

2024Q1血制品行业跟踪报告（附批签发）

西南证券研究发展中心
2024年5月

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

分析师：王彦迪
执业证号：S1250524040001
电话：021-68416017
邮箱：wydi@swsc.com.cn

2024Q1血制品行业跟踪报告

- **批签发：进口人白增长、静丙持续下降。**分品种来看，**人血白蛋白**：2024Q1，人血白蛋白批签发1174批(+11%)，其中国产人白获批352批(+0%)，占比为30%，进口人白获批822批(+17%)，占比为70%。**免疫球蛋白**：2024Q1静丙批签发批次为270批，同比增长-24%；其他品种如狂免23批(+5%)、破免31批(-21%)。**凝血因子类**：2024Q1凝血因子Ⅷ获批143批(+46%)、PCC获批64批(-16%)、纤原64批(+31%)。
- **2024前四个月，人白院内中标价环比稳中略降，静丙院内中标价保持稳定。**
- **2023年血制品板块经调整归母净利润增速约为13%**：剔除华兰生物疫苗业务后，7家血液制品上市公司2023年收入总额约为232亿元(+14.9%)，归母净利润总额约48亿元(+6.4%)，扣非归母净利润46亿元(+9.1%)。若加回资产/信用减值损失，并扣除投资/公允价值变动收益，7家公司经上述调整后的归母净利润40亿元(+13.1%)。
- **2023年行业采浆量增长提速。**多家上市公司在2023年报中披露了采浆量数据。2023年天坛生物实现采浆2415吨，同比增长19%。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。

2024年批签发跟踪：Q1进口人白增长、静丙下降

2024年一季度，国产人白签发批次保持稳定，进口人白批次同比上升17%。同期静丙批次同比下降24%。

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	
		2023Q1	2024Q1		2022	2023		
人血白蛋白	进口总计	701	822	17%	2672	2932	10%	
	进口占比	67%	70%	/	63%	67%	/	
	国产总计	352	352	0%	1544	1469	-5%	
	国产占比	33%	30%	/	37%	33%	/	
	合计	1053	1174	11%	4216	4401	4%	
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白	合计	354	270	-24%	1066	1202	13%
	狂犬病免疫球蛋白	合计	22	23	5%	120	119	-1%
	破伤风免疫球蛋白	合计	39	31	-21%	176	130	-26%
	免疫球蛋白	合计	15	6	-60%	17	64	276%
	乙型肝炎免疫球蛋白	合计	9	4	-56%	19	22	16%
	冻干静注人免疫球蛋白	合计	0	0	/	0	0	/
	静注乙型肝炎免疫球蛋白	合计	0	2	/	6	1	-83%
凝血因子类	凝血因子Ⅷ	合计	98	143	46%	395	427	8%
	凝血酶原复合物	合计	76	64	-16%	258	284	10%
	纤维蛋白原	合计	49	64	31%	299	270	-10%

2024Q1血制品批签发总览

- **分品种来看，人血白蛋白**：2024Q1，人血白蛋白批签发1174批(+11%)，其中国产人白获批352批(+0%)，占比为30%，进口人白获批822批(+17%)，占比为70%。**免疫球蛋白**：2024Q1静丙批签发批次为270批，同比增长-24%；其他品种如狂免23批(+5%)、破免31批(-21%)。**凝血因子类**：2024Q1凝血因子VIII获批143批(+46%)、PCC获批64批(-16%)、纤原64批(+31%)。
- **分公司来看，上海莱士**：2024Q1共7个品种获批，其中人白获批45批(+10%)，静丙获批41批(-9%)，破免获批3批(+200%)，乙免获批2批(+0%)，凝血因子VIII获33批(+313%)，PCC获批2批，纤原获批27批(+93%)。**天坛生物**：2024Q1共6个品种获批。人白获批75批(+3%)，静丙获批71批(-10%)，狂免获批3批(+50%)，破免获批12批(+200%)，凝血因子VIII获批21批，PCC获批18批(+350%)。**华兰生物**：2024Q1共9个品种获批。人白获批56批(+10%)，静丙获批25批(-42%)，狂免获批9批(+0%)，破免获批4批(-79%)，免疫球蛋白获批1批(-75%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批1批(-83%)，凝血因子VIII获批23批(-15%)，PCC获批12批(-68%)，纤原获批6批(+50%)。**派林生物**：1) 双林生物：2024Q1共5个品种获批。人白获批17批(+70%)，静丙获批9批(+50%)，狂免获批2批(-60%)，破免获批3批(-25%)，凝血因子VIII获批28批(+300%)。2) 派斯菲科：2024Q1共3个品种获批。人白获批11批(+450%)，静丙获批6批(+100%)，破免获批1批(+0%)。**博雅生物**：2024Q1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批18批(-10%)，纤原获批187批(+13%)。**卫光生物**：2024Q1共4个品种获批。人白获批7批(-61%)，静丙获批7批(-50%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批1批。

2024年批签发跟踪：Q1进口人白增长、静丙下降

1. **人血白蛋白**：2024Q1同比增长11%，其中进口同比增长17%，国产同比增长0%。
2. **静丙**：2024Q1同比下降24%。
3. **狂犬病免疫球蛋白**：2024Q1同比增长5%。
4. **破伤风免疫球蛋白**：2024Q1同比下降21%。
5. **免疫球蛋白**：2024Q1同比下降60%。
6. **乙肝免疫球蛋白**：2024Q1同比下降56%。
7. **凝血因子Ⅳ**：2024Q1同比增长46%。
8. **凝血酶原复合物**：2024Q1同比下降16%。
9. **纤维蛋白原**：2024Q1同比增长31%。

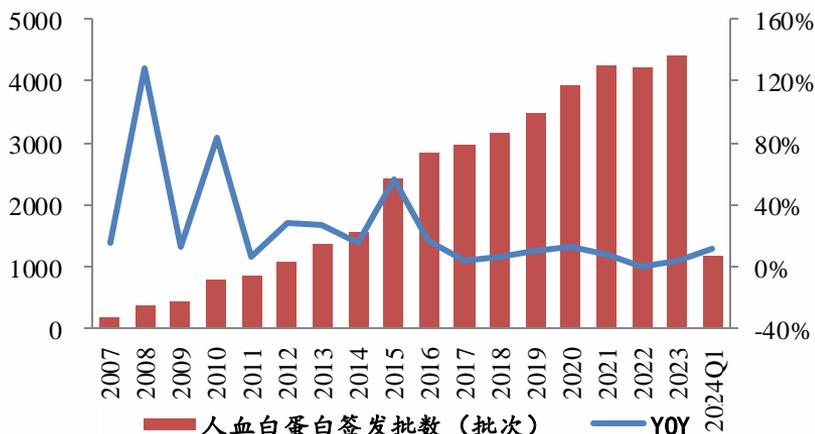
2024年批签发跟踪：Q1进口人白增长、静丙下降

- **上海莱士**: 2024Q1共7个品种获批，其中人白获批45批(+10%)，静丙获批41批(-9%)，破免获批3批(+200%)，乙免获批2批(+0%)，凝血因子VIII获33批(+313%)，PCC获批2批，纤原获批27批(+93%)。
- **天坛生物**: 2024Q1共6个品种获批。人白获批75批(+3%)，静丙获批71批(-10%)，狂免获批3批(+50%)，破免获批12批(+200%)，凝血因子VIII获批21批，PCC获批18批(+350%)。
- **华兰生物**: 2024Q1共9个品种获批。人白获批56批(+10%)，静丙获批25批(-42%)，狂免获批9批(+0%)，破免获批4批(-79%)，免疫球蛋白获批1批(-75%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批1批(-83%)，凝血因子VIII获批23批(-15%)，PCC获批12批(-68%)，纤原获批6批(+50%)。
- **派林生物**：**1) 双林生物**: 2024Q1共5个品种获批。人白获批17批(+70%)，静丙获批9批(+50%)，狂免获批2批(-60%)，破免获批3批(-25%)，凝血因子VIII获批28批(+300%)。**2) 派斯菲科**：2024Q1共3个品种获批。人白获批11批(+450%)，静丙获批6批(+100%)，破免获批1批(+0%)。
- **博雅生物**: 2024Q1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批18批(-10%)，纤原获批187批(+13%)。
- **卫光生物**: 2024Q1共4个品种获批。人白获批7批(-61%)，静丙获批7批(-50%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批1批。

