

2023年血制品行业跟踪报告（附批签发）

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2024年1月

分析师：杜向阳
执业证号：S1250520030002
电话：021-68416017
邮箱：duxy@swsc.com.cn

2023年血制品行业跟踪报告

- **批签发：2023Q4人白、静丙批次略有下降。**分品种来看，**人血白蛋白**：2023年，人血白蛋白批签发4401批(+4%)，其中国产人白获批1469批(-5%)，占比为33%，进口人白获批2932批(+10%)，占比为67%。2023Q4国产人白签发批次同比下降10%，进口人白批次同比下降12%。**免疫球蛋白**：2023年静丙批签发批次为1202批，同比增长13%；其中Q4静丙批次同比下降28%。其他品种全年签发批次：狂免119批(-1%)、破免130批(-26%)。**凝血因子类**：2023年凝血因子Ⅷ获批427批(+8%)、PCC获批284批(+10%)、纤原270批(-10%)。
- **血制品需求稳中有升。**2023年初相关疾病重症拉动血制品需求爆发，二季度以来相关产品需求恢复平稳。2023Q3样本医院人白、静丙销售收入分别环比增长-0.1%、19.3%。
- **2023年人白静丙院内中标价整体稳定。**从人白和静丙两个品种来看，2023多数血制品生产企业的院内市场平均中标价格保持稳定，个别企业有所调整。
- **2023Q3板块业绩环比提速：**分季度来看，6家公司（剔除华兰生物疫苗业务）2023Q1/Q2/Q3的收入总额分别为54/54/57亿元，分别同比增长24.5%/12.2%/19.1%，扣非归母净利润分别为14/12/14亿元，分别同比增长23.3%/10.9%/22%。Q3单季度业绩增速环比有所提升，预计主要系部分企业23H1采浆逐步兑现业绩，同时行业需求维持较高水平。
- **行业采浆量增长有望提速。**2022-2023年，行业浆站拓展持续取得进展。多家上市公司在2023年半年报中披露了采浆量数据。2023H1天坛生物实现采浆1125吨，同比增长10.8%。我们预计多家血制品上市公司全年采浆量增速有望超过10%，行业浆量增长有望提速。
- **投资建议：**建议重点关注**上海莱士(002252.SZ)**、**卫光生物(002880.SZ)**、**华兰生物(002007.SZ)**、**派林生物(000403.SZ)**、**天坛生物(600161.SH)**。
- **风险提示：**政策变化风险；企业产品质量风险；新品种研发不及预期。

2023年批签发跟踪:Q4国产人白、静丙略有下降

2023年四季度，国产人白签发批次同比下降10%，进口人白批次同比下降12%。同期静丙批次同比下降28%。2023年全年来看，国产/进口人白批次同比增长-5%/10%，静丙批次同比增长13%。

分品种批签发数据汇总

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长	
		2022Q4	2023Q4		2022	2023		
人血白蛋白	进口总计	794	700	-12%	2672	2932	10%	
	进口占比	67%	67%	/	63%	67%	/	
	国产总计	385	346	-10%	1544	1469	-5%	
	国产占比	33%	33%	/	37%	33%	/	
	合计	1179	1046	-11%	4216	4401	4%	
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白	合计	317	228	-28%	1066	1202	13%
	狂犬病免疫球蛋白	合计	16	38	138%	120	119	-1%
	破伤风免疫球蛋白	合计	47	35	-26%	176	130	-26%
	免疫球蛋白	合计	7	13	86%	17	64	276%
	乙型肝炎免疫球蛋白	合计	1	4	300%	19	22	16%
	冻干静注人免疫球蛋白	合计	15	7	-53%	31	32	3%
	静注乙型肝炎免疫球蛋白	合计	0	1	/	6	1	-83%
凝血因子类	凝血因子Ⅳ	合计	76	104	37%	395	427	8%
	凝血酶原复合物	合计	35	47	34%	258	284	10%
	纤维蛋白原	合计	64	63	-2%	299	270	-10%

2023年血制品批签发总览

- **分品种来看，人血白蛋白**：2023年，人血白蛋白批签发4401批(+4%)，其中国产人白获批1469批(-5%)，占比为33%，进口人白获批2932批(+10%)，占比为67%。**免疫球蛋白**：2023年静丙批签发批次为1202批，同比增长13%；其他品种如狂免119批(-1%)、破免130批(-26%)。**凝血因子类**：2023年凝血因子Ⅷ获批427批(+8%)、PCC获批284批(+10%)、纤原270批(-10%)。
- **分公司来看，上海莱士**：2023年共8个品种获批，其中人白获批191批(+19%)，静丙获批183批(+41%)，破免获批14批(+75%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静丙获批6批(-25%)，凝血因子Ⅷ获64批(-20%)，PCC获批4批，纤原获批90批(+67%)。**天坛生物**：2023年共8个品种获批。人白获批321批(-19%)，静丙获批280批(-2%)，狂免获批12批(+140%)，破免获批11批(-61%)，免疫球蛋白获批6批，乙免获批2批，凝血因子Ⅷ获批42批(+147%)，PCC获批18批(-38%)。**华兰生物**：2023年共9个品种获批。人白获批189批(+3%)，静丙获批133批(+4%)，狂免获批34批(+6%)，破免获批43批(-17%)，免疫球蛋白获批18批(+350%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批12批(+500%)，凝血因子Ⅷ获批98批(+13%)，PCC获批119批(+42%)，纤原获批16批(-69%)。**派林生物**：1) 双林生物：2023年共5个品种获批。人白获批41批(-38%)，静丙获批34批(-15%)，狂免获批10批(+67%)，破免获批8批(-38%)，凝血因子Ⅷ获批12批(-63%)。2) 派斯菲科：2023年共4个品种获批。人白获批49批(+4%)，静丙获批55批(+53%)，破免获批7批(+0%)，纤原获批34批(-53%)。**博雅生物**：2023年共7个品种获批。人白获批58批(-18%)，静丙获批67批(+5%)，狂免获批4批(-56%)，凝血因子Ⅷ获批46批，PCC获批65批(-10%)，纤原获批69批(+3%)。**卫光生物**：2023年共6个品种获批。人白获批53批(+39%)，静丙获批44批(+29%)，狂免获批4批(-43%)，破免获批5批(-44%)，免疫球蛋白获批3批(+200%)，纤原获批10批(+25%)。

2023年各品种批签发摘要

1. **人血白蛋白**：2023年同比增长4%，其中进口同比增长10%，国产同比下降5%。
2. **静丙**：2023年同比增长13%。
3. **狂犬病免疫球蛋白**：2023年同比下降1%。
4. **破伤风免疫球蛋白**：2023年同比下降26%。
5. **免疫球蛋白**：2023年同比增长276%。
6. **乙肝免疫球蛋白**：2023年同比增长16%。
7. **凝血因子Ⅳ**：2023年同比增长8%。
8. **凝血酶原复合物**：2023同比增长10%。
9. **纤维蛋白原**：2023同比下降10%。

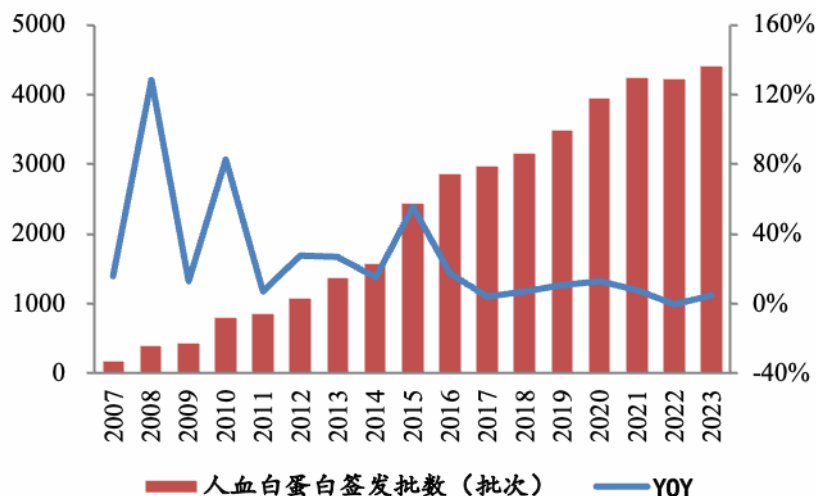
2023年血制品公司批签发情况

- **上海莱士**: 2023年共8个品种获批, 其中人白获批191批(+19%), 静丙获批183批(+41%), 破免获批14批(+75%), 乙免获批2批(+0%), 冻干静丙获批6批(-25%), 凝血因子VIII获64批(-20%), PCC获批4批, 纤原获批90批(+67%)。
- **天坛生物**: 2023年共8个品种获批。人白获批321批(-19%), 静丙获批280批(-2%), 狂免获批12批(+140%), 破免获批11批(-61%), 免疫球蛋白获批6批, 乙免获批2批, 凝血因子VIII获批42批(+147%), PCC获批18批(-38%)。
- **华兰生物**: 2023年共9个品种获批。人白获批189批(+3%), 静丙获批133批(+4%), 狂免获批34批(+6%), 破免获批43批(-17%), 免疫球蛋白获批18批(+350%), 乙型肝炎免疫球蛋白获批12批(+500%), 凝血因子VIII获批98批(+13%), PCC获批119批(+42%), 纤原获批16批(-69%)。
- **派林生物**: **1) 双林生物**: 2023年共5个品种获批。人白获批41批(-38%), 静丙获批34批(-15%), 狂免获批10批(+67%), 破免获批8批(-38%), 凝血因子VIII获批12批(-63%)。 **2) 派斯菲尔**: 2023年共4个品种获批。人白获批49批(+4%), 静丙获批55批(+53%), 破免获批7批(+0%), 纤原获批34批(-53%)。
- **博雅生物**: 2023年共7个品种获批。人白获批58批(-18%), 静丙获批67批(+5%), 狂免获批4批(-56%), 凝血因子VIII获批46批, PCC获批65批(-10%), 纤原获批69批(+3%)。
- **卫光生物**: 2023年共6个品种获批。人白获批53批(+39%), 静丙获批44批(+29%), 狂免获批4批(-43%), 破免获批5批(-44%), 免疫球蛋白获批3批(+200%), 纤原获批10批(+25%)。
- **泰邦生物**: 2023年共8个品种获批。人白获批195批(+20%), 静丙获批127批(+7%), 狂免获批16批(+14%), 破免获批27批(-13%), 乙免获2批(-33%), 凝血因子VIII获批91批(-9%), PCC获批27批(-47%), 纤原获批33批(+22%)。
- **博晖创新**: 2023年共7个品种获批。人白获批47批(+18%), 静丙获批28批(+22%), 狂免获批3批(+200%), 破免获批3批(+200%), 免疫球蛋白获批15批(+150%), 冻干静丙获批26批(+24%), PCC获批2批。

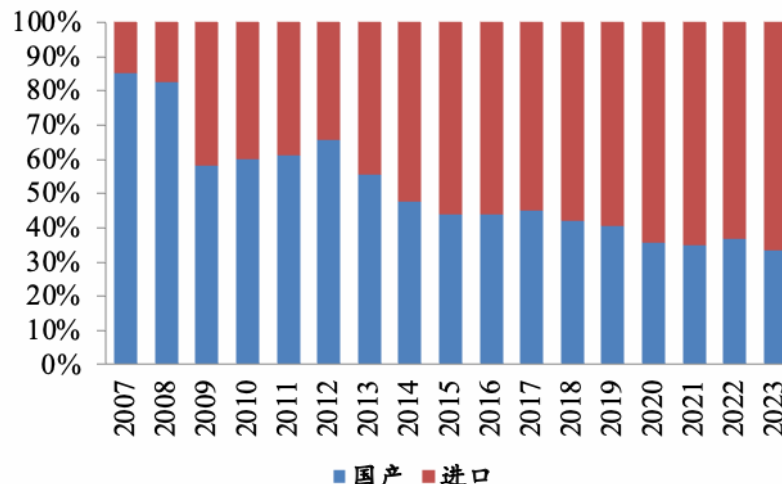
1.人血白蛋白：2023同比增长4%，进口占比67%

- 2023年，人血白蛋白批签发4401批(+4%)，其中国产人白获批1469批(-5%)，占比为33%，进口人白获批2932批(+19%)，占比为67%。

2007-2023年人血白蛋白批签发批次



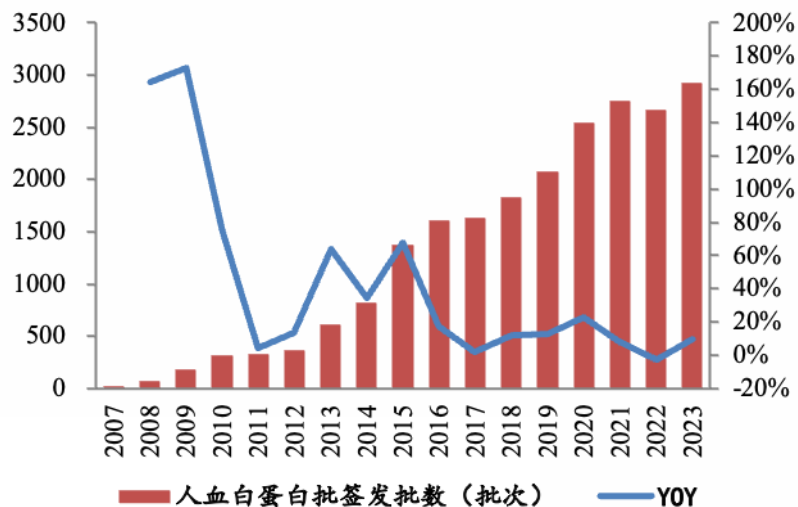
2007-2023年进口与国产人血白蛋白批签发批次占比



1.1 进口人血白蛋白：2023同比增长10%

- 2023年，进口人血白蛋白签发批次为2932批，同比增长10%。其中武田(Takeda)获批999批(+17%)、杰特贝林(CSL)获批725批(+22%)、基立福(Grifols)获批699批(-13%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批460批(+11%)。
- 2023年进口人白实现恢复性增长。2022年上半年进口人白受疫情影响签发批次，基数效应导致2023年签发增长较快。
- 2023Q4进口人血白蛋白获批700批，同比下降12%。

2007-2023年进口人血白蛋白签发量及同比增速



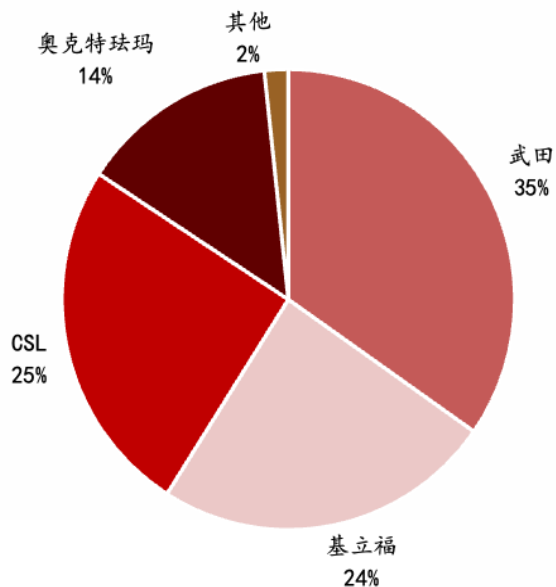
进口人血白蛋白逐季度批签发量



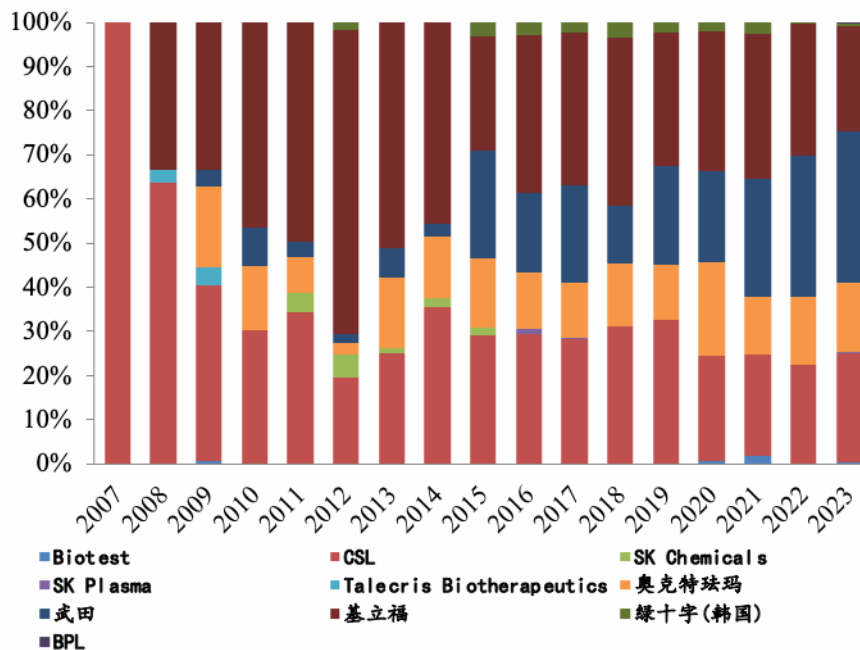
1.1 进口人血白蛋白：2023同比增长10%

- 从批次占比来看，武田成为占比最高的进口血制品企业。2023年前三季度武田人白批次数量占全部进口企业的34%，CSL为25%，基立福为24%，奥克特珐玛为16%。
- 进口人血白蛋白批签发集中度较高，2009年-2014年，进口人血白蛋白批签发主要集中在杰特贝林(CSL)、奥克特珐玛(Octa-pharma)、基立福(Grifols)，2015年以来，武田(Takeda)签发占比持续提升。

2023年进口人血白蛋白批签发占比



2007-2023年进口人血白蛋白批签发批次占比



1.1 进口人血白蛋白：2023同比增长10%

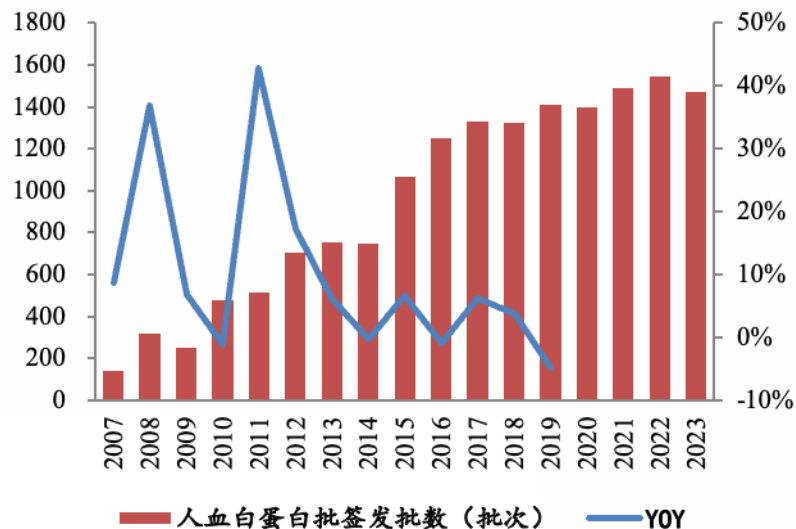
2023年进口人血白蛋白批签发数量对比

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
进口人血白蛋白	Biotest	0	0	/	4	9	125%
	CSL	185	238	29%	594	725	22%
	SK Plasma	0	4	/	0	11	/
	奥克特珐玛	90	151	68%	415	460	11%
	武田	228	123	-46%	855	999	17%
	绿十字(韩国)	0	9	/	4	20	400%
	BPL	0	0	/	0	9	/
	基立福	291	175	-40%	800	699	-13%
	进口总计	794	700	-12%	2672	2932	10%
	进口占比	67%	67%	/	63%	67%	/

1.2 国产人血白蛋白：2023年同比下降5%

- **2023年国产人血白蛋白批签发批次为1469批，同比下降5%。**2023年人血白蛋白批签发批次较高的分别是天坛生物获批321批(-19%)、泰邦生物获批195批(+20%)、华兰生物获批189批(+3%)、上海莱士获批191批(+19%)。
- **2023Q4国产人血白蛋白获批346批，同比下降10%。**

2007-2023年国产人血白蛋白签发量及同比增速



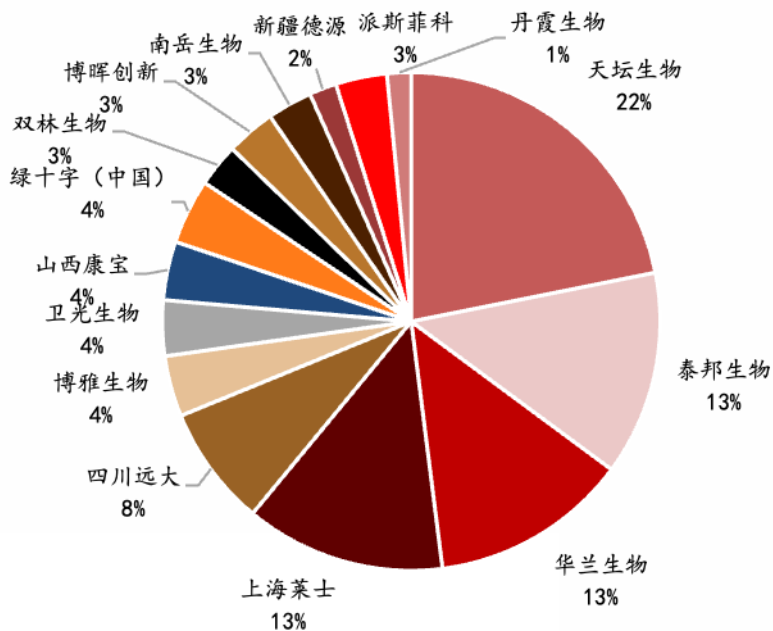
国产人血白蛋白逐季度批签发量



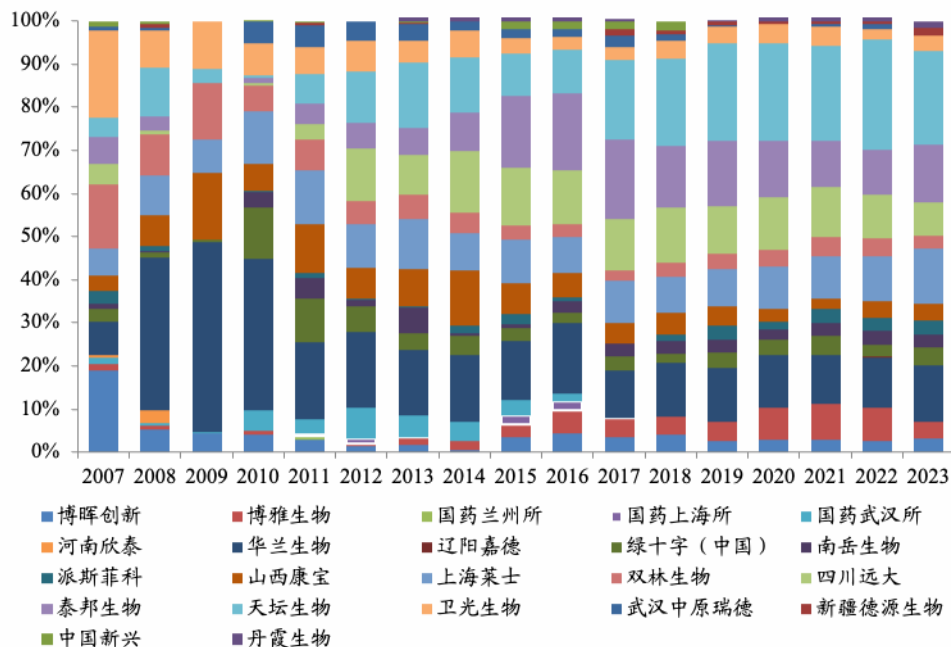
1.2 国产人血白蛋白：2023年同比下降5%

- 从批次占比来看，天坛生物、泰邦生物、华兰生物、上海莱士占比较高，分别为22%、13%、13%、13%。
- 2007年-2022年国产人血白蛋白批签发份额总体较分散。近年签发批次占比较高的企业主要是天坛生物、华兰生物、泰邦生物、上海莱士与四川远大。

