



华安证券

HUAAN SECURITIES

血制品行业追踪： 2024年1-4月批签发整理

分析师：谭国超（S0010521120002）

邮箱：tangc@hazq.com

联系人：陈珈蔚（S0010122030002）

邮箱：chenjw@hazq.com

2024年6月4日

华安证券研究所



总结：人凝血因子VIII、人白持续增长

- 静注人免疫球蛋白：**批签发合计282批次(-23.37%)，其中天坛静注人免疫球蛋白102批次(-11.30%)，莱士静注人免疫球蛋白54批次(-18.18%)，泰邦静注人免疫球蛋白43批次(-40.28%)，华兰静注人免疫球蛋白34批次(-39.29%)，博雅静注人免疫球蛋白19批次(-26.92%)，派林静注人免疫球蛋白18批次(+20.00%)，卫光静注人免疫球蛋白12批次(-33.33%)。
- 人血白蛋白：**批签发合计379批次(+18.07%)，其中天坛人血白蛋白118批次(+0.85%)，华兰人血白蛋白74批次(+5.71%)，泰邦人血白蛋白62批次(-10.14%)，莱士人血白蛋白62批次(+287.50%)，派林人血白蛋白30批次(+150.00%)，博雅人血白蛋白19批次(+35.71%)，卫光人血白蛋白14批次(-39.13%)。
- 人凝血因子VIII：**批签发合计133批次(+34.34%)，其中莱士人凝血因子VIII 40批次(+300.00%)，华兰人凝血因子VIII 29批次(-17.14%)，泰邦人凝血因子VIII 18批次(-50.00%)，天坛人凝血因子VIII 30批次，派林人凝血因子VIII 13批次(+85.71%)。
- 人凝血酶原复合物 (PCC)：**批签发合计48批次(-40.00%)，其中天坛人凝血酶原复合物25批次(+257.14%)，华兰人凝血酶原复合物10批次(-80.00%)，泰邦人凝血酶原复合物9批次(+350.00%)，莱士人凝血酶原复合物4批次(+33.33%)。
- 人纤维蛋白原：**批签发合计60批次(+17.65%)，其中莱士人纤维蛋白原31批次(+82.35%)，博雅人纤维蛋白原12批次(-36.84%)，泰邦人纤维蛋白原9批次(-18.18%)，华兰人纤维蛋白原7批次(+75.00%)，天坛人纤维蛋白原1批次。
- 破伤风人免疫球蛋白：**批签发合计29批次(-48.21%)，其中天坛破免13批次(+8.33%)，华兰破免4批次(-86.21%)，莱士破免3批次，泰邦破免3批次(-70.00%)，派林破免6批次(+50.00%)。
- 乙型肝炎人免疫球蛋白：**批签发合计7批次(-16.67%)，其中华兰乙免1批次(-83.33%)，泰邦、莱士、天坛乙免各2批次。
- 狂犬病人免疫球蛋白：**批签发合计29批次(+16.00%)，其中华兰狂免19批次(+90.00%)，天坛狂免3批次(-25.00%)，莱士狂免2批次，泰邦狂免2批次(-33.33%)，派林狂免2批次(-60.00%)，博雅狂免1批次(-50.00%)。

总结：人凝血因子Ⅷ需求增速高，批签发整体保持稳定

- 人凝血因子Ⅷ需求增速高，批签发整体保持稳定；人白、纤原等产品批签发批次基本保持稳定。1) 人凝血因子Ⅷ：批签发合计133批次(+34.34%)，其中莱士人凝血因子Ⅷ 40批次(+300.00%)，华兰人凝血因子Ⅷ 29批次(-17.14%)，泰邦人凝血因子Ⅷ 18批次(-50.00%)，天坛人凝血因子Ⅷ 30批次(+275.00%)，派林人凝血因子Ⅷ 13批次(+85.71%)。2) 人纤维蛋白原：批签发合计60批次(+17.65%)，其中莱士纤维蛋白原31批次(+82.35%)，博雅人纤维蛋白原12批次(-36.84%)，泰邦纤维蛋白原9批次(-18.18%)，华兰纤维蛋白原7批次(+75.00%)，天坛纤维蛋白原1批次。3) 人血白蛋白：批签发合计379批次(+18.07%)，其中天坛人血白蛋白118批次(+0.85%)，华兰人血白蛋白74批次(+5.71%)，泰邦人血白蛋白62批次(-10.14%)，莱士人血白蛋白62批次(+287.50%)，派林人血白蛋白30批次(+150.00%)，博雅人血白蛋白19批次(+35.71%)，卫光人血白蛋白14批次(-39.13%)。4) 静丙：批签发合计282批次(-23.37%)，其中天坛静注人免疫球蛋白102批次(-11.30%)，莱士静注人免疫球蛋白54批次(-18.18%)，泰邦静注人免疫球蛋白43批次(-40.28%)，华兰静注人免疫球蛋白34批次(-39.29%)，博雅静注人免疫球蛋白19批次(-26.92%)，派林静注人免疫球蛋白18批次(+20.00%)，卫光静注人免疫球蛋白12批次(-33.33%)，静丙整体批签发批次下滑明显。
- 代表标的：**天坛生物，华兰生物，上海莱士，派林生物，博雅生物，卫光生物，泰邦生物等。
- 风险提示：**
 血制品产品价格波动的风险；血制品学术推广不及预期的风险；行业采浆量增长不及预期的风险。