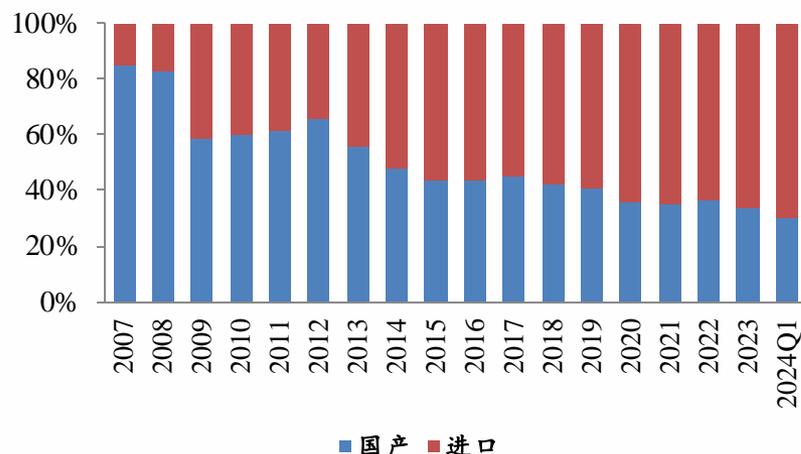
1.人血白蛋白：2024Q1同比增长11%，进口占比70%

- 2024Q1，人血白蛋白批签发1174批(+11%)，其中国产人白获批352批(+0%)，占比为30%，进口人白获批822批(+17%)，占比为70%。

2007-2024Q1人血白蛋白批签发批次



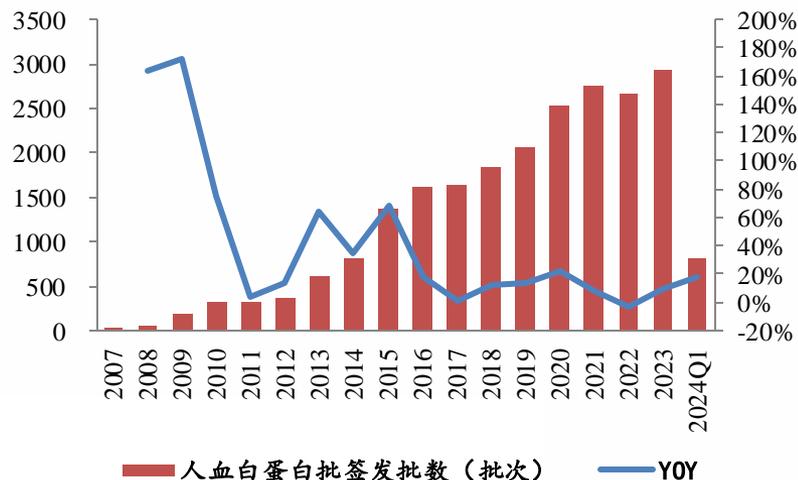
2007-2024Q1进口与国产人血白蛋白批签发批次占比



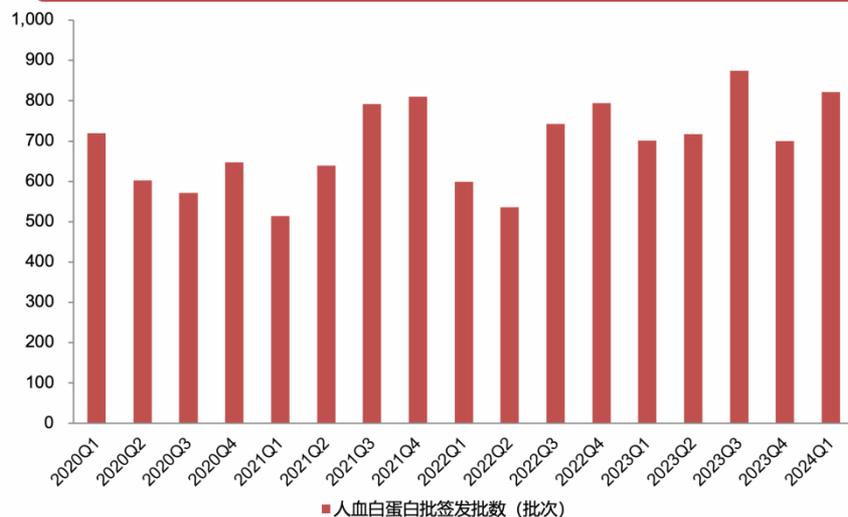
1.1 进口人血白蛋白：2024Q1同比增长17%

- **2024Q1，进口人血白蛋白签发批次为822批，同比增长17%。**其中武田(Takeda)获批321批(+11%)、杰特贝林(CSL)获批127批(-34%)、基立福(Grifols)获批219批(+41%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批131批(+105%)。

2007-2024Q1进口人血白蛋白签发量及同比增速



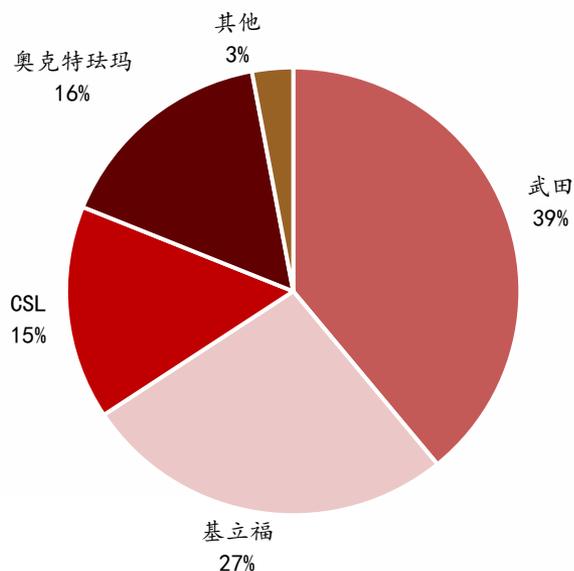
进口人血白蛋白逐季度批签发量



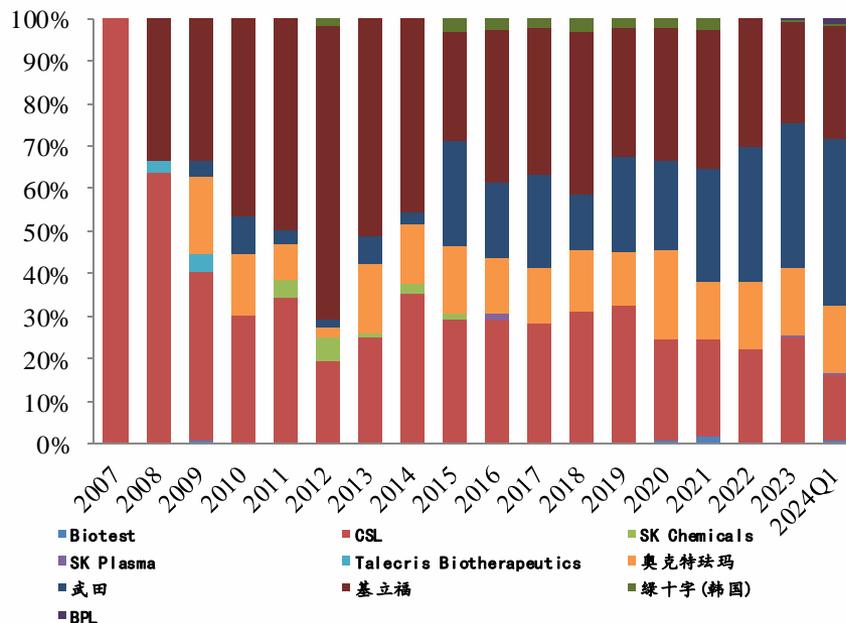
1.1 进口人血白蛋白：2024Q1同比增长17%

- 从批次占比来看，武田成为占比最高的进口血制品企业。2024Q1武田人白批次数量占全部进口企业的39%，CSL为15%，基立福为27%，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。

2024Q1进口人血白蛋白批签发占比



2007-2024Q1进口人血白蛋白批签发批次占比



1.1 进口人血白蛋白：2024Q1同比增长17%

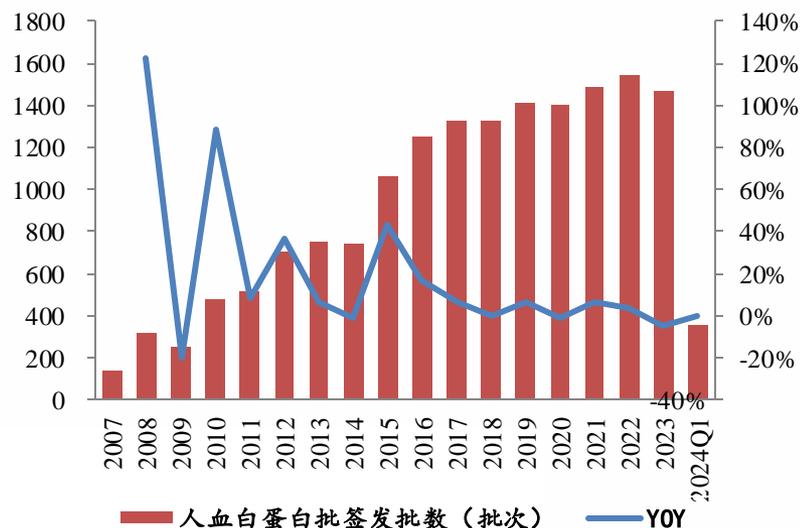
2024Q1进口人血白蛋白批签发数量对比及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
进口人血白蛋白	Biotest	0	5	/	4	9	125%
	CSL	192	127	-34%	594	725	22%
	SK Plasma	0	3	/	0	11	/
	奥克特珐玛	64	131	105%	415	460	11%
	武田	290	321	11%	855	999	17%
	绿十字(韩国)	0	5	/	4	20	400%
	BPL	0	11	/	0	9	/
	基立福	155	219	41%	800	699	-13%
	进口总计	701	822	17%	2672	2932	10%
	进口占比	67%	70%	/	63%	67%	/

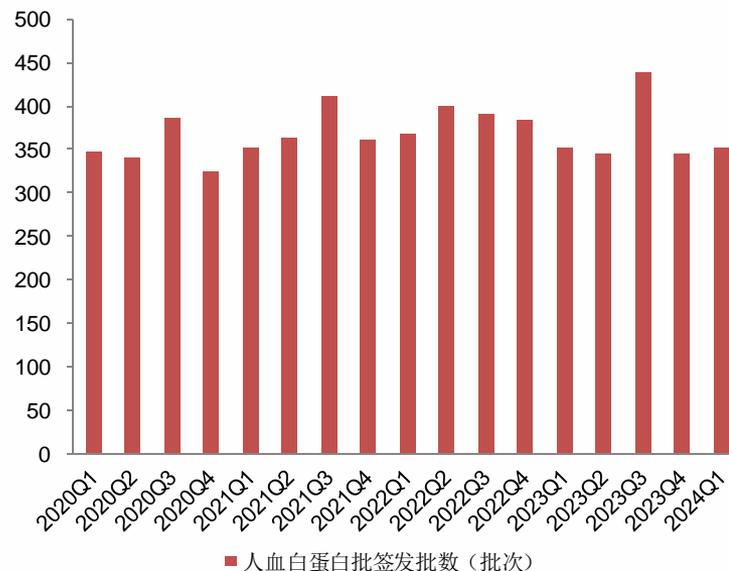
1.2 国产人血白蛋白：2024Q1同比持平

- **2024Q1国产人血白蛋白批签发批次为352批，同比增长0%。**2024Q1人血白蛋白批签发批次较高的分别是天坛生物获批75批(+3%)、泰邦生物获批44批(-19%)、华兰生物获批56批(+10%)、上海莱士获批45批(+10%)。