2023年国产人血白蛋白批签发占比



2007-2023年国产人血白蛋白批签发批次占比



1.2 国产人血白蛋白：2023年同比下降5%

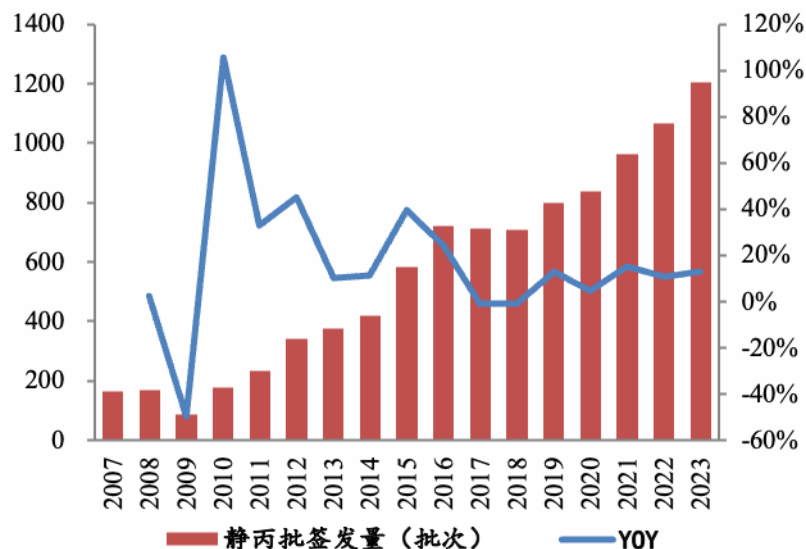
2023年国产人血白蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
国产人血白蛋白	博雅生物	13	13	0%	71	58	-18%
	山西康宝	12	8	-33%	58	56	-3%
	上海莱士	44	48	9%	161	191	19%
	派斯菲科	27	27	0%	47	49	4%
	新疆德源生物	4	7	75%	11	26	136%
	双林生物	22	10	-55%	66	41	-38%
	武汉中原瑞德	2	0	-100%	17	0	-100%
	华兰生物	43	41	-5%	183	189	3%
	四川远大	27	25	-7%	152	115	-24%
	绿十字(中国)	15	16	7%	42	62	48%
	辽阳嘉德	0	0	/	1	0	-100%
	泰邦生物	40	45	13%	163	195	20%
	天坛生物	87	67	-23%	395	321	-19%
	丹霞生物	9	5	-44%	46	23	-50%
	卫光生物	20	10	-50%	38	53	39%
	南岳生物	11	8	-27%	53	43	-19%
	博晖创新	9	16	78%	40	47	18%
	国产总计	385	346	-10%	1544	1469	-5%
	国产占比	33%	33%	/	37%	33%	/

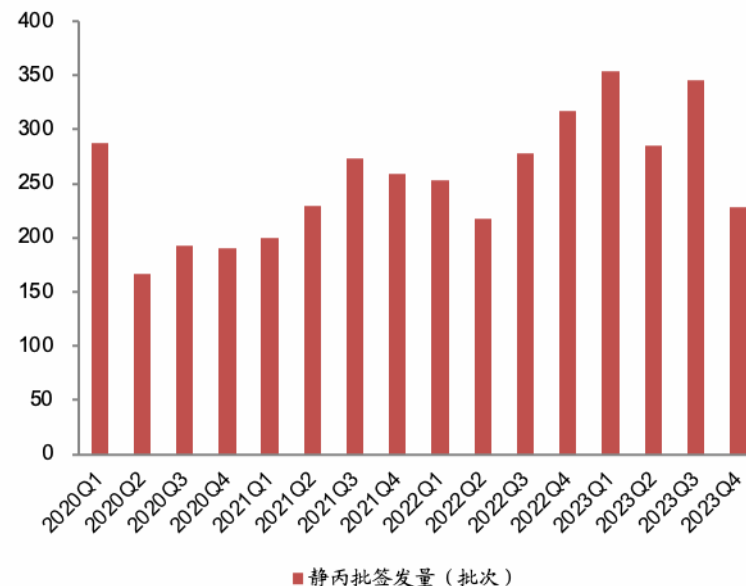
2.静丙：2023年同比增长13%

- 2023年静丙批签发批次为1202批，同比增长13%。其中，批签发批次较高的分别是天坛生物280批(-2%)、上海莱士183批(+41%)、华兰生物133批(+4%)、泰邦生物127批(+7%)。
- 2023Q4静丙获批228批，同比增长-28%。

2007-2023年静丙签发量及同比增速



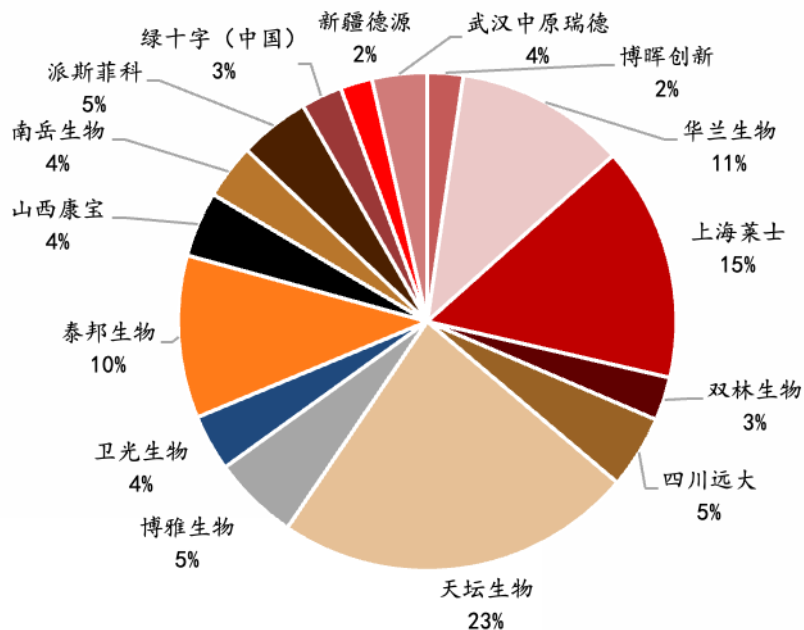
静丙逐季度批签发量



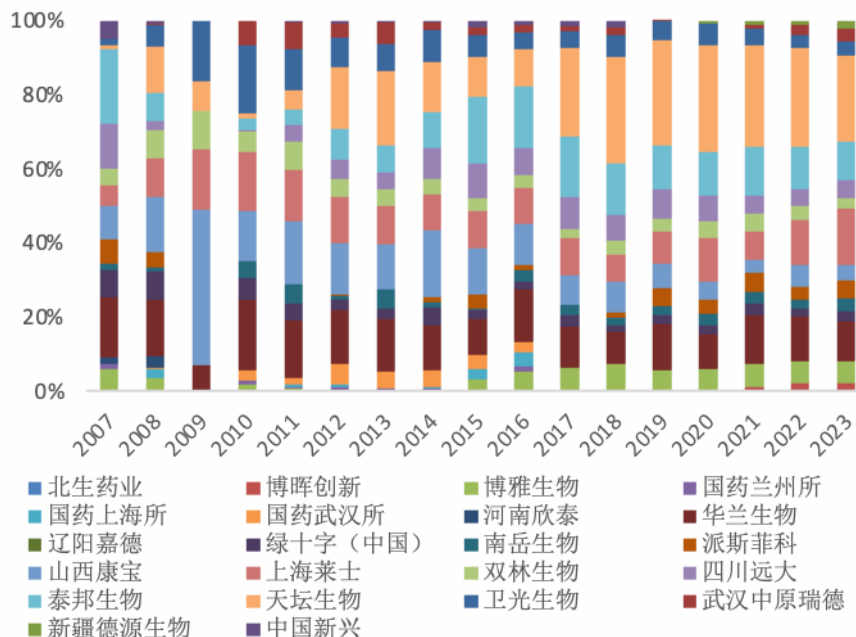
2. 静丙：2023年同比增长13%

- 从批次占比来看，天坛生物、上海莱士、华兰生物、泰邦生物占比较高，分别为23%、15%、11%、10%。
- 2007年-2016年，静丙批签发份额较为分散。2017年以来，天坛生物签发占比增速显著，市场份额稳定。目前批签发批次较高的企业有天坛生物、泰邦生物、上海莱士和华兰生物。

2023年静丙批签发占比



2007-2023静丙批签发批次占比



2.静丙：2023年同比增长13%

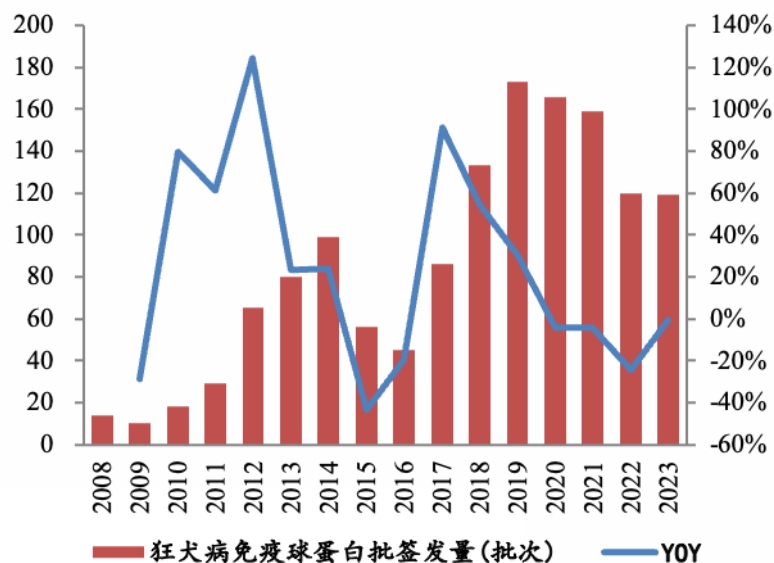
2023年静丙批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
静注人免疫球蛋白	博晖创新	6	5	-17%	23	28	22%
	博雅生物	11	12	9%	64	67	5%
	华兰生物	31	19	-39%	128	133	4%
	绿十字（中国）	5	8	60%	20	32	60%
	南岳生物	1	3	200%	28	43	54%
	派斯菲科	21	22	5%	36	55	53%
	山西康宝	25	10	-60%	61	51	-16%
	上海莱士	35	46	31%	130	183	41%
	双林生物	12	9	-25%	40	34	-15%
	四川远大	22	4	-82%	51	57	12%
	泰邦生物	28	21	-25%	119	127	7%
	天坛生物	84	52	-38%	287	280	-2%
	卫光生物	15	9	-40%	34	44	29%
	新疆德源生物	5	8	60%	10	25	150%
	武汉中原瑞德	16	0	-100%	33	43	30%
	辽阳嘉德	0	0	/	2	0	-100%
	合计		317	228	-28%	1066	1202

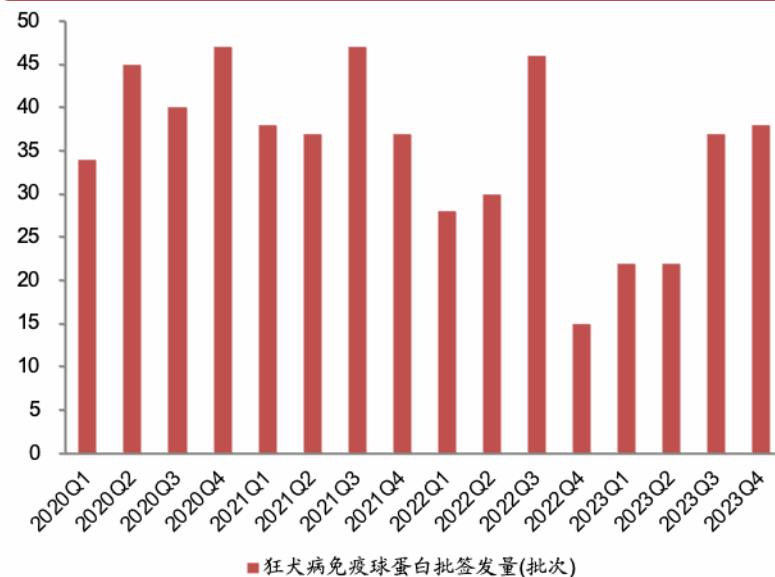
3.狂犬病免疫球蛋白：2023年下半年签发批次增长明显

- 2023年狂犬病免疫球蛋白批签发批次为119批，同比下降1%。2023年共11家企业获得批签发，签发批次较多的公司分别为华兰生物获批34批(+6%)、双林生物获批10批(+67%)、天坛生物获批12批(+140%)。
- 2023Q4狂免获批38批，同比增长138%。2023年四季度，狂免批签发批次增长明显。

2008-2023年狂犬病免疫球蛋白签发量及同比增速



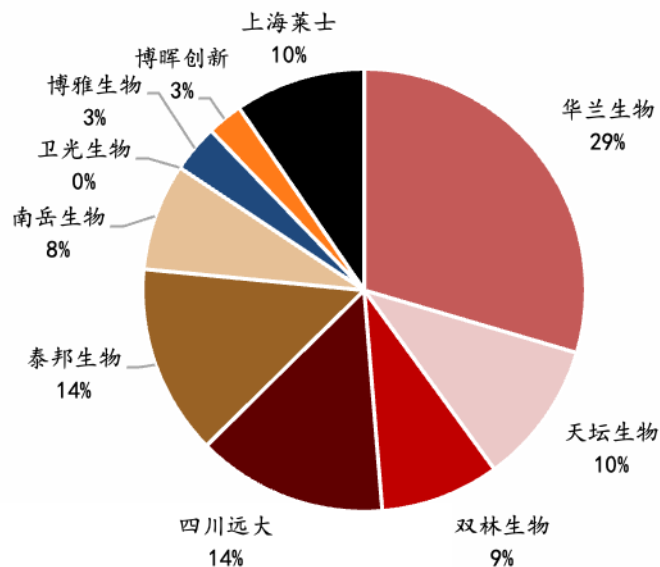
狂犬病免疫球蛋白逐季度批签发量



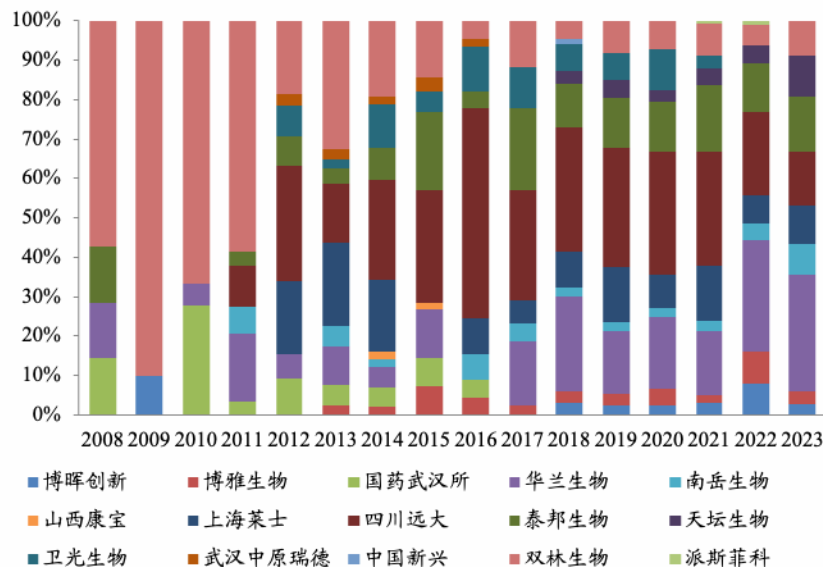
3.狂犬病免疫球蛋白：2023年下半年签发批次增长明显

- 从批次占比来看，华兰生物、四川远大、泰邦生物、天坛生物占比较高，分别为29%、14%、14%、10%。
- 2008年-2011年，狂免批签发主要集中于双林生物。四川远大和华兰生物分别自2012、2017年起占据较高比例。近年来，狂免签发主要以华兰生物、天坛生物、泰邦生物、四川远大为

2023年狂犬病免疫球蛋白批签发占比



2008-2023年狂犬病免疫球蛋白批签发批次占比



3.狂犬病免疫球蛋白：2023年下半年签发批次增长明显

2023年狂犬病免疫球蛋白批签发数量及同比增速

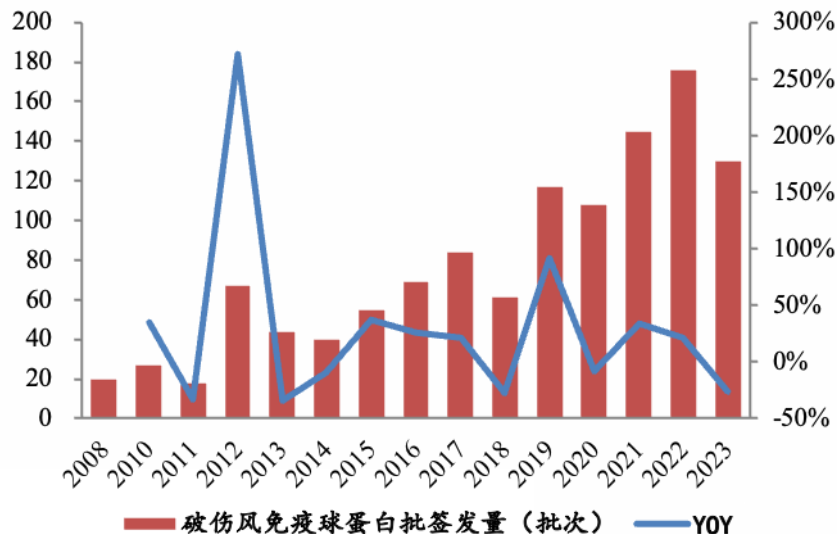
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
狂犬病免疫球蛋白	博晖创新	1	2	100%	9	3	-67%
	博雅生物	1	1	0%	9	4	-56%
	华兰生物	3	18	500%	32	34	6%
	南岳生物	1	2	100%	5	9	80%
	派斯菲科	0	0	/	1	0	-100%
	上海莱士	2	3	50%	8	11	38%
	双林生物	2	1	-50%	6	10	67%
	四川远大	0	4	/	24	16	-33%
	泰邦生物	3	5	67%	14	16	14%
	天坛生物	0	2	/	5	12	140%
	卫光生物	3	0	-100%	7	4	-43%
	合计	16	38	138%	120	119	-1%

4.破伤风免疫球蛋白：2023年同比下降26%

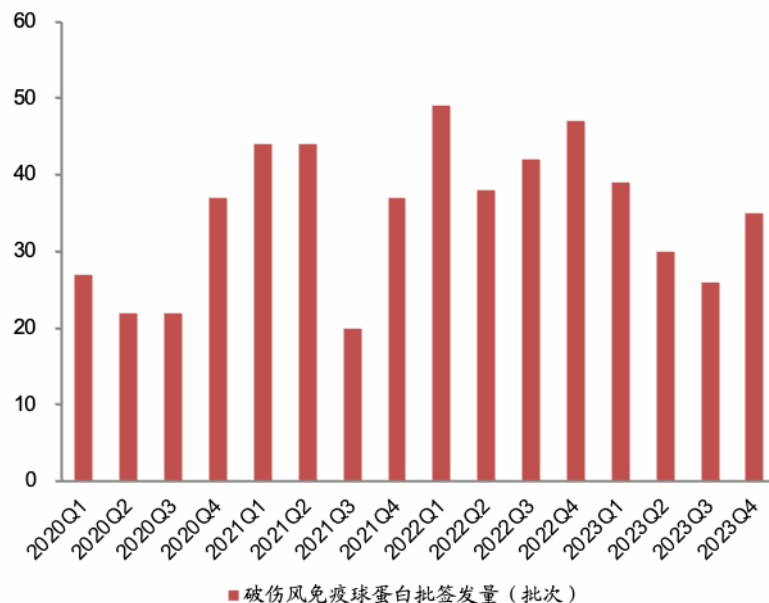
➢ 2023年破伤风免疫球蛋白批签发批次为130批，同比下降26%。2023年共10家企业获得批签发，其中批次占比较高的有华兰生物获批43批(-17%)、泰邦生物获批27批(-13%)、上海莱士获批14批(+75%)。