目录

- 1 2024年1-4月血制品批签发批次一览表
- 2 重点血制品批签发批次追踪
- 3 风险提示

1 2024年1-4月血制品批签发：天坛、华兰稳健增长，莱士、派林表现亮眼

血制品名称	所属公司	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2023年1-4月	2024年1-4月	同比增速
静注人免疫球蛋白	华兰生物	11	9	4	10	56	34	-39.29%
	博雅生物	5	7	4	3	26	19	-26.92%
	上海莱士	11	13	9	21	66	54	-18.18%
	泰邦生物	7	14	9	13	72	43	-40.28%
	派林生物	4	1	4	9	15	18	20.00%
	卫光生物	3	0	0	9	18	12	-33.33%
	天坛生物	9	23	25	45	115	102	-11.30%
人血白蛋白	华兰生物	20	20	21	13	70	74	5.71%
	博雅生物	4	4	6	5	14	19	35.71%
	上海莱士	11	11	10	30	16	62	287.50%
	泰邦生物	11	14	20	17	69	62	-10.14%
	派林生物	7	1	8	14	12	30	150.00%
	卫光生物	3	0	0	11	23	14	-39.13%
	天坛生物	15	26	30	47	117	118	0.85%
人凝血因子Ⅳ	华兰生物	5	7	7	10	35	29	-17.14%
	博雅生物	0	0	0	0	3	0	-100.00%
	上海莱士	6	3	16	15	10	40	300.00%
	泰邦生物	7	2	9	0	36	18	-50.00%
	派林生物	10	0	0	3	7	13	85.71%
	卫光生物	3	0	0	0	0	3	/
	天坛生物	4	5	6	15	8	30	275.00%

资料来源：中检院、华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

华安证券研究所

1 2024年1-4月血制品批签发：天坛、华兰稳健增长，莱士、派林表现亮眼

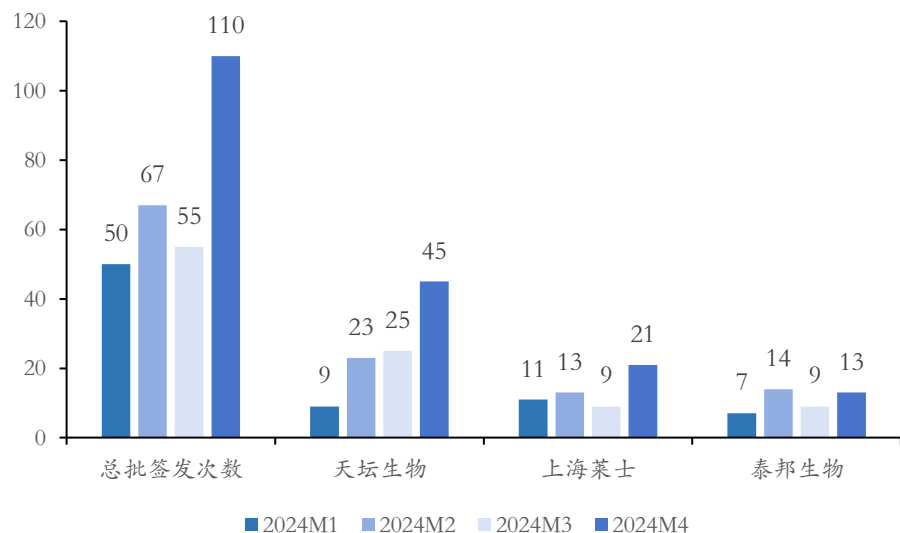
血制品名称	所属公司	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2023年1-4月	2024年1-4月	同比增速
人凝血酶原复合物	华兰生物	4	3	3	0	50	10	-80.00%
	博雅生物	0	0	0	0	18	0	-100.00%
	上海莱士	0	0	2	2	3	4	33.33%
	泰邦生物	3	3	3	0	2	9	350.00%
	天坛生物	7	3	6	9	7	25	257.14%
人纤维蛋白原	华兰生物	1	3	1	2	4	7	75.00%
	博雅生物	8	0	4	0	19	12	-36.84%
	上海莱士	9	8	7	7	17	31	82.35%
	泰邦生物	3	0	3	3	11	9	-18.18%
	天坛生物	0	1	0	0	0	1	/
破伤风人免疫球蛋白	华兰生物	1	2	1	0	29	4	-86.21%
	上海莱士	2	1	0	0	0	3	/
	泰邦生物	1	0	1	1	10	3	-70.00%
	派林生物	1	0	0	5	4	6	50.00%
	卫光生物	0	0	0	0	1	0	-100.00%
	天坛生物	5	4	2	2	12	13	8.33%
乙型肝炎人免疫球蛋白	华兰生物	0	1	0	0	6	1	-83.33%
	上海莱士	0	0	0	2	0	2	/
	泰邦生物	0	0	1	1	0	2	/
	天坛生物	0	0	0	2	0	2	/
狂犬病人免疫球蛋白	华兰生物	0	8	1	10	10	19	90.00%
	博雅生物	0	0	0	1	2	1	-50.00%
	上海莱士	0	0	0	2	0	2	/
	泰邦生物	0	0	0	2	3	2	-33.33%
	派林生物	0	0	0	2	5	2	-60.00%
	卫光生物	0	0	0	0	1	0	-100.00%
	天坛生物	3	0	0	0	4	3	-25.00%