2007-2024Q1国产人血白蛋白签发量及同比增速



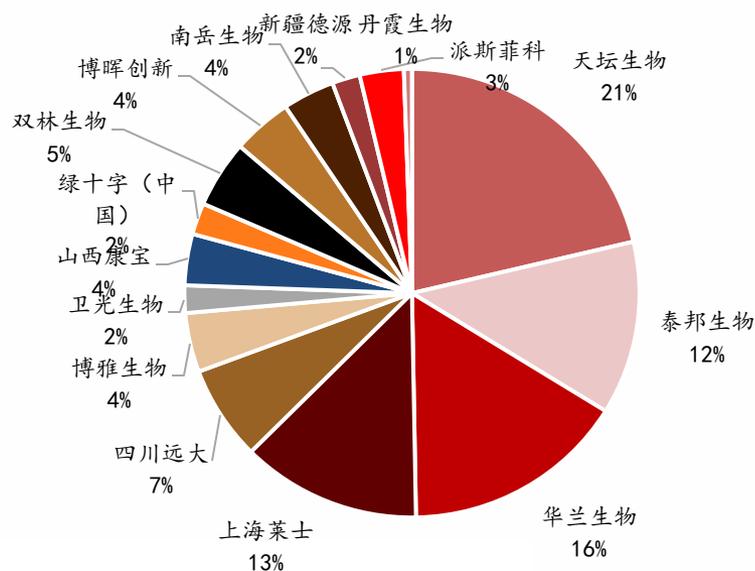
国产人血白蛋白逐季度批签发量



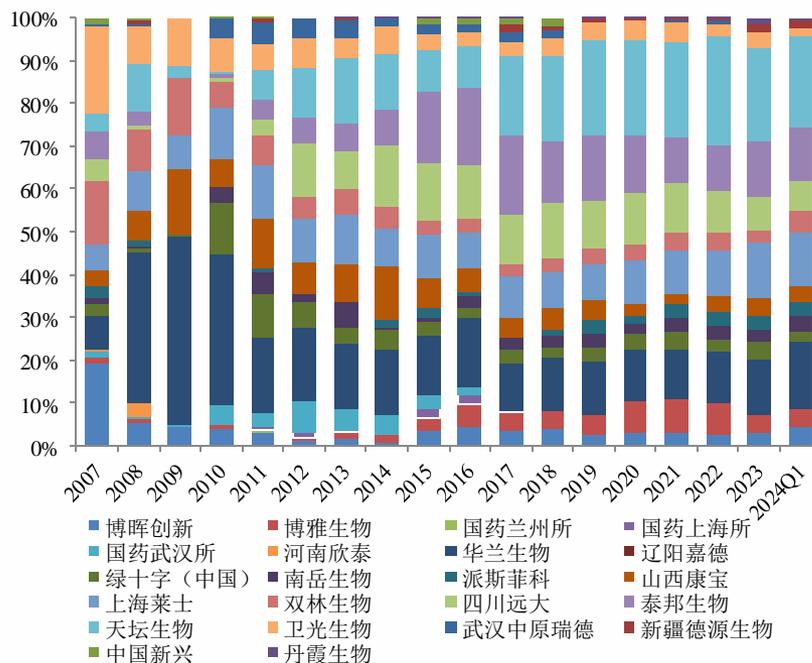
1.2 国产人血白蛋白：2024Q1同比持平

- 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21%、12%、16%、13%。
- 2007年-2022年国产人血白蛋白批签发份额总体较分散。2024Q1年以来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。

2024Q1国产人血白蛋白批签发占比



2007-2024Q1国产人血白蛋白批签发批次占比



1.2 国产人血白蛋白：2024Q1同比持平

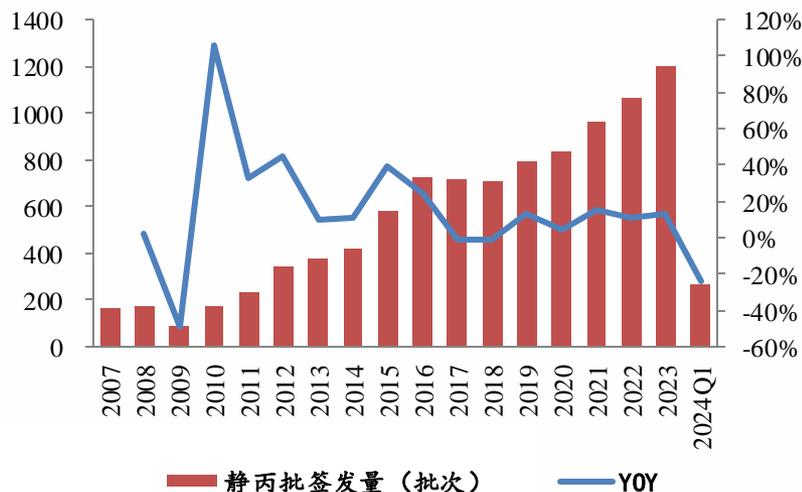
2024Q1国产人血白蛋白批签发数量及2024年Q1同比增速

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	
		2023Q1	2024Q1		2022	2023		
国产人血白蛋白	博雅生物	9	15	67%	71	58	-18%	
	山西康宝	21	13	-38%	58	56	-3%	
	上海莱士	41	45	10%	161	191	19%	
	派斯菲科	2	11	450%	47	49	4%	
	新疆德源生物	5	7	40%	11	26	136%	
	双林生物	10	17	70%	66	41	-38%	
	武汉中原瑞德	0	0	/	17	0	-100%	
	华兰生物	51	56	10%	183	189	3%	
	四川远大	24	24	0%	152	115	-24%	
	绿十字（中国）	12	8	-33%	42	62	48%	
	辽阳嘉德	0	0	/	1	0	-100%	
	泰邦生物	54	44	-19%	163	195	20%	
	天坛生物	73	75	3%	395	321	-19%	
	丹霞生物	12	2	-83%	46	23	-50%	
	卫光生物	18	7	-61%	38	53	39%	
	南岳生物	10	13	30%	53	43	-19%	
	博晖创新	10	15	50%	40	47	18%	
	国产总计		352	352	0%	1544	1469	-5%
	国产占比		33%	30%	/	37%	33%	/

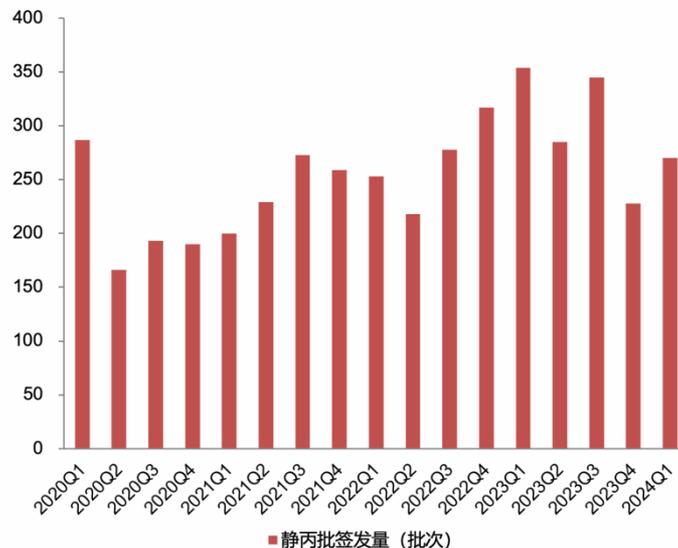
2.静丙：2024Q1同比下降24%

- 2024Q1静丙批签发批次为270批，同比增长-24%。其中，批签发批次较高的分别是天坛生物71批(-10%)、上海莱士41批(-9%)、华兰生物25批(-42%)、泰邦生物32批(-30%)。

2007-2024Q1静丙签发量及同比增速



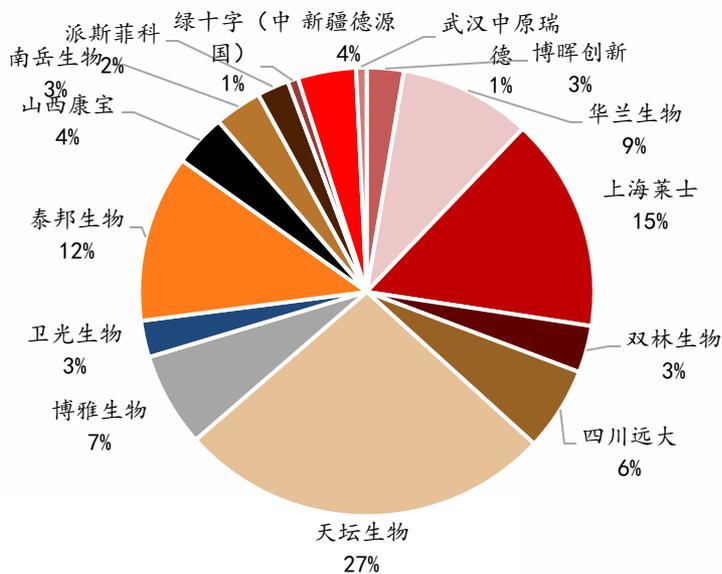
静丙逐季度批签发量



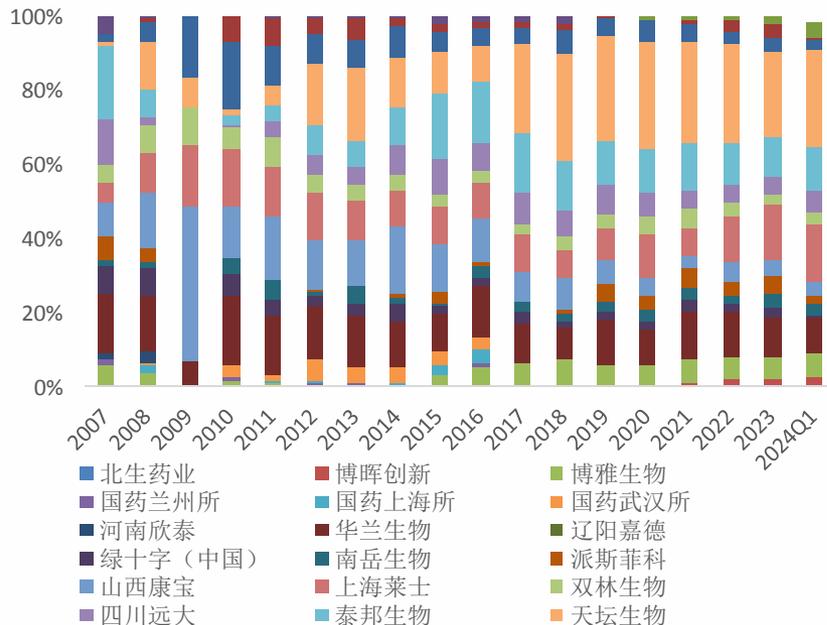
2. 静丙：2024Q1同比下降24%

- 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27%、15%、9%、12%。
- 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。