➢ 2023Q4破免获批35批，同比下降26%。

2008-2023年破伤风免疫球蛋白签发量及同比增速



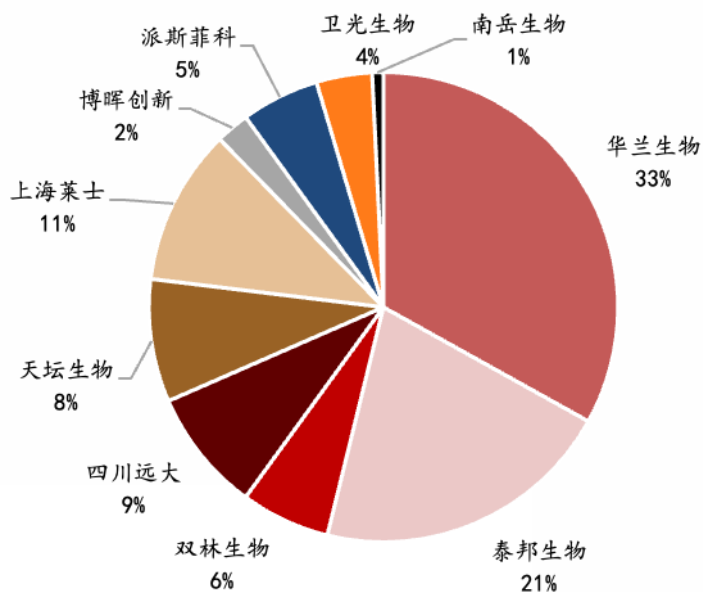
破伤风免疫球蛋白逐季度批签发量



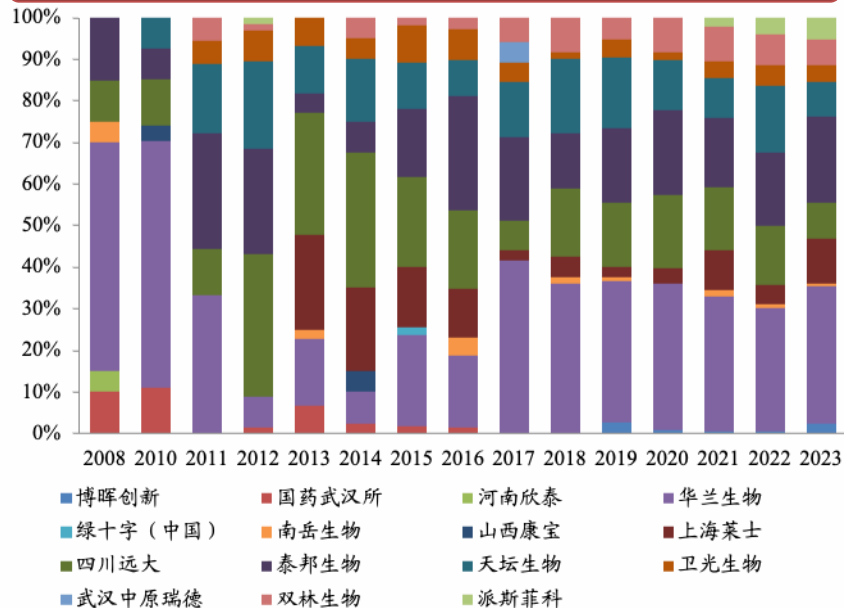
4.破伤风免疫球蛋白：2023年同比下降26%

- 从批次占比来看，华兰生物、泰邦生物、上海莱士占比较高，分别为33%、21%、11%。
- 2008-2023年，批签发批次较高的分别为华兰生物、泰邦生物、天坛生物、四川远大。近三年破伤风免疫球蛋白批签发份额分配格局相对稳定,华兰生物占据较高市场份额。

2023年破伤风免疫球蛋白批签发占比



2008-2023年破伤风免疫球蛋白批签发批次占比



4.破伤风免疫球蛋白：2023年同比下降26%

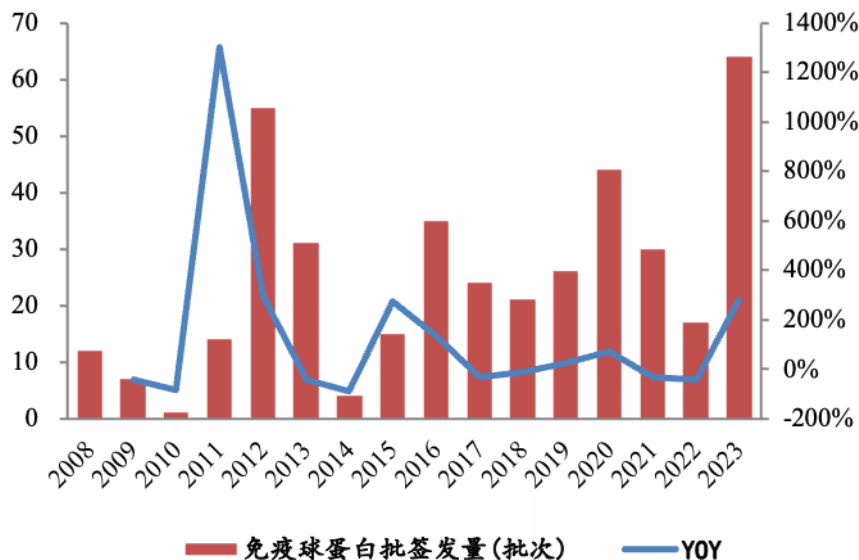
2023年破伤风免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
破伤风免疫球蛋白	博晖创新	0	1	/	1	3	200%
	华兰生物	17	7	-59%	52	43	-17%
	南岳生物	0	0	/	2	1	-50%
	派斯菲科	3	4	33%	7	7	0%
	上海莱士	0	4	/	8	14	75%
	双林生物	4	1	-75%	13	8	-38%
	四川远大	0	3	/	25	11	-56%
	泰邦生物	6	8	33%	31	27	-13%
	天坛生物	12	6	-50%	28	11	-61%
	卫光生物	5	1	-80%	9	5	-44%
	合计	47	35	-26%	176	130	-26%

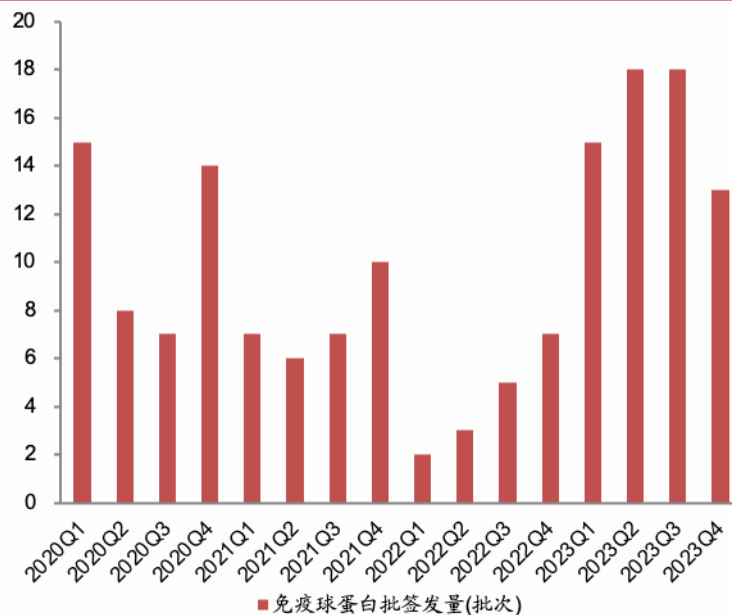
5.免疫球蛋白：2023年同比增长276%

- 2023年，免疫球蛋白批签发批次为64批，同比增长276%。共7家企业获得批签发，其中中华兰生物获批18批（+350%）、丹霞生物获批19批(+280%)、博晖创新获批15批(+150%)。
- 2023Q4免疫球蛋白获批13批，同比增长86%。

2008-2023年免疫球蛋白签发量及同比增速



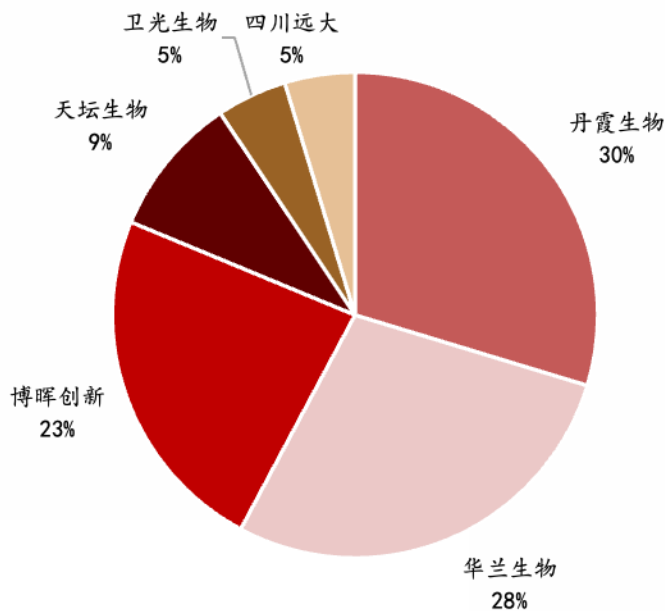
免疫球蛋白逐季度批签发量



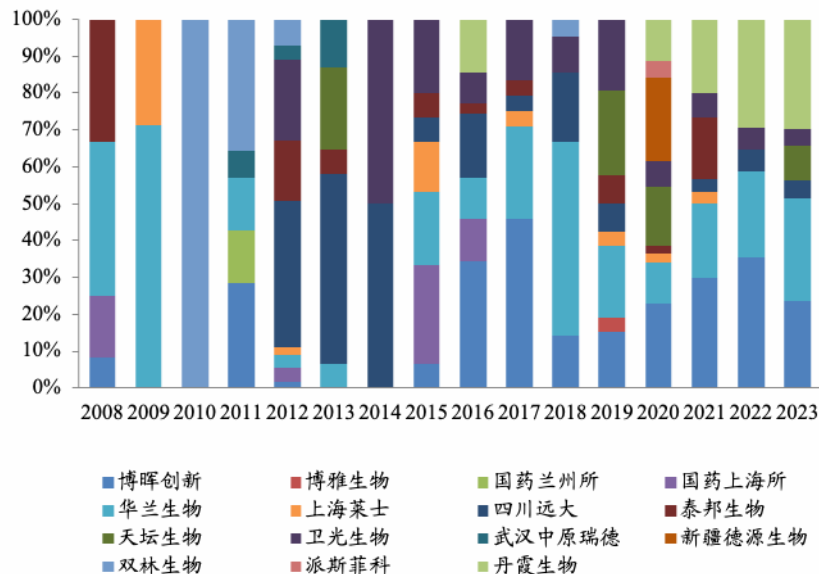
5.免疫球蛋白：2023年同比增长276%

- 从批次占比来看，丹霞生物、华兰生物、博晖创新占比较高，分别为30%、28%、23%。
- 2017年-2023年，批签发批次较高的企业分别为博晖创新、华兰生物、四川远大、丹霞生物。免疫球蛋白临床使用风险较高，每年批签发批次波动较大，企业市场份额变化明显。

2023年免疫球蛋白批签发占比



2008-2023年免疫球蛋白批签发批次占比



5.免疫球蛋白：2023年同比增长276%

2023年人免疫球蛋白批签发数量及同比增速

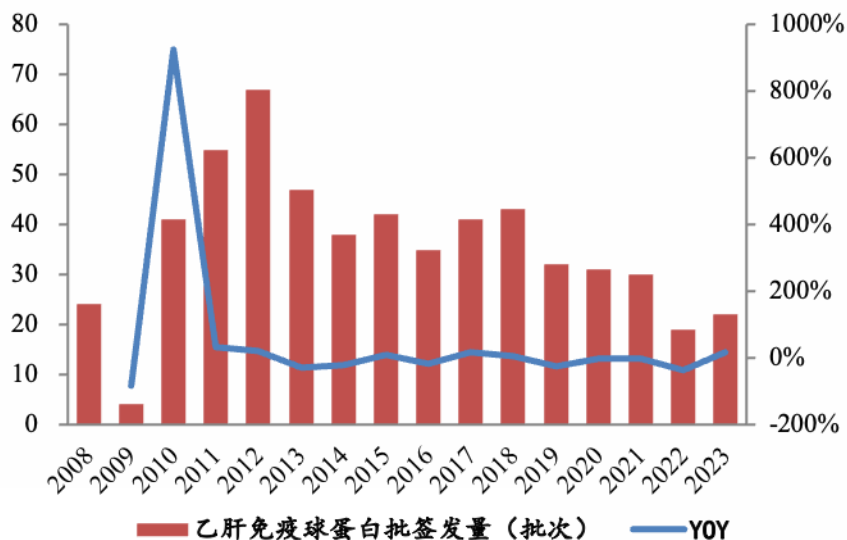
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
免疫球蛋白	博晖创新	2	4	100%	6	15	150%
	华兰生物	0	1	/	4	18	350%
	四川远大	1	2	100%	1	3	200%
	泰邦生物	0	0	/	0	0	/
	天坛生物	0	1	/	0	6	/
	卫光生物	1	1	0%	1	3	200%
	丹霞生物	3	4	33%	5	19	280%
	合计	7	13	86%	17	64	276%

6.乙肝免疫球蛋白：Q4乙免批次高增速

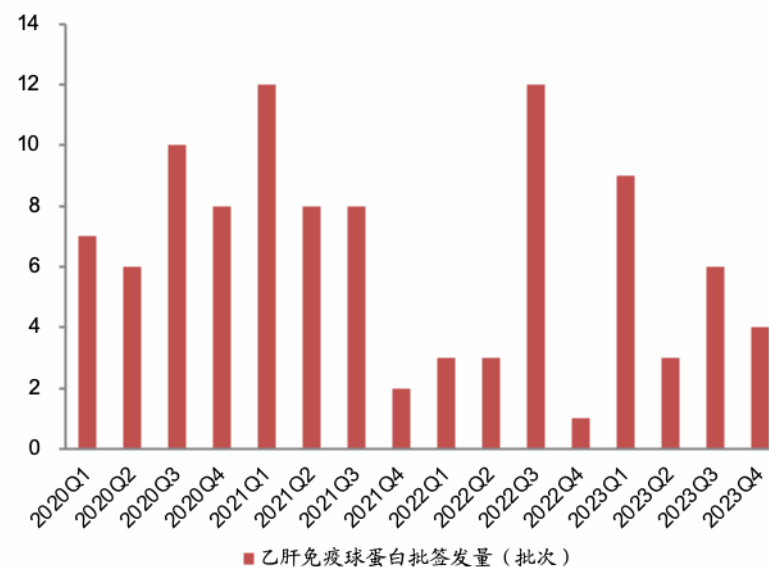
➤ 2023年，乙肝免疫球蛋白批签发总量为22批，同比增长16%。2023年共7家企业获得批签发，华兰生物获批12批。

➤ 2023Q4乙免获批4批，同比增长300%。

2008-2023年乙肝免疫球蛋白签发量及同比增速



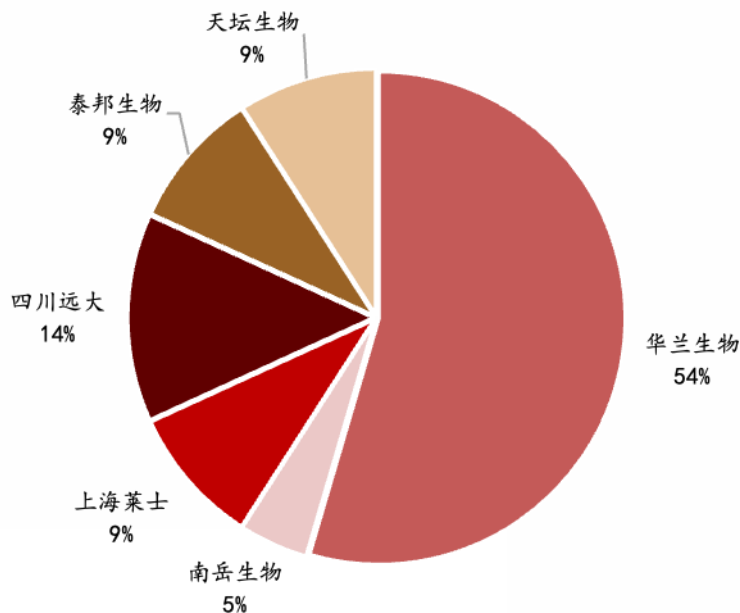
乙肝免疫球蛋白逐季度批签发量



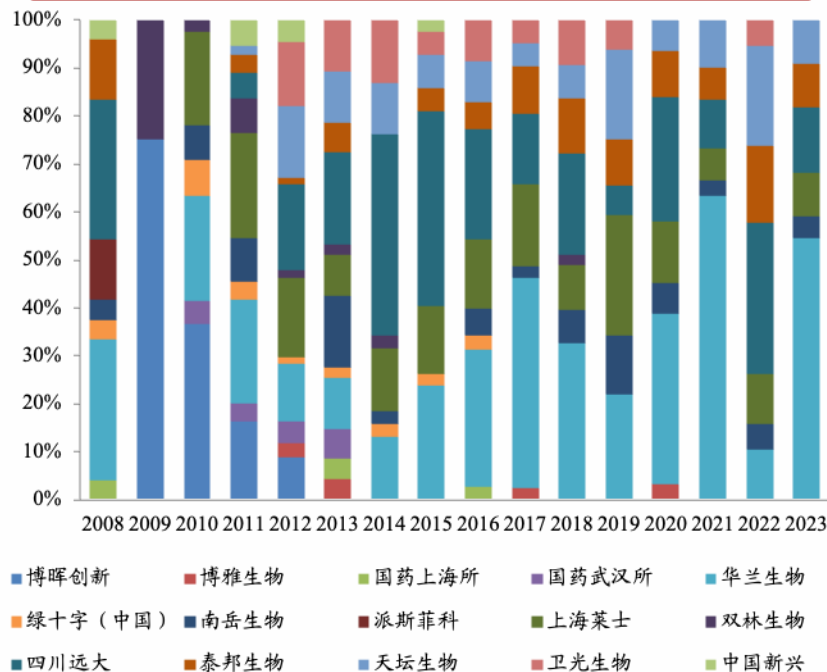
6.乙肝免疫球蛋白：Q4乙免批次高增速

- 从批次占比来看，华兰生物、四川远大分别占比54%、14%。
- 2008年以来，乙肝免疫球蛋白批签发份额波动较大，总体上批签发批量较高的企业为华兰生物、上海莱士、四川远大。过去十年乙肝免疫球蛋白批签发批次呈缓慢下降趋势。

2023年乙肝免疫球蛋白批签发占比



2008-2023年乙肝免疫球蛋白批签发批次占比



6.乙肝免疫球蛋白：Q4乙免批次高增速

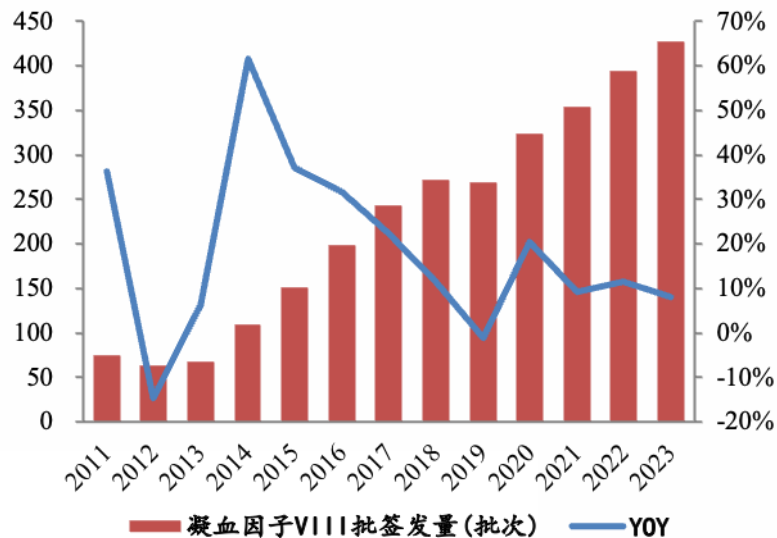
2023年乙肝免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
乙型肝炎免疫球蛋白	华兰生物	1	2	100%	2	12	500%
	南岳生物	0	0	/	1	1	0%
	上海莱士	0	0	/	2	2	0%
	四川远大	0	0	/	6	3	-50%
	泰邦生物	0	0	/	3	2	-33%
	天坛生物	0	2	/	4	2	-50%
	卫光生物	0	0	/	1	0	/
	合计	1	4	300%	19	22	16%

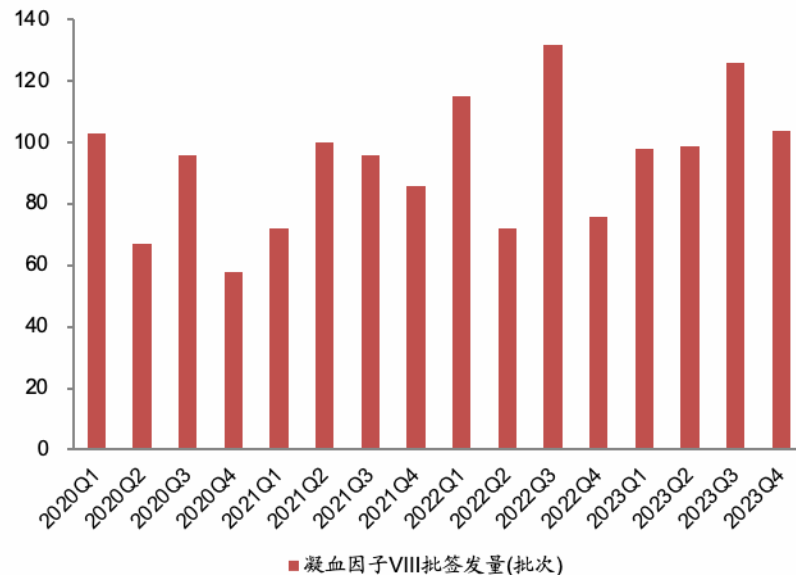
7.凝血因子Ⅷ：2023年同比增长8%

- 2023年，凝血因子Ⅷ批签发批次为427批，同比增长8%。2023年前三季度共9家企业获得凝血因子Ⅷ批签发，批签发批次前3位公司分别为华兰生物获批98批(+13%)、泰邦生物获批91批(-9%)、上海莱士获批64批(-20%)、博雅生物获批46批。
- 2023Q4凝血因子Ⅷ获批104批，同比增长37%。