资料来源：中检院、华安证券研究所

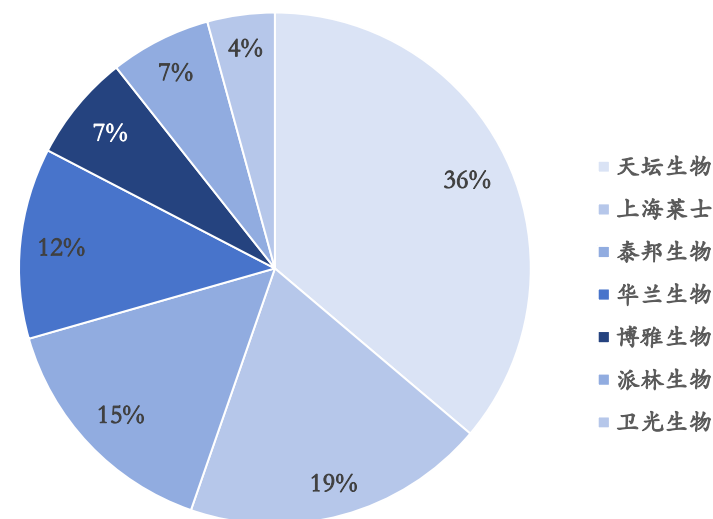
2.1 静注人免疫球蛋白整体下滑

- (1)静注人免疫球蛋白：2024年1-4月批签发合计282批次(-23.37%)，1月共50批次(-63.77%)，2月共67批次(-16.25%)，3月共55批次(-6.78%)，4月共110批次(+20.88%)。从追踪标的月度情况来看，4月批签发数量最多，1月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月静注人免疫球蛋白批签发，天坛下滑明显，派林放量明显：天坛静注人免疫球蛋白102批次(-11.30%)，莱士静注人球蛋白54批次(-18.18%)，泰邦静注人免疫球蛋白43批次(-40.28%)，华兰静注人免疫球蛋白34批次(-39.29%)，博雅静注人免疫球蛋白19批次(-26.92%)，派林静注人免疫球蛋白18批次(+20.00%)，卫光静注人免疫球蛋白12批次(-33.33%)。

2024年1-4月静注人免疫球蛋白批签发(单位：批次)