2024Q1静丙批签发占比



2007-2024Q1静丙批签发批次占比



2.静丙：2024Q1同比下降24%

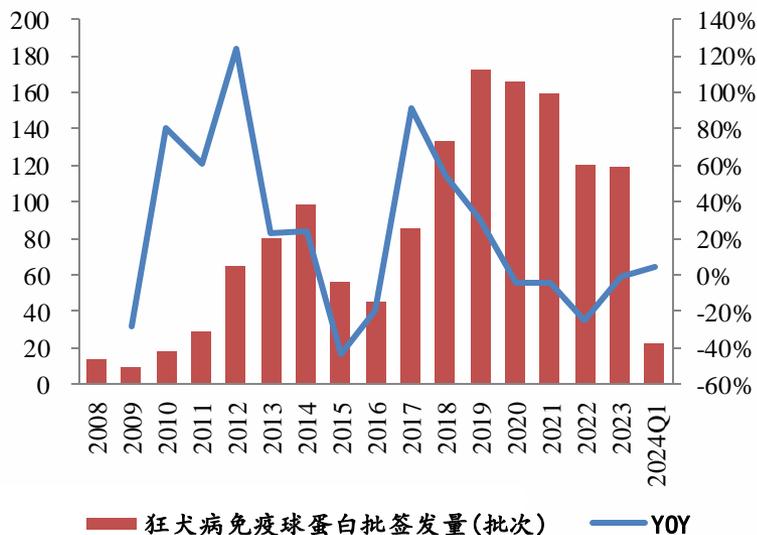
2024Q1静丙批签发数量及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
静注人免疫球蛋白	博晖创新	10	7	-30%	23	28	22%
	博雅生物	20	18	-10%	64	67	5%
	华兰生物	43	25	-42%	128	133	4%
	绿十字(中国)	8	2	-75%	20	32	60%
	南岳生物	14	9	-36%	28	43	54%
	派斯菲科	3	6	100%	36	55	53%
	山西康宝	12	10	-17%	61	51	-16%
	上海莱士	45	41	-9%	130	183	41%
	双林生物	6	9	50%	40	34	-15%
	四川远大	27	16	-41%	51	57	12%
	泰邦生物	46	32	-30%	119	127	7%
	天坛生物	79	71	-10%	287	280	-2%
	卫光生物	14	7	-50%	34	44	29%
	新疆德源生物	4	11	175%	10	25	150%
	武汉中原瑞德	23	2	-91%	33	43	30%
	辽阳嘉德	0	0	/	2	0	-100%
	绿十字(韩国)	0	4	/	0	0	/
合计		354	270	-24%	1066	1202	13%

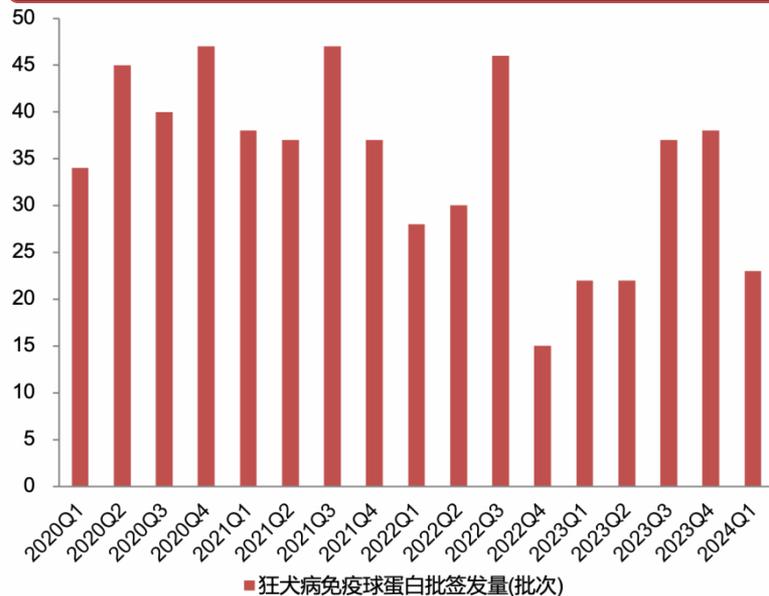
3. 狂犬病免疫球蛋白：2024Q1签发批次同比增长5%

➤ 2024Q1狂犬病免疫球蛋白批签发批次为23批，同比增长5%。2024Q1共11家企业获得批签发，签发批次较多的公司为华兰生物获批9批(+0%)、四川远大获批7批(+600%)。

2008-2024Q1狂犬病免疫球蛋白签发量及同比增速



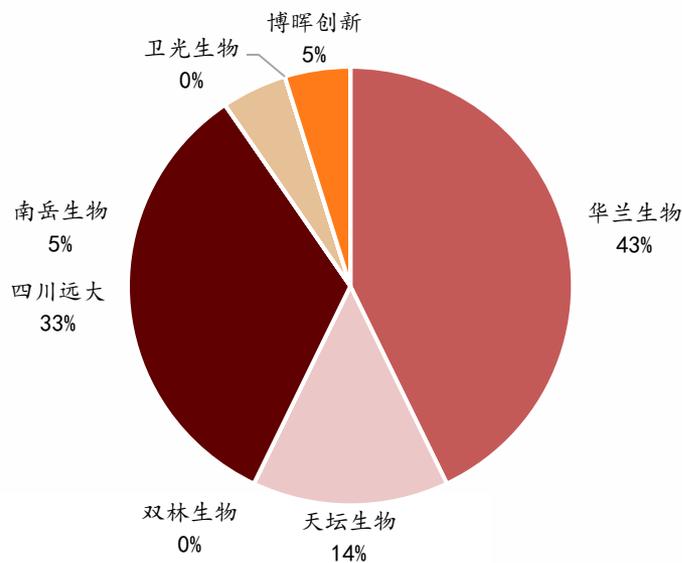
狂犬病免疫球蛋白逐季度批签发量



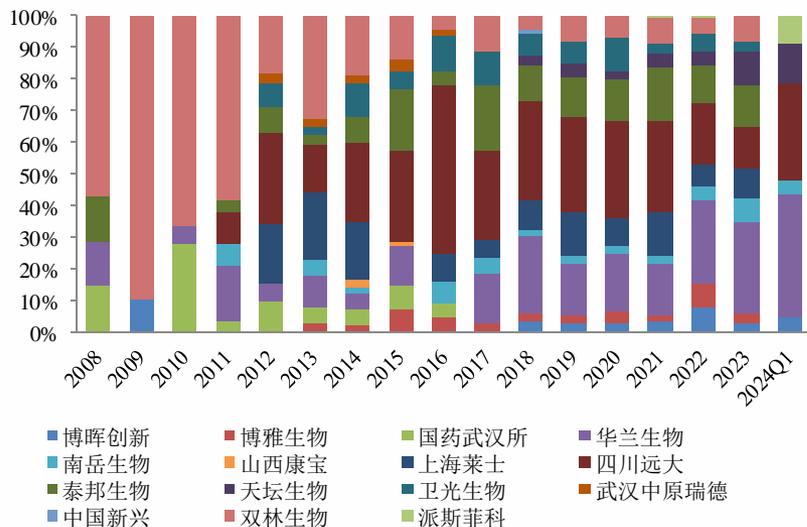
3.狂犬病免疫球蛋白：2024Q1签发批次同比增长5%

- 从批次占比来看，华兰生物、四川远大、天坛生物占比较高，分别为43%、33%、14%。
- 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us。

2024Q1狂犬病免疫球蛋白批签发占比



2008-2024Q1狂犬病免疫球蛋白批签发批次占比



3.狂犬病免疫球蛋白：2024Q1签发批次同比增长5%

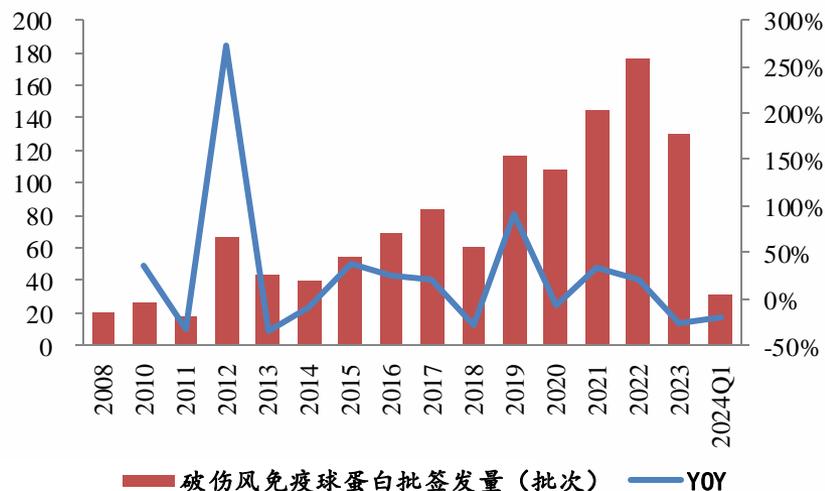
2024Q1狂犬病免疫球蛋白批签发数量及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
狂犬病免疫球蛋白	博晖创新	0	1	/	9	3	-67%
	博雅生物	2	0	/	9	4	-56%
	华兰生物	9	9	0%	32	34	6%
	南岳生物	1	1	0%	5	9	80%
	派斯菲科	0	0	/	1	0	-100%
	上海莱士	0	0	/	8	11	38%
	双林生物	5	2	-60%	6	10	67%
	四川远大	1	7	600%	24	16	-33%
	泰邦生物	2	0	/	14	16	14%
	天坛生物	2	3	50%	5	12	140%
	卫光生物	0	0	/	7	4	-43%
	合计		22	23	5%	120	119