2008-2023年凝血因子Ⅷ签发量及同比增速



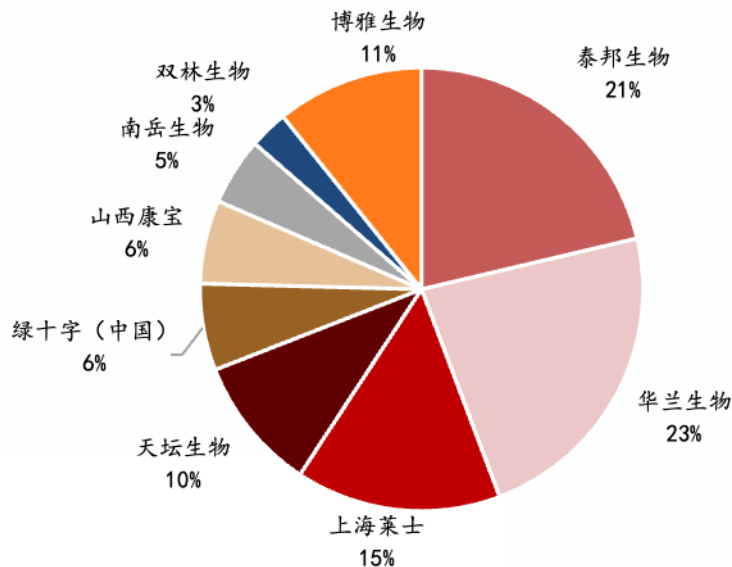
凝血因子Ⅷ逐季度批签发量



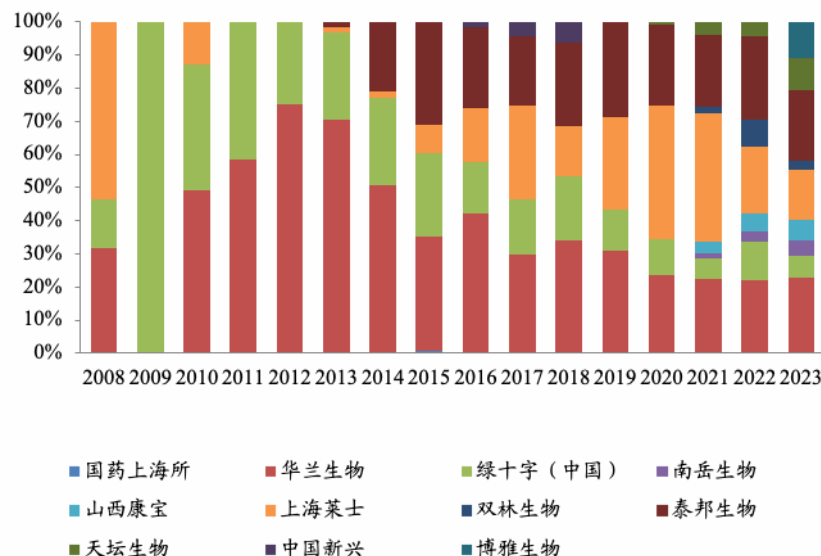
7.凝血因子Ⅳ：2023年同比增长8%

- 从批次占比来看，2023年华兰生物、泰邦生物、上海莱士、博雅生物占比较高，分别为23%、21%、15%、11%。
- 凝血因子Ⅳ批签发批次市场份额逐渐发展，呈分散化趋势。综合来看，2008-2023年签发批次占比较高的企业分别是华兰生物、上海莱士、泰邦生物。

2023年凝血因子Ⅳ批签发占比



2008-2023年凝血因子Ⅳ批签发批次占比



7.凝血因子Ⅳ：2023年同比增长8%

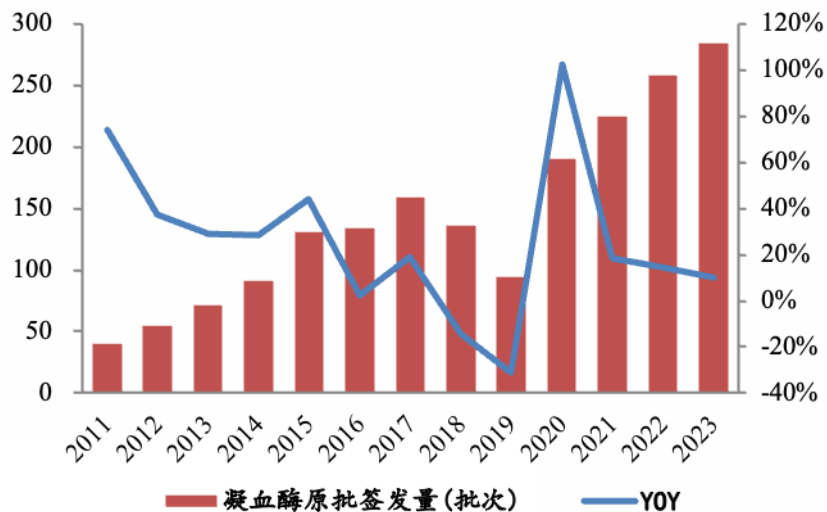
2023年凝血因子Ⅳ批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
凝血因子Ⅳ	华兰生物	18	22	22%	87	98	13%
	上海莱士	5	29	480%	80	64	-20%
	泰邦生物	24	12	-50%	100	91	-9%
	天坛生物	2	19	850%	17	42	147%
	双林生物	6	2	-67%	32	12	-63%
	绿十字(中国)	14	3	-79%	46	27	-41%
	南岳生物	0	3	/	12	21	75%
	山西康宝	7	4	-43%	21	26	24%
	博雅生物	0	10	/	0	46	/
	合计	76	104	37%	395	427	8%

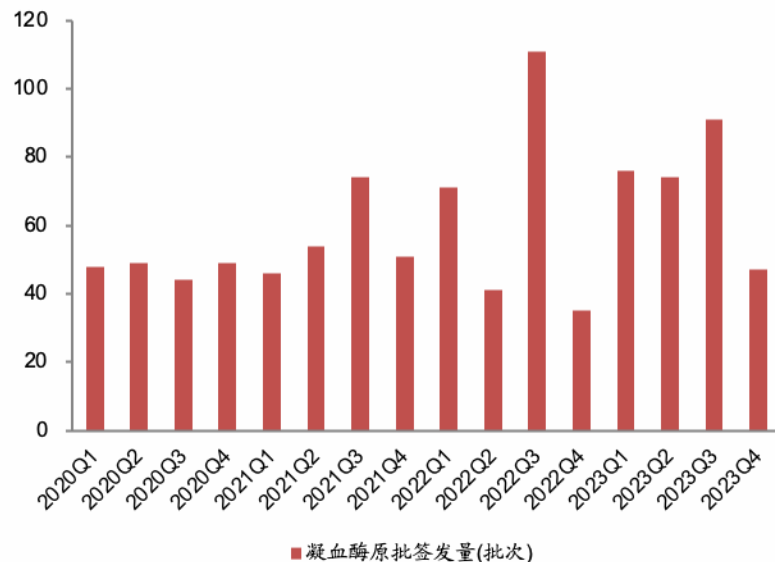
8.凝血酶原复合物：2023年同比增长10%

- 2023年，凝血酶原复合物批签发批次为284批，同比增长10%。共8家企业获得凝血酶原复合物批签发，批签发批次前3位公司分别为华兰生物获批119批(+42%)、博雅生物获批65批(-10%)、南岳生物获批46批(+109%)。
- 2023Q4凝血酶原复合物获批47批，同比增长34%。

2008-2023年凝血酶原复合物签发量及同比增速



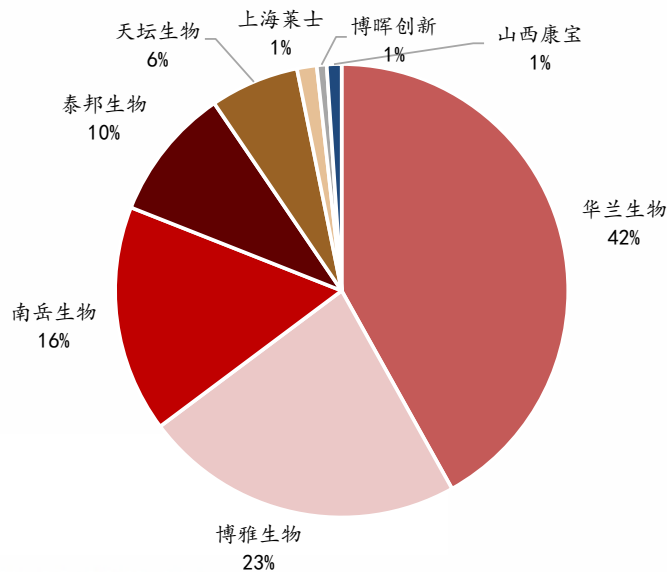
凝血酶原复合物逐季度批签发量



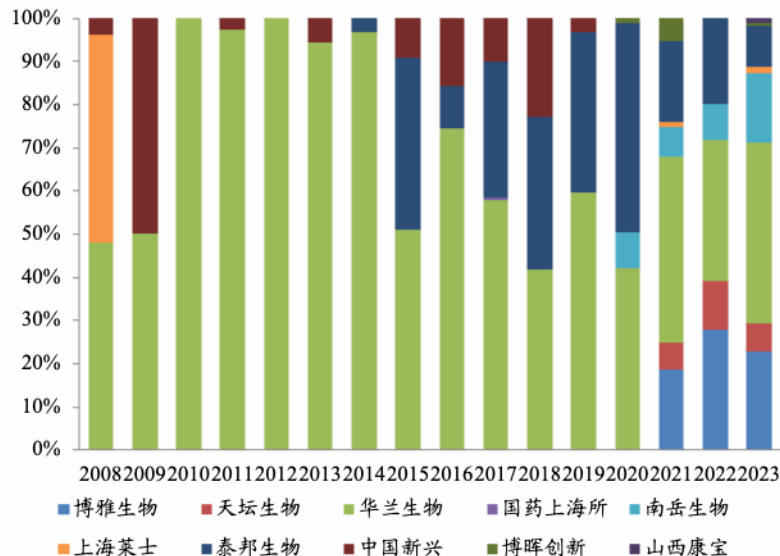
8.凝血酶原复合物：2023年同比增长10%

- 从批次占比来看，2023年华兰生物、博雅生物、南岳生物占比较高，分别为42%、23%、16%。
- 2010-2014年间，华兰生物的凝血酶原复合物批签发份额占90%以上。2015年以后，国内凝血酶原复合物批签发企业以泰邦生物与华兰生物为主。2021年博雅生物、天坛生物的凝血酶原复合物分别获批上市，其签发批次快速增长。

2023年凝血酶原复合物批签发占比



2008-2023年凝血酶原复合物批签发批次占比



8.凝血酶原复合物：2023年同比增长10%

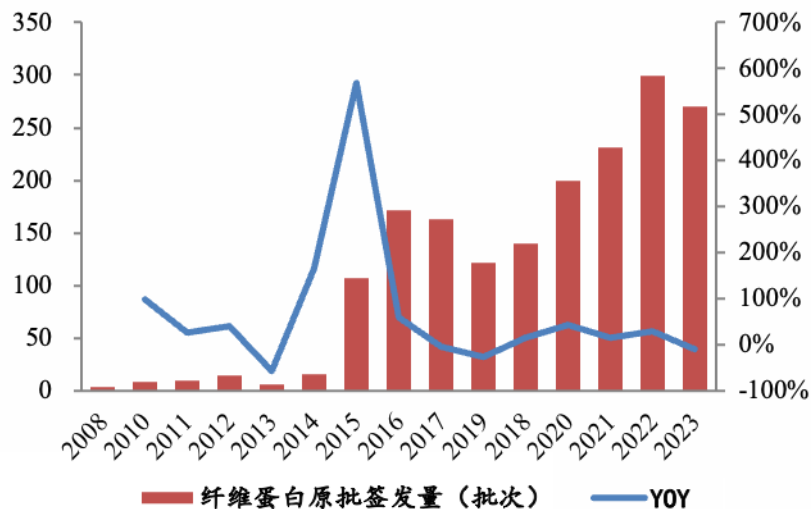
2023年凝血酶原复合物批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
凝血酶原复合物	博晖创新	0	1	/	0	2	/
	博雅生物	3	0	/	72	65	-10%
	华兰生物	20	23	15%	84	119	42%
	南岳生物	3	13	333%	22	46	109%
	山西康宝	0	3	/	0	3	/
	上海莱士	0	2	/	0	4	/
	泰邦生物	9	5	-44%	51	27	-47%
	天坛生物	0	0	/	29	18	-38%
	合计	35	47	34%	258	284	10%

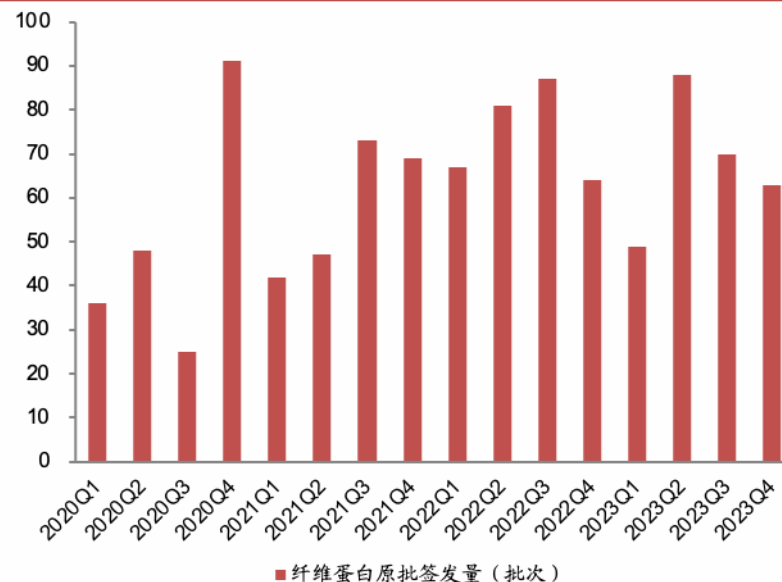
9.纤维蛋白原：2023年同比下降10%

- 2023年纤维蛋白原批签发批次为270批，同比下降10%。2023年共9家企业获得纤原批签发，批签发批次前3位公司分别为上海莱士获批90批(+67%)、博雅生物获批69批(+3%)、派斯菲科获批34批(-53%)。
- 2023Q4纤维蛋白原获批63批，同比下降2%。

2008-2023年纤维蛋白原签发量及同比增速



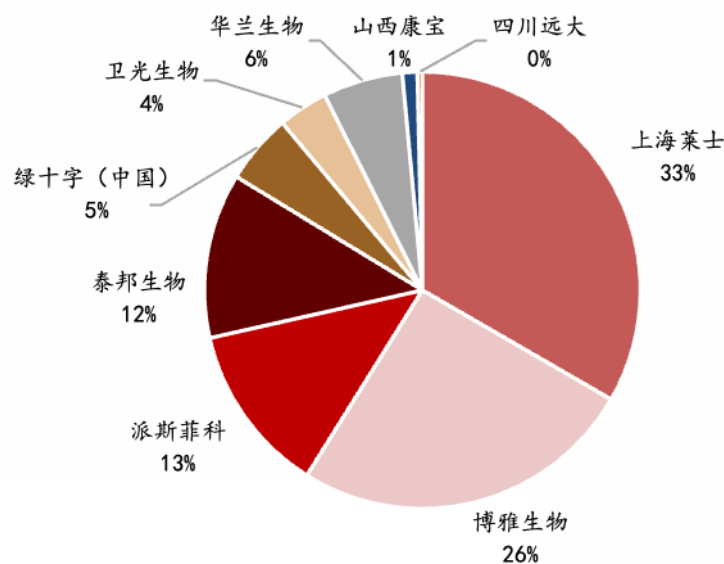
纤维蛋白原逐季度批签发量



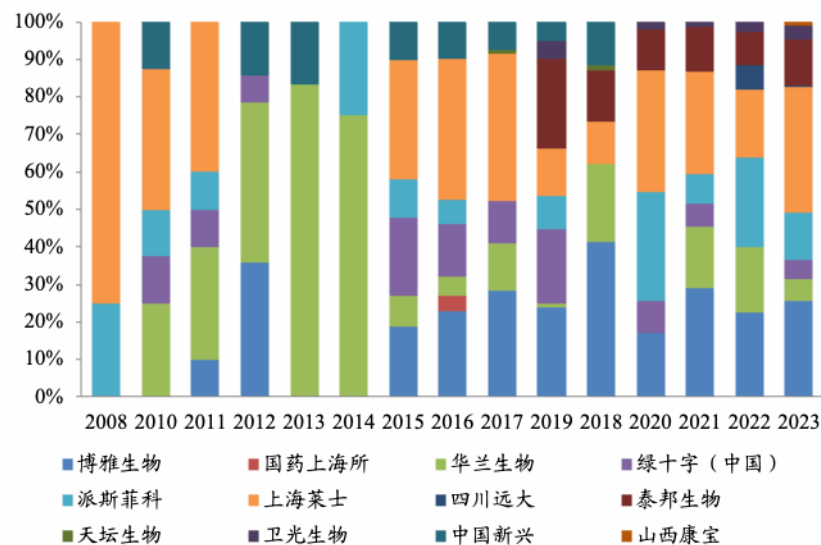
9.纤维蛋白原：2023年同比下降10%

- 从批次占比来看，2023年上海莱士、博雅生物、派斯菲科占比较高，分别为33%、26%、13%。
- 近几年纤原市场占比逐渐分散，2010-2023年，批签发批次较高的企业分别为华兰生物、博雅生物、上海莱士、派斯菲科。

2023年纤维蛋白原批签发占比



2008-2023年纤维蛋白原批签发批次占比



9.纤维蛋白原：2023年同比下降10%

2023年纤维蛋白原批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增长
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
纤维蛋白原	博雅生物	11	11	0%	67	69	3%
	华兰生物	4	6	50%	52	16	-69%
	派斯菲科	30	4	-87%	72	34	-53%
	上海莱士	13	28	115%	54	90	67%
	泰邦生物	6	6	0%	27	33	22%
	卫光生物	0	3	/	8	10	25%
	绿十字(中国)	0	5	/	0	14	/
	四川远大	0	0	/	19	1	-95%
	山西康宝	0	0	/	0	3	/
	合计	64	63	-2%	299	270	-10%

2023年血制品公司批签发情况

- **上海莱士**: 2023年共8个品种获批, 其中人白获批191批(+19%), 静丙获批183批(+41%), 破免获批14批(+75%), 乙免获批2批(+0%), 冻干静丙获批6批(-25%), 凝血因子Ⅷ获64批(-20%), PCC获批4批, 纤原获批90批(+67%)。
- **天坛生物**: 2023年共8个品种获批。人白获批321批(-19%), 静丙获批280批(-2%), 狂免获批12批(+140%), 破免获批11批(-61%), 免疫球蛋白获批6批, 乙免获批2批, 凝血因子Ⅷ获批42批(+147%), PCC获批18批(-38%)。
- **华兰生物**: 2023年共9个品种获批。人白获批189批(+3%), 静丙获批133批(+4%), 狂免获批34批(+6%), 破免获批43批(-17%), 免疫球蛋白获批18批(+350%), 乙型肝炎免疫球蛋白获批12批(+500%), 凝血因子Ⅷ获批98批(+13%), PCC获批119批(+42%), 纤原获批16批(-69%)。
- **派林生物**: **1) 双林生物**: 2023年共5个品种获批。人白获批41批(-38%), 静丙获批34批(-15%), 狂免获批10批(+67%), 破免获批8批(-38%), 凝血因子Ⅷ获批12批(-63%)。 **2) 派斯菲科**: 2023年共4个品种获批。人白获批49批(+4%), 静丙获批55批(+53%), 破免获批7批(+0%), 纤原获批34批(-53%)。
- **博雅生物**: 2023年共7个品种获批。人白获批58批(-18%), 静丙获批67批(+5%), 狂免获批4批(-56%), 凝血因子Ⅷ获批46批, PCC获批65批(-10%), 纤原获批69批(+3%)。
- **卫光生物**: 2023年共6个品种获批。人白获批53批(+39%), 静丙获批44批(+29%), 狂免获批4批(-43%), 破免获批5批(-44%), 免疫球蛋白获批3批(+200%), 纤原获批10批(+25%)。
- **泰邦生物**: 2023年共8个品种获批。人白获批195批(+20%), 静丙获批127批(+7%), 狂免获批16批(+14%), 破免获批27批(-13%), 乙免获2批(-33%), 凝血因子Ⅷ获批91批(-9%), PCC获批27批(-47%), 纤原获批33批(+22%)。
- **博晖创新**: 2023年共7个品种获批。人白获批47批(+18%), 静丙获批28批(+22%), 狂免获批3批(+200%), 破免获批3批(+200%), 免疫球蛋白获批15批(+150%), 冻干静丙获批26批(+24%), PCC获批2批。

上海莱士(002252)：2023年静丙、纤原大幅增长

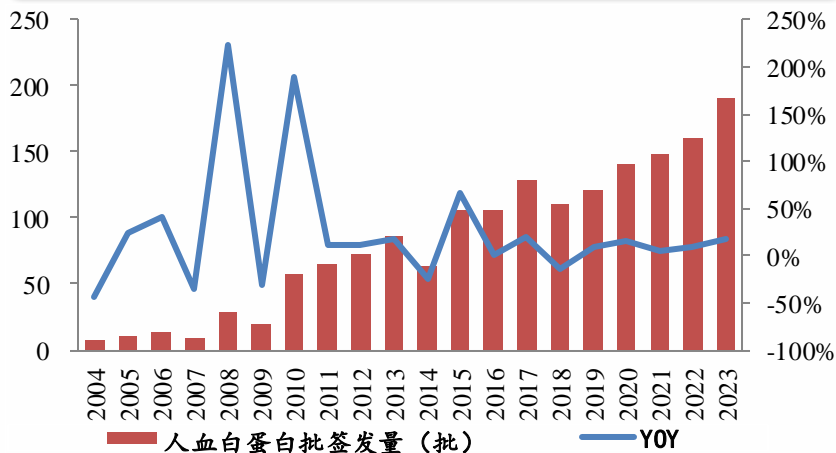
- **上海莱士**：2023年共8个品种获批，其中人白获批191批(+19%)，静丙获批183批(+41%)，破免获批14批(+75%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静丙获批6批(-25%)，凝血因子Ⅷ获64批(-20%)，PCC获批4批，纤原获批90批(+67%)。

2023年上海莱士批签发数量及同比增长

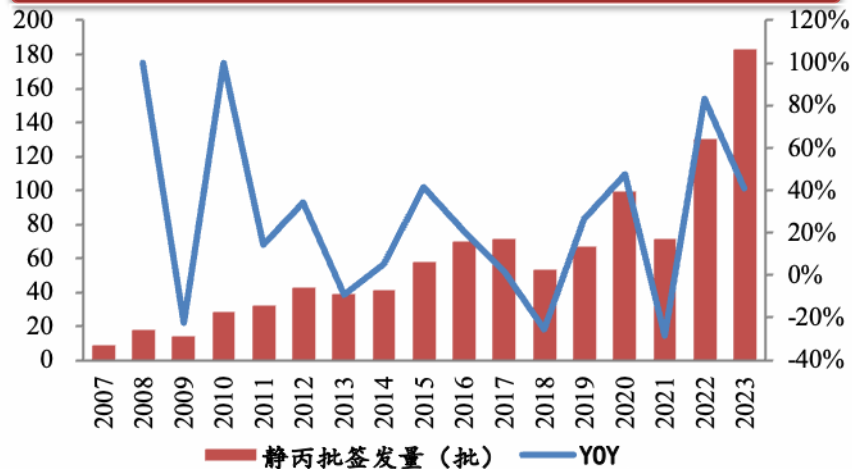
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	上海莱士	44	48	9%	161	191	19%
静注人免疫球蛋白		35	46	31%	130	183	41%
破伤风免疫球蛋白		0	4	/	8	14	75%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	0	/	2	2	0%
冻干静注人免疫球蛋白		4	0	/	8	6	-25%
凝血因子Ⅷ		5	29	480%	80	64	-20%
凝血酶原复合物		0	2	/	0	4	/
纤维蛋白原		13	28	115%	54	90	67%