2024年1-4月静注人免疫球蛋白批签发各厂商份额

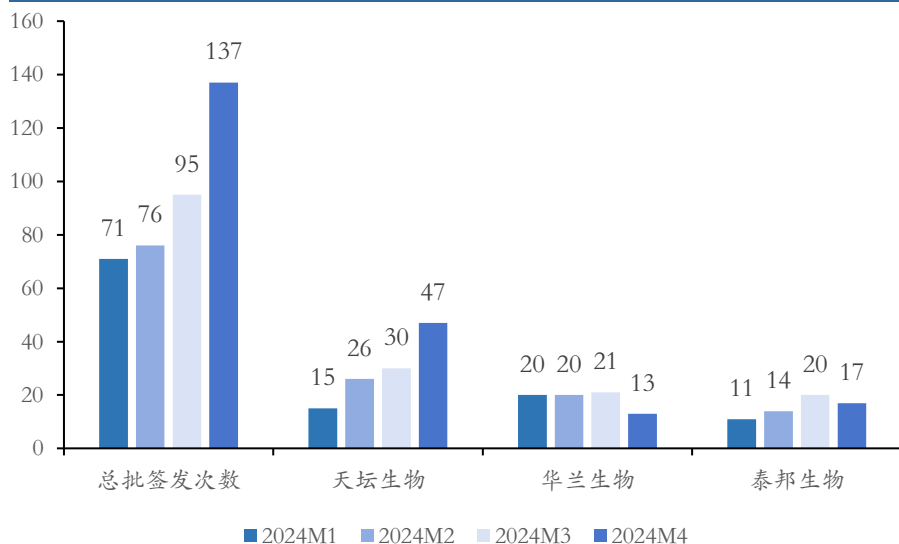


资料来源：中检院、华安证券研究所

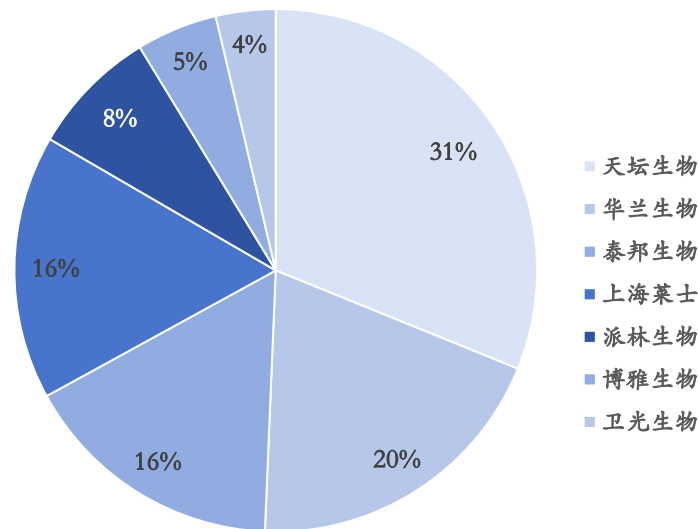
2.2 人血白蛋白整体保持稳健

- (2)人血白蛋白：2024年1-4月批签发合计379批次(+18.07%)，1月共71批次(-19.23%)，2月共76批次(+22.58%)，3月共95批次(+10.47%)，4月共137批次(+61.18%)。从追踪标的月度情况来看，4月批签发数量最多，1月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月人血白蛋白批签发，天坛基本持平，华兰、泰邦、莱士等表现亮眼：天坛人血白蛋白118批次(+0.85%)，华兰人血白蛋白74批次(+5.71%)，泰邦人血白蛋白62批次(-10.14%)，莱士人血白蛋白62批次(+287.50%)，派林人血白蛋白30批次(+150.00%)，博雅人血白蛋白19批次(+35.71%)，卫光人血白蛋白14批次(-39.13%)。

2024年1-4月人血白蛋白批签发(单位：批次)



2024年1-4月人血白蛋白批签发各厂商份额

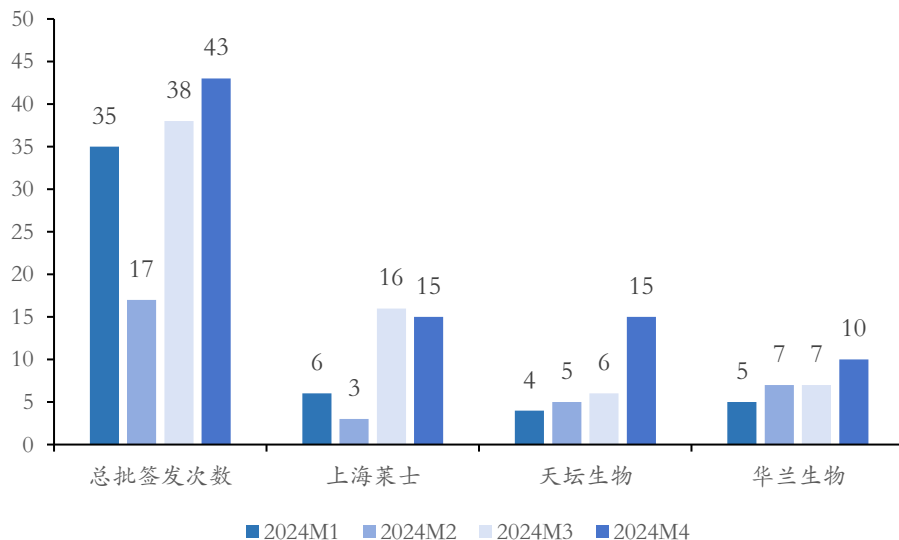


资料来源：中检院、华安证券研究所

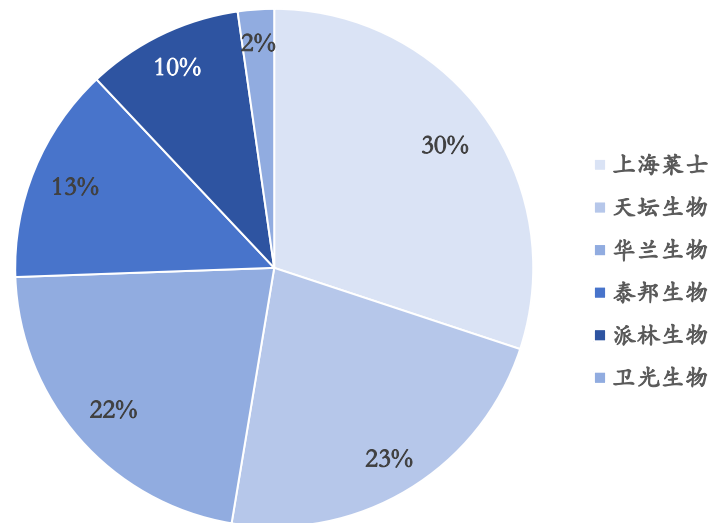
2.3 人凝血因子VIII整体保持高增速

- (3)人凝血因子VIII：2024年1-4月批签发合计133批次(+34.34%)，1月共35批次(+0%)，2月共17批次(-26.09%)，3月共38批次(+111.11%)，4月共43批次(+186.96%)。从追踪标的月度情况来看，4月批签发数量最多，2月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月人凝血VIII批签发，莱士表现亮眼，派林增速明显：莱士人凝血因子VIII 40批次(+300.00%)，华兰人凝血因子VIII 29批次(-17.14%)，泰邦人凝血因子VIII 18批次(-50.00%)，天坛人凝血因子VIII 30批次(+275.00%)，派林人凝血因子VIII 13批次(+85.71%)，卫光人凝血因子VIII 3批次。

2024年1-4月人凝血因子VIII批签发(单位：批次)



2024年1-4月人凝血因子VIII批签发各厂商份额

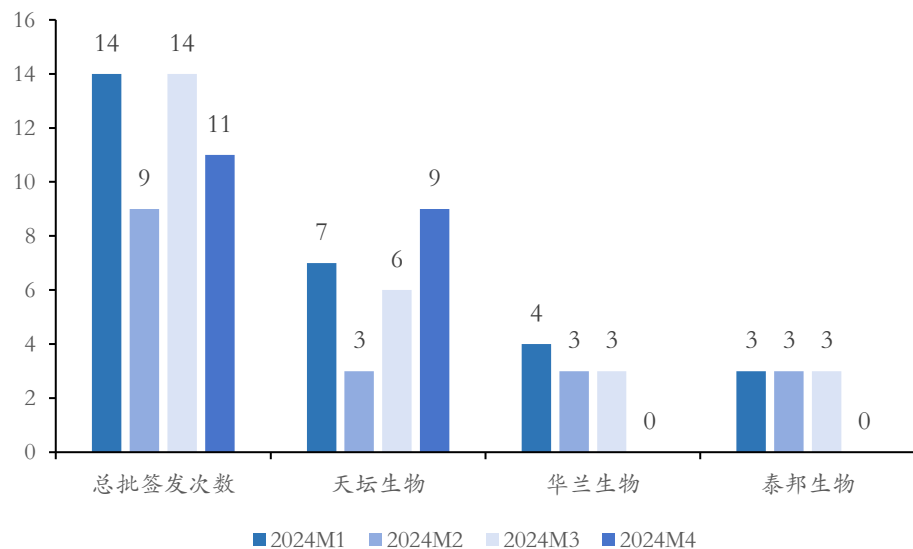


资料来源：中检院、华安证券研究所

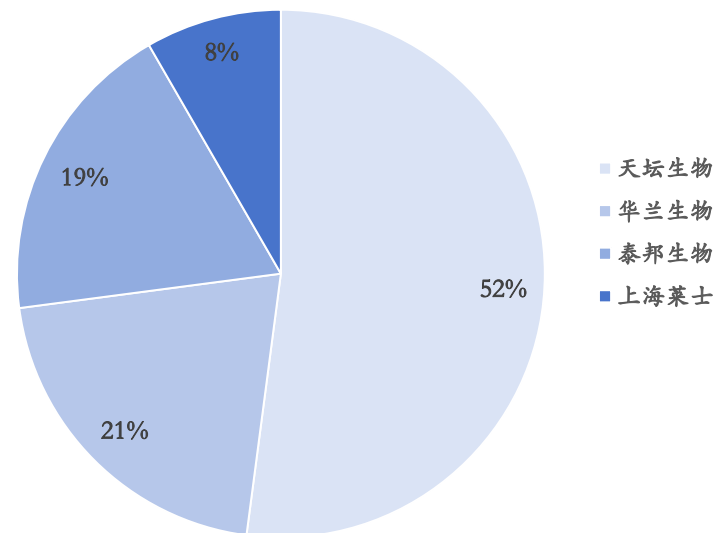
2.4 人凝血酶原复合物整体下滑显著

- (4) 人凝血酶原复合物：2024年1-4月批签发合计48批次(-40.00%)，1月共14批次(-57.58%)，2月共9批次(-40.00%)，3月共14批次(-12.50%)，4月共11批次(-31.25%)。从追踪标的月度情况来看，1、3月批签发数量最多，2月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月人凝血酶原复合物批签发，天坛、泰邦增速亮眼，华兰下滑明显：天坛人凝血酶原复合物25批次(+257.14%)，华兰人凝血酶原复合物10批次(-80.00%)，泰邦人凝血酶原复合物9批次(+350.00%)，莱士人凝血酶原复合物4批次(+33.33%)。

2024年1-4月人凝血酶原复合物批签发(单位：批次)



2024年1-4月人凝血酶原复合物批签发各厂商份额

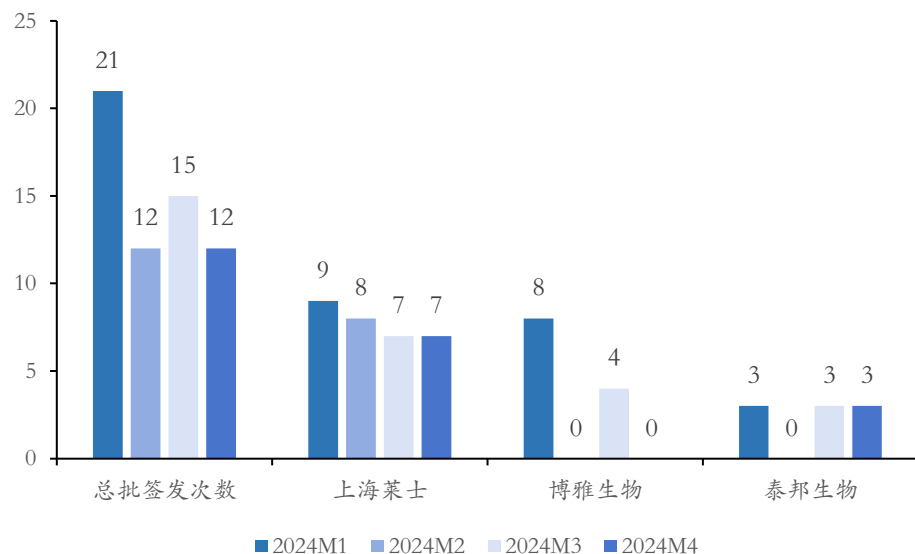


资料来源：中检院、华安证券研究所

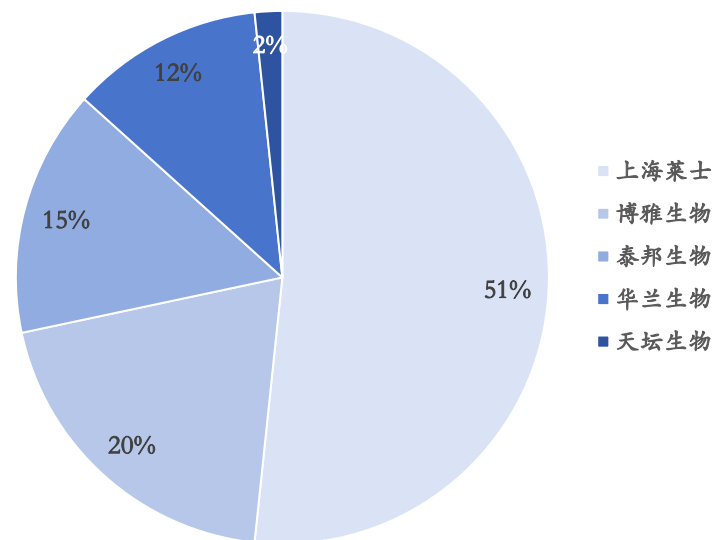
2.5 人纤维蛋白原整体小幅增长

- (5)人纤维蛋白原：2024年1-4月批签发合计60批次(+17.65%)，1月共21批次(+61.54%)，2月共12批次(-40.00%)，3月共15批次(+25.00%)，4月共12批次(+100%)。从追踪标的月度情况来看，1月批签发数量最多，2、4月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月人纤维蛋白原批签发，莱士、博雅表现亮眼：莱士人纤维蛋白原31批次(+82.35%)，博雅人纤维蛋白原12批次(-36.84%)，泰邦人纤维蛋白原9批次(-18.18%)，华兰人纤维蛋白原7批次(+75.00%)，天坛人纤维蛋白原1批次。

2024年1-4月人纤维蛋白原批签发(单位：批次)



2024年1-4月人纤维蛋白原批签发各厂商份额

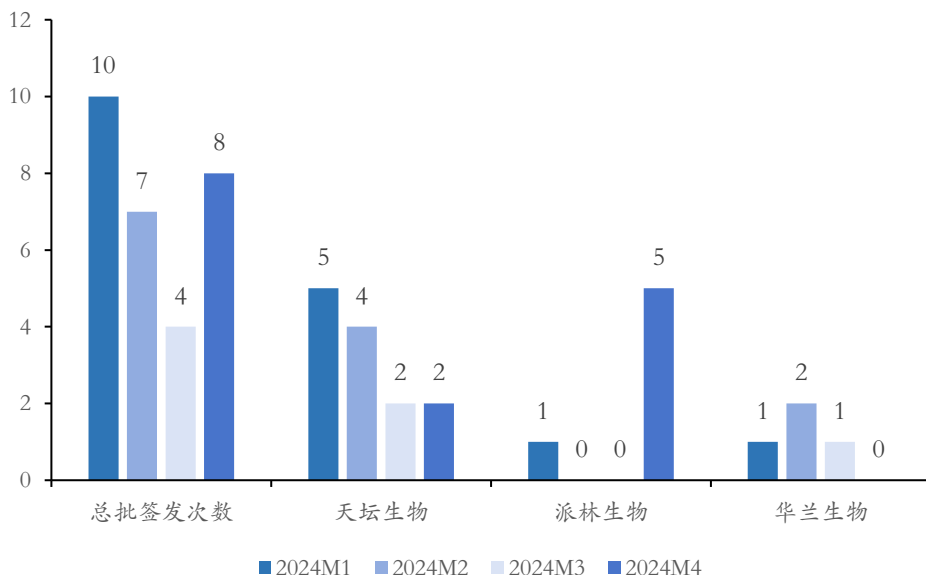


资料来源：中检院、华安证券研究所

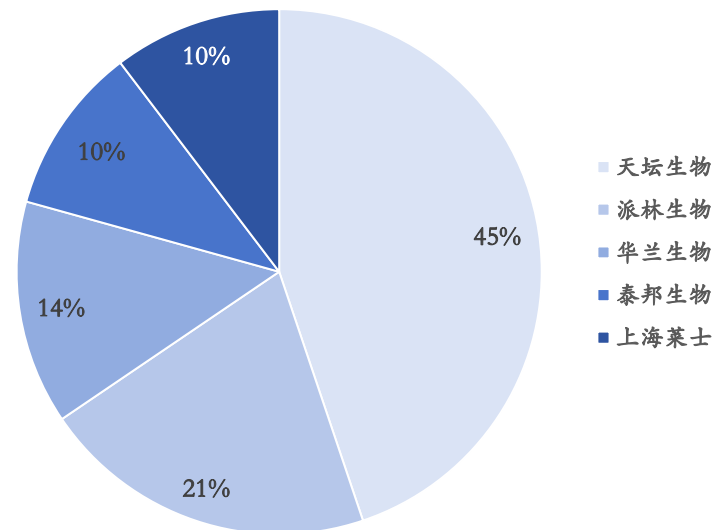
2.6 破伤风人免疫球蛋白整体大幅下滑

- (6)破伤风人免疫球蛋白：2024年1-4月批签发合计29批次(-48.21%)，1月共10批次(-56.52%)，2月共7批次(-36.36%)，3月共4批次(-63.64%)，4月共8批次(-27.27%)。从追踪标的月度情况来看，1月批签发数量最多，3月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月破免批签发，天坛、派林略增，其他公司略有下滑：天坛破免13批次(+8.33%)，华兰破免4批次(-86.21%)，莱士破免3批次，泰邦破免3批次(-70.00%)，派林破免6批次(+50.00%)。

2024年1-4月破伤风人免疫球蛋白批签发(单位：批次)



2024年1-4月破伤风人免疫球蛋白批签发各厂商份额

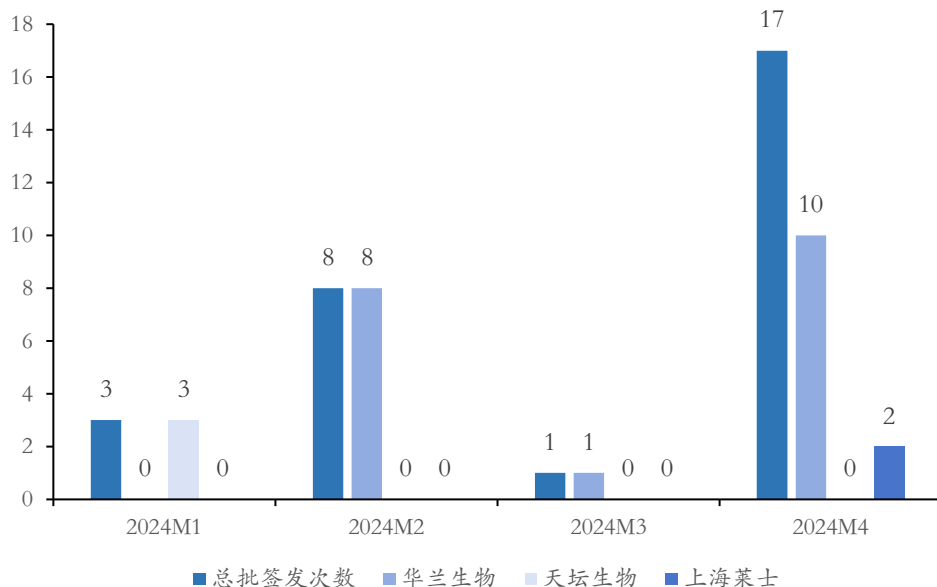


资料来源：中检院、华安证券研究所

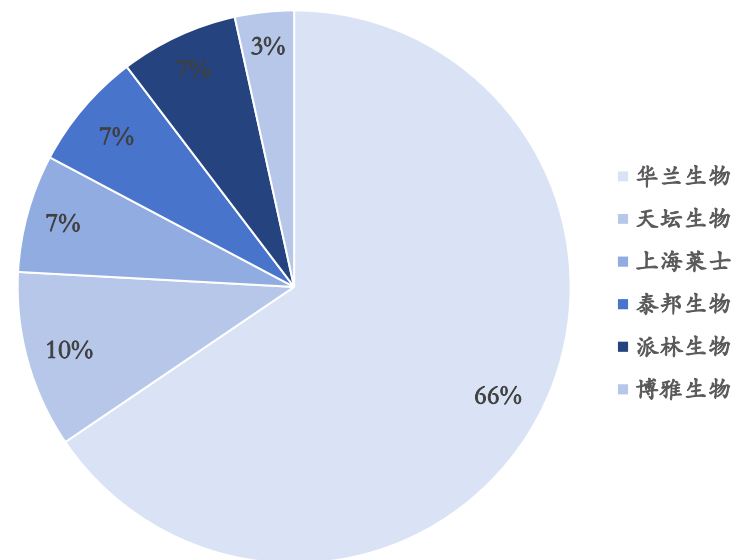
2.7 狂犬病人免疫球蛋白整体小幅增长

- (7)狂犬病人免疫球蛋白：2024年1-4月批签发合计29批次(+16.00%)，1月共3批次(-40.00%)，2月共8批次(+14.29%)，3月共1批次(-87.50%)，4月共17批次(+240.00%)。从追踪标的月度情况来看，4月批签发数量最多，1月批签发数量最少。
- 分公司来看，2024年1-4月狂免批签发，华兰表现亮眼：华兰狂免19批次(+90.00%)，天坛狂免3批次(-25.00%)，泰邦狂免2批次(-33.33%)，派林狂免2批次(-60.00%)，莱士狂免2批次，博雅狂免1批次(-50.00%)。

2024年1-4月狂犬病人免疫球蛋白批签发(单位：批次)



2024年1-4月狂犬病人免疫球蛋白批签发各厂商份额



资料来源：中检院、华安证券研究所

3 风险提示

- **血制品产品价格波动的风险：**短期受益于疫情血制品出厂价有一定上涨可能。但疫情结束后，长期来看，面对经销渠道调整、GPO采购、进口产品竞争等情况，血制品价格存在下降的风险。
- **血制品学术推广不及预期的风险：**长期来看，血制品行业的成长一定程度上依赖静丙的学术认知提升以及新产品的开发。受2016年疫苗事件、两票制等因素影响，血制品销售渠道调整进入医院终端。经销商出现很大调整、经营压力加大，部分经销商退出市场，渠道收窄。而血制品企业过去依赖经销模式，在学术推广上比较薄弱、具备销售队伍的企业极少，多数血制品企业短期销售均出现一定影响。血液制品企业需要建设销售团队、调整销售策略适应新的环境，存在产品学术建设进度不及预期的风险。
- **行业采浆量增长不及预期的风险：**行业新批浆站数量仍取决于各省单采血浆站规划，由政府行政主导，具有很大不确定性，未来行业存在采浆量增长不及预期影响业绩增长的风险。



重要声明

分析师声明

本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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券(或行业指数)相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持：未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上；
- 中性：未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上；

公司评级体系

- 买入：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持：未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性：未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出：未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。



华安证券

HUAAN SECURITIES

华安研究·拓展投资价值

谢谢！