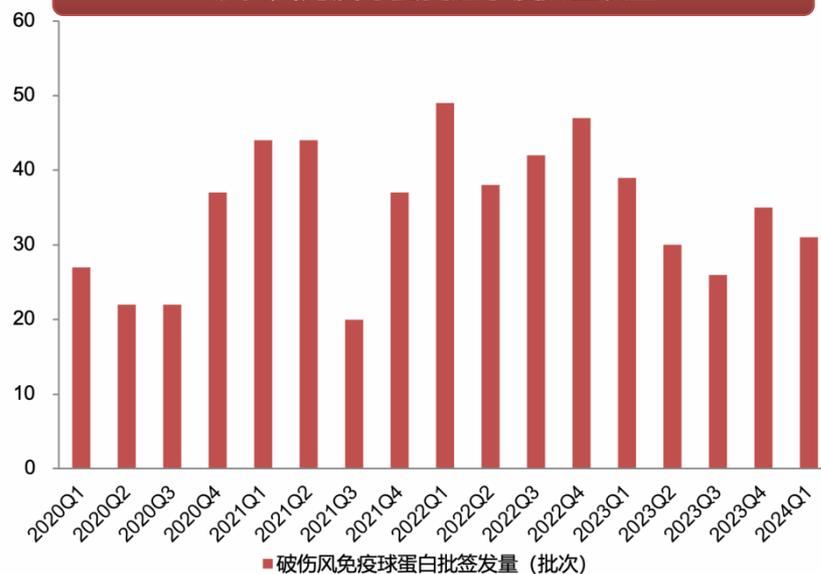
4.破伤风免疫球蛋白：2024Q1同比下降21%

- 2024Q1破伤风免疫球蛋白批签发批次为31批，同比下降21%。2024Q1共10家企业获得批签发，其中批次占比较高的有天坛生物获批12批(+200%)。

2008-2024Q1破伤风免疫球蛋白签发量及同比增速



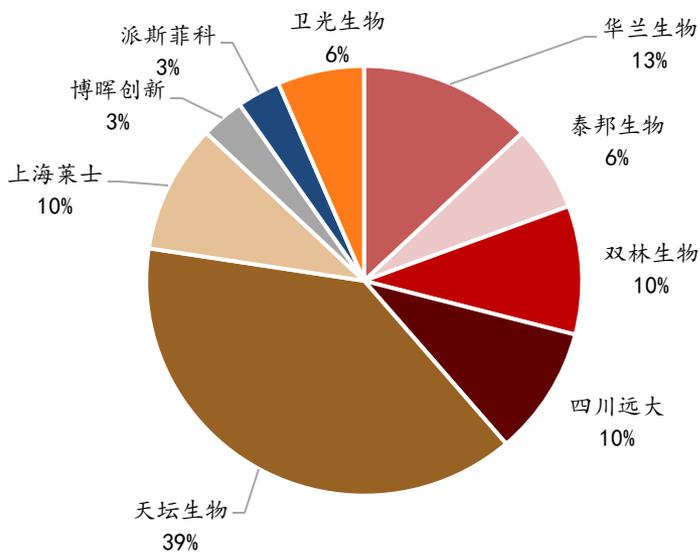
破伤风免疫球蛋白逐季度批签发量



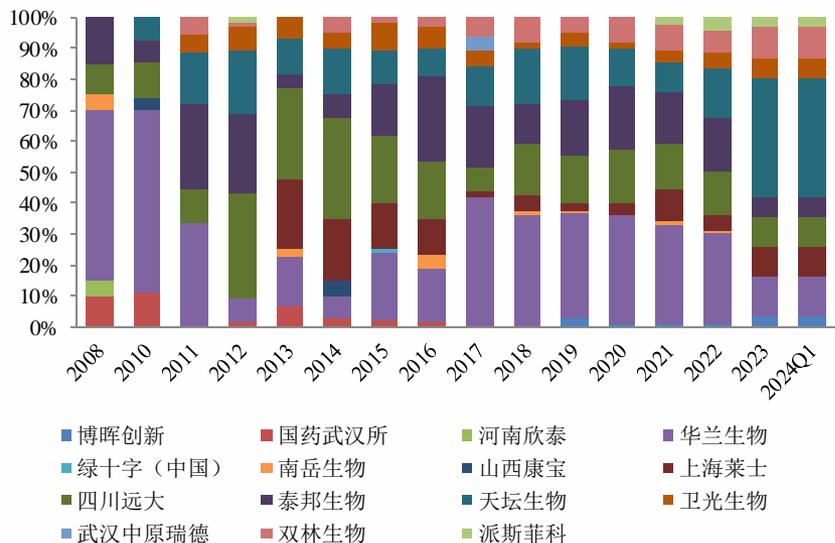
4.破伤风免疫球蛋白：2024Q1同比下降21%

- 从批次占比来看，天坛生物、华兰生物占比较高，分别为39%、13%。
- 2008-2024Q1，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。

2024Q1破伤风免疫球蛋白批签发占比



2008-2024Q1破伤风免疫球蛋白批签发批次占比



4.破伤风免疫球蛋白：2024Q1同比下降21%

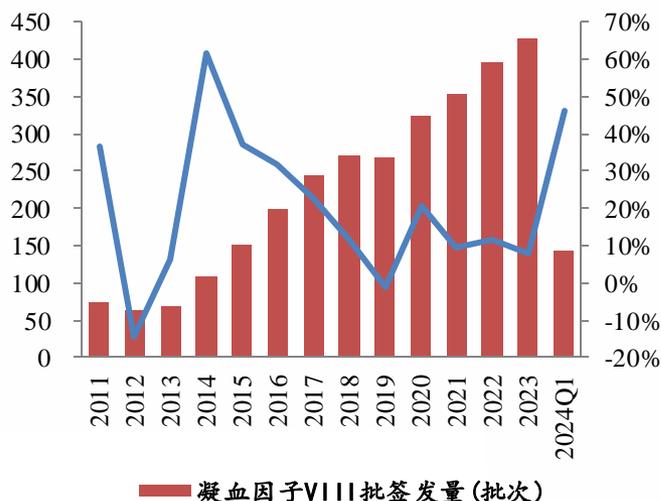
2024Q1破伤风免疫球蛋白批签发数量及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
破伤风免疫球蛋白	博晖创新	1	1	0%	1	3	200%
	华兰生物	19	4	-79%	52	43	-17%
	南岳生物	0	0	/	2	1	-50%
	派斯菲科	1	1	0%	7	7	0%
	上海莱士	1	3	200%	8	14	75%
	双林生物	4	3	-25%	13	8	-38%
	四川远大	2	3	50%	25	11	-56%
	泰邦生物	6	2	-67%	31	27	-13%
	天坛生物	4	12	200%	28	11	-61%
	卫光生物	1	2	100%	9	5	-44%
	合计	39	31	-21%	176	130	-26%

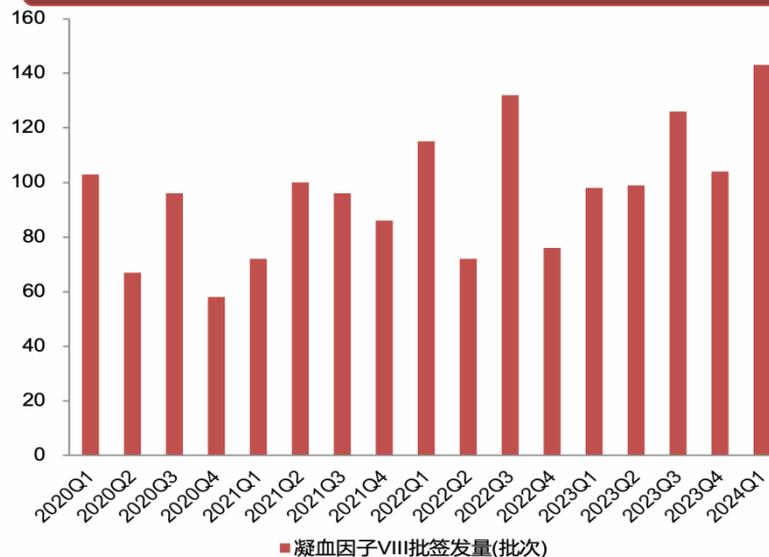
5.凝血因子Ⅷ：2024Q1同比增长46%

- 2024Q1，凝血因子Ⅷ批签发批次为143批，同比增长46%。2024Q1共10家企业获得凝血因子Ⅷ批签发，批签发批次前3位公司分别为上海莱士获批33批（+313%）、双林生物获批28批（+300%）、华兰生物获批23批（-15%）。

2008-2024Q1凝血因子Ⅷ批签发量及同比增速



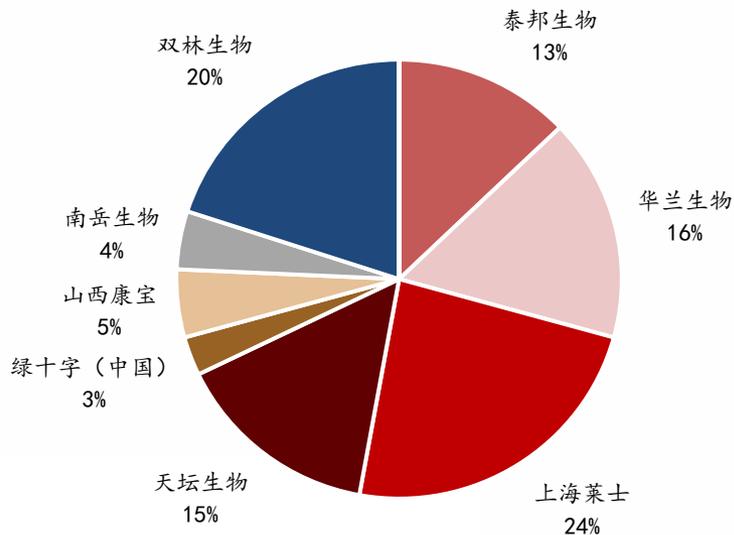
凝血因子Ⅷ逐季度批签发量



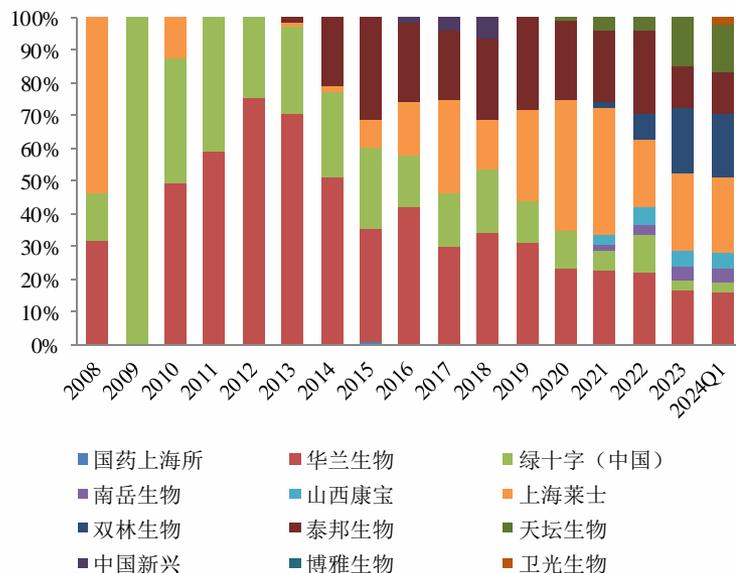
5.凝血因子Ⅷ：2024Q1同比增长46%

- 从批次占比来看，2024Q1上海莱士、双林生物、华兰生物占比较高，分别为24%、20%、16%。
- 凝血因子Ⅷ批签发批次市场份额逐渐发展，呈分散化趋势。综合来看，2008-2024Q1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。