上海莱士(002252)：2023年静丙、纤原大幅增长

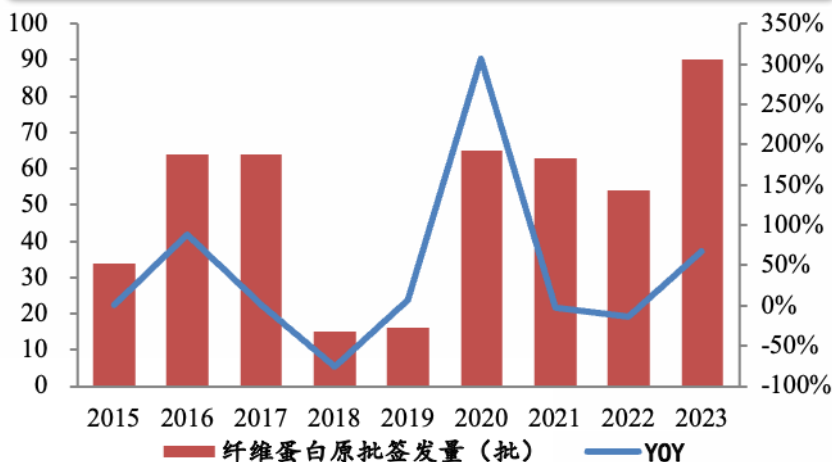
上海莱士人血白蛋白批签发情况(按年份)



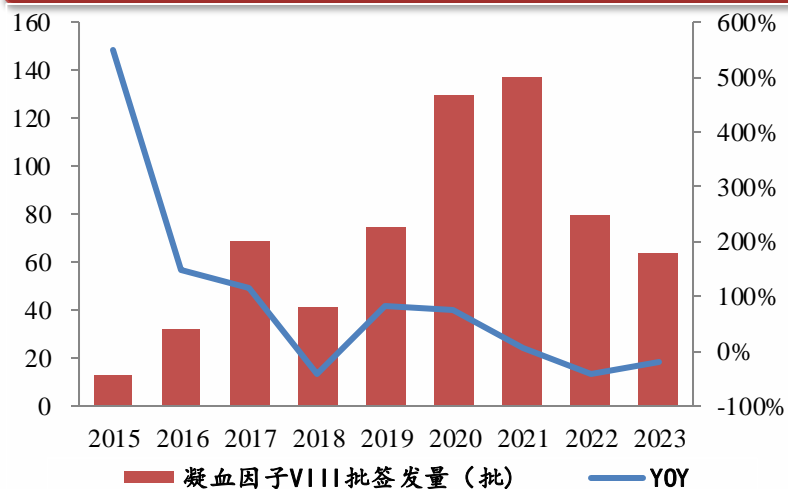
上海莱士静丙批签发情况(按年份)



上海莱士纤维蛋白原批签发情况(按年份)



上海莱士凝血因子VIII批签发情况(按年份)

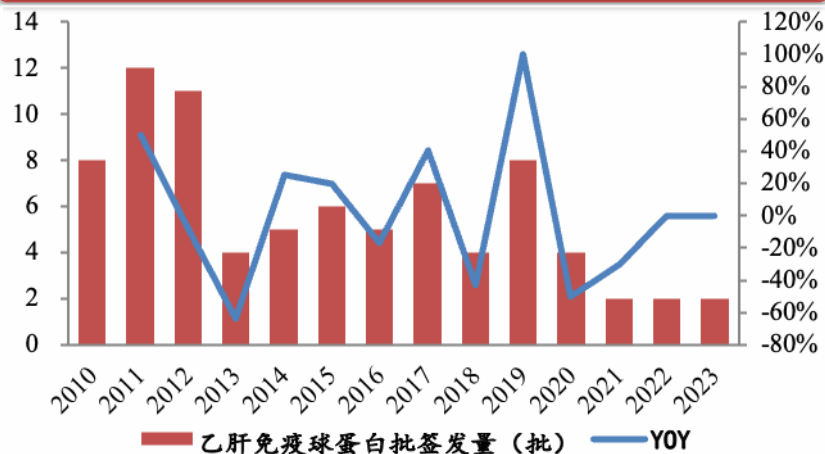


上海莱士(002252)：2023年静丙、纤原大幅增长

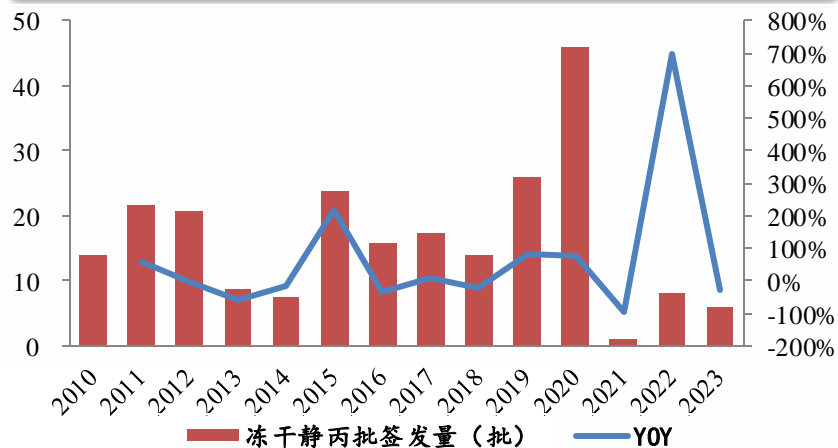
上海莱士破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)



上海莱士乙肝免疫球蛋白批签发情况(按年份)



上海莱士冻干静丙批签发情况(按年份)



天坛生物(600161)：Q4凝血因子Ⅳ大幅增长

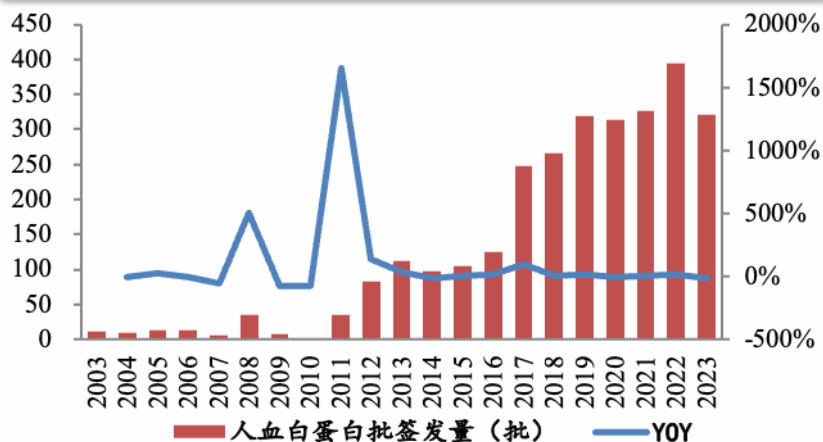
►天坛生物：2023年共8个品种获批。人白获批321批(-19%)，静丙获批280批(-2%)，狂免获批12批(+140%)，破免获批11批(-61%)，免疫球蛋白获批6批，乙免获批2批，凝血因子Ⅳ获批42批(+147%)，PCC获批18批(-38%)。

2023年天坛生物批签发数量及同比增长

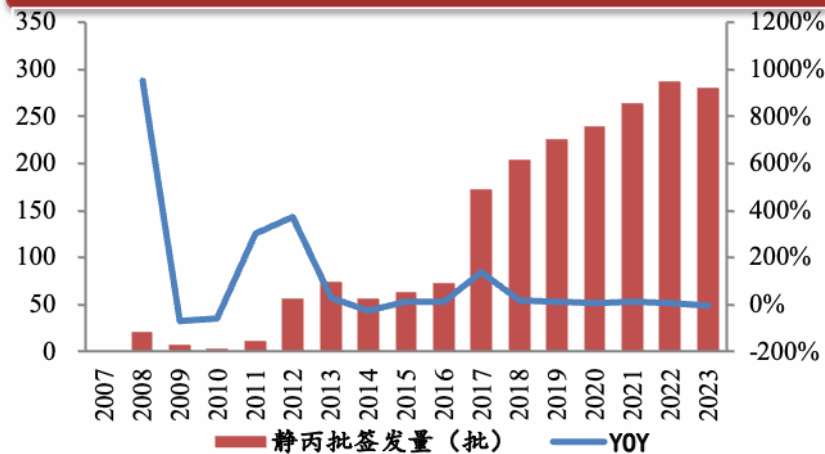
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	天坛生物	87	67	-23%	395	321	-19%
静注人免疫球蛋白		84	52	-38%	287	280	-2%
狂犬病免疫球蛋白		0	2	/	5	12	140%
破伤风免疫球蛋白		12	6	-50%	28	11	-61%
免疫球蛋白		0	1	/	0	6	/
乙型肝炎免疫球蛋白		0	2	/	4	2	-50%
凝血因子Ⅳ		2	19	850%	17	42	147%
凝血酶原复合物		0	0	/	29	18	-38%

天坛生物(600161)：Q4凝血因子Ⅳ大幅增长

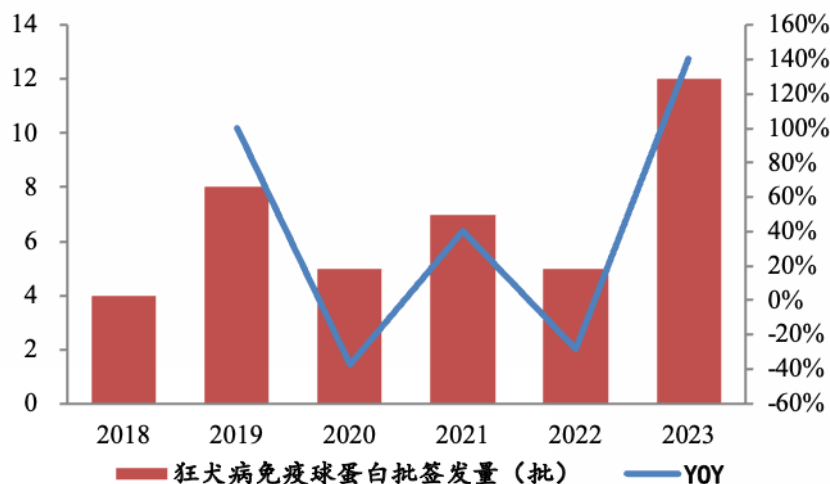
天坛生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



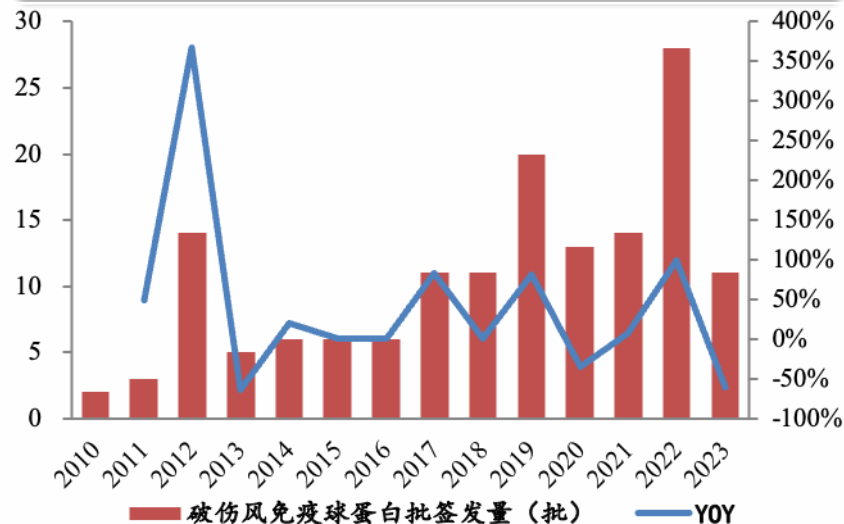
天坛生物静丙批签发情况(按年份)



天坛生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



天坛生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

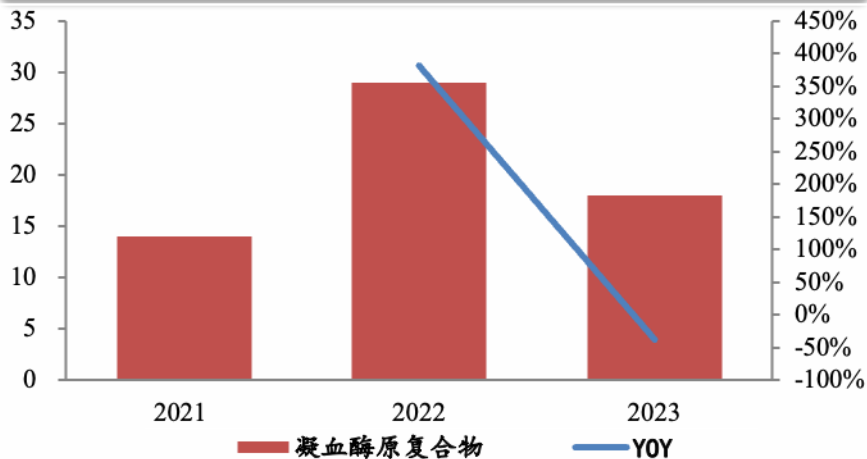


www.SWSC.COM.CN

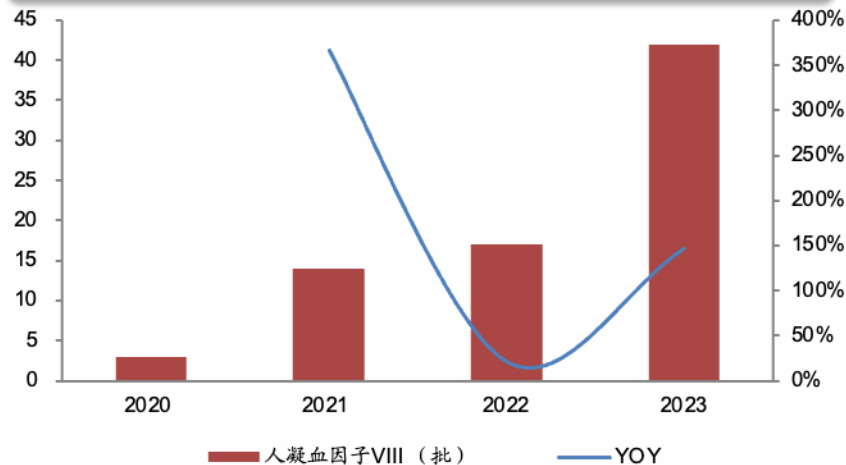
数据来源：医药魔方，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：Q4凝血因子Ⅷ大幅增长

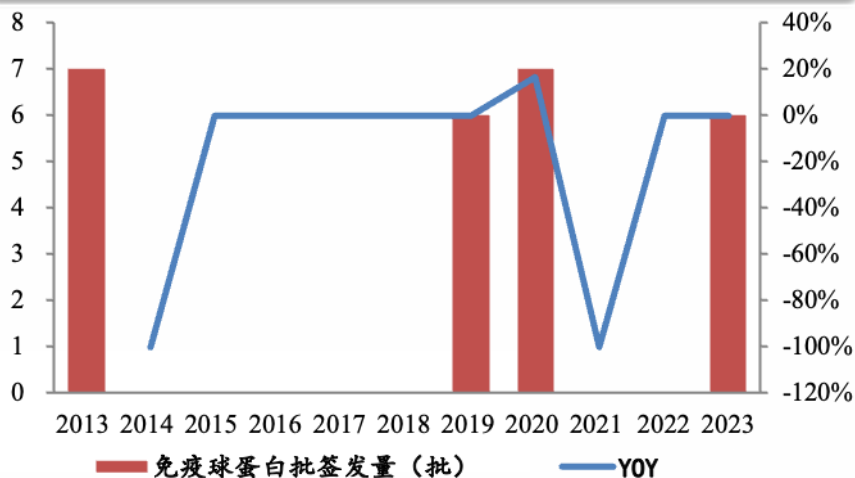
天坛生物凝血酶原复合物批签发情况(按年份)



天坛生物凝血因子Ⅷ批签发情况(按年份)



天坛生物免疫球蛋白批签发情况(按年份)



www.swsc.com.cn

华兰生物(002007)：全年PCC快速增长

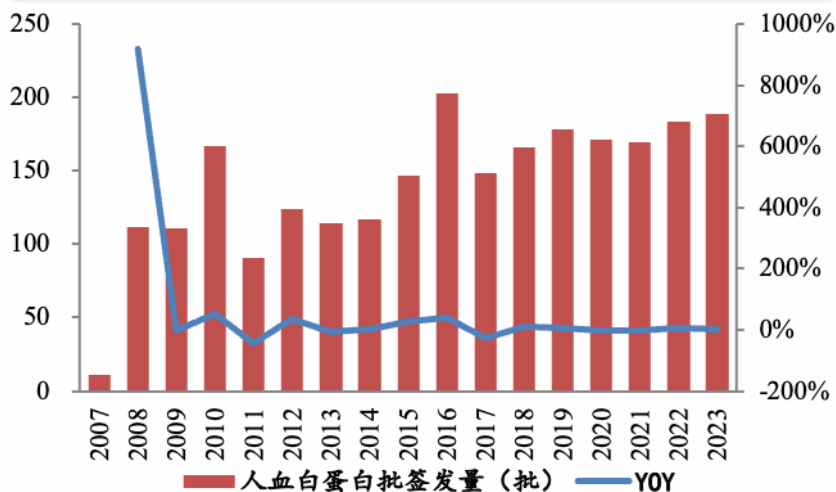
➤ **华兰生物**：2023年共9个品种获批。人白获批189批(+3%)，静丙获批133批(+4%)，狂免获批34批(+6%)，破免获批43批(-17%)，免疫球蛋白获批18批(+350%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批12批(+500%)，凝血因子Ⅷ获批98批(+13%)，PCC获批119批(+42%)，纤原获批16批(-69%)。

2023年华兰生物批签发数量及同比增长

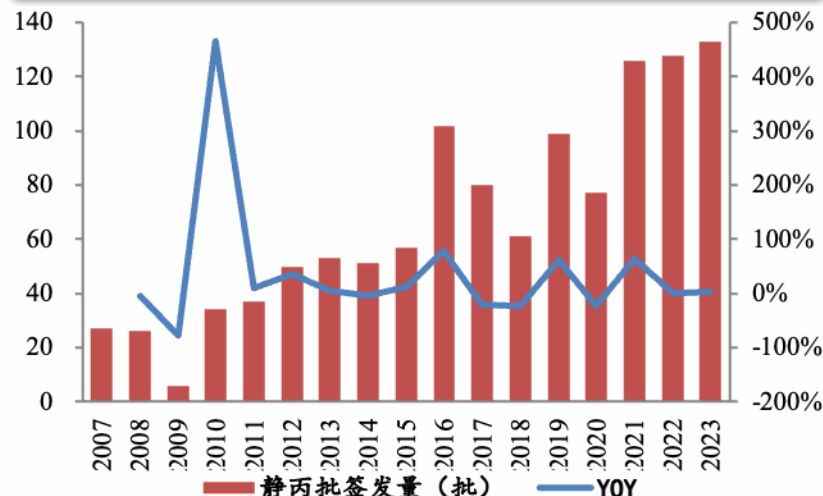
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	华兰生物	43	41	-5%	183	189	3%
静注人免疫球蛋白		31	19	-39%	128	133	4%
狂犬病免疫球蛋白		3	18	500%	32	34	6%
破伤风免疫球蛋白		17	7	-59%	52	43	-17%
免疫球蛋白		0	1	/	4	18	350%
乙型肝炎免疫球蛋白		1	2	100%	2	12	500%
凝血因子Ⅷ		18	22	22%	87	98	13%
凝血酶原复合物		20	23	15%	84	119	42%
纤维蛋白原		4	6	50%	52	16	-69%

华兰生物(002007)：全年PCC快速增长

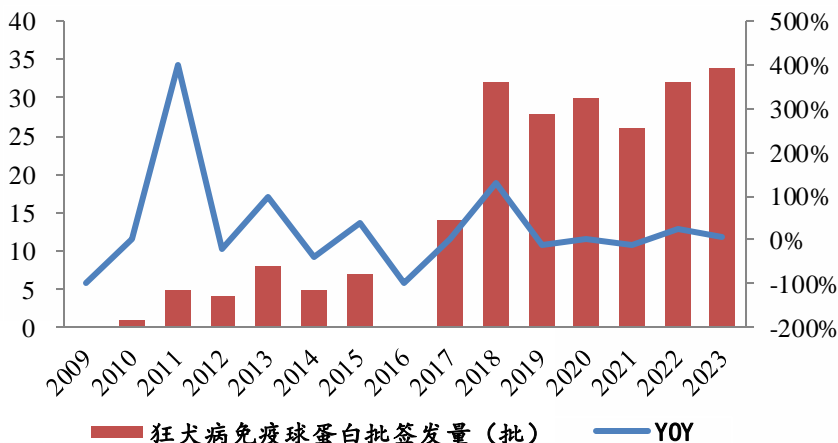
华兰生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



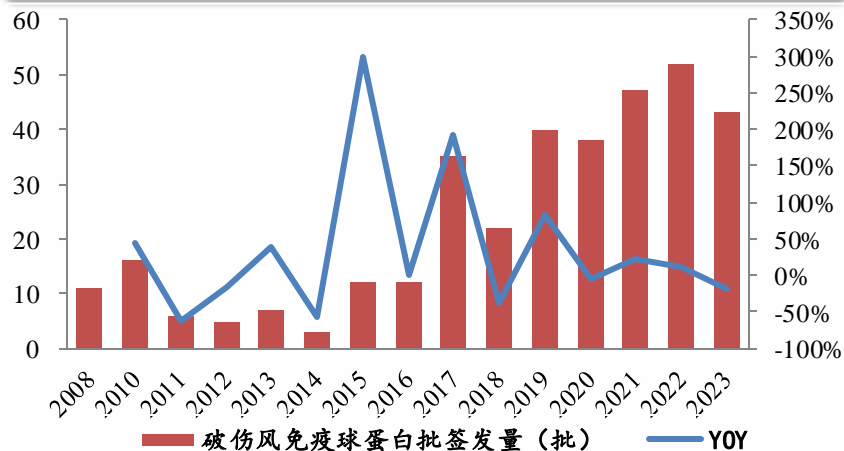
华兰生物静丙批签发情况(按年份)



华兰生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)

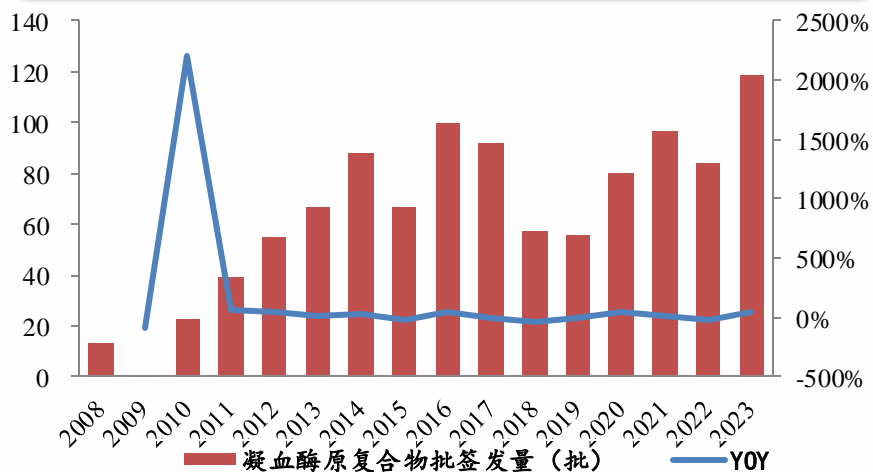


华兰生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

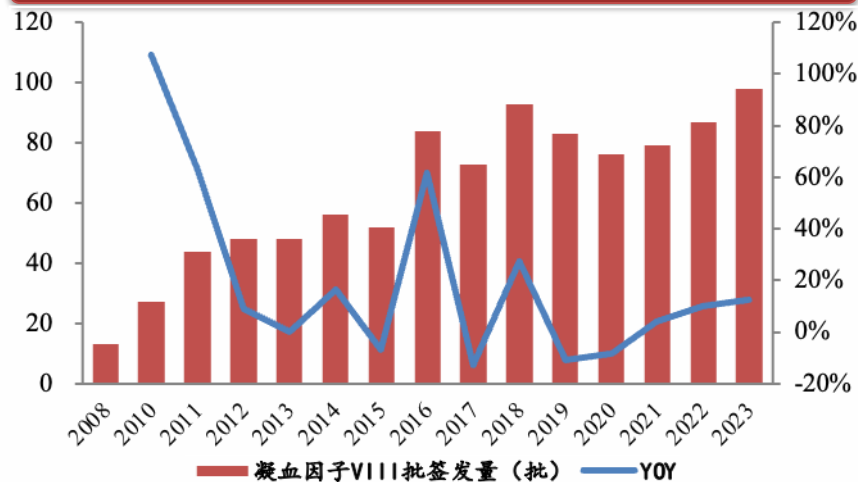


华兰生物(002007)：全年PCC快速增长

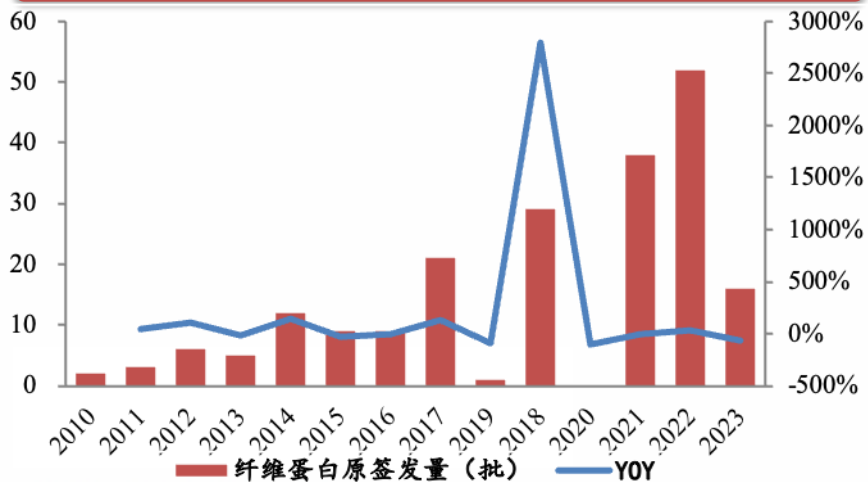
华兰生物凝血酶原复合物批签发情况(按年份)



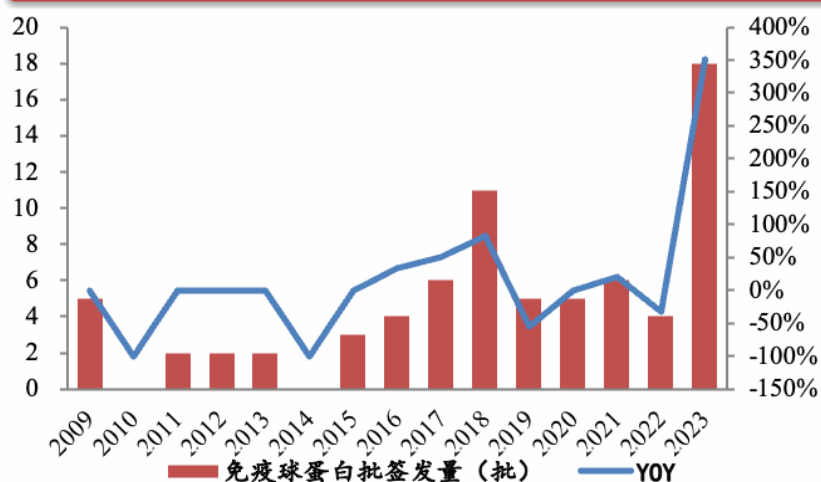
华兰生物凝血因子VIII批签发情况(按年份)



华兰生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



华兰生物免疫球蛋白批签发情况(按年份)

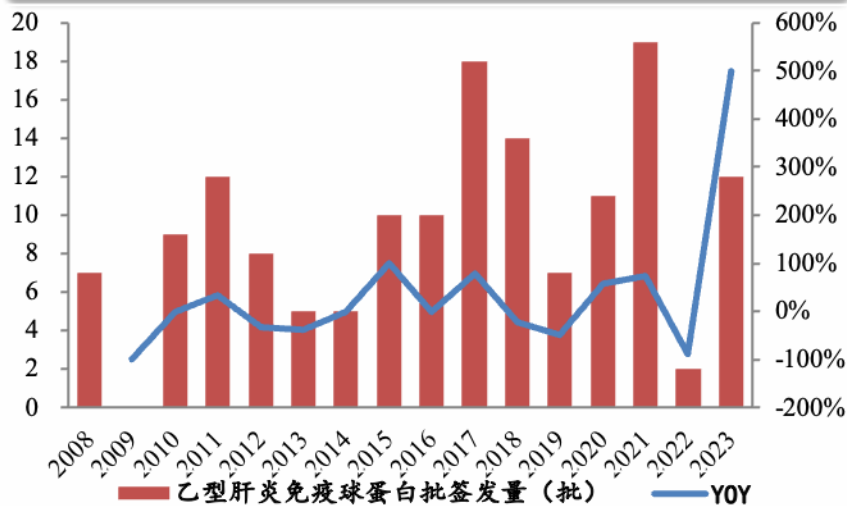


www.SWSC.COM.CN

数据来源：医药魔方，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：全年PCC快速增长

华兰生物乙型肝炎免疫球蛋白批签发情况(按年份)



双林生物：狂免全年快速增长

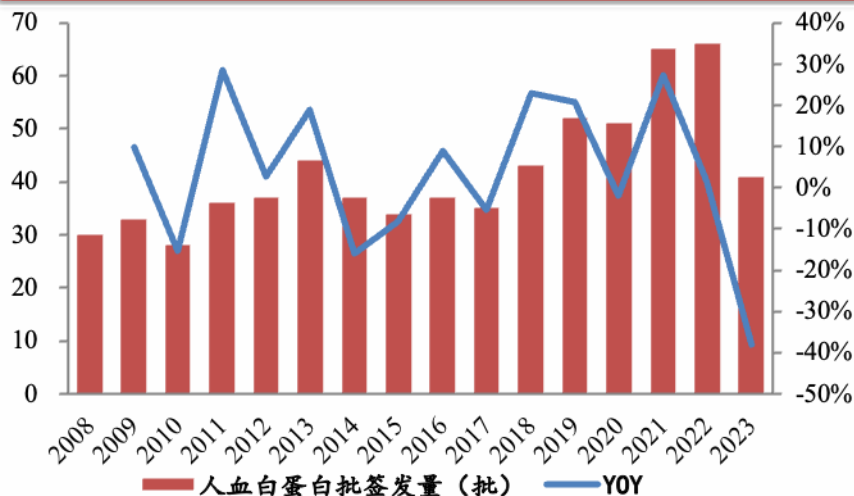
➤ **双林生物**：2023年共5个品种获批。人白获批41批(-38%)，静丙获批34批(-15%)，狂免获批10批(+67%)，破免获批8批(-38%)，凝血因子Ⅷ获批12批(-63%)。

2023年双林生物批签发数量及同比增长

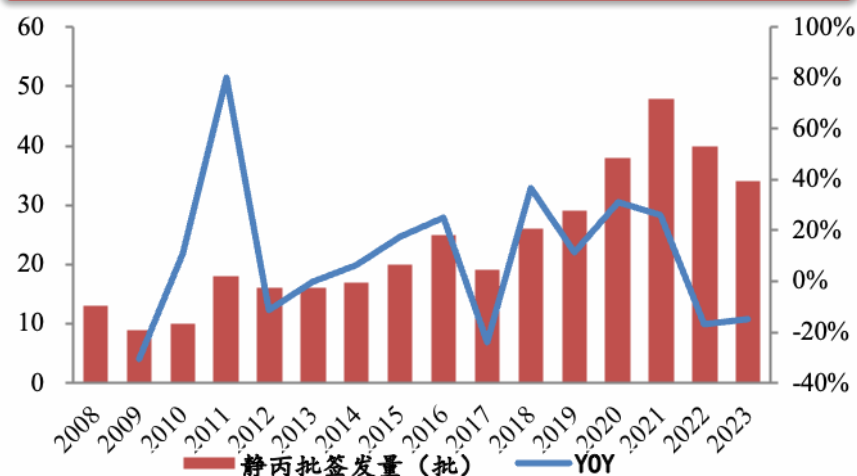
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q¥		2022	2023	
人血白蛋白	双林生物	22	10	-55%	66	41	-38%
静注人免疫球蛋白		12	9	-25%	40	34	-15%
狂犬病免疫球蛋白		2	1	-50%	6	10	67%
破伤风免疫球蛋白		4	1	-75%	13	8	-38%
凝血因子Ⅷ		6	2	-67%	32	12	-63%

双林生物：狂兔全年快速增长

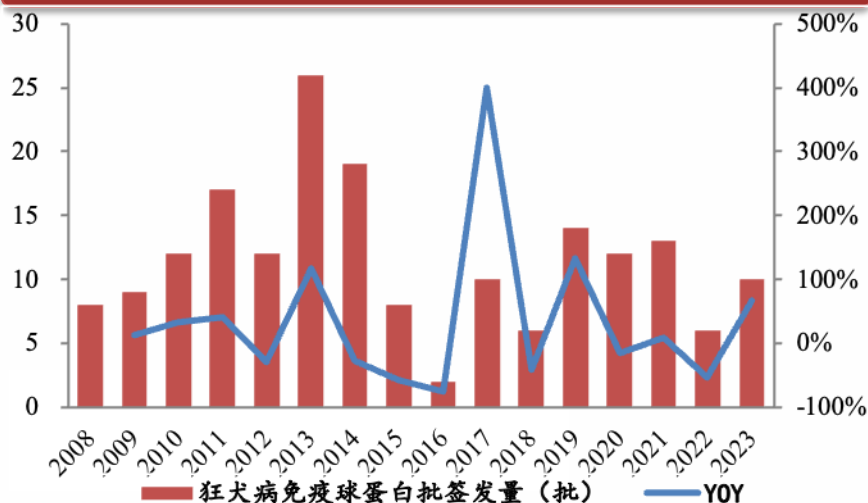
双林生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



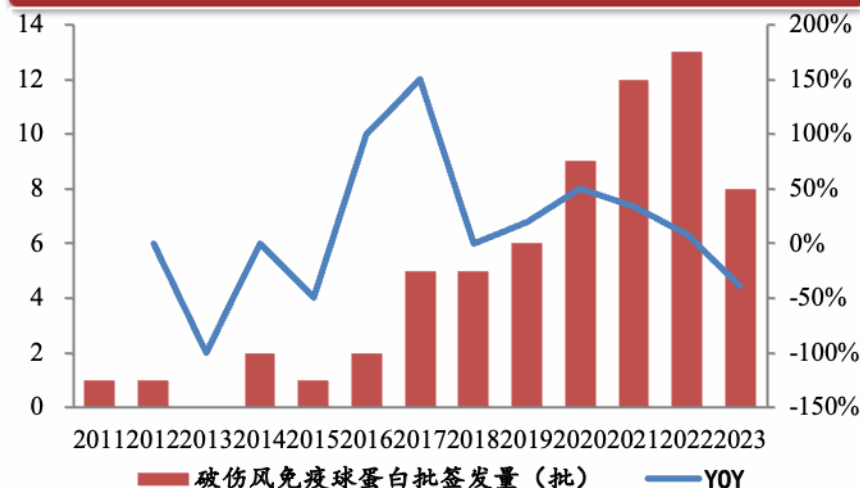
双林生物静丙批签发情况(按年份)



双林生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



双林生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

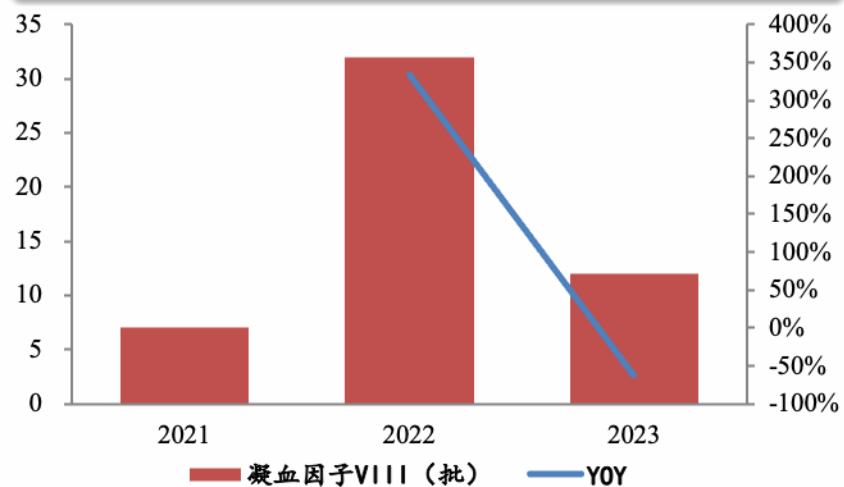


www.swsc.com.cn

数据来源：医药魔方，中检院，西南证券整理 注：截至报告发布日，广东省药品检验所批签发数据仅披露至2023年12月10日

双林生物：狂兔全年快速增长

双林生物凝血因子VIII批签发情况(按年份)



派斯菲科：全年静丙快速增长

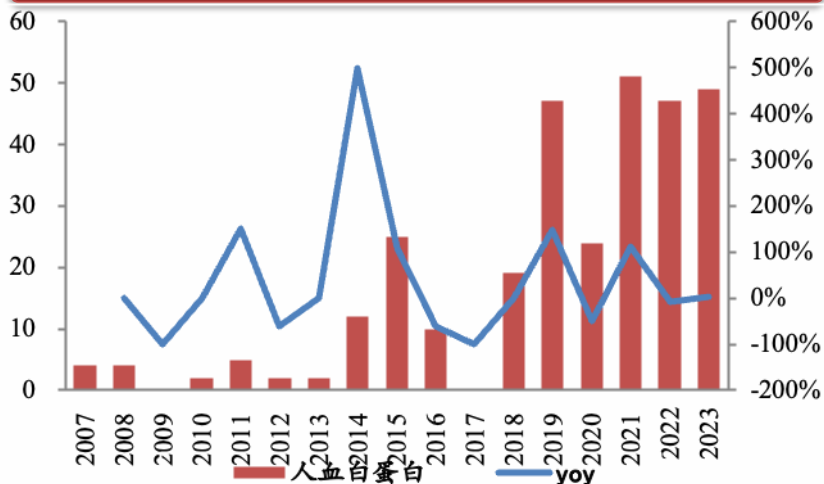
- **派斯菲科**：2023年共4个品种获批。人白获批49批(+4%)，静丙获批55批(+53%)，破免获批7批(+0%)，纤原获批34批(-53%)。

2023年派斯菲科批签发数量及同比增长

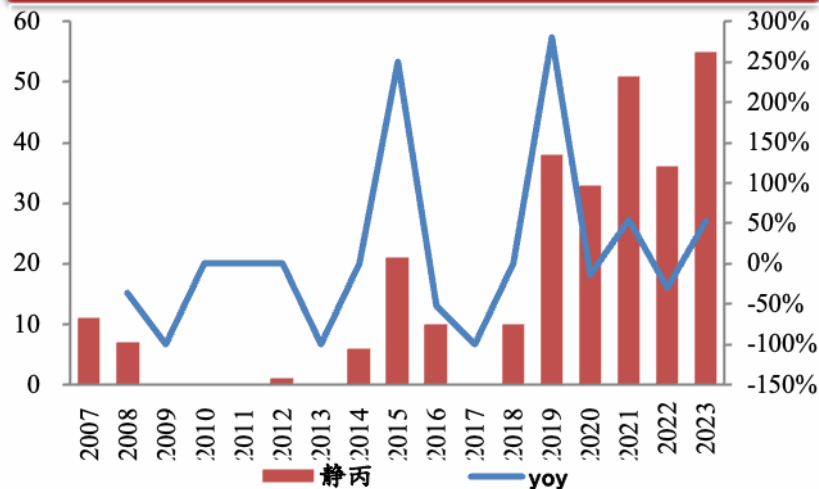
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	派斯菲科	27	27	0%	47	49	4%
静注人免疫球蛋白		21	22	5%	36	55	53%
狂犬病免疫球蛋白		0	0	/	1	0	-100%
破伤风免疫球蛋白		3	4	33%	7	7	0%
纤维蛋白原		30	4	-87%	72	34	-53%

派斯菲科：全年静丙快速增长

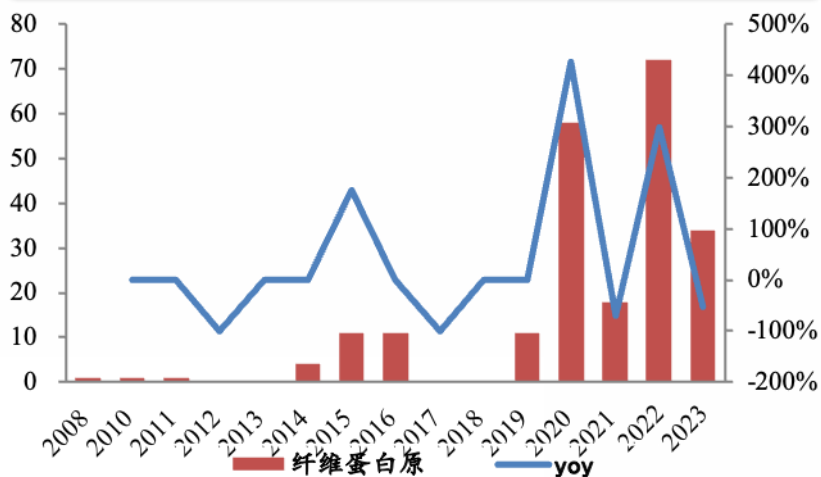
派斯菲科人血白蛋白批签发情况(按年份)



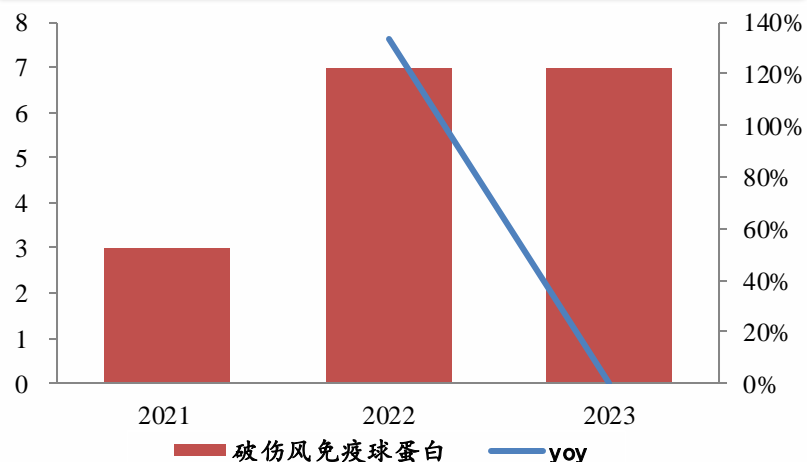
派斯菲科静丙批签发情况(按年份)



派斯菲科纤维蛋白原批签发情况(按年份)



派斯菲科破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)



博雅生物(300294)：全年凝血因子Ⅷ签发46批

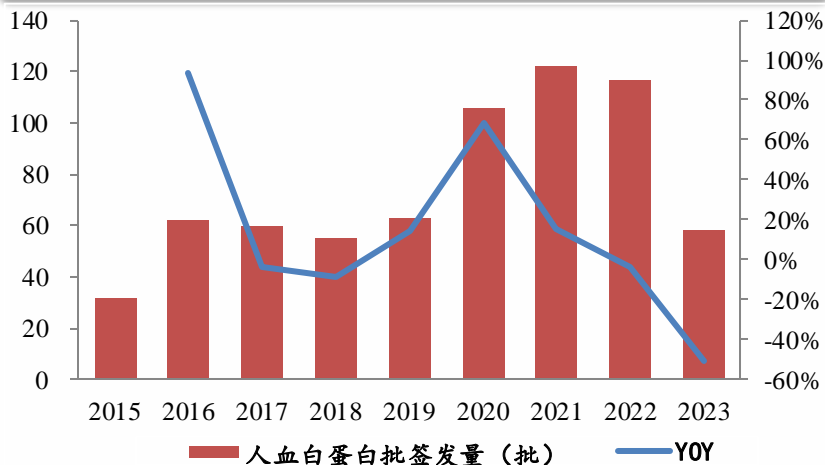
➤博雅生物：2023年共7个品种获批。人白获批58批(-18%)，静丙获批67批(+5%)，狂免获批4批(-56%)，凝血因子Ⅷ获批46批，PCC获批65批(-10%)，纤原获批69批(+3%)。