2024Q1凝血因子Ⅷ批签发占比



2008-2024Q1凝血因子Ⅷ批签发批次占比



5.凝血因子Ⅳ：2024Q1同比增长46%

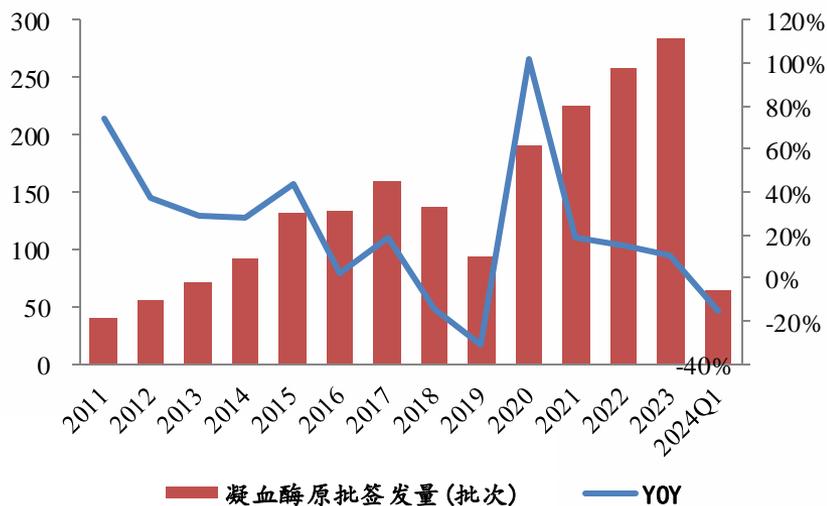
2024Q1凝血因子Ⅳ批签发数量及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
凝血因子Ⅳ	华兰生物	27	23	-15%	87	98	13%
	上海莱士	8	33	313%	80	64	-20%
	泰邦生物	26	18	-31%	100	91	-9%
	天坛生物	0	21	/	17	42	147%
	双林生物	7	28	300%	32	12	-63%
	绿十字（中国）	13	4	-69%	46	27	-41%
	南岳生物	9	6	-33%	12	21	75%
	山西康宝	5	7	40%	21	26	24%
	博雅生物	3	0	/	0	46	/
	卫光生物	0	3	/	0	0	/
	合计	98	143	46%	395	427	8%

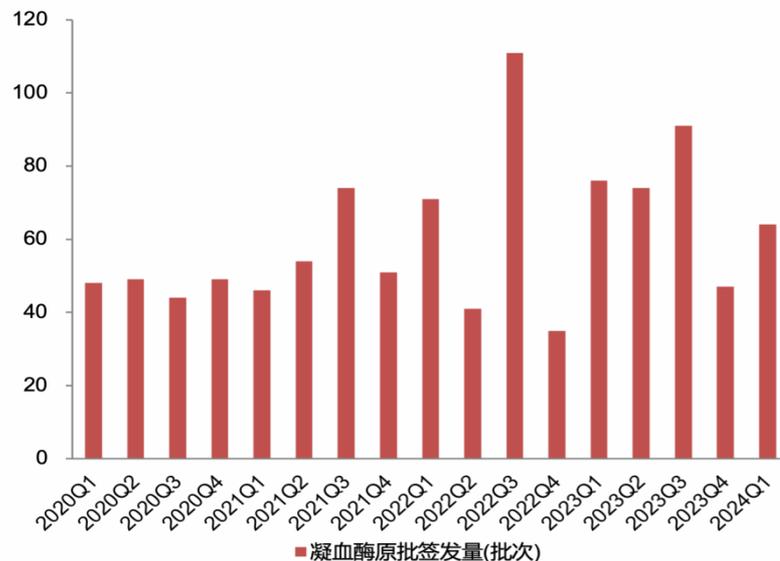
6.凝血酶原复合物：2024Q1同比下降16%

- 2024Q1，凝血酶原复合物批签发批次为64批，同比增长-16%。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12批(-68%)、南岳生物获批16批(+60%)、天坛生物获批18批(+350%)。

2008-2024Q1凝血酶原复合物签发量及同比增速



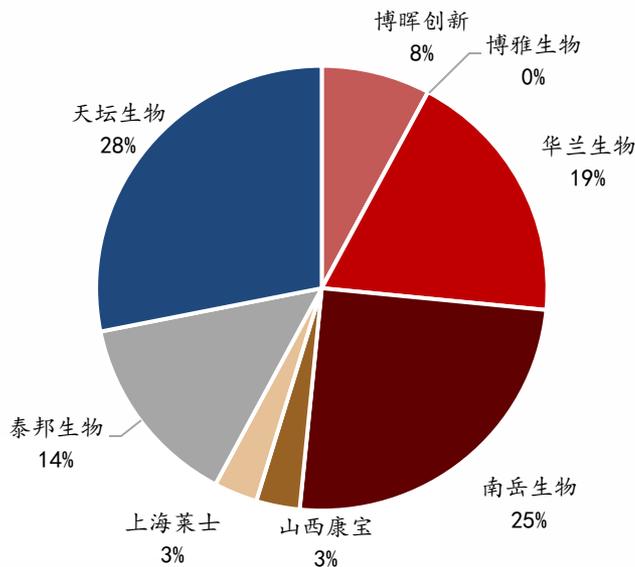
凝血酶原复合物逐季度批签发量



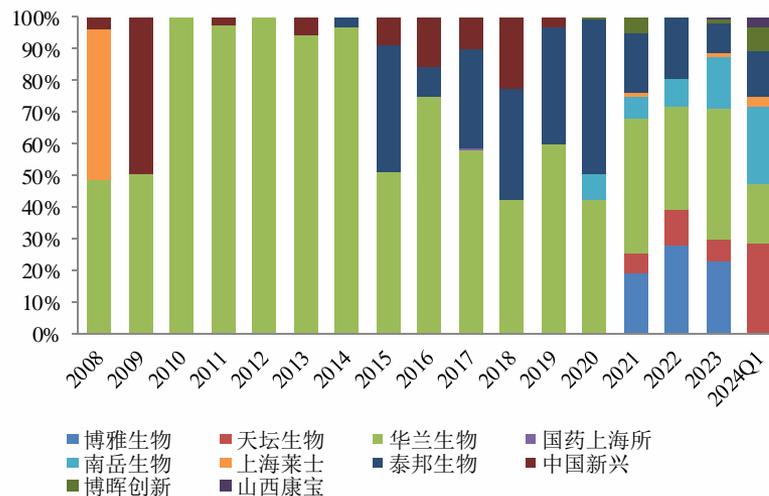
6.凝血酶原复合物：2024Q1同比下降16%

- 从批次占比来看，2024Q1天坛生物、南岳生物、华兰生物占比较高，分别为28%、25%、19%。
- 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。

2024Q1凝血酶原复合物批签发占比



2008-2024Q1凝血酶原复合物批签发批次占比



6.凝血酶原复合物：2024Q1同比下降16%

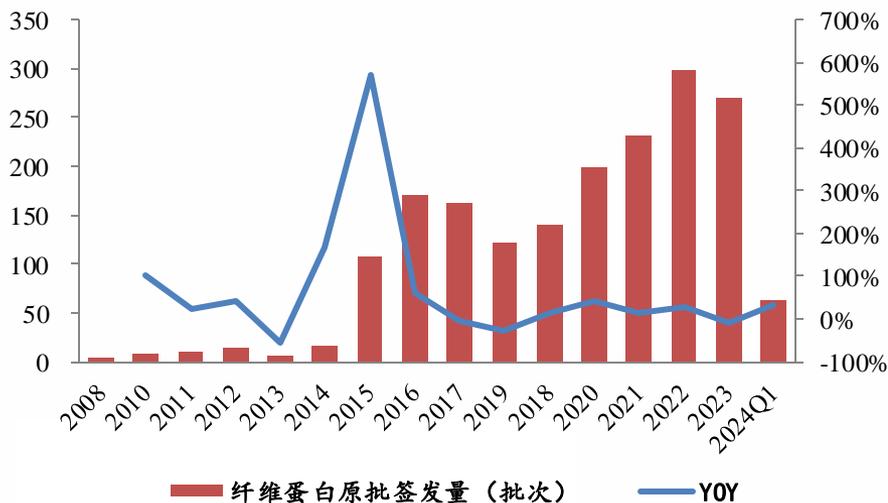
2024Q1凝血酶原复合物批签发数量及2024年Q1同比增速

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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
凝血酶原复合物	博晖创新	0	5	/	0	2	/
	博雅生物	18	0	/	72	65	-10%
	华兰生物	38	12	-68%	84	119	42%
	南岳生物	10	16	60%	22	46	109%
	山西康宝	0	2	/	0	3	/
	上海莱士	0	2	/	0	4	/
	泰邦生物	6	9	50%	51	27	-47%
	天坛生物	4	18	350%	29	18	-38%
	合计	76	64	-16%	258	284	10%

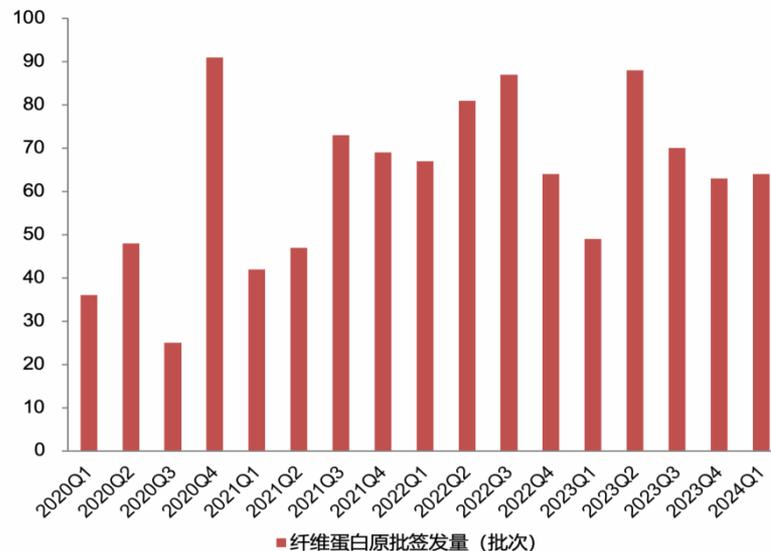
7.纤维蛋白原：2024Q1同比上升31%

- 2024Q1纤维蛋白原批签发批次为64批，同比上升31%。2024Q1共10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27批(+93%)、博雅生物获批17批(+13%)、华兰生物获批6批(+50%)。

2008-2024Q1纤维蛋白原签发量及同比增速



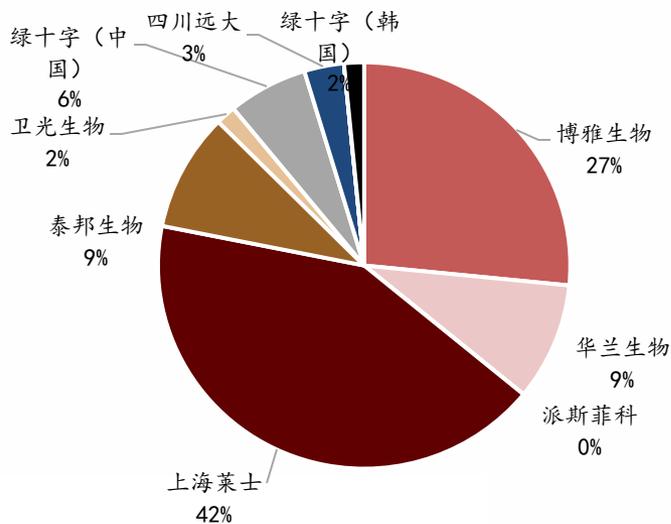
纤维蛋白原逐季度批签发量



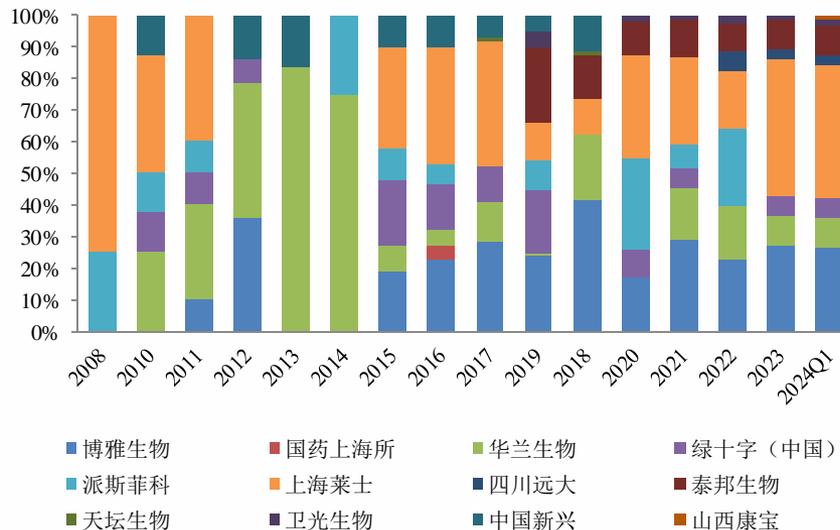
7.纤维蛋白原：2024Q1同比上升31%

- 从批次占比来看，2024Q1上海莱士、博雅生物占比较高，分别为42%、27%。
- 近几年纤原市场占比逐渐分散，2010-2024Q1，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。

2024Q1纤维蛋白原批签发占比



2008-2024Q1纤维蛋白原批签发批次占比



7.纤维蛋白原：2024Q1同比上升31%

2024Q1纤维蛋白原批签发数量及2024年Q1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
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
纤维蛋白原	博雅生物	15	17	13%	67	69	3%
	华兰生物	4	6	50%	52	16	-69%
	派斯菲科	3	0	/	72	34	-53%
	上海莱士	14	27	93%	54	90	67%
	泰邦生物	9	6	-33%	27	33	22%
	卫光生物	0	1	/	8	10	25%
	绿十字(中国)	0	4	/	0	14	/
	四川远大	1	2	100%	19	1	-95%
	山西康宝	3	0	/	0	3	/
	绿十字(韩国)	0	1	/	0	0	/
	合计	49	64	31%	299	270	-10%

2024Q1血制品公司批签发情况

- **上海莱士:** 2024Q1共7个品种获批，其中人白获批45批(+10%)，静丙获批41批(-9%)，破免获批3批(+200%)，乙免获批2批(+0%)，凝血因子VIII获33批(+313%)，PCC获批2批，纤原获批27批(+93%)。
- **天坛生物:** 2024Q1共6个品种获批。人白获批75批(+3%)，静丙获批71批(-10%)，狂免获批3批(+50%)，破免获批12批(+200%)，凝血因子VIII获批21批，PCC获批18批(+350%)。
- **华兰生物:** 2024Q1共9个品种获批。人白获批56批(+10%)，静丙获批25批(-42%)，狂免获批9批(+0%)，破免获批4批(-79%)，免疫球蛋白获批1批(-75%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批1批(-83%)，凝血因子VIII获批23批(-15%)，PCC获批12批(-68%)，纤原获批6批(+50%)。
- **派林生物：1) 双林生物:** 2024Q1共5个品种获批。人白获批17批(+70%)，静丙获批9批(+50%)，狂免获批2批(-60%)，破免获批3批(-25%)，凝血因子VIII获批28批(+300%)。**2) 派斯菲科：** 2024Q1共3个品种获批。人白获批11批(+450%)，静丙获批6批(+100%)，破免获批1批(+0%)。
- **博雅生物:** 2024Q1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批18批(-10%)，纤原获批187批(+13%)。
- **卫光生物:** 2024Q1共4个品种获批。人白获批7批(-61%)，静丙获批7批(-50%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批1批。

上海莱士(002252)：2024Q1八因子、纤原大幅增长

- **上海莱士**：2024Q1共7个品种获批，其中人白获批45批(+10%)，静丙获批41批(-9%)，破免获批3批(+200%)，乙免获批2批(+0%)，凝血因子Ⅷ获33批(+313%)，PCC获批2批，纤原获批27批(+93%)。

2024Q1上海莱士批签发数量及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	上海莱士	41.00	45.00	9.8%	161	191	19%
静注人免疫球蛋白		45.00	41.00	-8.9%	130	183	41%
破伤风免疫球蛋白		1.00	3.00	200.0%	8	14	75%
乙型肝炎免疫球蛋白		2.00	2.00	0.0%	2	2	0%
冻干静注人免疫球蛋白		0.00	0.00	/	8	6	-25%
凝血因子Ⅷ		8.00	33.00	312.5%	80	64	-20%
凝血酶原复合物		0.00	2.00	/	0	4	/
纤维蛋白原		14.00	27.00	92.9%	54	90	67%

天坛生物(600161)：Q1凝血因子Ⅳ大幅增长

➤天坛生物：2024Q1共6个品种获批。人白获批75批(+3%)，静丙获批71批(-10%)，狂免获批3批(+50%)，破免获批12批(+200%)，凝血因子Ⅳ获批21批，PCC获批18批(+350%)。

2024Q1天坛生物批签发数量及及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	天坛生物	73.00	75.00	2.7%	395	321	-19%
静注人免疫球蛋白		79.00	71.00	-10.1%	287	280	-2%
狂犬病免疫球蛋白		2.00	3.00	50.0%	5	12	140%
破伤风免疫球蛋白		4.00	12.00	200.0%	28	11	-61%
免疫球蛋白		0.00	0.00	/	0	6	/
乙型肝炎免疫球蛋白		0.00	0.00	/	4	2	-50%
凝血因子Ⅳ		0.00	21.00	/	17	42	147%
凝血酶原复合物		4.00	18.00	350.0%	29	18	-38%

华兰生物(002007)：纤原快速增长

➤**华兰生物**：2024Q1共9个品种获批。人白获批56批(+10%)，静丙获批25批(-42%)，狂免获批9批(+0%)，破免获批4批(-79%)，免疫球蛋白获批1批(-75%)，乙型肝炎免疫球蛋白获批1批(-83%)，凝血因子Ⅷ获批23批(-15%)，PCC获批12批(-68%)，纤原获批6批(+50%)。

2024Q1华兰生物批签发数量及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	华兰生物	51.00	56.00	9.8%	183	189	3%
静注人免疫球蛋白		43.00	25.00	-41.9%	128	133	4%
狂犬病免疫球蛋白		9.00	9.00	0.0%	32	34	6%
破伤风免疫球蛋白		19.00	4.00	-78.9%	52	43	-17%
免疫球蛋白		4.00	1.00	-75.0%	4	18	350%
乙型肝炎免疫球蛋白		6.00	1.00	-83.3%	2	12	500%
凝血因子Ⅷ		27.00	23.00	-14.8%	87	98	13%
凝血酶原复合物		38.00	12.00	-68.4%	84	119	42%
纤维蛋白原		4.00	6.00	50.0%	52	16	-69%

双林生物：人白、静丙、八因子大幅增长

➤**双林生物**：2024Q1共5个品种获批。人白获批17批(+70%)，静丙获批9批(+50%)，狂免获批2批(-60%)，破免获批3批(-25%)，凝血因子VIII获批28批(+300%)。

2024Q1双林生物批签发数量及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	双林生物	10.00	17.00	70.0%	66	41	-38%
静注人免疫球蛋白		6.00	9.00	50.0%	40	34	-15%
狂犬病免疫球蛋白		5.00	2.00	-60.0%	6	10	67%
破伤风免疫球蛋白		4.00	3.00	-25.0%	13	8	-38%
凝血因子VIII		7.00	28.00	300.0%	32	12	-63%

派斯菲科：人白、静丙大幅增长

- **派斯菲科**：2024Q1共3个品种获批。人白获批11批(+450%)，静丙获批6批(+100%)，破免获批1批+0%)。

2024Q1派斯菲科批签发数量及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	派斯菲科	2.00	11.00	450.0%	47	49	4%
静注人免疫球蛋白		3.00	6.00	100.0%	36	55	53%
狂犬病免疫球蛋白		0	0	/	1	0	-100%
破伤风免疫球蛋白		1.00	1.00	0.0%	7	7	0%
纤维蛋白原		3.00	0.00	/	72	34	-53%

博雅生物(300294)：人白快速增长

➤博雅生物：2024Q1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批18批(-10%)，纤原获批187批(+13%)。

2024Q1博雅生物批签发数量及2024年Q1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		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	博雅生物	9.00	15.00	66.7%	71	58	-18%
静注人免疫球蛋白		20.00	18.00	-10.0%	64	67	5%
狂犬病免疫球蛋白		2.00	0.00	/	9	4	-56%
凝血因子Ⅷ		3.00	0.00	/	0	46	/
凝血酶原复合物		18.00	0.00	/	72	65	-10%
纤维蛋白原		15.00	17.00	13.3%	67	69	3%

卫光生物(002880)：一季度人白、静丙有所下降

➤ **卫光生物**：2024Q1共4个品种获批。人白获批7批(-61%)，静丙获批7批(-50%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批1批。

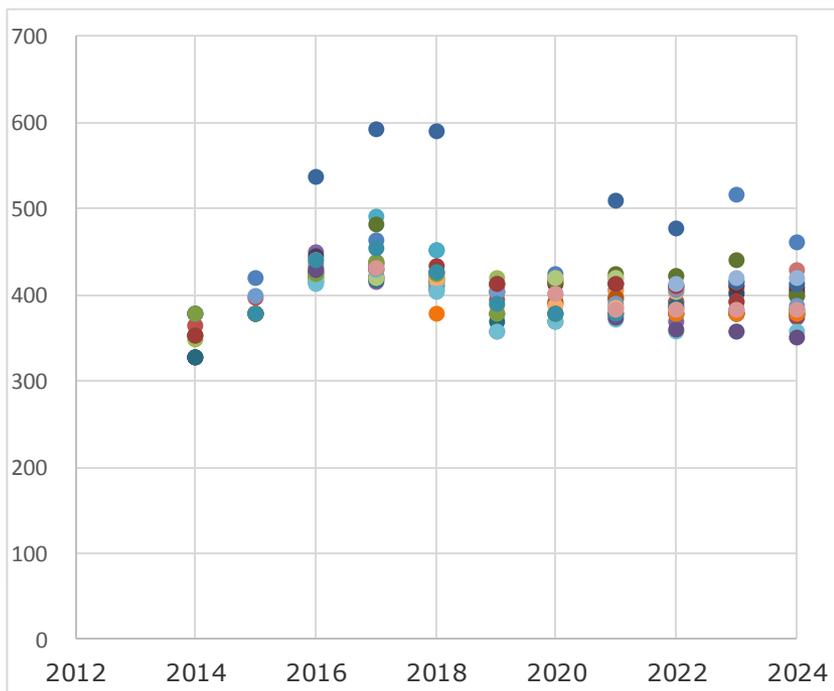
2024Q1卫光生物批签发数量及2024年Q1同比增速

血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q1	2024Q1		2022	2023	
人血白蛋白	卫光生物	18.00	7.00	-61.1%	38	53	39%
静注人免疫球蛋白		14.00	7.00	-50.0%	34	44	29%
狂犬病免疫球蛋白		0.00	0.00	/	7	4	-43%
破伤风免疫球蛋白		1.00	2.00	100.0%	9	5	-44%
免疫球蛋白		1.00	0.00	/	1	3	200%
乙型肝炎免疫球蛋白		0.00	0.00	/	1	0	-100%
纤维蛋白原		0.00	1.00	/	8	10	25%

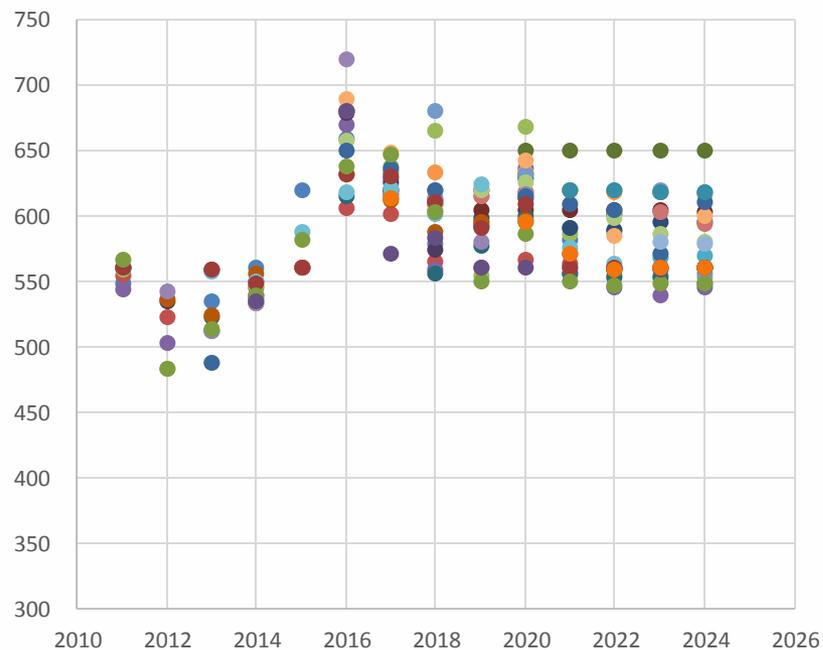
2024Q1血制品行业跟踪：院内中标价整体稳定

2024前四个月，人白院内中标价环比稳中略降，静丙院内中标价保持稳定。

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）



2024Q1 血制品行业跟踪：2023年采浆量增长提速

多家上市公司在2023年报中披露了采浆量数据。2023年天坛生物实现采浆2415吨，同比增长19%。多家血制品上市公司全年采浆量增速有望超过10%，行业浆量增长提速。

上市公司近年采浆量（单位：吨）				
年份	2020	2021	2022	2023
天坛生物	1714	1809	2035	2415
yoy	0.5%	5.5%	12.5%	18.7%
华兰生物	1000+	1000+	1100+	1342
yoy	--	--	--	约20%
上海莱士	1200+	1280	1500+	1500+
yoy	--	约7%	11.2%	约7%
派林生物	--	约900	800+	1200+
yoy	--	--	--	--
博雅生物	378	420	439	467
yoy	1.6%	11.1%	4.5%	6.4%
卫光生物	382	--	467	522
yoy	--	--	--	11.7%
全行业	8300	9455	10181	12079
yoy	-8.8%	13.9%	7.7%	18.6%

血制品板块2023年报&2024一季报总结

- **2023年血制品板块经调整归母净利润增速约为13%**：剔除华兰生物疫苗业务后，7家血液制品上市公司2023年收入总额约为232亿元(+14.9%)，归母净利润总额约48亿元(+6.4%)，扣非归母净利润46亿元(+9.1%)。若加回资产/信用减值损失，并扣除投资/公允价值变动收益，7家公司经上述调整后的归母净利润40亿元(+13.1%)。
- **23Q1板块业绩高点，24Q1受高基数影响**。分季度来看，7家公司（剔除华兰生物疫苗业务）2023年Q1/Q2/Q3/Q4的收入总额分别为56/56/60/59亿元，分别同比增长25.3%/13.0%/19.6%/4.2%，经调整归母净利润分别为13/11/13/14亿元，分别同比增长23.5%/7.9%/26.1%/23.3%。Q2单季度业绩增速低点，预计主要系投浆量增长有限，三四季度逐步恢复。2024年Q1板块业绩小幅下降，主要系23Q1基数较高
- **2023年以来血制品板块净利率持续高位**。7家公司（剔除华兰生物疫苗业务）2023年销售毛利率为47.3%，同比-0.5pp，预计毛利率下降主要系部分样本公司的非血制业务毛利率下降、相关产品销售结构变化。板块费用率18.1%，同比下降2.6pp，预计系收入较快增长摊薄费用所致。经调整归母净利率22.2%，同比提升4.5%。2023年全年血制品需求旺盛，生产企业议价权边际提升。

血制品板块2023年&2024Q1业绩概览（剔除华兰疫苗业务）

	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	2023	24Q1
单季度收入（亿元）	56	56	60	59	232	54
同比增速	25.3%	13.0%	19.6%	4.2%	14.9%	-3.8%
季度营业成本	30	30	31	31	122	27
毛利率	46.1%	47.6%	47.6%	48.0%	47.3%	49.3%
四费率	15.6%	20.4%	17.4%	18.9%	18.1%	15.8%
销售费用率	7.2%	10.2%	7.5%	7.7%	8.1%	5.7%
管理费用率	6.7%	7.4%	7.0%	8.4%	7.4%	7.4%
财务费用率	-1.0%	-0.1%	-0.9%	-1.2%	-0.8%	-0.9%
研发费用率	2.7%	3.0%	3.7%	4.1%	3.4%	3.6%
归母净利润（亿元）	15	13	14	6	48	16
同比增速	37.0%	5.2%	18.7%	-42.7%	6.4%	6.7%
扣非归母净利润	14	12	14	6	46	14
同比增速	25.1%	11.8%	24.7%	-35.6%	9.1%	0.0%
经调整归母净利*（亿元）	13	11	13	14	51	13
同比增速	23.5%	7.9%	26.1%	23.3%	20.4%	-0.3%
经调整净利率	23.8%	19.5%	22.3%	23.3%	22.2%	24.6%
扣非归母净利率	25.2%	20.7%	23.7%	9.5%	19.7%	26.2%

2024Q1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
2023投浆量（吨）估算	1480吨	2225吨	约1200吨	900余吨	453吨
2023血制品收入	43.2亿元	51.8亿元	29.4亿元	23.3亿元	14.5亿元
2023血制品净利润	15.8亿元	15亿元	7.6亿元	约6亿元	4.4亿元
2023吨浆收入	约290万元	约230万元	约245万元	约245万元	约320万元
2023吨浆净利	约107万元	67万 _约	约63万元	约63万元	约98万元

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知情范围内，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，未经书面许可，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	张玉梅	销售经理	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	clw@swsc.com.cn	阚钰	销售经理	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	tsz@swsc.com.cn	魏晓阳	销售经理	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	wyyf@swsc.com.cn	欧若诗	销售经理	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	李嘉隆	销售经理	15800507223	ljl原因@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	bly@swsc.com.cn	龚怡芸	销售经理	13524211935	gonggy@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	tjw@swsc.com.cn				
北京	李杨	销售总监	18601139362	yfly@swsc.com.cn	张鑫	高级销售经理	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王一菲	销售经理	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	王宇飞	销售经理	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	yhang@swsc.com.cn	路漫天	销售经理	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	hqx@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	丁凡	销售经理	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	yxy@swsc.com.cn	陈紫琳	销售经理	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	zwf@swsc.com.cn	陈韵然	销售经理	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	gongzh@swsc.com.cn				