2023年博雅生物批签发数量及同比增长

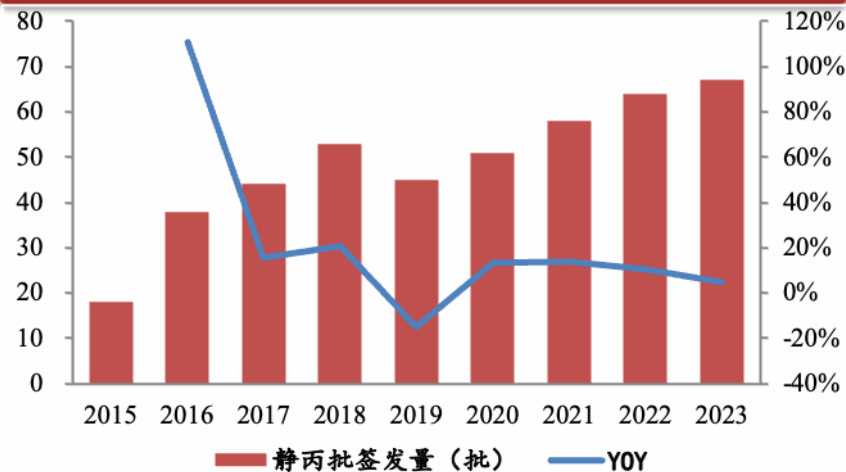
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	博雅生物	13	13	0%	71	58	-18%
静注人免疫球蛋白		11	12	9%	64	67	5%
狂犬病免疫球蛋白		1	1	0%	9	4	-56%
凝血因子Ⅷ		0	10	/	0	46	/
凝血酶原复合物		3	0	-100%	72	65	-10%
纤维蛋白原		11	11	0%	67	69	3%

博雅生物(300294)：全年凝血因子Ⅳ签发46批

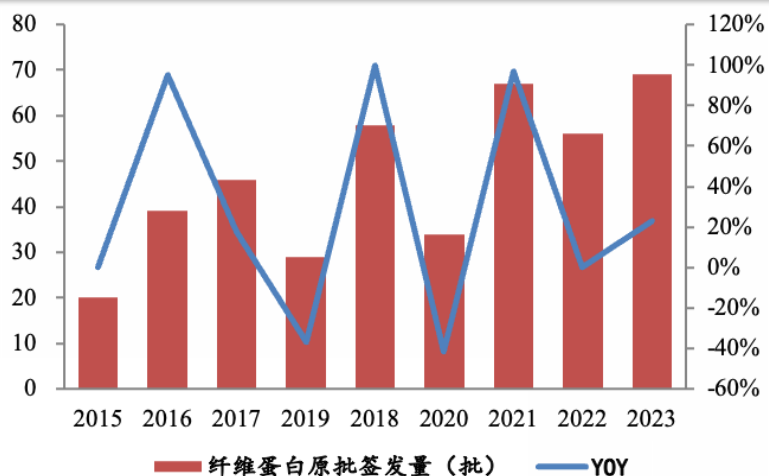
博雅生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



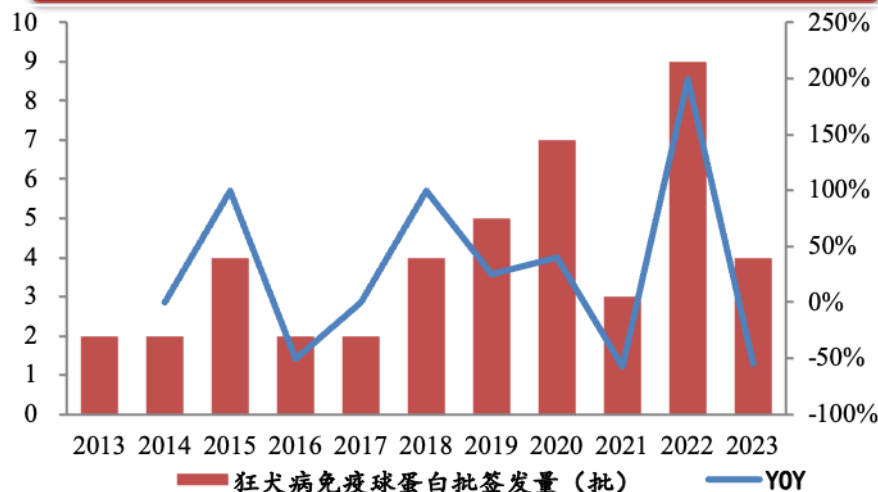
博雅生物静丙批签发情况(批换算成(按年份))



博雅生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)

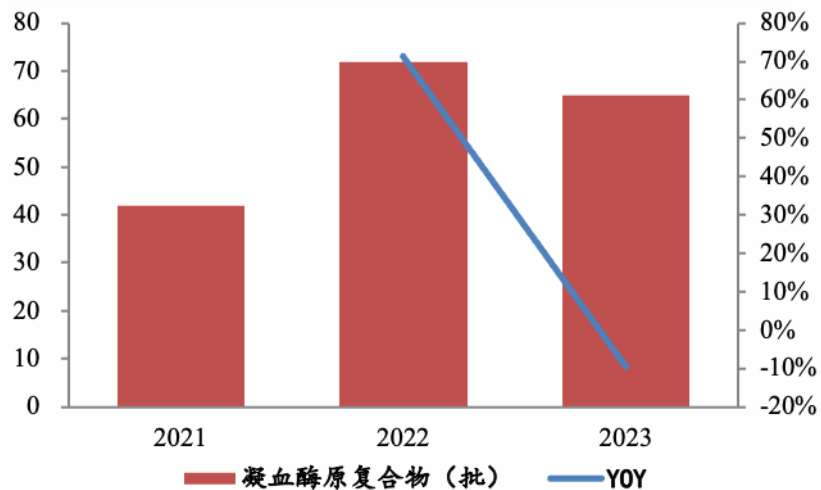


博雅生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



博雅生物(300294)：全年凝血因子Ⅳ签发46批

博雅生物凝血酶原复合物批签发情况(批换算成(按年份))



卫光生物(002880)：全年人白、静丙高增长

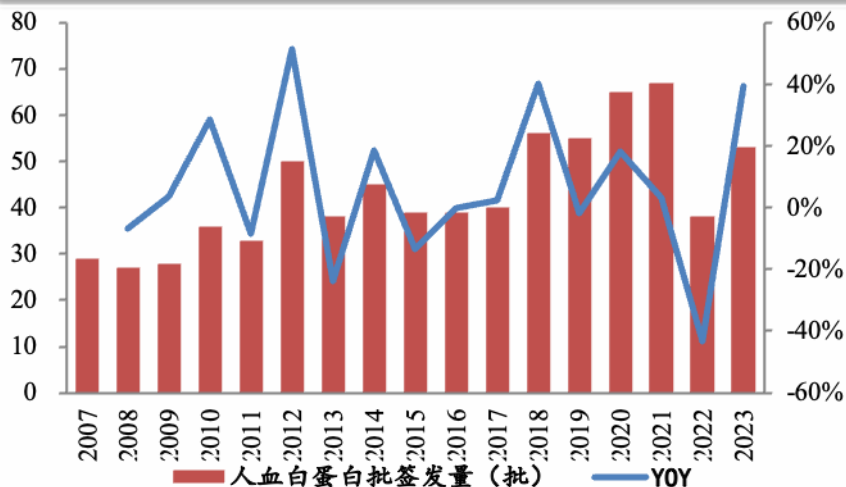
➤**卫光生物**：2023年共6个品种获批。人白获批53批(+39%)，静丙获批44批(+29%)，狂免获批4批(-43%)，破免获批5批(-44%)，免疫球蛋白获批3批(+200%)，纤原获批10批(+25%)。

2023年卫光生物批签发数量及同比增长

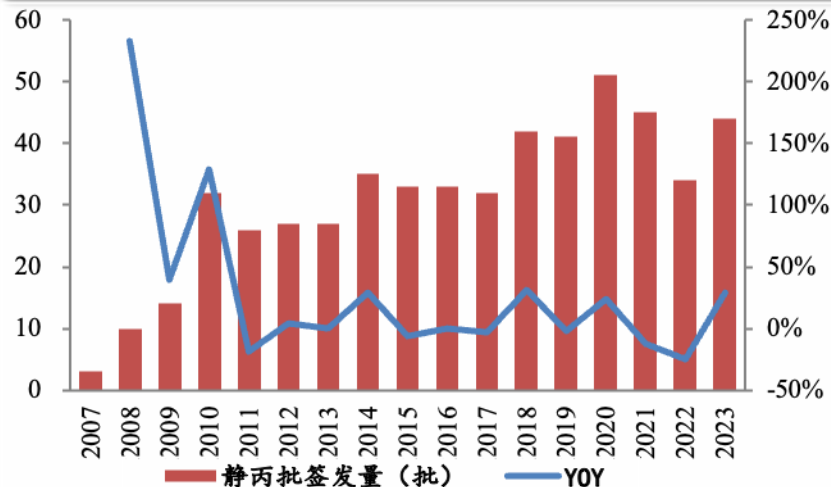
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	卫光生物	20	10	-50%	38	53	39%
静注人免疫球蛋白		15	9	-40%	34	44	29%
狂犬病免疫球蛋白		3	0	/	7	4	-43%
破伤风免疫球蛋白		5	1	-80%	9	5	-44%
免疫球蛋白		1	1	0%	1	3	200%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	0	/	1	0	-100%
纤维蛋白原		0	3	/	8	10	25%

卫光生物(002880)：全年人白、静丙高增长

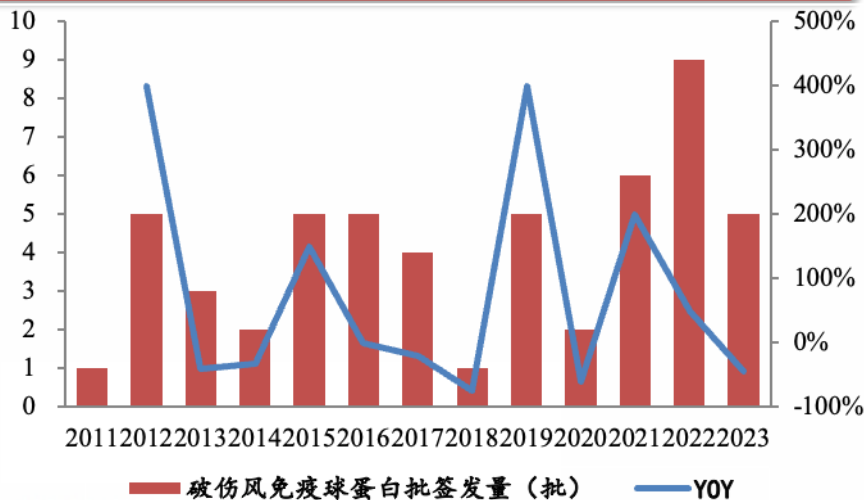
卫光生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



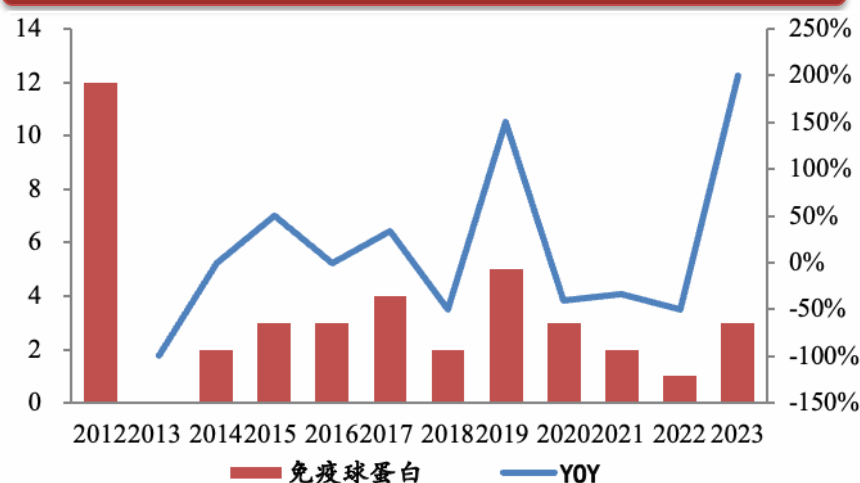
卫光生物静丙批签发情况(按年份)



卫光生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)



卫光生物免疫球蛋白批签发情况(按年份)

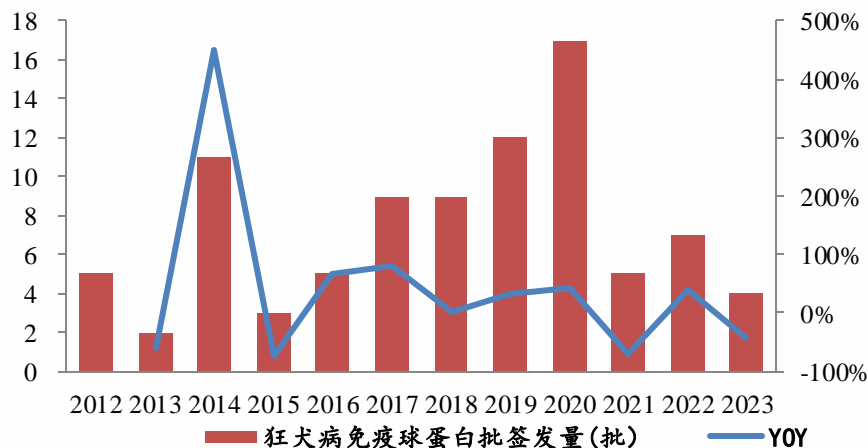


www.swsc.com.cn

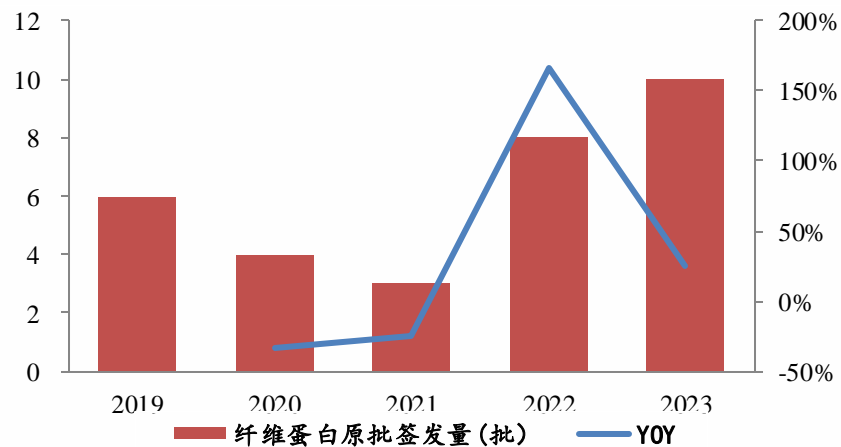
数据来源：医药魔方，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：全年人白、静丙高增长

卫光生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



卫光生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



泰邦生物：全年人白、纤原签发批次较快增长

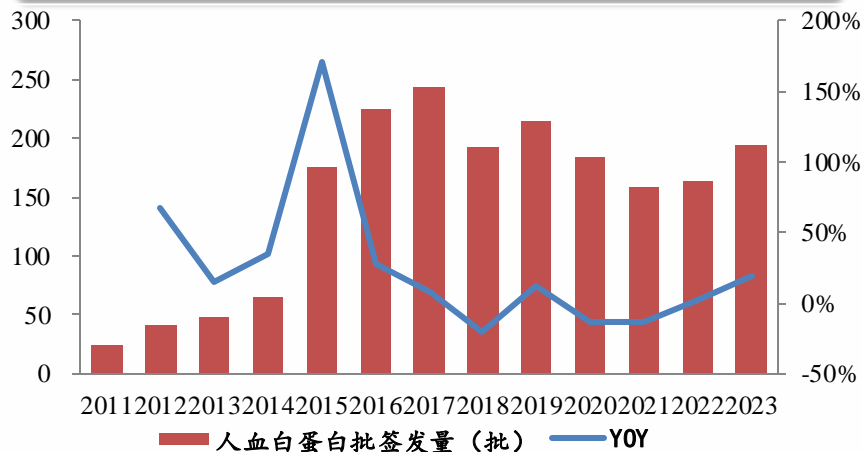
- **泰邦生物**：2023年共8个品种获批。人白获批195批(+20%)，静丙获批127批(+7%)，狂免获批16批(+14%)，破免获批27批(-13%)，乙免获2批(-33%)，凝血因子Ⅷ获批91批(-9%)，PCC获批27批(-47%)，纤原获批33批(+22%)。

2023年泰邦生物批签发数量及同比增长

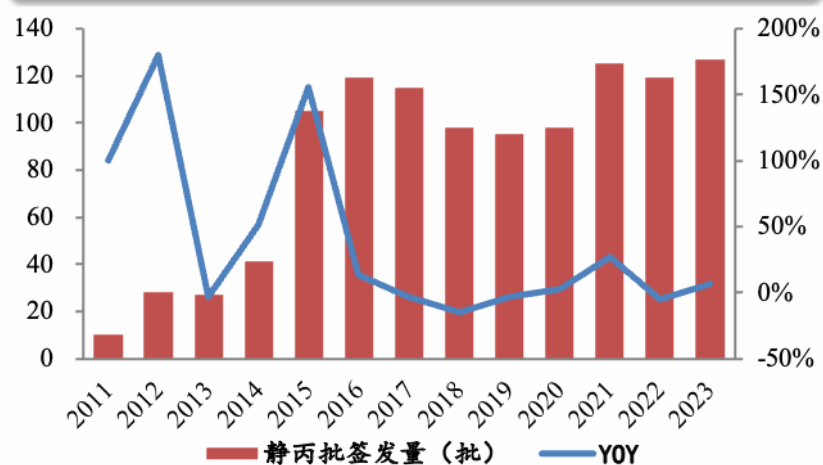
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	泰邦生物	40	45	13%	163	195	20%
静注人免疫球蛋白		28	21	-25%	119	127	7%
狂犬病免疫球蛋白		3	5	67%	14	16	14%
破伤风免疫球蛋白		6	8	33%	31	27	-13%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	0	/	3	2	-33%
凝血因子Ⅷ		24	12	-50%	100	91	-9%
凝血酶原复合物		9	5	-44%	51	27	-47%
纤维蛋白原		6	6	0%	27	33	22%

泰邦生物：全年人白、纤原签发批次较快增长

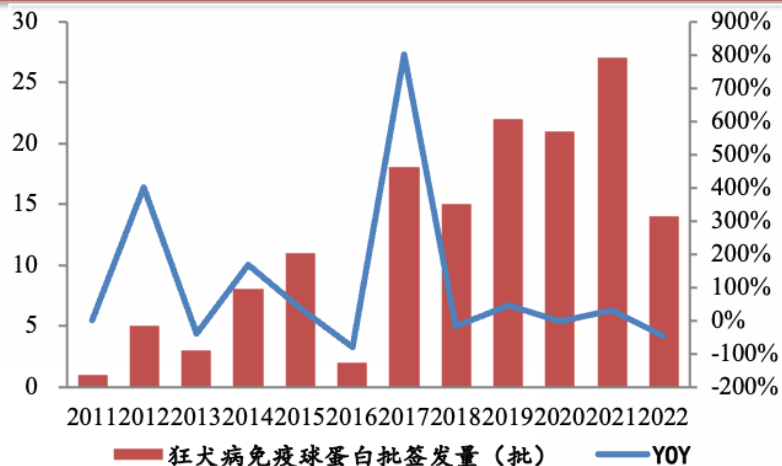
泰邦生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



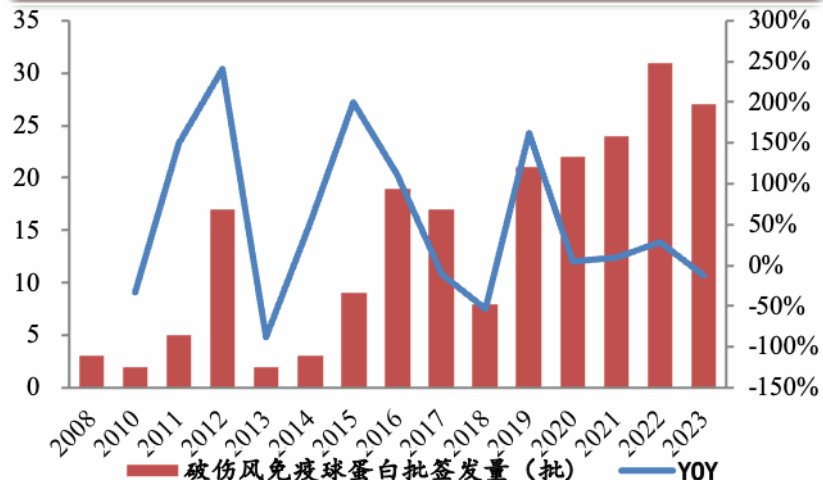
泰邦生物静丙批签发情况(按年份)



泰邦生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)

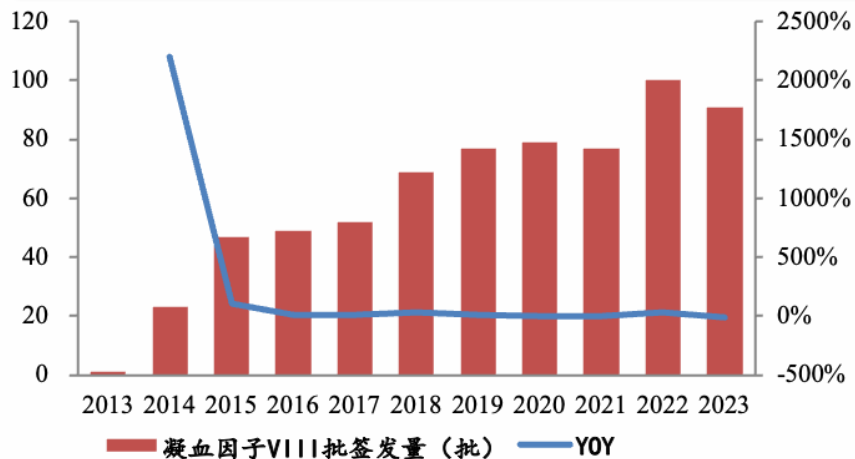


泰邦生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

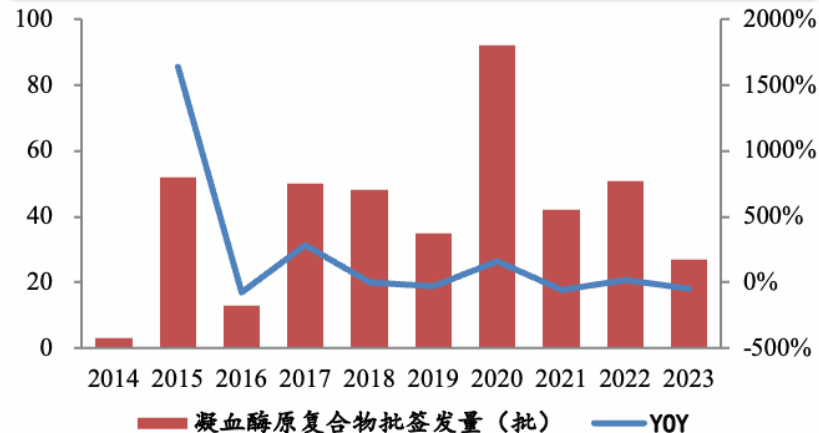


泰邦生物：全年人白、纤原签发批次较快增长

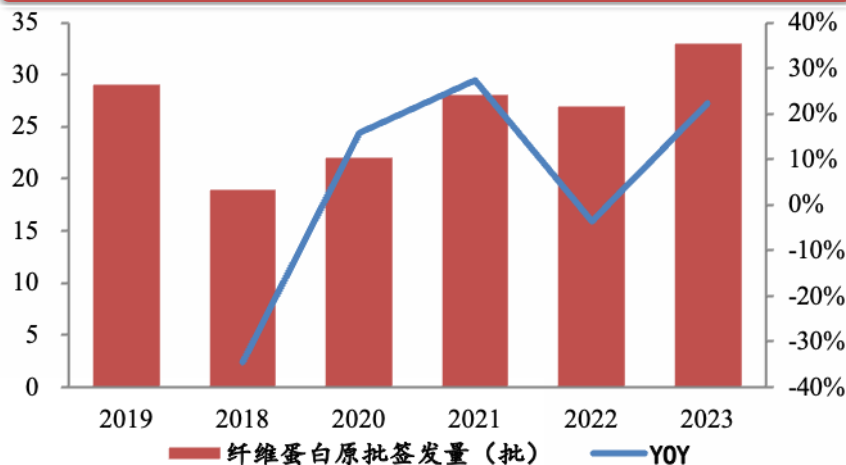
泰邦生物凝血因子Ⅳ批签发情况(按年份)



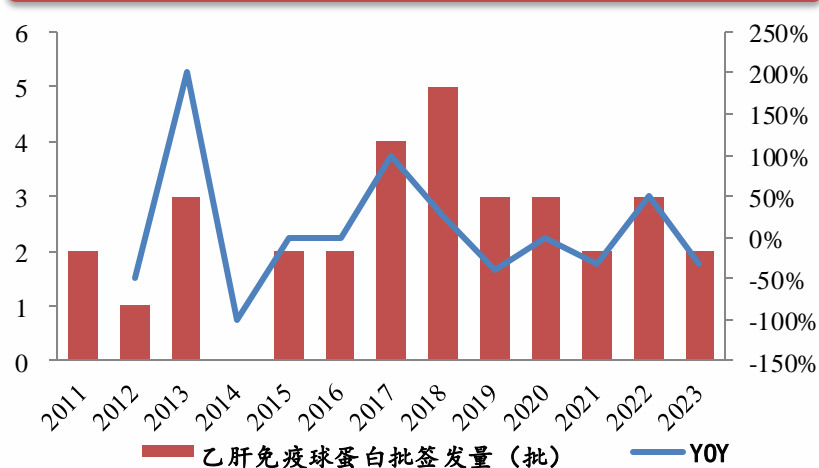
泰邦生物凝血酶原复合物批签发情况(按年份)



泰邦生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



泰邦生物乙型肝炎人免疫球蛋白批签发情况(按年份)



博晖创新(300318)：全年人白、静丙较快增长

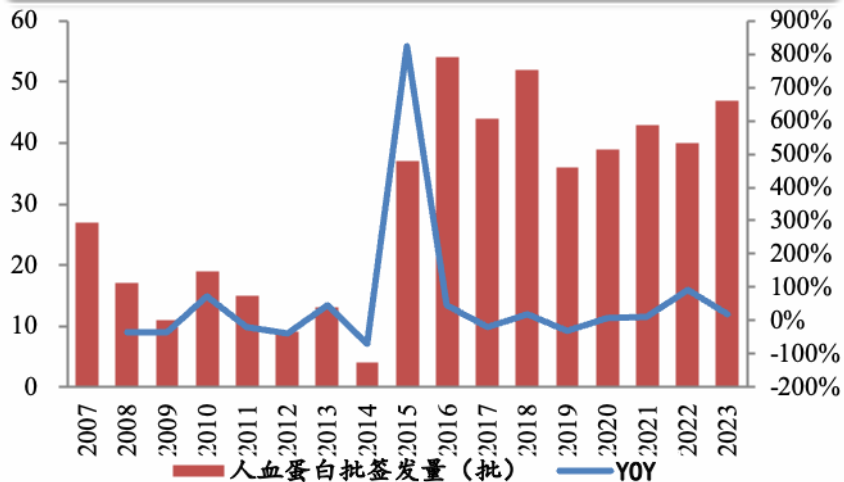
- **博晖创新**：2023年共7个品种获批。人白获批47批(+18%)，静丙获批28批(+22%)，狂免获批3批(+200%)，破免获批3批(+200%)，免疫球蛋白获批15批(+150%)，冻干静丙获批26批(+24%)，PCC获批2批。

2023年博晖创新批签发数量及同比增长

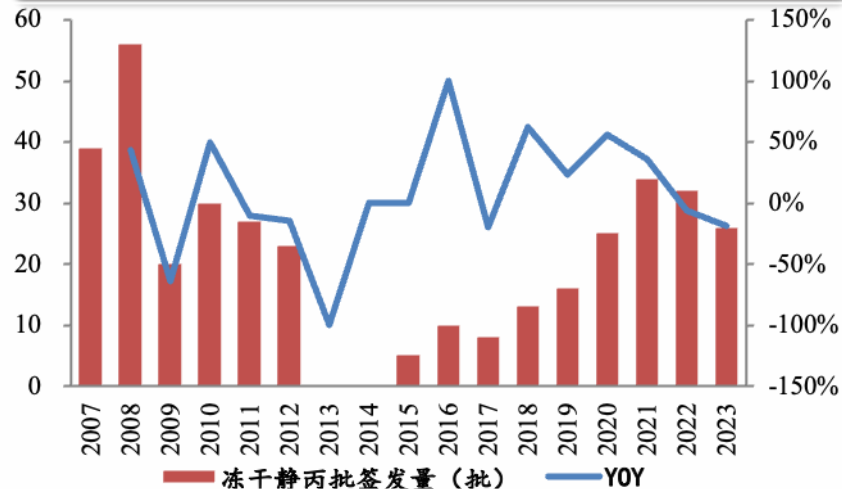
血制品名称	企业名称	批签发数量(万支)		同比增速	批签发数量(万支)		同比增速
		2022Q4	2023Q4		2022	2023	
人血白蛋白	博晖创新	9	16	78%	40	47	18%
静注人免疫球蛋白		6	5	-17%	23	28	22%
狂犬病免疫球蛋白		1	2	100%	9	3	-67%
破伤风免疫球蛋白		0	1	/	1	3	200%
免疫球蛋白		2	4	100%	6	15	150%
冻干静注人免疫球蛋白		9	7	-22%	21	26	24%
凝血酶原复合物		0	1	/	0	2	/

博晖创新(300318)：全年人白、静丙较快增长

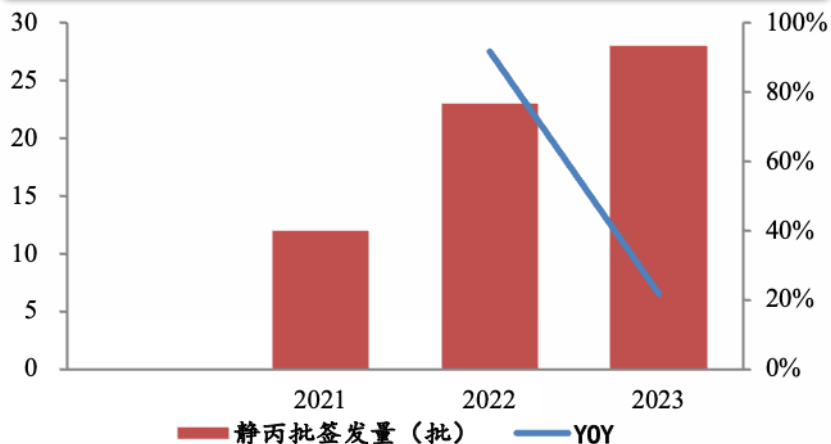
博晖创新人血白蛋白批签发情况(按年份)



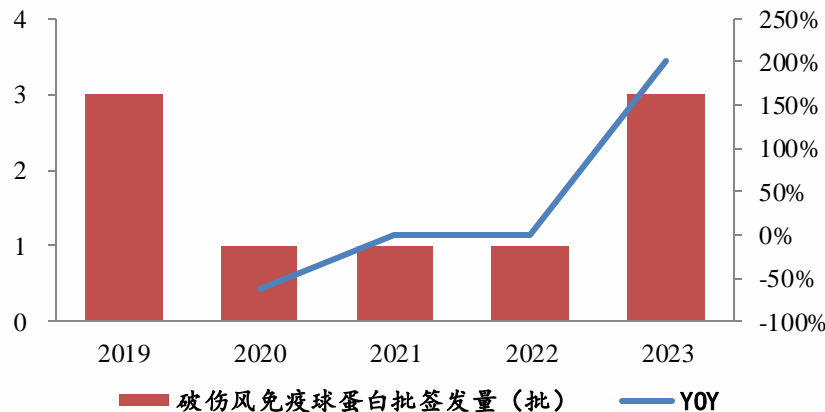
博晖创新冻干静丙批签发情况(按年份)



博晖创新静丙批签发情况(按年份)

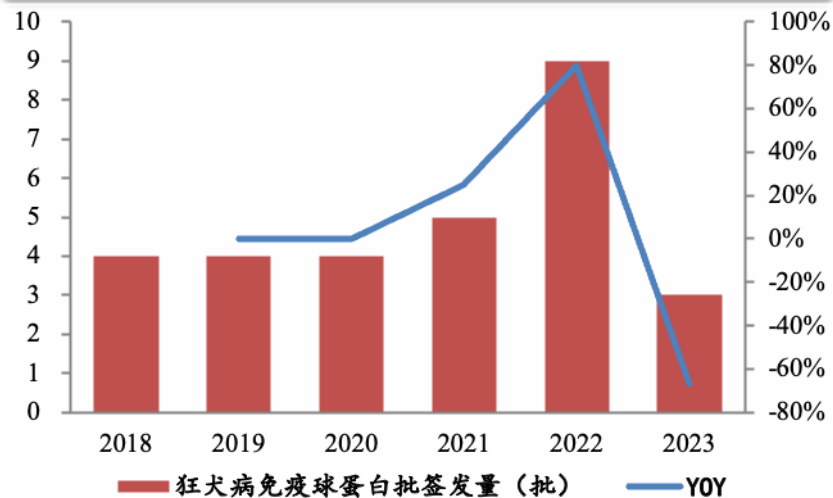


博晖创新破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

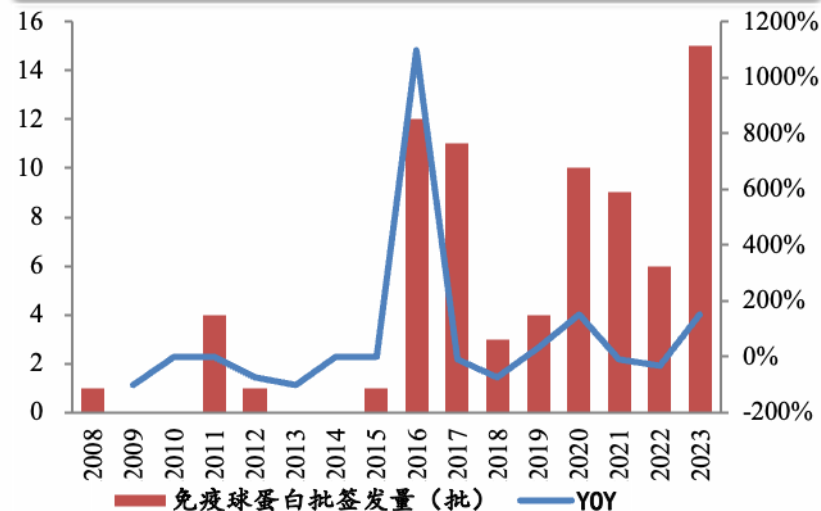


博晖创新(300318)：全年人白、静丙较快增长

博晖创新狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



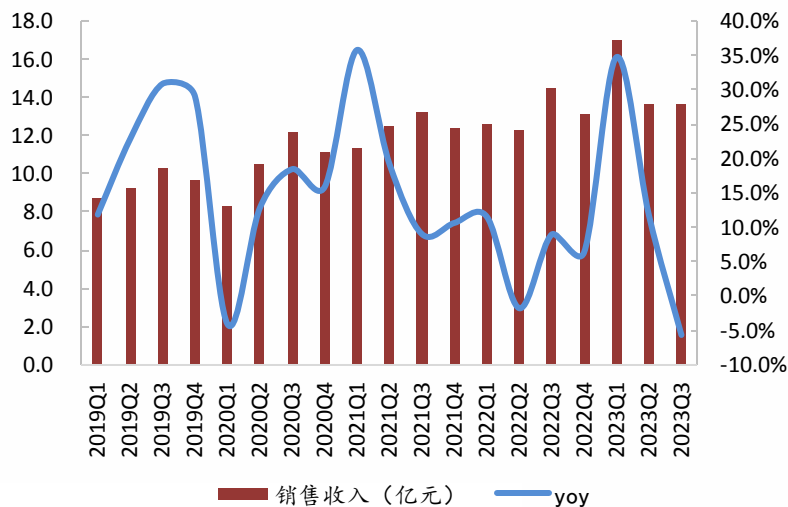
博晖创新免疫球蛋白批签发情况(按年份)



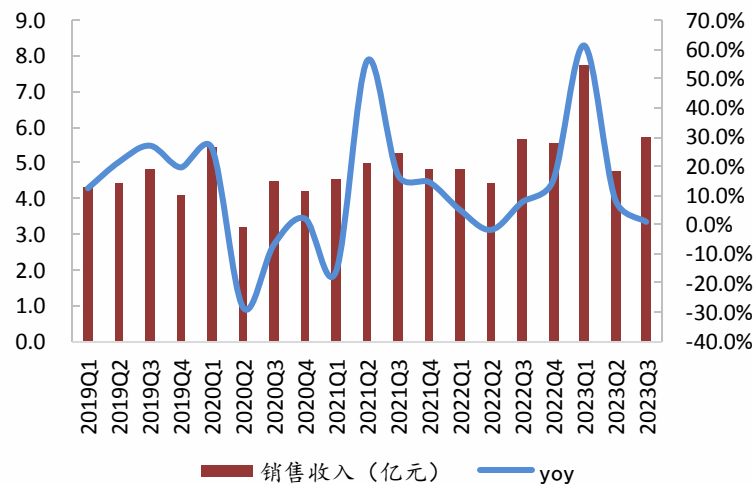
2023年血制品行业跟踪:需求侧趋于平稳

血制品需求稳中有升。2023年初相关疾病重症拉动血制品需求爆发，二季度以来相关产品需求恢复平稳。2023Q3样本医院人白、静丙销售收入分别环比增长-0.1%、19.3%。

样本医院人白销售额



样本医院静丙销售额

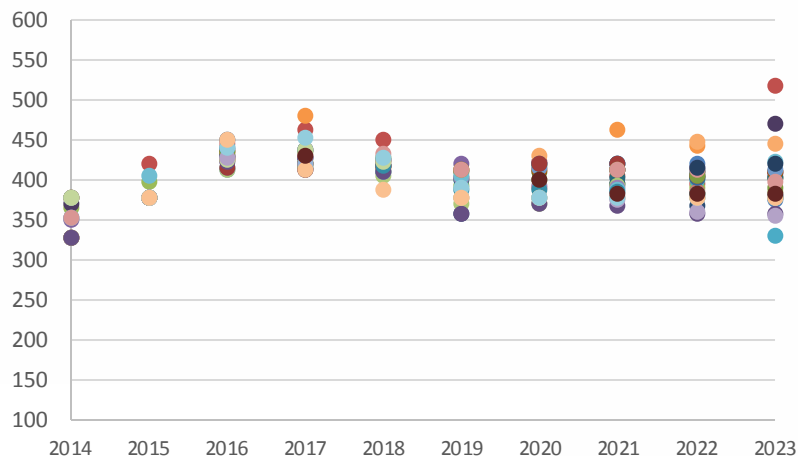


2023年血制品行业跟踪:院内中标价整体稳定

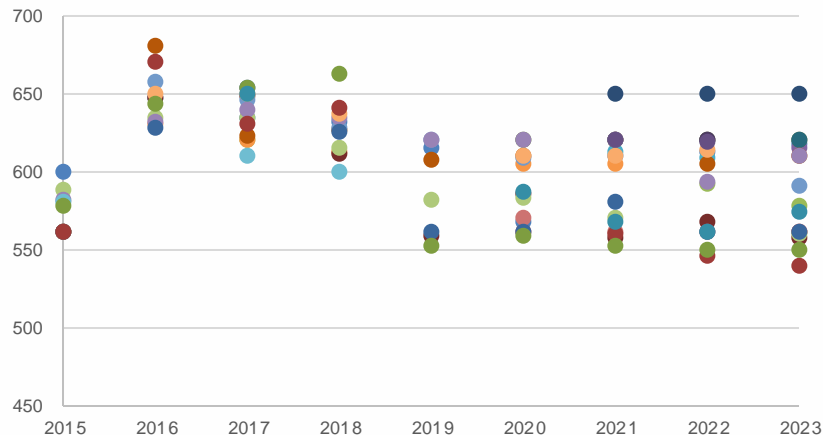
2023年人白静丙院内中标价整体稳定。从人白和静丙两个品种来看，2023多数血制品生产企业的院内市场平均中标价格保持稳定，个别企业有所调整。

血制品院内中标价在2015-2016年有明显提升，2017-2019年回落，2020年以后整体保持稳定。

各生产企业人血白蛋白年平均中标价（单位：元）



各生产企业静丙年平均中标价（单位：元）



2023年血制品行业跟踪:全年采浆量增长有望提速

多家上市公司在2023年半年报中披露了采浆量数据。2023H1天坛生物实现采浆1125吨，同比增长10.8%。我们预计多家血制品上市公司全年采浆量增速有望超过10%，行业浆量增长有望提速。

上市公司近年采浆量（单位：吨）				
年份	2020	2021	2022	2023H1
天坛生物	1714	1809	2035	1125
yoy	0.5%	5.5%	12.5%	10.8%
华兰生物	1000+	1000+	1100+	--
yoy	--	--	--	--
上海莱士	1200+	1280	1400+	--
yoy	--	约7%	11.2%	--
派林生物	--	约900	800+	550
yoy	--	--	--	--
博雅生物	378	420	439	215
yoy	1.6%	11.1%	4.5%	--
卫光生物	382	--	467	--
yoy	--	--	--	--
全行业	8300	9455	10181	--
yoy	-8.8%	13.9%	7.7%	--

2023年血制品行业跟踪:行业浆站拓展持续取得进展

上市公司浆站数量		
集团	在营浆站数量 (含分站)	获批浆站数量 (含分站)
天坛生物	58 +18	82 +22
上海莱士	39	41 +1
华兰生物	25 +4	25 +7
派林生物	27 +5	38
博晖创新	12 +4	24
博雅生物	13	14 +2
卫光生物	8 +1	8 +1

2023年血制品行业跟踪:Q3板块业绩环比提速

- **供给端限制逐步解除，Q3板块业绩环比提速**：剔除华兰生物疫苗业务后，6家血液制品上市公司2023年前三季度收入总额约为165亿元(+18.4%)，归母净利润总额约43亿元(+18.1%)，扣非归母净利润40亿元(+19%)。分季度来看，6家公司（剔除华兰生物疫苗业务）2023Q1/Q2/Q3的收入总额分别为54/54/57亿元，分别同比增长24.5%/12.2%/19.1%，扣非归母净利润分别为14/12/14亿元，分别同比增长23.3%/10.9%/22%。Q3单季度业绩增速环比有所提升，预计主要系部分企业23H1采浆逐步兑现业绩，同时行业需求维持较高水平。
- **从盈利能力看，6家公司（剔除华兰生物疫苗业务）2023年前三季度整体销售毛利率为47.3%，同比-1.3pp，预计毛利率下降主要系产品结构变化，2023年我国人白、静丙需求较旺盛，其他高毛利血制品种需求逐步复苏。行业费用率整体下降，预计系收入较快增长摊薄费用所致。**

血制品板块2023Q3YTD业绩概览（剔除华兰疫苗业务影响）

单位：亿元	23Q1	23Q2	23Q3	23Q3YTD	22Q1	22Q2	22Q3	22Q3YTD
营收	54	54	57	165	43	48	48	139
yoy	24.5%	12.2%	19.1%	18.4%	28.2%	22.3%	5.8%	17.7%
归母净利润	15	13	14	43	11	12	12	36
yoy	34.9%	4.5%	16.1%	18.1%	12.5%	8.8%	-0.1%	6.7%
扣非归母净利润	14	12	14	40	11	11	12	34
yoy	23.3%	10.9%	22.0%	19.0%	14.5%	3.9%	-3.6%	2.6%
毛利率	46.6%	47.8%	47.6%	47.3%	49.4%	47.1%	49.4%	48.6%
四费率	14.9%	19.3%	16.3%	16.8%	17.6%	19.0%	20.4%	19.1%
销售费用率	7.0%	10.2%	7.4%	8.2%	9.4%	10.0%	10.9%	10.1%
管理费用率	6.5%	6.5%	6.4%	6.5%	6.8%	6.7%	6.8%	6.8%
财务费用率	-1.2%	-0.3%	-1.0%	-0.8%	-1.2%	-0.5%	-0.4%	-0.7%
研发费用率	2.6%	2.9%	3.4%	3.0%	2.7%	2.8%	3.2%	2.9%

2023年血制品行业跟踪:上市公司吨浆净利对比

	上海莱士	天坛生物	华兰生物	派林生物	博雅生物
2022投浆量(吨)估算	1340吨	1922吨	约1100吨	800余吨	430吨
2022血制品收入	37.7亿元	42.6亿元	26.8亿元	24.1亿元	13.4亿元
2022血制品净利润	13.6亿元	12.1亿元	7.3亿元	5.9亿元	5亿元
2022吨浆收入	约280万元	约220万元	约250万元	约280万元	约310万元
2022吨浆净利	约100万元	约63万元	约70万元	约70万元	约116万元

西南证券投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司 评级

买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下

行业 评级

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



西南证券研究发展中心

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴21世纪大厦10楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦22楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼21楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱	姓名	职务	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	18621310081	jsf@swsc.com.cn	李煜	销售经理	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	clw@swsc.com.cn	卞黎旻	销售经理	13262983309	bly@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	tsz@swsc.com.cn	龙思宇	销售经理	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	cyryf@swsc.com.cn	田婧雯	销售经理	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	阚钰	销售经理	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	zmyf@swsc.com.cn	魏晓阳	销售经理	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	yfly@swsc.com.cn	胡青璇	销售经理	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	张鑫	销售经理	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	王宇飞	销售经理	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	wyf@swsc.com.cn	路漫天	销售经理	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	yhang@swsc.com.cn	马冰竹	销售经理	13126590325	mbz@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn	张文锋	销售经理	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	yxy@swsc.com.cn	陈紫琳	销售经理	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	陈韵然	销售经理	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn				