

2024H1血制品行业跟踪报告（附批签发）

Q2人白增长提速，静丙增速转正

西南证券研究发展中心

2024年7月

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxu@swsc.com.cn

分析师：王彦迪

执业证号：S1250524040001

电话：021-68416017

邮箱：wydi@swsc.com.cn

2024H1血制品行业跟踪报告

- **分品种来看批签发数据**，人血白蛋白：2024H1，人血白蛋白批签发2421批(+14%)，其中国产人白获批747批(+7%)，占比为31%，进口人白获批1674批(+18%)，占比为69%。2024Q2人血白蛋白批签发批次为1247批(+17%)。免疫球蛋白：2024H1静丙批签发批次为589批(-8%)；其他品种如狂免76批(+73%)、破免61批(-12%)。2024Q2静丙批签发批次为319批，同比增长12%。凝血因子类：2024H1凝血因子Ⅷ获批258批(+31%)、PCC获批123批(-18%)、纤原获批122批(-11%)。2024Q2凝血因子Ⅷ获批115批(+16%)、凝血酶原复合物获批59批(-20%)、纤维蛋白原获批58批(-34%)。
- **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。

2024H1批签发跟踪：Q2人白增长提速，静丙增速转正

- 2024年上半年，国产/进口人白批次分别同比增长7%/18%，静丙批次同比下降8%。
- 其中24Q2人白/静丙批次分别同比增长17%/12%。

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
			2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白		进口总计	717	852	19%	1418	1674	18%
		进口占比	67%	68%	/	67%	69%	/
		国产总计	346	395	14%	698	747	7%
		国产占比	33%	32%	/	33%	31%	/
		合计	1063	1247	17%	2116	2421	14%
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白	合计	285	319	12%	639	589	-8%
	狂犬病免疫球蛋白	合计	22	53	141%	44	76	73%
	破伤风免疫球蛋白	合计	30	30	0%	69	61	-12%
	免疫球蛋白	合计	18	27	50%	33	33	0%
	乙型肝炎免疫球蛋白	合计	3	7	133%	12	11	-8%
	冻干静注人免疫球蛋白	合计	5	13	160%	26	18	-31%
	静注乙型肝炎免疫球蛋白	合计	0	1	/	0	3	/
凝血因子类	凝血因子Ⅳ	合计	99	115	16%	197	258	31%
	凝血酶原复合物	合计	74	59	-20%	150	123	-18%
	纤维蛋白原	合计	88	58	-34%	137	122	-11%

2024H1血制品批签发总览

- **分品种来看，人血白蛋白：**2024H1，人血白蛋白批签发2421批(+14%)，其中国产人白获批747批(+7%)，占比为31%，进口人白获批1674批(+18%)，占比为69%。2024Q2人血白蛋白批签发1247批(+17%)。
- 免疫球蛋白：**2024H1静丙批签发589批(-8%)；其他品种如狂免76批(+73%)、破免61批(-12%)。2024Q2静丙批签发319批，同比增长12%。
- 凝血因子类：**2024H1凝血因子Ⅷ获批258批(+31%)、PCC获批123批(-18%)、纤原获批122批(-11%)。2024Q2凝血因子Ⅷ获批115批(+16%)、凝血酶原复合物获批59批(-20%)、纤维蛋白原获批58批(-34%)。
- **分公司来看，上海莱士：**2024H1共9个品种获批，其中人白获批90批(+10%)，静丙获批86批(-3%)，狂免获批9批，破免获批3批(-25%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静注乙免获批2批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批50批(+117%)，PCC获批6批(+500%)，纤原获批44批(+0%)。
- 天坛生物：**2024H1共8个品种获批。人白获批172批(+15%)，静丙获批129批(+8%)，高纯静丙获批26批，狂免获批6批(-14%)，破免获批16批(+220%)，乙免获批3批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批32批(+88%)，PCC获批36批(+260%)。
- 华兰生物：**2024H1共9个品种获批。人白获批109批(+21%)，静丙获批54批(-36%)，狂免获批52批(+33%)，破免获批14批(-55%)，免疫球蛋白获批4批(-56%)，乙免获批2批(-78%)，凝血因子Ⅷ获批52批(+33%)，PCC获批24批(-61%)，纤原获批12批(+200%)。
- 派林生物：**1) 双林生物: 2024H1共6个品种获批。人白获批31批(+29%)，静丙获批18批(+0%)，狂免获批6批(-14%)，破免获批7批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批44批(+529%)。2) 派斯菲科：2024H1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批17批(-15%)，破免获批5批(+400%)。
- 博雅生物：**2024H1共4个品种获批。人白获批34批(+48%)，静丙获批34批(-8%)，狂免获批1批(-50%)，纤原获批35批(+13%)。
- 卫光生物：**2024H1共5个品种获批。人白获批25批(-24%)，静丙获批23批(-12%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批4批(-20%)，人免疫球蛋白1批(-50%)。

2024H1批签发跟踪：人白、凝血因子Ⅷ签发批次增加

1. **人血白蛋白**：2024H1同比增长14%，其中进口同比增长18%，国产同比增长7%。
2. **静丙**：2024H1同比下降8%。
3. **狂犬病免疫球蛋白**：2024H1同比增长73%。
4. **破伤风免疫球蛋白**：2024H1同比下降12%。
5. **免疫球蛋白**：2024H1同比下降0%。
6. **乙肝免疫球蛋白**：2024H1同比下降8%。
7. **凝血因子Ⅷ**：2024H1同比增长31%。
8. **凝血酶原复合物**：2024H1同比下降18%。
9. **纤维蛋白原**：2024H1同比下降11%。

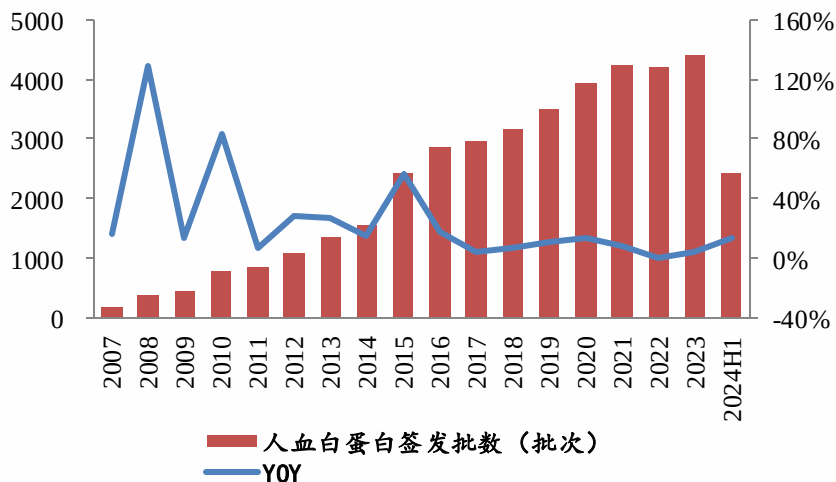
2024H1批签发跟踪：人白、凝血因子Ⅷ签发批次增加

- **上海莱士**：2024H1共9个品种获批，其中人白获批90批(+10%)，静丙获批86批(-3%)，狂免获批9批，破免获批3批(-25%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静注乙免获批2批(+0%)，凝血因子Ⅷ获50批(+117%)，PCC获批6批(+500%)，纤原获批44批(+0%)。
- **天坛生物**：2024H1共8个品种获批。人白获批172批(+15%)，静丙获批129批(+8%)，高纯静丙获批26批，狂免获批6批(-14%)，破免获批16批(+220%)，乙免获批3批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批32批(+88%)，PCC获批36批(+260%)。
- **华兰生物**：2024H1共9个品种获批。人白获批109批(+21%)，静丙获批54批(-36%)，狂免获批52批(+33%)，破免获批14批(-55%)，免疫球蛋白获批4批(-56%)，乙免获批2批(-78%)，凝血因子Ⅷ获批52批(+33%)，PCC获批24批(-61%)，纤原获批12批(+200%)。
- **派林生物**：1) 双林生物：2024H1共6个品种获批。人白获批31批(+29%)，静丙获批18批(+0%)，狂免获批6批(-14%)，破免获批7批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批44批(+529%)。2) 派斯菲科：2024H1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批17批(-15%)，破免获批5批(+400%)。
- **博雅生物**：2024H1共4个品种获批。人白获批34批(+48%)，静丙获批34批(-8%)，狂免获批1批(-50%)，纤原获批35批(+13%)。
- **卫光生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批25批(-24%)，静丙获批23批(-12%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批4批(-20%)，人免疫球蛋白1批(-50%)。

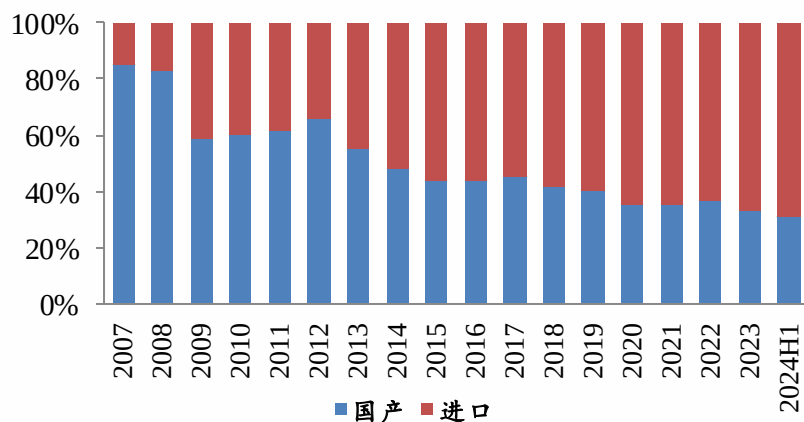
1.人血白蛋白：2024H1同比增长14%，进口占比69%

- 2024H1，人血白蛋白批签发2421批(+14%)，其中国产人白获批747批(+7%)，占比为31%，进口人白获批1674批(+18%)，占比为69%。
- 2024Q2人血白蛋白批签发批次为1247批，同比增长17%。

2007-2024H1人血白蛋白批签发批次



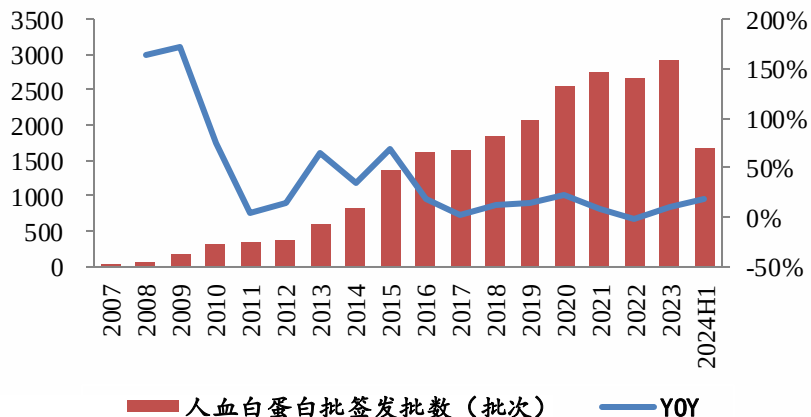
2007-2024H1进口与国产人血白蛋白批签发批次占比



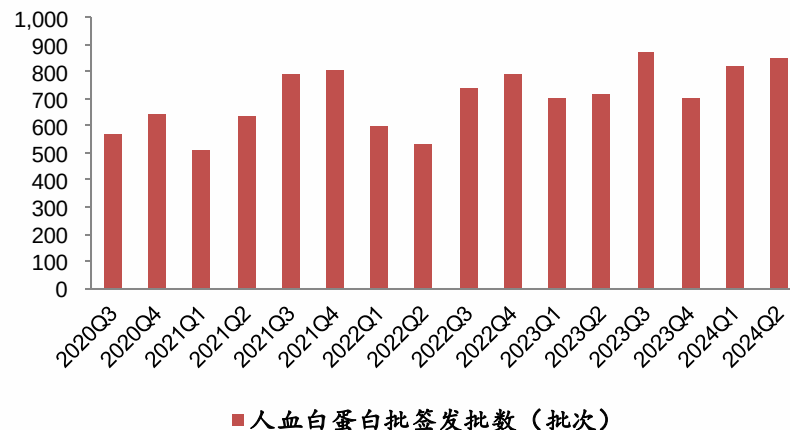
1.1 进口人血白蛋白：2024H1签发批次同比增长18%

- **2024H1，进口人血白蛋白签发批次为1674批，同比增长18%。**其中武田(Takeda)获批555批(+14%)、杰特贝林(CSL)获批352批(-10%)、基立福(Grifols)获批442批(+39%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批258批(+24%)。
- **2024Q2进口人血白蛋白批签发批次为852批，同比增长19%。**

2007-2024H1进口人血白蛋白签发量及同比增速



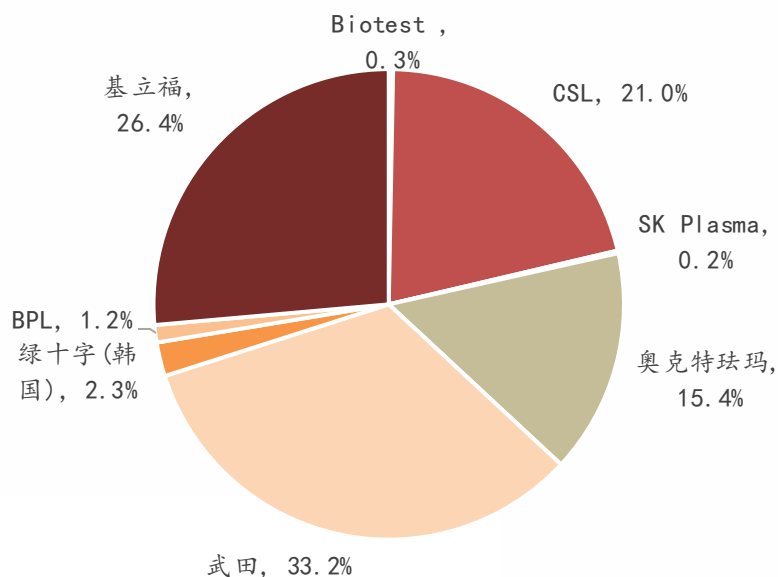
进口人血白蛋白逐季度批签发量



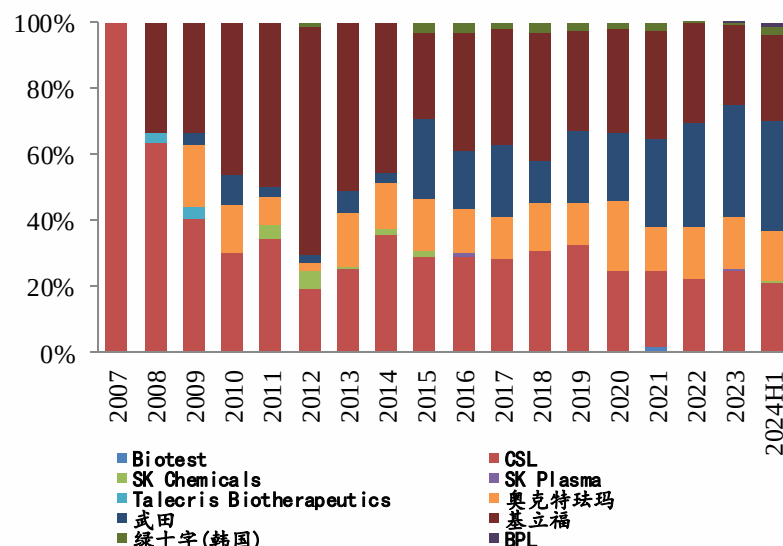
1.1 进口人血白蛋白：2024H1签发批次同比增长18%

- 从批次占比来看，武田成为占比最高的进口血制品企业。2024H1武田人白批次数量占全部进口企业的33%，基立福为26%，CSL为21%，奥克特珐玛为15%。
- 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。

2024H1进口人血白蛋白批签发占比



2007-2024H1进口人血白蛋白批签发批次占比



1.1 进口人血白蛋白：2024H1签发批次同比增长18%

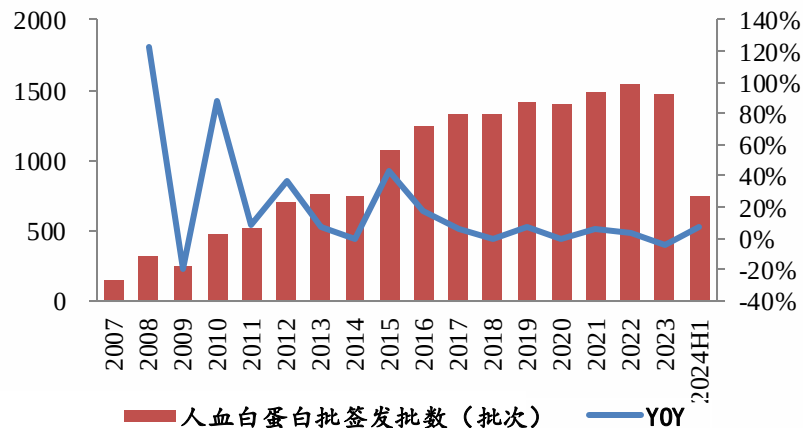
2024H1进口人血白蛋白批签发数量对比及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
进口人血白蛋白	Biotest	0	0	/	0	5	/
	CSL	199	225	13%	391	352	-10%
	SK Plasma	7	0	/	7	3	-57%
	奥克特珐玛	144	127	-12%	208	258	24%
	武田	196	234	19%	486	555	14%
	绿十字(韩国)	4	34	750%	4	39	875%
	BPL	3	9	200%	3	20	567%
	基立福	164	223	36%	319	442	39%
	进口总计	717	852	19%	1418	1674	18%
	进口占比	67%	68%	/	67%	69%	/

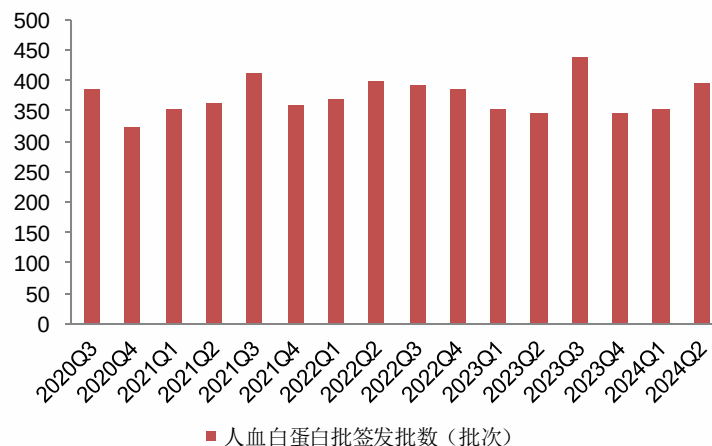
1.2 国产人血白蛋白：Q2签发批次同比增长14%

- **2024H1国产人血白蛋白批签发批次为747批，同比增长7%。**2024H1人血白蛋白批签发批次较高的分别是天坛生物获批172批(+15%)、华兰生物获批109批(+21%)、泰邦生物获批97批(-7%)，上海莱士获批90批(+10%)。
- **2024Q2国产人血白蛋白批签发批次为395批，同比增长14%。**

2007-2024H1国产人血白蛋白签发量及同比增速



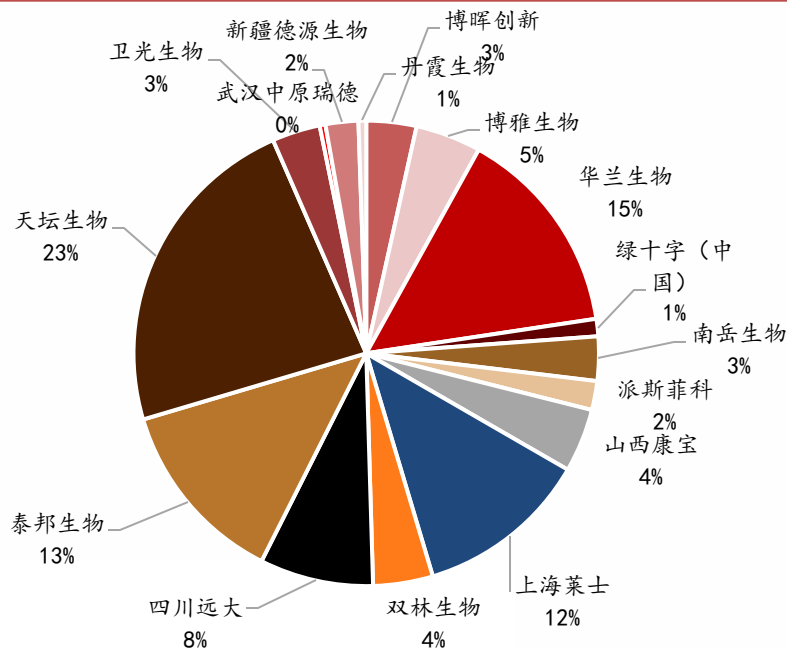
国产人血白蛋白逐季度批签发量



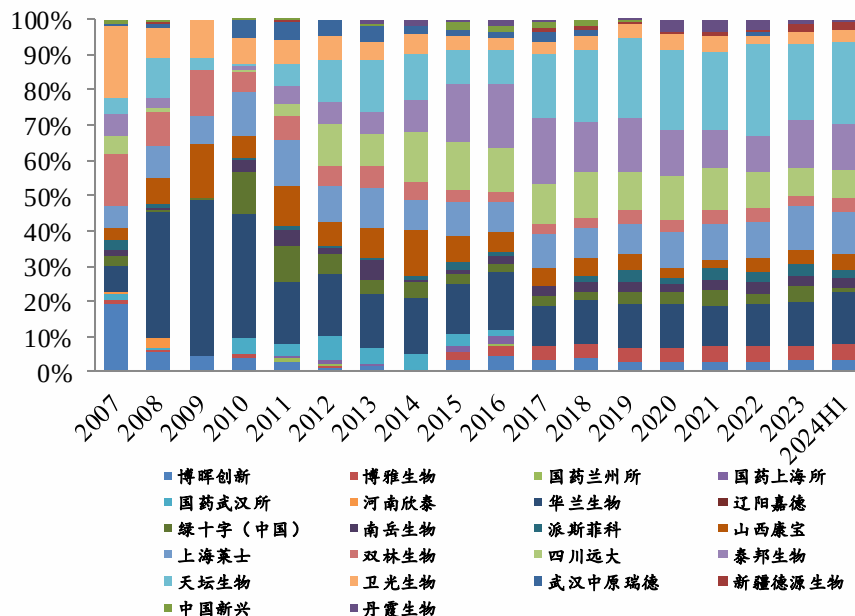
1.2 国产人血白蛋白：Q2签发批次同比增长14%

- 从批次占比来看，天坛生物、华兰生物、泰邦生物、上海莱士占比较高，分别为23%、15%、13%、12%。
- 2007年-2022年国产人血白蛋白批签发份额总体较分散。2024H1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。

2024H1国产人血白蛋白批签发占比



2007-2024H1国产人血白蛋白批签发批次占比



1.2 国产人血白蛋白：Q2签发批次同比增长14%

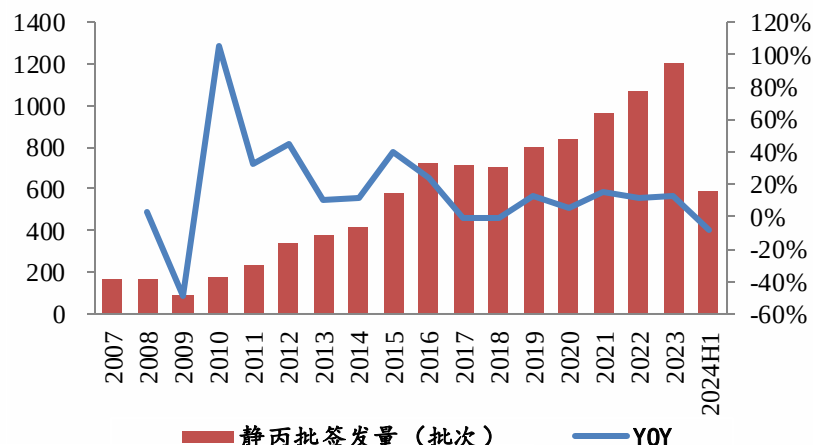
2024H1国产人血白蛋白批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
国产人血白蛋白	新疆德源生物	7	10	43%	12	17	42%
	博雅生物	14	19	36%	23	34	48%
	山西康宝	10	20	100%	31	33	6%
	上海莱士	41	45	10%	82	90	10%
	双林生物	14	14	0%	24	31	29%
	派斯菲科	7	4	-43%	9	15	67%
	华兰生物	39	53	36%	90	109	21%
	四川远大	34	35	3%	58	59	2%
	绿十字（中国）	13	1	-92%	25	9	-64%
	泰邦生物	50	53	6%	104	97	-7%
	天坛生物	77	97	26%	150	172	15%
	丹霞生物	2	2	0%	14	4	-71%
	卫光生物	15	18	20%	33	25	-24%
	南岳生物	11	10	-9%	21	23	10%
	博晖创新	12	11	-8%	22	26	18%
	武汉中原瑞德	0	3	/	0	3	/
	国产总计	346	395	14%	698	747	7%
	国产占比	33%	32%	/	33%	31%	/

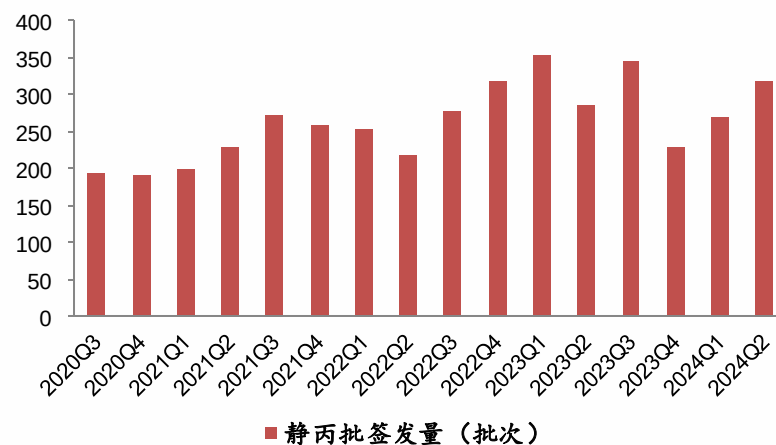
2.静丙：Q2签发批次同比增长12%

- 2024H1静丙批签发批次为589批，同比下降8%。其中，批签发批次较高的分别是天坛生物155批(+30%)、上海莱士86批(-3%)、华兰生物54批(-36%)、泰邦生物72批(-4%)。
- 2024Q2静丙批签发批次为319批，同比增长12%。

2007-2024H1静丙签发量及同比增速



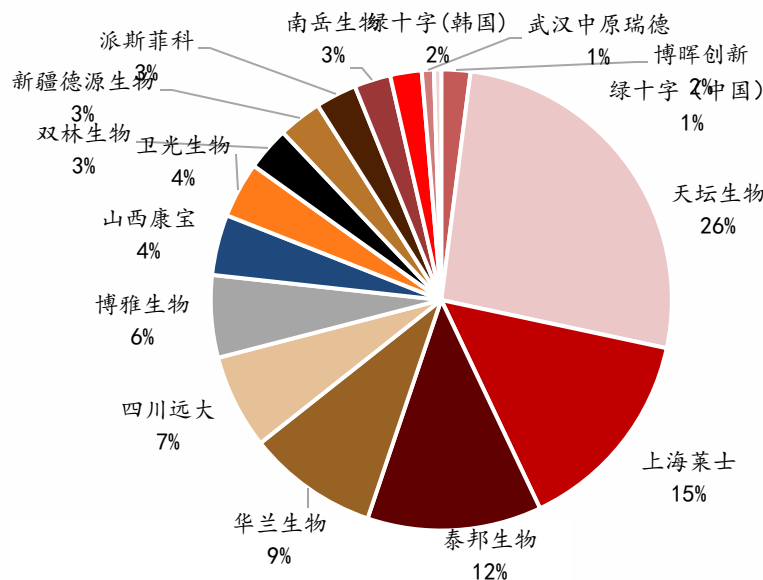
静丙逐季度批签发量



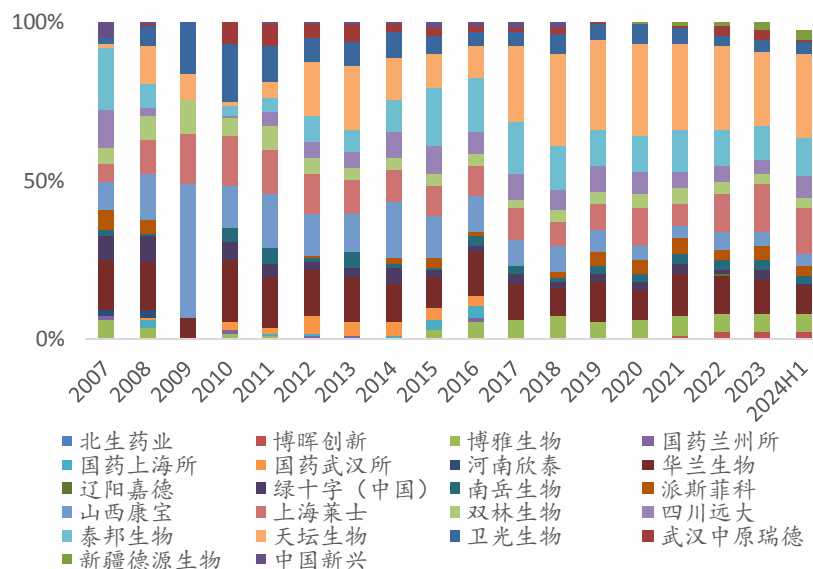
2.静丙：Q2签发批次同比增长12%

- 从批次占比来看，天坛生物、上海莱士、泰邦生物、华兰生物占比较高，分别为26%、15%、12%、9%。
- 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。

2024H1静丙批签发占比



2007-2024H1静丙批签发批次占比



2.静丙：Q2签发批次同比增长12%

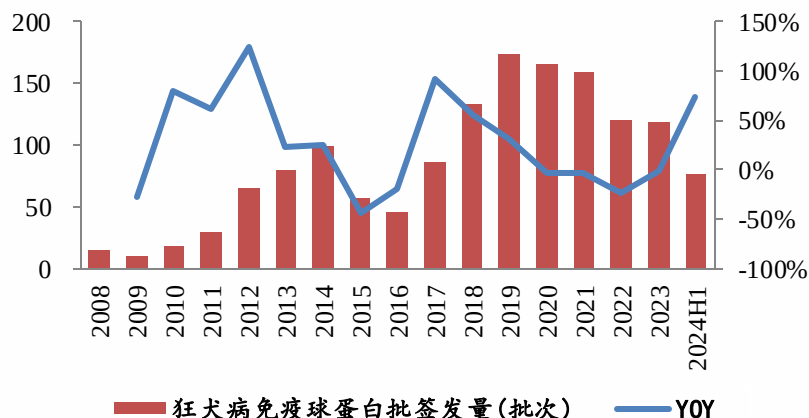
2024H1静丙批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
静注人免疫球蛋白	博晖创新	9	5	-44%	19	12	-37%
	博雅生物	17	16	-6%	37	34	-8%
	华兰生物	42	29	-31%	85	54	-36%
	绿十字（中国）	8	1	-88%	16	3	-81%
	南岳生物	17	6	-65%	31	15	-52%
	派斯菲科	17	11	-35%	20	17	-15%
	山西康宝	17	15	-12%	29	25	-14%
	上海莱士	44	45	2%	89	86	-3%
	双林生物	12	9	-25%	18	18	0%
	四川远大	8	23	188%	35	39	11%
	泰邦生物	29	40	38%	75	72	-4%
	天坛生物	40	84	110%	119	155	30%
	卫光生物	12	16	33%	26	23	-12%
	新疆德源生物	7	7	0%	11	18	64%
	武汉中原瑞德	6	3	-50%	29	5	-83%
	绿十字(韩国)	0	9	/	0	13	/
	合计	285	319	12%	639	589	-8%

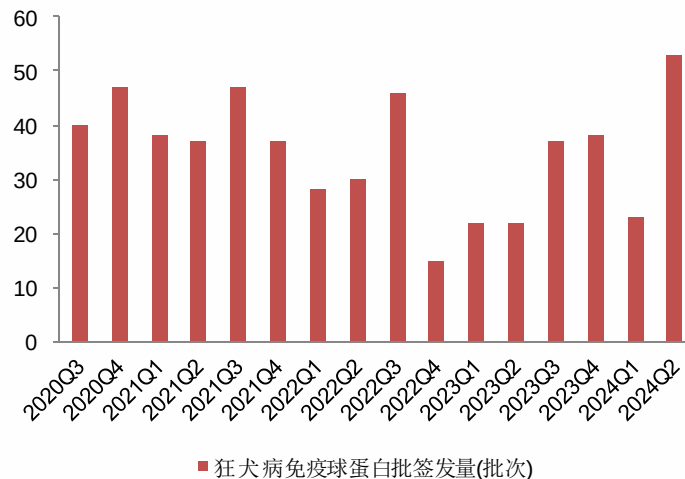
3.狂犬病免疫球蛋白：2024H1签发批次同比增长73%

- 2024H1狂犬病免疫球蛋白批签发批次为76批，同比增长73%。2024H1共9家企业获得批签发，签发批次较多的公司为华兰生物获批25批(+178%)、四川远大获批15批(+150%)。
- 2024Q2狂犬病免疫球蛋白批签发批次为53批，同比增长141%。

2008-2024H1狂犬病免疫球蛋白签发量及同比增速



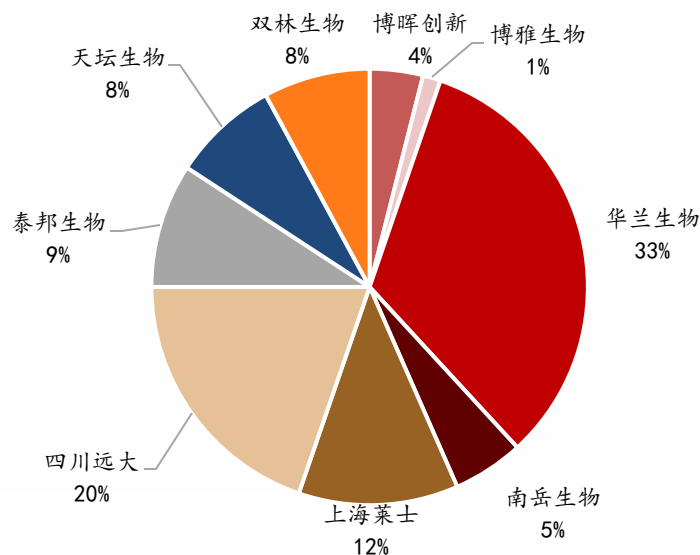
狂犬病免疫球蛋白逐季度批签发量



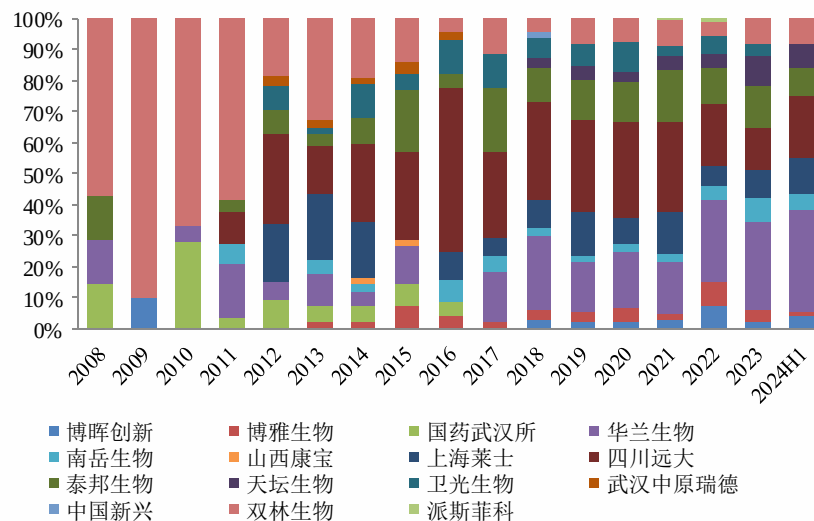
3.狂犬病免疫球蛋白：2024H1签发批次同比增长73%

- 从批次占比来看，华兰生物、四川远大、上海莱士占比较高，分别为33%、20%、12%。
- 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、四川远大为主。

2024H1狂犬病免疫球蛋白批签发占比



2008-2024H1狂犬病免疫球蛋白批签发批次占比



3.狂犬病免疫球蛋白：2024H1签发批次同比增长73%

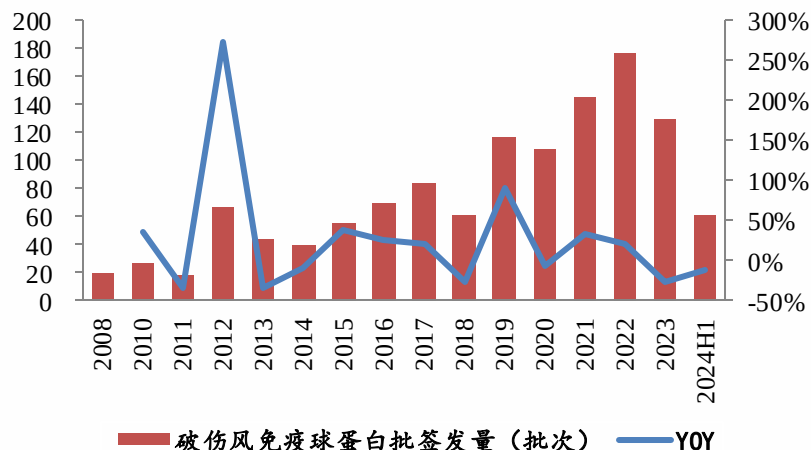
2024H1狂犬病免疫球蛋白批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
狂犬病免疫球蛋白	博晖创新	1	2	100%	1	3	200%
	博雅生物	0	1	/	2	1	-50%
	华兰生物	0	16	/	9	25	178%
	南岳生物	2	3	50%	3	4	33%
	上海莱士	0	9	/	0	9	/
	双林生物	2	4	100%	7	6	-14%
	四川远大	5	8	60%	6	15	150%
	泰邦生物	4	7	75%	6	7	17%
	天坛生物	5	3	-40%	7	6	-14%
	卫光生物	3	0	/	3	0	/
	合计	22	53	141%	44	76	73%

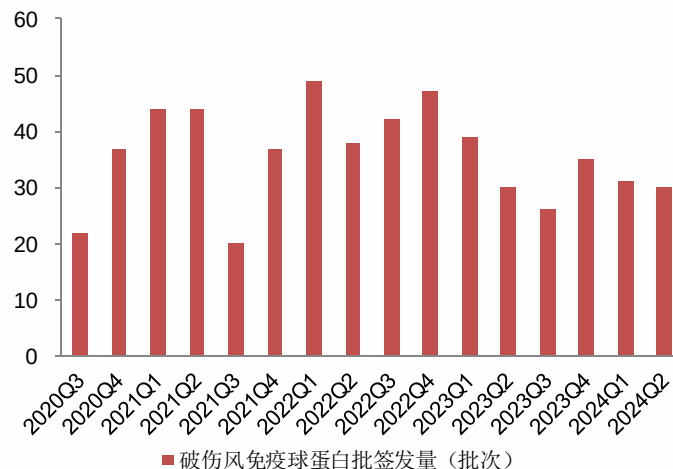
4.破伤风免疫球蛋白：2024H1签发批次同比下降12%

- 2024H1破伤风免疫球蛋白批签发批次为61批，同比下降12%。2024H1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16批(+220%)、华兰生物获批14批（-55%）。
- 2024Q2破伤风免疫球蛋白批签发批次为30批，同比增长0%。

2008-2024H1破伤风免疫球蛋白签发量及同比增速



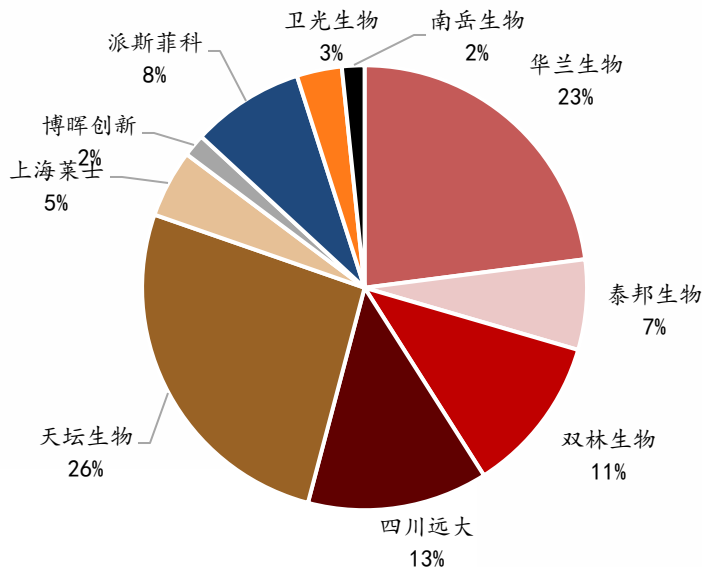
破伤风免疫球蛋白逐季度批签发量



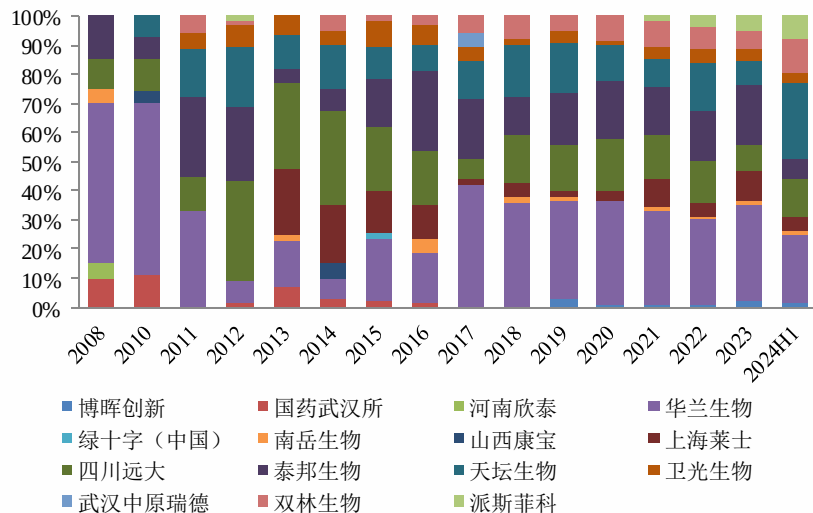
4.破伤风免疫球蛋白：2024H1签发批次同比下降12%

- 从批次占比来看，天坛生物、华兰生物、派林生物占比较高，分别为26%、23%、19%。
- 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。2021-2023年，华兰生物、泰邦生物份额较高，派林生物批次占比持续提升。

2024H1破伤风免疫球蛋白批签发占比



2008-2024H1破伤风免疫球蛋白批签发批次占比



4.破伤风免疫球蛋白：2024H1签发批次同比下降12%

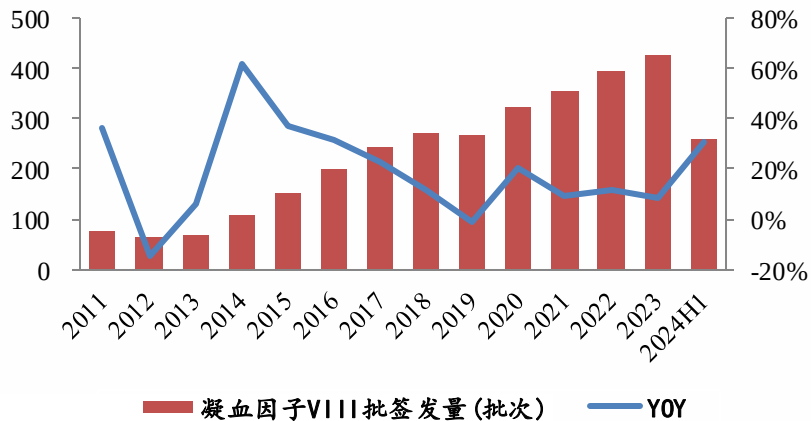
2024H1破伤风免疫球蛋白批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
破伤风免疫球蛋白	博晖创新	1	0	/	2	1	-50%
	华兰生物	12	10	-17%	31	14	-55%
	南岳生物	0	1	/	0	1	/
	派斯菲科	0	4	/	1	5	400%
	上海莱士	3	0	/	4	3	-25%
	双林生物	3	4	33%	7	7	0%
	四川远大	3	5	67%	5	8	60%
	泰邦生物	7	2	-71%	13	4	-69%
	天坛生物	1	4	300%	5	16	220%
	卫光生物	0	0	/	1	2	100%
	合计	30	30	0%	69	61	-12%

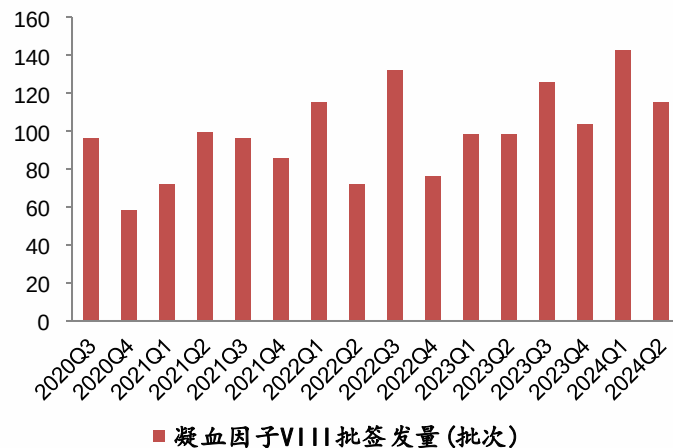
5.凝血因子Ⅳ：2024H1签发批次同比增长31%

- **2024H1，凝血因子Ⅳ批签发批次为258批，同比增长31%。**2024H1共10家企业获得凝血因子Ⅳ批签发，批签发批次前3位公司分别为华兰生物获批52批（+33%）、上海莱士获批50批(+117%)、双林生物获批44批(529%)。
- **2024Q2凝血因子Ⅳ批签发批次为115批，同比增长16%。**

2008-2024H1凝血因子Ⅳ签发量及同比增速



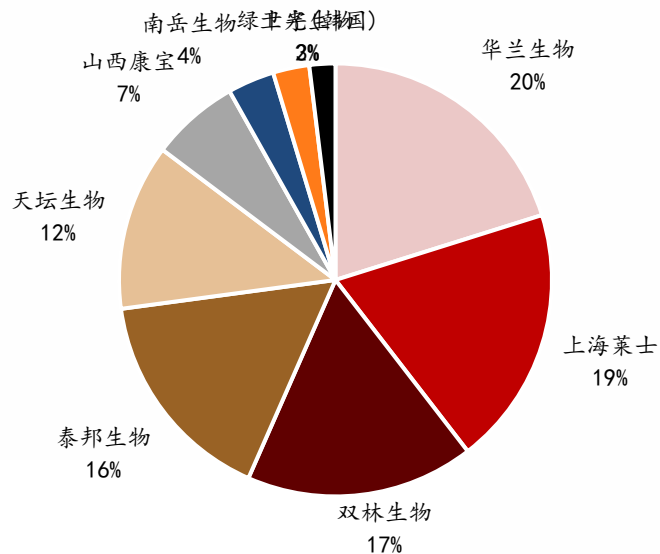
凝血因子Ⅳ逐季度批签发量



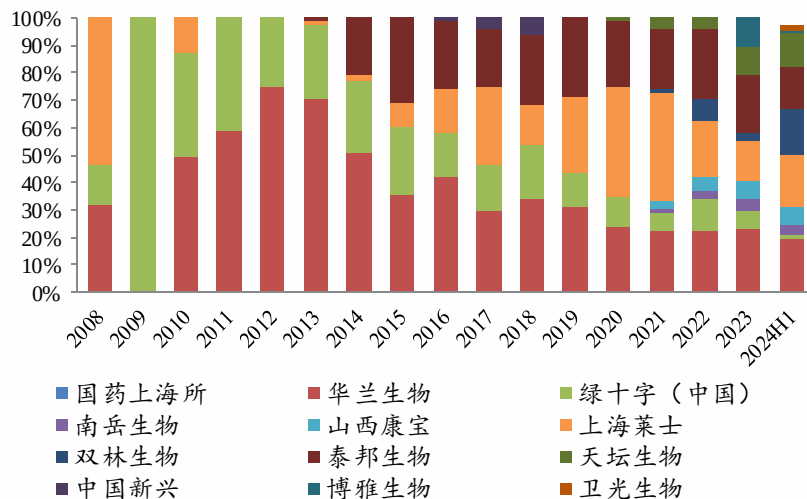
5.凝血因子Ⅷ：2024H1签发批次同比增长31%

- 从批次占比来看，2024H1华兰生物、上海莱士、双林生物占比较高，分别为20%、19%、17%。
- 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，2008-2024H1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。

2024H1凝血因子Ⅷ批签发占比



2008-2024H1凝血因子Ⅷ批签发批次占比



5.凝血因子Ⅳ：2024H1签发批次同比增长31%

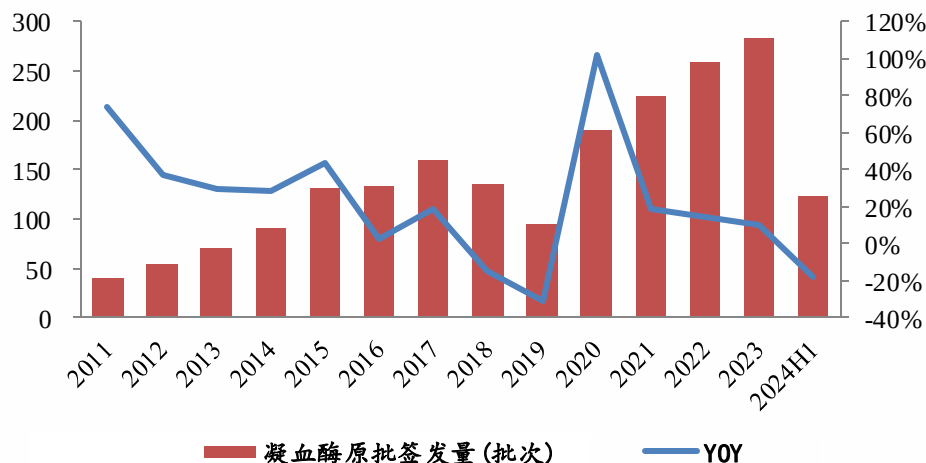
2024H1凝血因子Ⅳ批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
凝血因子Ⅳ	华兰生物	12	29	142%	39	52	33%
	上海莱士	15	17	13%	23	50	117%
	泰邦生物	40	24	-40%	66	42	-36%
	天坛生物	17	11	-35%	17	32	88%
	双林生物	0	16	/	7	44	529%
	绿十字（中国）	3	0	/	16	4	-75%
	南岳生物	2	3	50%	11	9	-18%
	山西康宝	7	10	43%	12	17	42%
	博雅生物	3	3	0%	6	3	-50%
	卫光生物	0	2	/	0	5	/
	合计	99	115	16%	197	258	31%

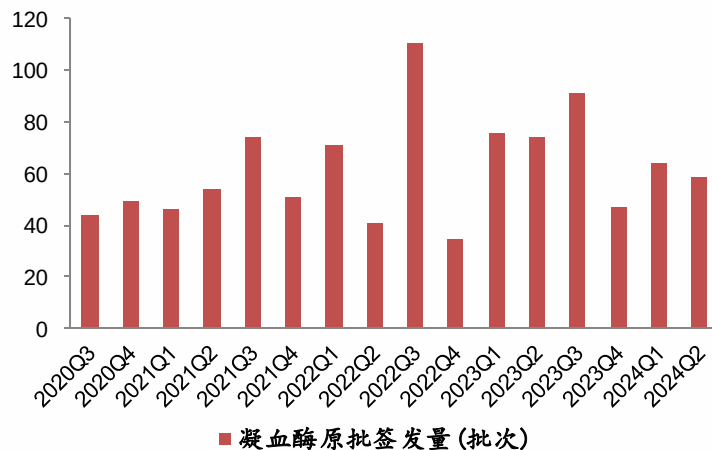
6.凝血酶原复合物：2024H1签发批次同比下降18%

- 2024H1，凝血酶原复合物批签发批次为123批，同比下降18%。共7家企业获得凝血酶原复合物批签发，批签发批次前3位公司分别为天坛生物获批36批(260%)、南岳生物获批26批(-4%)、华兰生物获批24批(-61%)。
- 2024Q2凝血酶原复合物批签发批次为59批，同比增长-20%。

2008-2024H1凝血酶原复合物签发量及同比增速



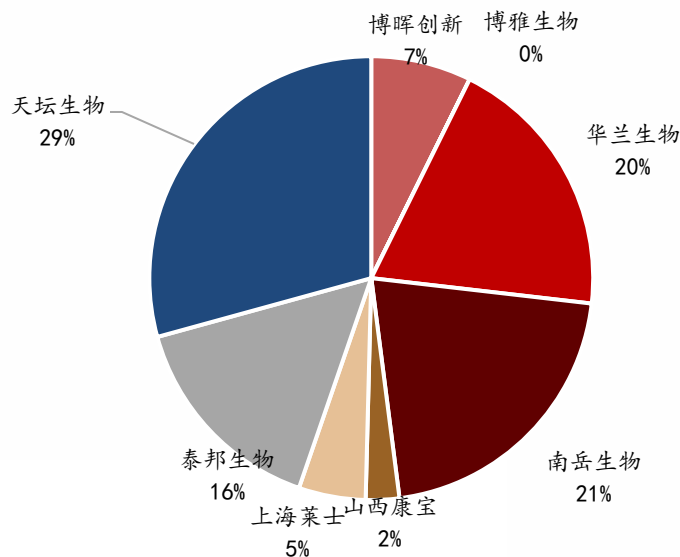
凝血酶原复合物逐季度批签发量



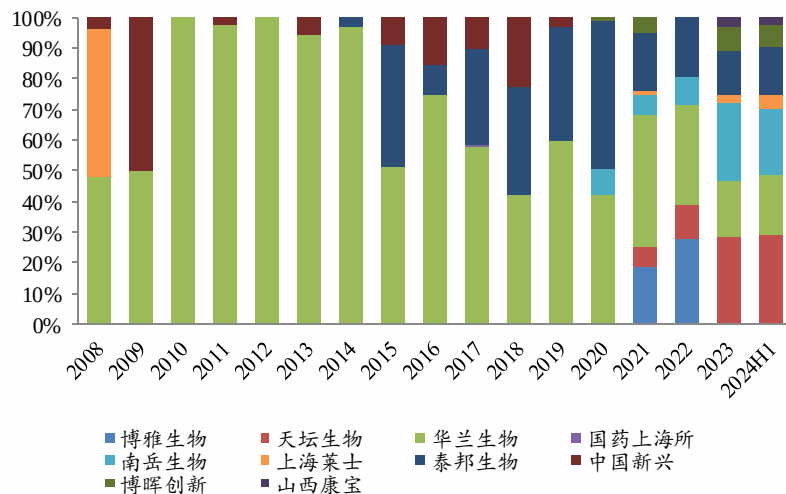
6.凝血酶原复合物：2024H1签发批次同比下降18%

- 从批次占比来看，2024H1天坛生物、南岳生物、华兰生物占比较高，分别为29%、21%、20%。
- 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。

2024H1凝血酶原复合物批签发占比



2008-2024H1凝血酶原复合物批签发批次占比



6.凝血酶原复合物：2024H1签发批次同比下降18%

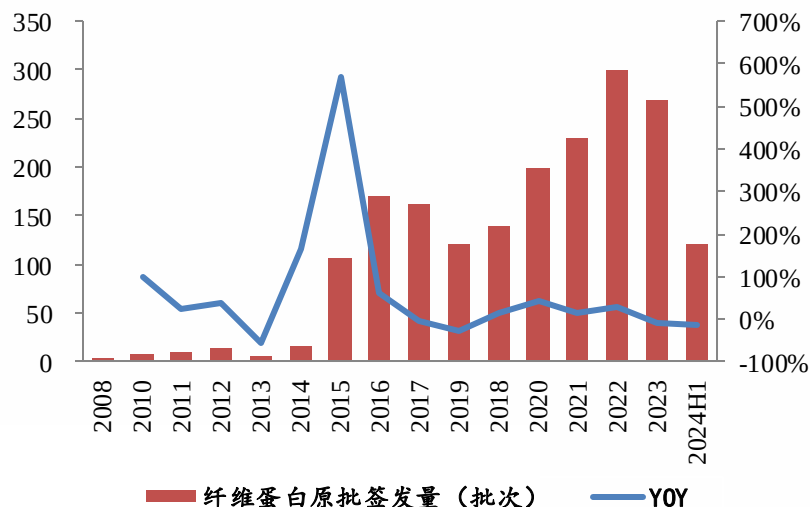
2024H1凝血酶原复合物批签发数量及2024年H1同比增速

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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
凝血酶原复合物	博晖创新	0	4	/	0	9	/
	博雅生物	15	0	/	33	0	/
	华兰生物	23	12	-48%	61	24	-61%
	南岳生物	17	10	-41%	27	26	-4%
	山西康宝	0	1	/	0	3	/
	上海莱士	1	4	300%	1	6	500%
	泰邦生物	12	10	-17%	18	19	6%
	天坛生物	6	18	200%	10	36	260%
	合计	74	59	-20%	150	123	-18%

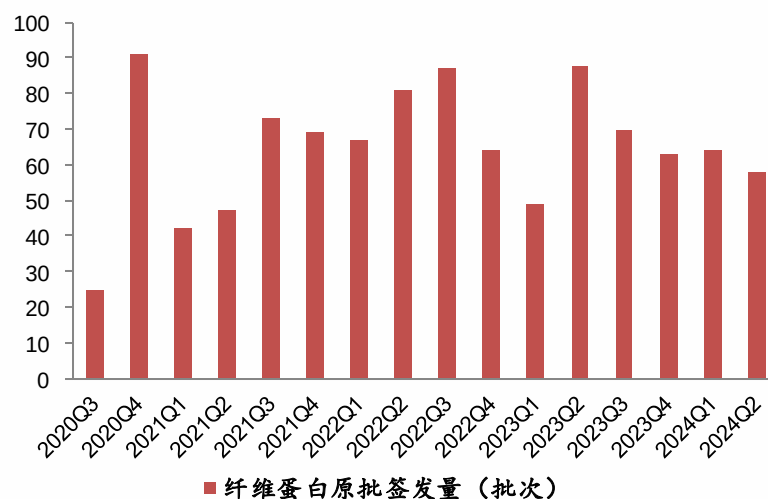
7.纤维蛋白原：2024H1签发批次同比下降11%

- **2024H1纤维蛋白原批签发批次为122批，同比下降11%。**2024H1共8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44批(+0%)、博雅生物获批35批(+13%)、华兰生物获批12批(+200%)、泰邦生物获批12批(-33%)。
- **2024Q2纤维蛋白原批签发批次为58批，同比增长-34%。**

2008-2024H1纤维蛋白原签发量及同比增速



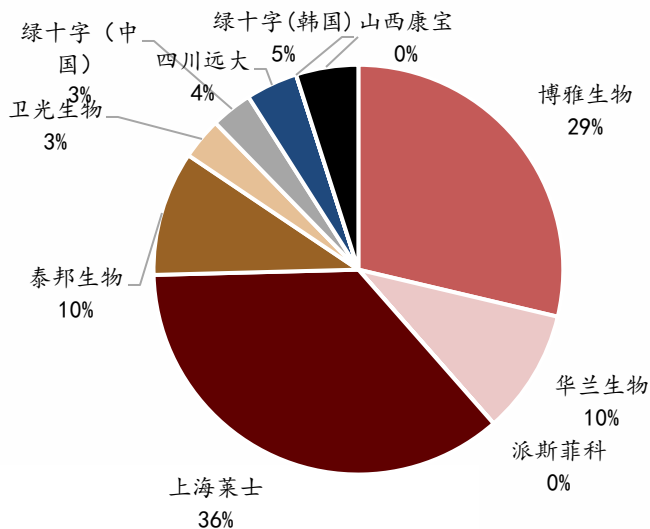
纤维蛋白原逐季度批签发量



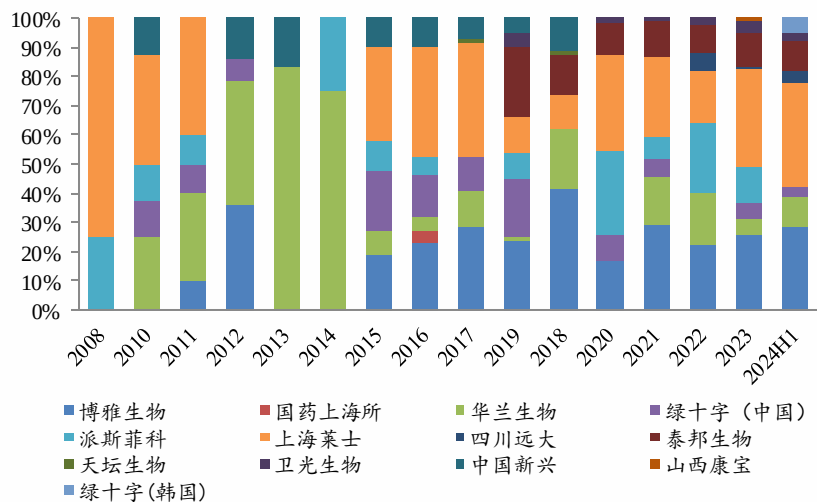
7.纤维蛋白原：2024H1签发批次同比下降11%

- 从批次占比来看，2024H1上海莱士、博雅生物占比较高，分别为36%、29%。
- 近几年纤原市场占比逐渐分散，2010-2024H1，批签发批次较高的企业分别为上海莱士、博雅生物。

2024H1纤维蛋白原批签发占比



2008-2024H1纤维蛋白原批签发批次占比



7.纤维蛋白原：2024H1签发批次同比下降11%

2024H1纤维蛋白原批签发数量及2024年H1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
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
纤维蛋白原	博雅生物	16	18	13%	31	35	13%
	华兰生物	0	6	/	4	12	200%
	派斯菲科	22	0	/	25	0	/
	上海莱士	30	17	-43%	44	44	0%
	泰邦生物	9	6	-33%	18	12	-33%
	卫光生物	5	3	-40%	5	4	-20%
	绿十字（中国）	6	0	/	6	4	-33%
	四川远大	0	3	/	1	5	400%
	山西康宝	0	0	/	3	0	/
	绿十字(韩国)	0	5	/	0	6	/
	合计	88	58	-34%	137	122	-11%

2024H1血制品公司批签发情况

- **上海莱士**：2024H1共9个品种获批，其中人白获批90批(+10%)，静丙获批86批(-3%)，狂免获批9批，破免获批3批(-25%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静注乙免获批2批(+0%)，凝血因子Ⅷ获50批(+117%)，PCC获批6批(+500%)，纤原获批44批(+0%)。
- **天坛生物**：2024H1共8个品种获批。人白获批172批(+15%)，静丙获批129批(+8%)，高纯静丙获批26批，狂免获批6批(-14%)，破免获批16批(+220%)，乙免获批3批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批32批(+88%)，PCC获批36批(+260%)。
- **华兰生物**：2024H1共9个品种获批。人白获批109批(+21%)，静丙获批54批(-36%)，狂免获批25批(+178%)，破免获批14批(-55%)，人免疫球蛋白获批4批(-56%)，乙免获批2批(-78%)，凝血因子Ⅷ获批52批(+33%)，PCC获批24批(-61%)，纤原获批12批(+200%)。
- **派林生物**：1) 双林生物: 2024H1共6个品种获批。人白获批31批(+29%)，静丙获批18批(+0%)，狂免获批6批(-14%)，破免获批7批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批44批(+529%)。2) 派斯菲科：2024H1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批17批(-15%)，破免获批5批(+400%)。
- **博雅生物**：2024H1共4个品种获批。人白获批34批(+48%)，静丙获批34批(-8%)，狂免获批1批(-50%)，纤原获批35批(+13%)。
- **卫光生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批25批(-24%)，静丙获批23批(-12%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批4批(-20%)，人免疫球蛋白1批(-50%)。

上海莱士(002252)：2024H1八因子、PCC大幅增长

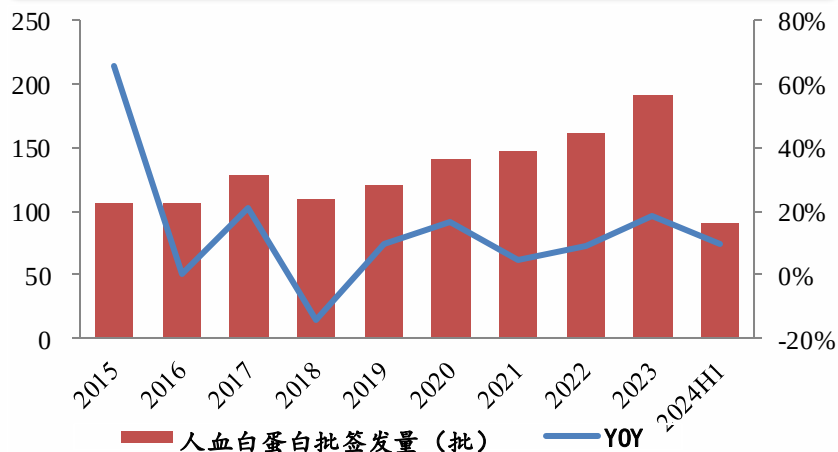
- **上海莱士**：2024H1共9个品种获批，其中人白获批90批(+10%)，静丙获批86批(-3%)，狂免获批9批，破免获批3批(-25%)，乙免获批2批(+0%)，冻干静注乙免获批2批(+0%)，凝血因子VIII获50批(+117%)，PCC获批6批(+500%)，纤原获批44批(+0%)。

2024H1上海莱士批签发数量及同比增速

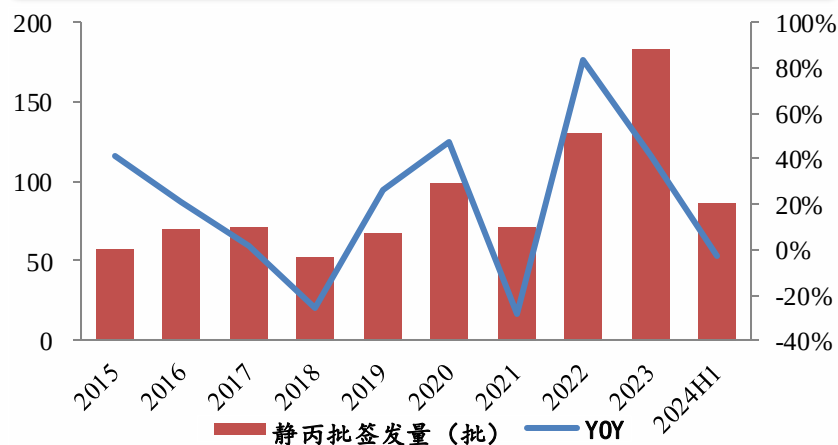
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	上海莱士	41	45	10%	82	90	10%
静注人免疫球蛋白		44	45	2%	89	86	-3%
狂犬病免疫球蛋白		0	9	/	0	9	/
破伤风免疫球蛋白		3	0	-100%	4	3	-25%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	0	/	2	2	0%
冻干静注人免疫球蛋白		0	2	/	0	2	/
凝血因子VIII		15	17	13%	23	50	117%
凝血酶原复合物		1	4	300%	1	6	500%
纤维蛋白原		30	17	-43%	44	44	0%

上海莱士(002252)：2024H1八因子、PCC大幅增长

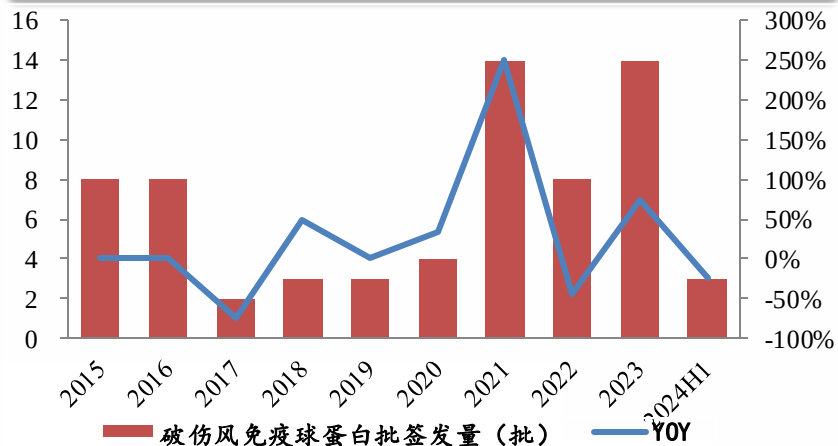
上海莱士人血白蛋白批签发情况(按年份)



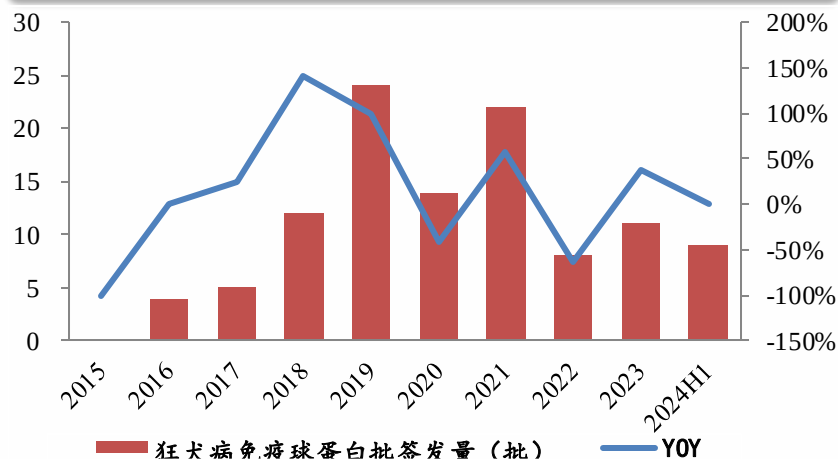
上海莱士静丙批签发情况(按年份)



上海莱士破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

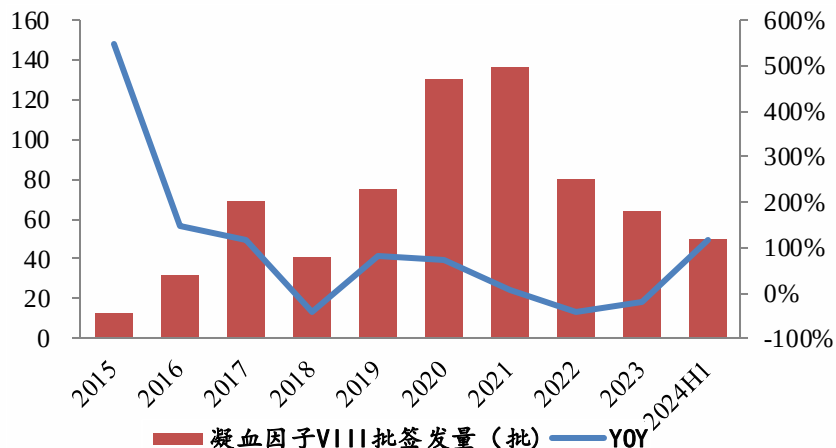


上海莱士狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)

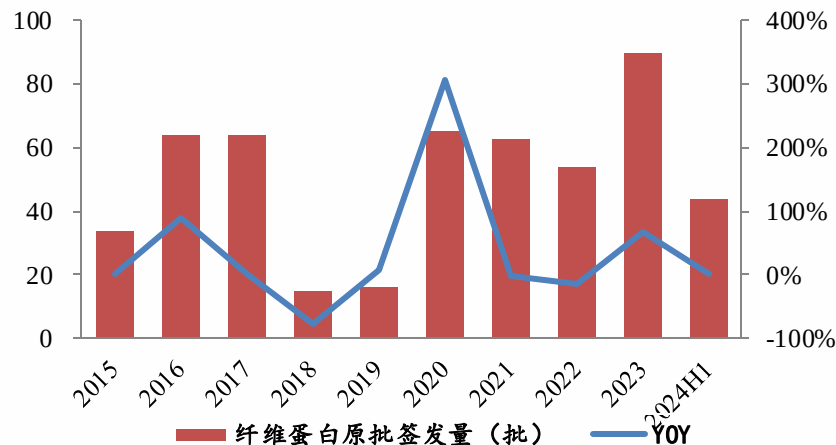


上海莱士(002252)：2024H1八因子、PCC大幅增长

上海莱士凝血因子Ⅳ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)



天坛生物(600161)：Q2人白、PCC快速增长

➤ **天坛生物**：2024H1共8个品种获批。人白获批172批(+15%)，静丙获批129批(+8%)，高纯静丙获批26批，狂免获批6批(-14%)，破免获批16批(+220%)，乙免获批3批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批32批（+88%），PCC获批36批(+260%)。

2024H1天坛生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		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	天坛生物	77	97	26%	150	172	15%
静注人免疫球蛋白		74	67	-9%	119	129	8%
高纯静注人免疫球蛋白		0	17	/	3	26	767%
狂犬病免疫球蛋白		5	3	-40%	7	6	-14%
破伤风免疫球蛋白		1	4	300%	5	16	220%
免疫球蛋白		3	0	-100%	3	0	-100%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	3	/	0	3	/
凝血因子Ⅷ		17	11	-35%	17	32	88%
凝血酶原复合物		6	18	200%	10	36	260%

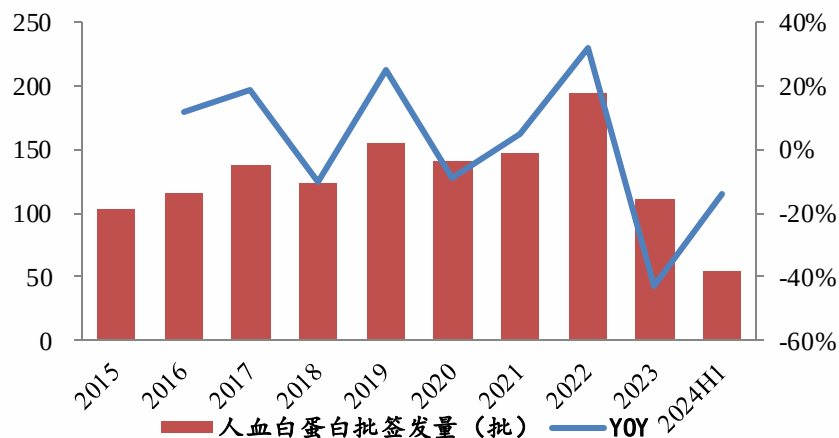
成都蓉生：Q2高纯静丙批签发提速，PCC上半年签发高增长

➤ **成都蓉生**：2024H1共6个品种获批，其中人白获批41批(-47%)，静丙获批67批(-17%)，高纯静丙26批，破免获批16批(+300%)，乙免获批3批，凝血因子Ⅷ获30批(+76%)，PCC获批36批(+260%)。

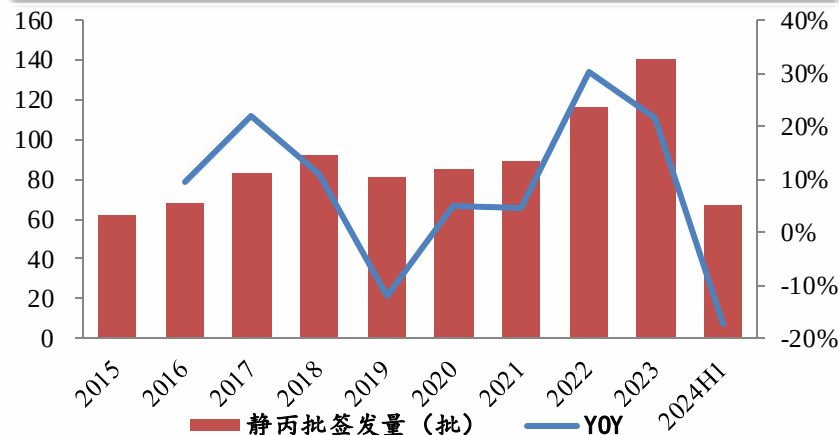
2024H1成都蓉生批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	成都蓉生	33	28	-15%	64	55	-14%
静注人免疫球蛋白		30	11	-63%	78	41	-47%
高纯静注人免疫球蛋白		0	17	/	3	26	767%
凝血因子Ⅷ		17	11	-35%	17	30	76%
凝血酶原复合物		6	18	200%	10	36	260%
破伤风免疫球蛋白		0	4	/	4	16	300%
乙型肝炎免疫球蛋白		0	3	/	0	3	/

成都蓉生：Q2高纯静丙批签发提速，PCC上半年签发高增长

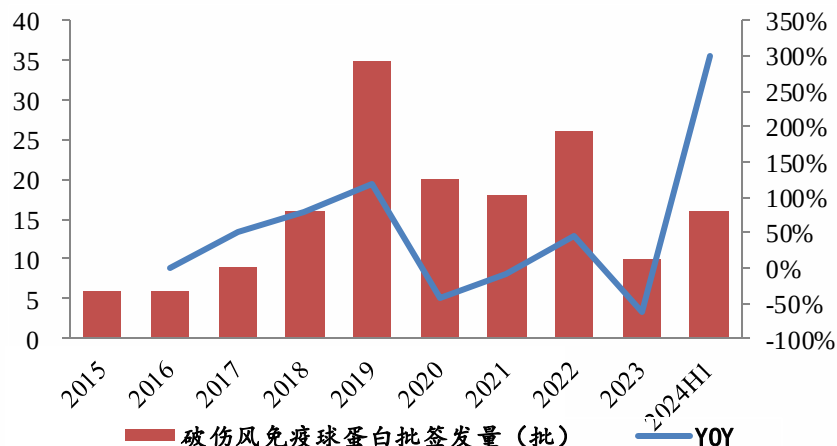
成都蓉生人血白蛋白批签发情况(按年份)



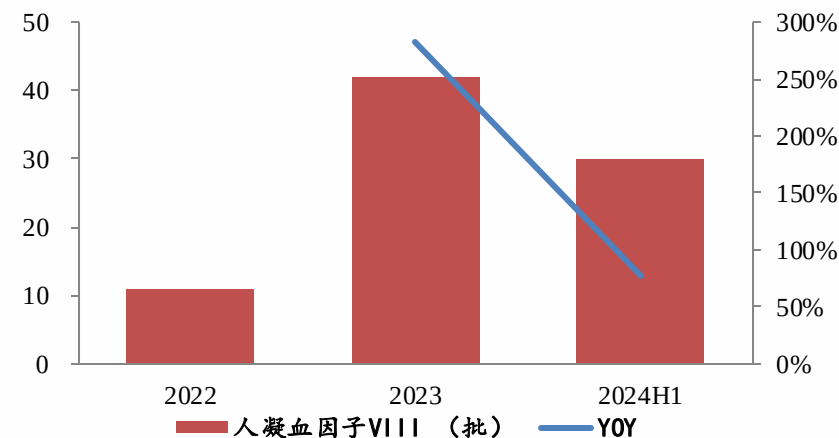
成都蓉生静丙批签发情况(按年份)



成都蓉生破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

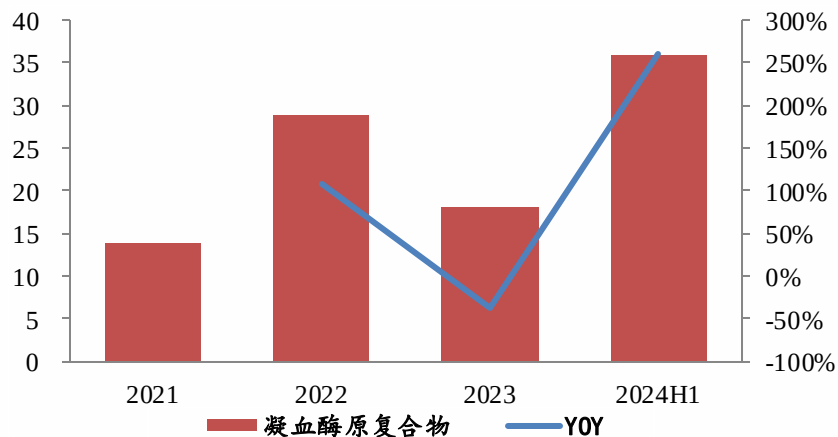


成都蓉生凝血因子VIII批签发情况(按年份)



成都蓉生：Q2高纯静丙批签发提速，PCC上半年签发高增长

成都蓉生凝血酶原复合物批签发情况(按年份)



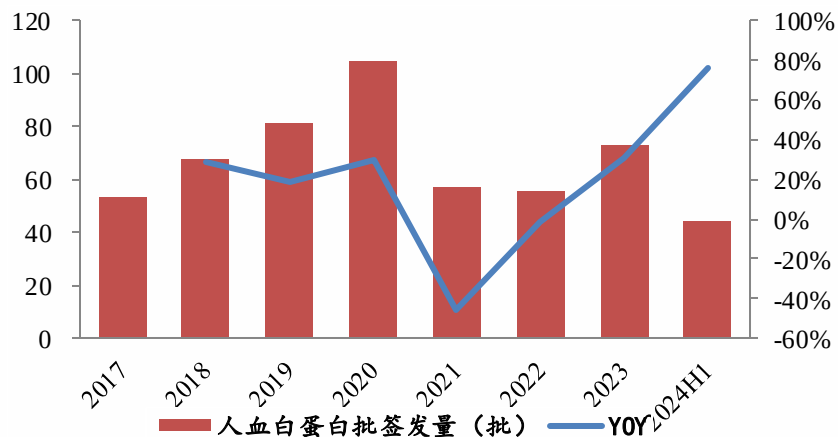
上海血制：人白、静丙签发大幅增长

➤ **上海血制**：2024H1共3个品种获批。人白获批44批(+42%)，静丙获批36批(+125%)，凝血因子Ⅷ获批2批。

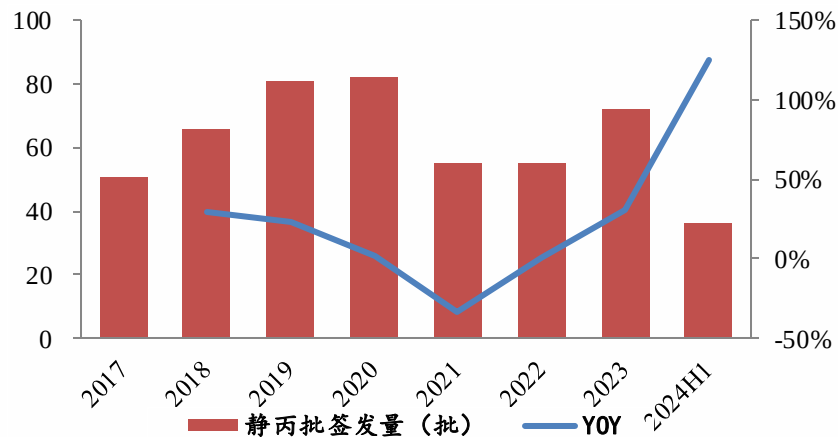
2024H1上海血制批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	上海血制	16	28	75%	31	44	42%
静注人免疫球蛋白		9	26	189%	16	36	125%
凝血因子Ⅷ		0	0	/	0	2	/

上海血制：人白、静丙签发大幅增长

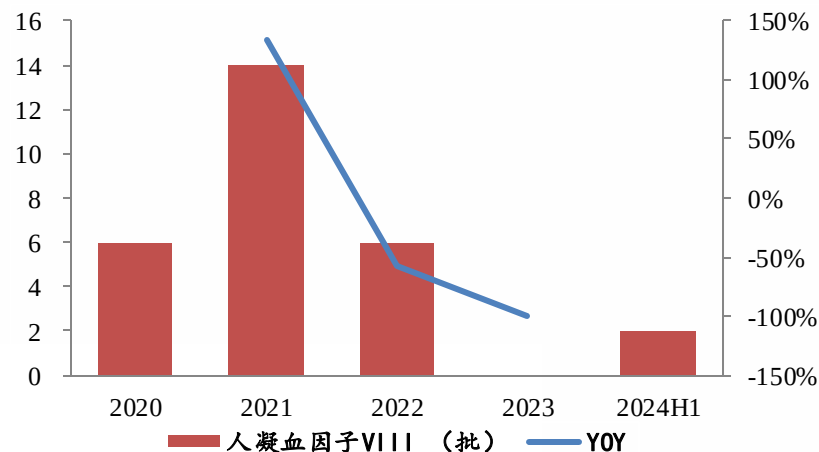
上海血制人血白蛋白批签发情况(按年份)



上海血制静丙批签发情况(按年份)



上海血制凝血因子VIII批签发情况(按年份)



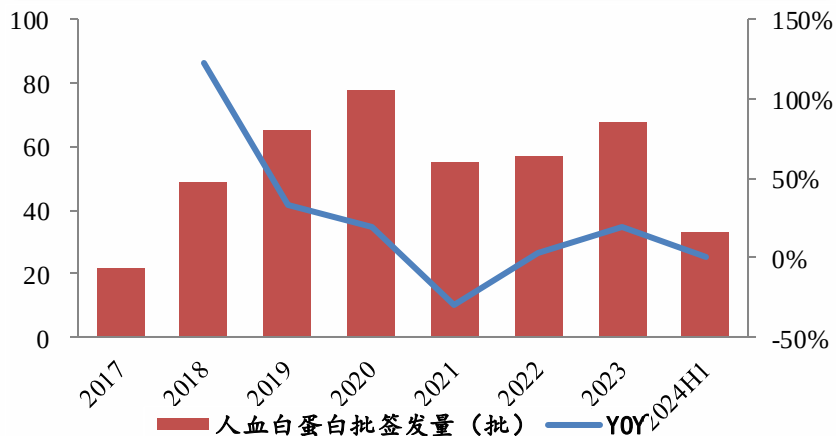
兰州兰生：H1人白、静丙签发平稳

➤ 兰州兰生：2024H1共2个品种获批。人白获批33批(+0%)，静丙获批31批(-9%)。

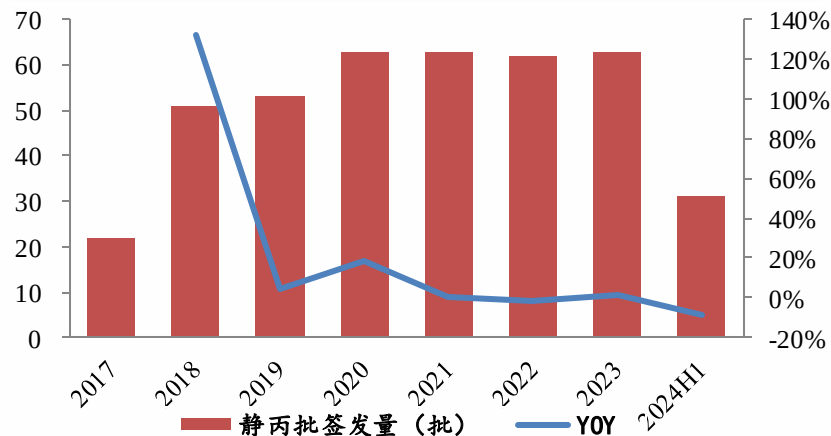
2024H1兰州兰生批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	兰州兰生	16	18	13%	33	33	0%
静注人免疫球蛋白		19	16	-16%	34	31	-9%

兰州兰生：H1人白、静丙签发平稳

兰州兰生人血白蛋白批签发情况(按年份)



兰州兰生静丙批签发情况(按年份)



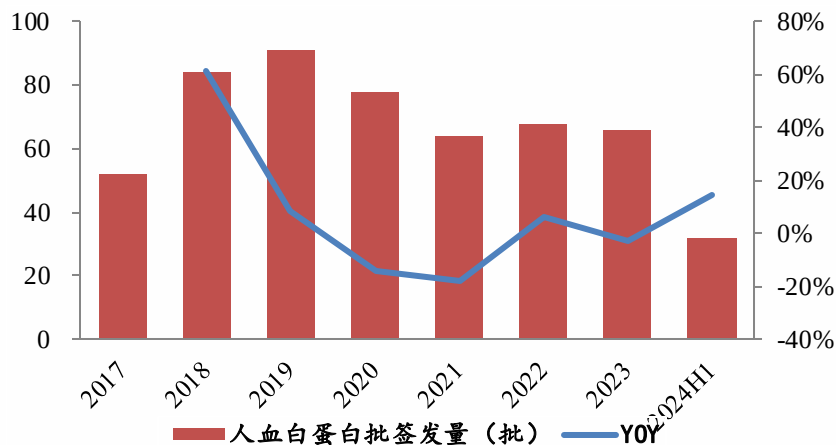
武汉血制：H1人白签发稳中略增

➤ **武汉生物：** 2024H1共3个品种获批。人白获批32批(+14%)，静丙获批13批（-24%），狂免获批6批（-14%）。

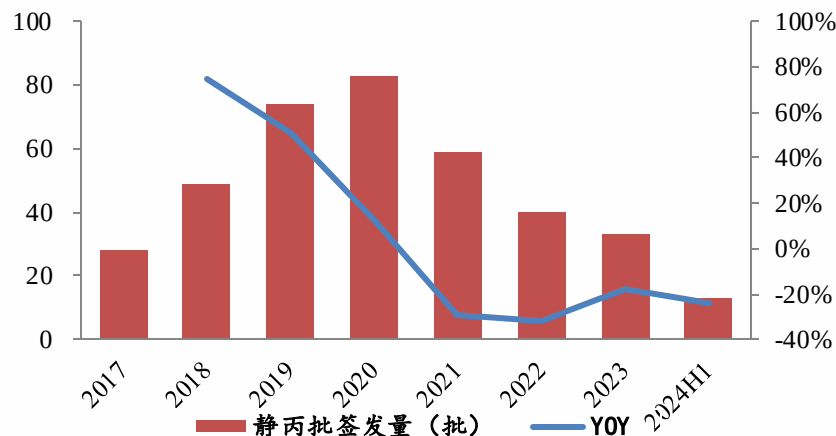
2024H1武汉生物批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	武汉生物	14	14	0%	28	32	14%
静注人免疫球蛋白		4	8	100%	17	13	-24%
狂犬病免疫球蛋白		5	3	-40%	7	6	-14%

武汉血制：H1人白签发稳中略增

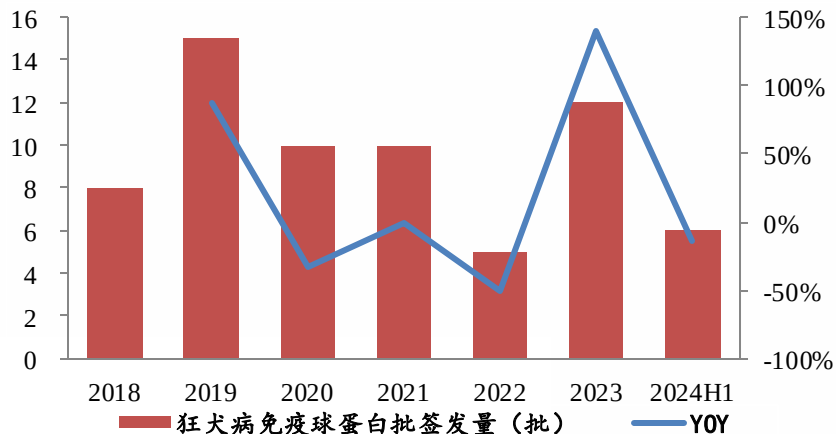
武汉生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



武汉生物静丙批签发情况(按年份)



武汉生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



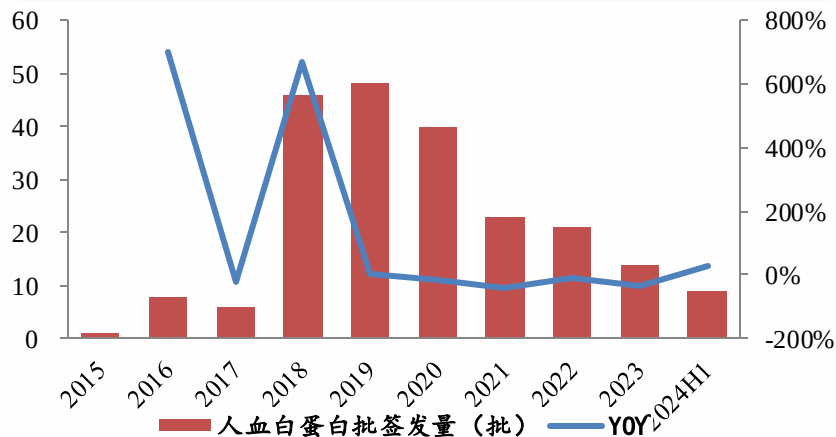
贵州血制：人白、静丙签发大幅增长

➤ 贵州血制：2024H1共2个品种获批。人白获批32批(+29%)，静丙获批8批(+33%)。

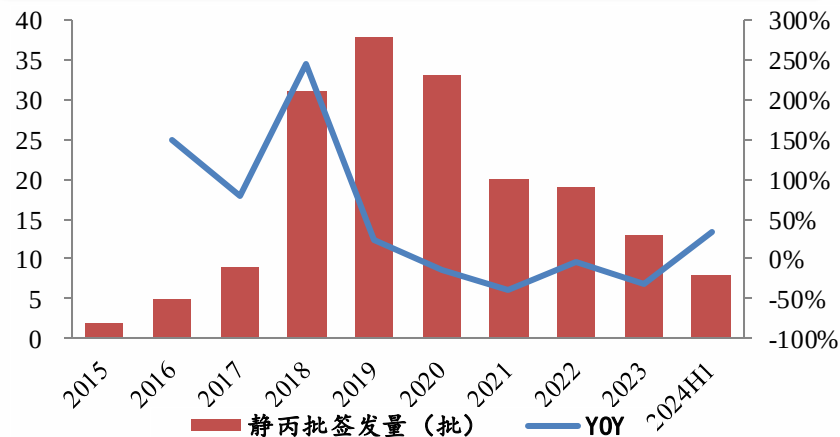
2024H1贵州血制批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	贵州血制	4	9	125%	7	9	29%
静注人免疫球蛋白		3	6	100%	6	8	33%

贵州血制：人白、静丙签发大幅增长

贵州血制人血白蛋白批签发情况(按年份)



贵州血制静丙批签发情况(按年份)



华兰生物(002007)：人白、八因子、纤原快速增长

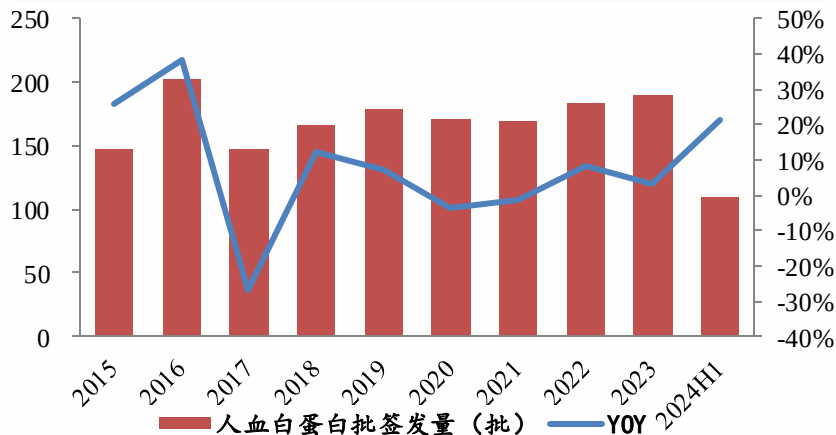
- **华兰生物**：2024H1共9个品种获批。人白获批109批(+21%)，静丙获批54批(-36%)，狂免获批25批(+178%)，破免获批14批(-55%)，人免疫球蛋白获批4批(-56%)，乙免获批2批(-78%)，凝血因子Ⅷ获批52批(+33%)，PCC获批24批(-61%)，纤原获批12批(+200%)。

2024H1华兰生物批签发数量及同比增速

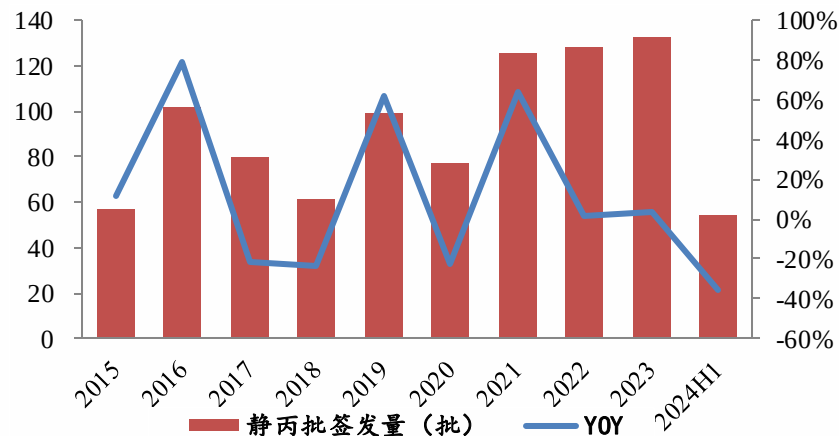
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	华兰生物	39	53	36%	90	109	21%
静注人免疫球蛋白		42	29	-31%	85	54	-36%
狂犬病免疫球蛋白		0	16	/	9	25	178%
破伤风免疫球蛋白		12	10	-17%	31	14	-55%
免疫球蛋白		5	3	-40%	9	4	-56%
乙型肝炎免疫球蛋白		3	1	-67%	9	2	-78%
凝血因子Ⅷ		12	29	142%	39	52	33%
凝血酶原复合物		23	12	-48%	61	24	-61%
纤维蛋白原		0	6	/	4	12	200%

华兰生物(002007)：人白、八因子、纤原快速增长

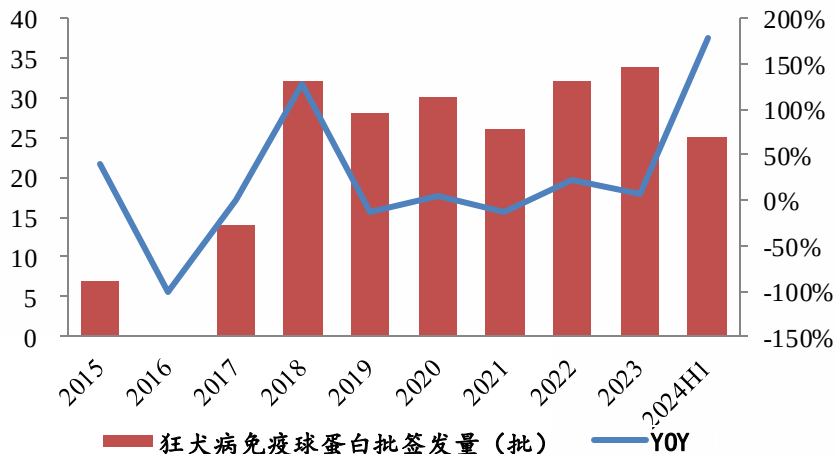
华兰生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



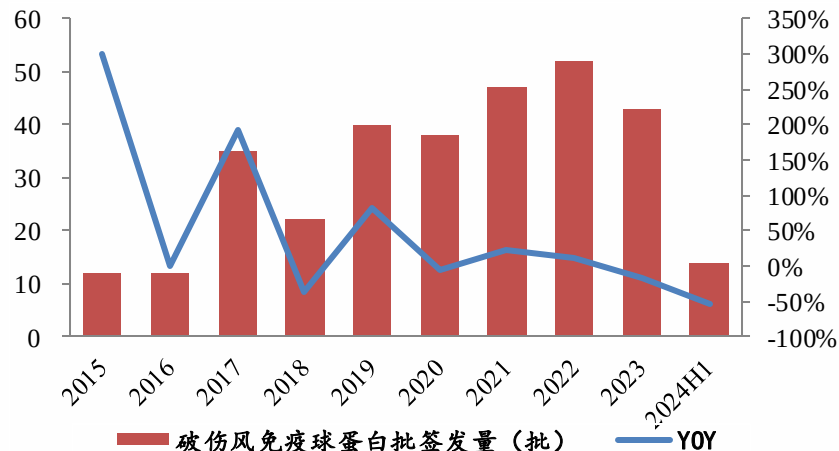
华兰生物静丙批签发情况(按年份)



华兰生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)

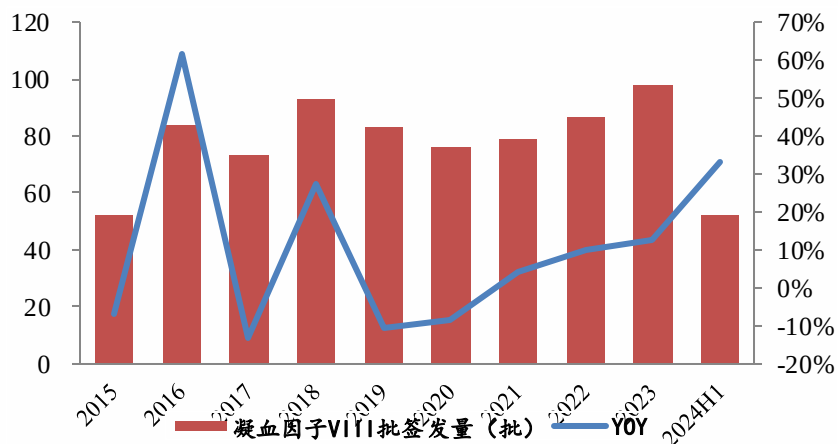


华兰生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

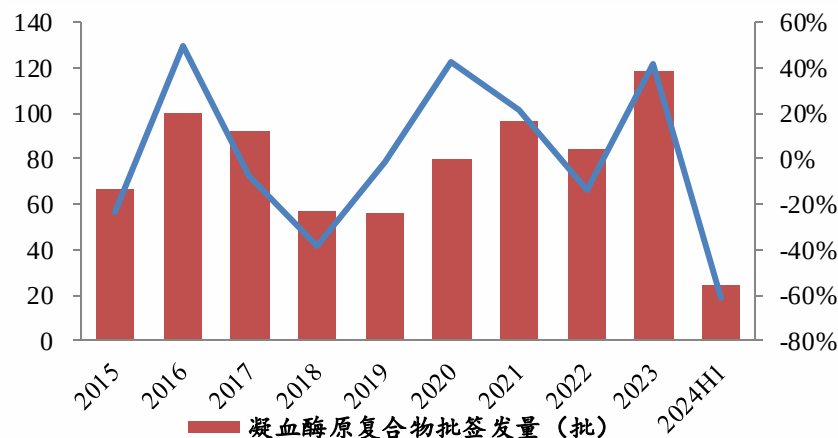


华兰生物(002007)：人白、八因子、纤原快速增长

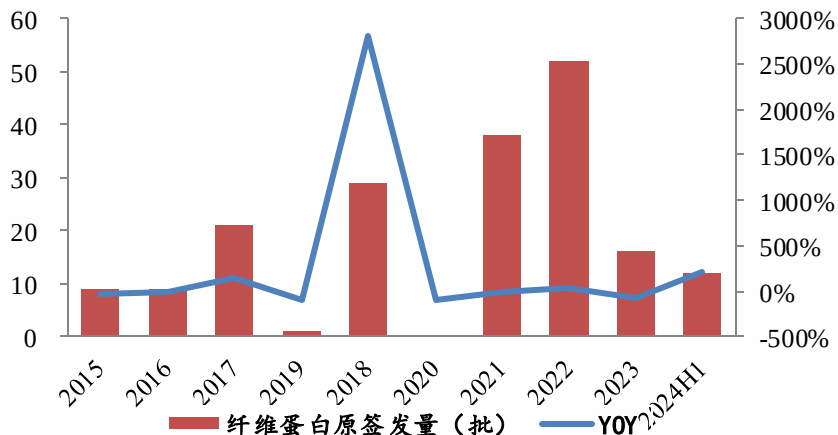
华兰生物凝血因子四批签发情况(按年份)



华兰生物凝血酶原复合物批签发情况(按年份)



华兰生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



派林生物（000403）：八因子大幅增长

➤ **派林生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批46批(+39%)，静丙获批35批(-8%)，狂免获批6批(-14%)，破免获批12批(+50%)，凝血因子Ⅷ获批44批(+529%)。

2024H1派林生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		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	派林生物	21	18	-14%	33	46	39%
静注人免疫球蛋白		29	20	-31%	38	35	-8%
狂犬病免疫球蛋白		2	4	100%	7	6	-14%
破伤风免疫球蛋白		3	8	167%	8	12	50%
凝血因子Ⅷ		0	16	/	7	44	529%

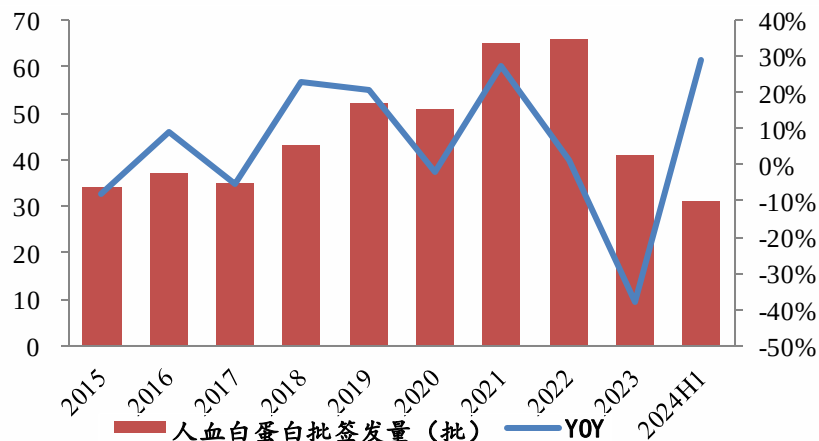
派林生物（000403）：八因子大幅增长

➤ **双林生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批31批(+29%)，静丙获批18批(+0%)，狂免获批6批(-14%)，破免获批7批(+0%)，凝血因子Ⅷ获批44批(+529%)。

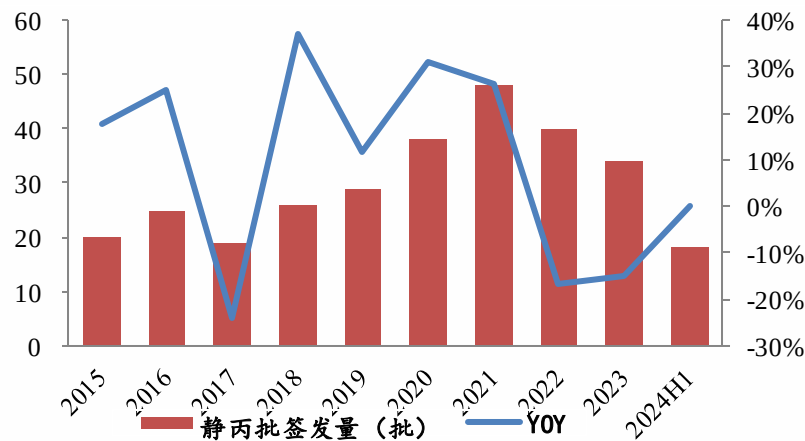
2024H1双林生物批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	双林生物	14	14	0%	24	31	29%
静注人免疫球蛋白		12	9	-25%	18	18	0%
狂犬病免疫球蛋白		2	4	100%	7	6	-14%
破伤风免疫球蛋白		3	4	33%	7	7	0%
凝血因子Ⅷ		0	16	/	7	44	529%

派林生物（000403）：八因子大幅增长

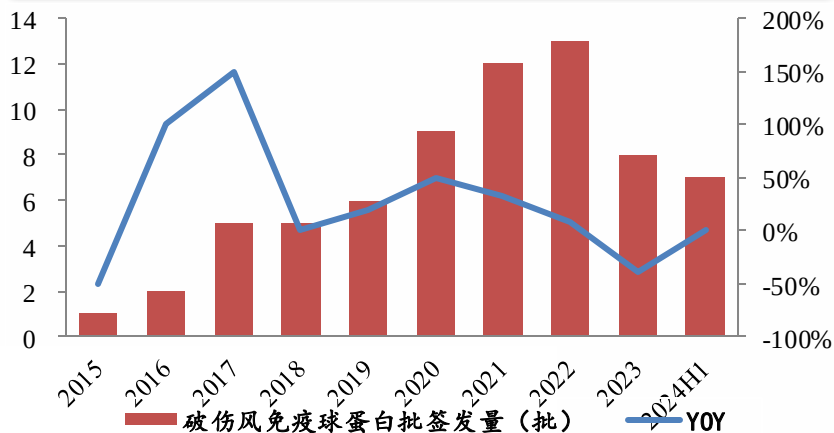
双林生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



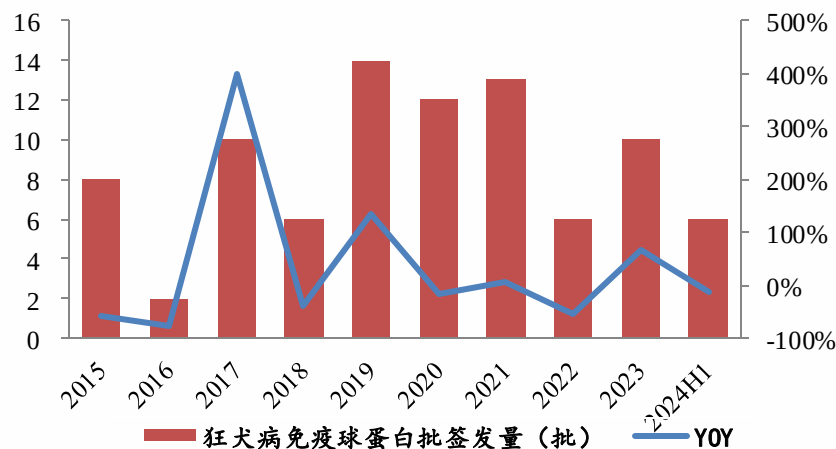
双林生物静丙批签发情况(按年份)



双林生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)

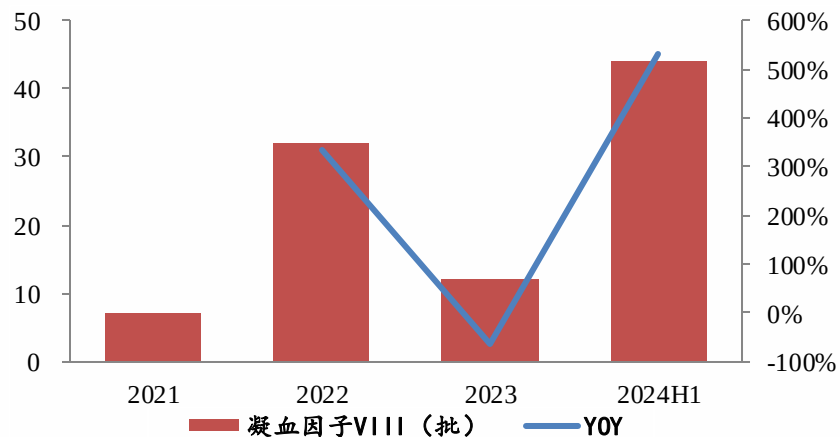


双林生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)



派林生物（000403）：八因子大幅增长

双林生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



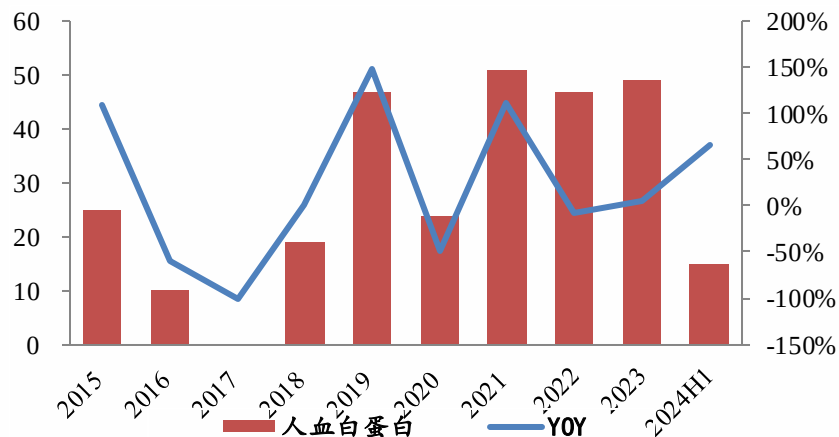
派林生物（000403）：八因子大幅增长

➤ **派斯菲科**：2024H1共3个品种获批。人白获批15批(+67%)，静丙获批17批(-15%)，破免获批5批(+400%)。

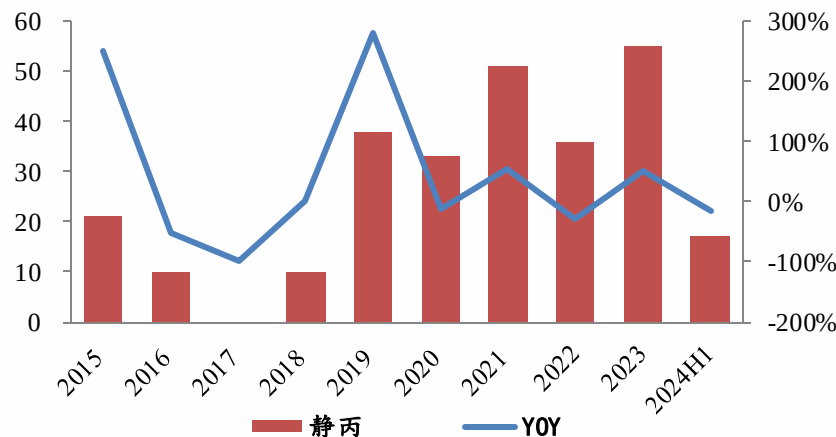
2024H1派斯菲科批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	派斯菲科	7	4	-43%	9	15	67%
静注人免疫球蛋白		17	11	-35%	20	17	-15%
破伤风免疫球蛋白		0	4	/	1	5	400%

派林生物（000403）：八因子大幅增长

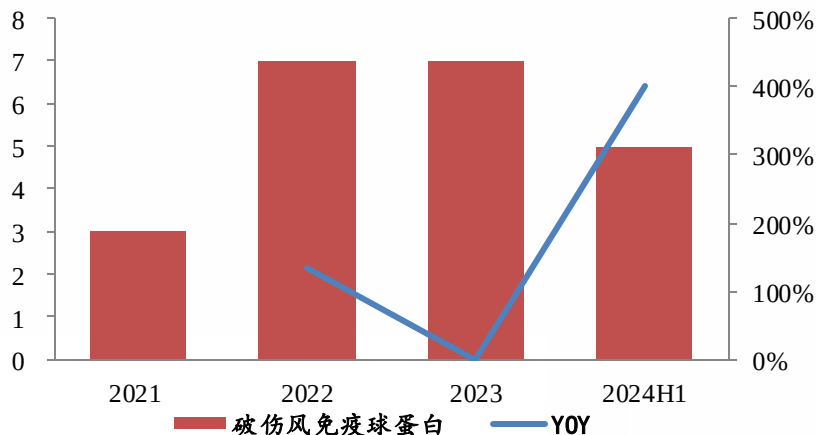
派斯菲科人血白蛋白批签发情况(按年份)



派斯菲科静丙批签发情况(按年份)



派斯菲科破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)



博雅生物(300294)：人白快速增长

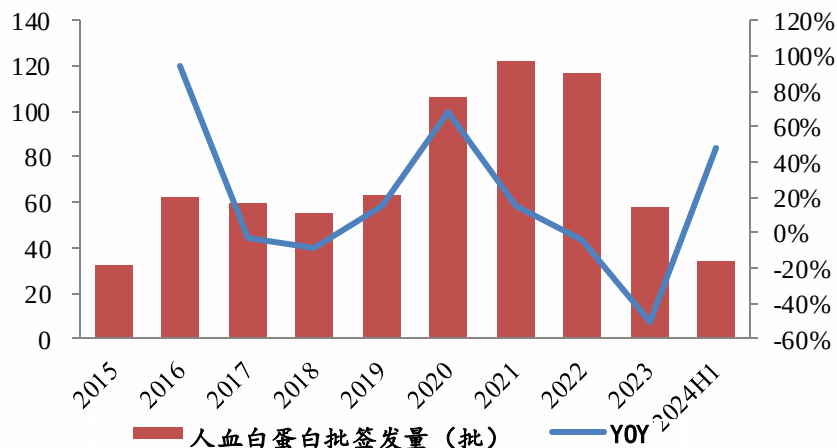
➤ **博雅生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批34批(+48%)，静丙获批34批(-8%)，狂免获批1批(-50%)，凝血因子Ⅷ获批3批(-50%)，纤原获批35批(+13%)。

2024H1博雅生物批签发数量及同比增速

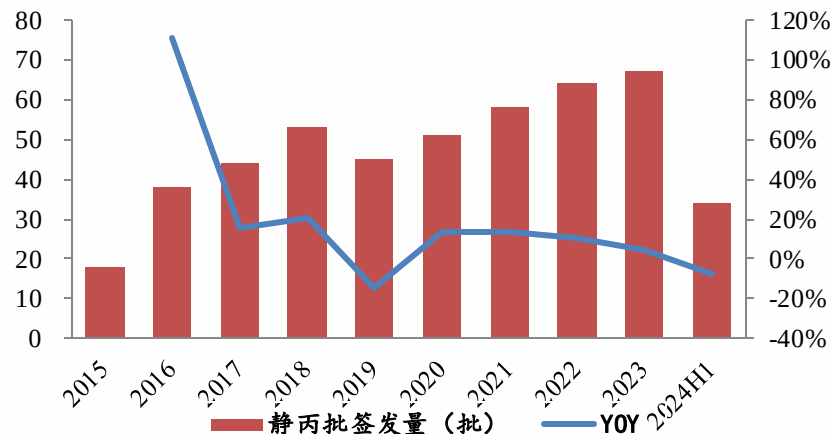
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	博雅生物	14	19	36%	23	34	48%
静注人免疫球蛋白		17	16	-6%	37	34	-8%
狂犬病免疫球蛋白		0	1	/	2	1	-50%
凝血因子Ⅷ		3	3	0%	6	3	-50%
纤维蛋白原		16	18	13%	31	35	13%

博雅生物(300294)：人白快速增长

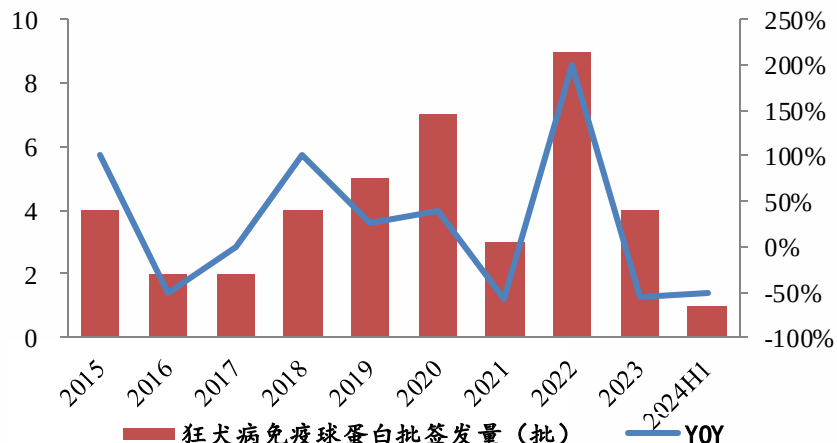
博雅生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



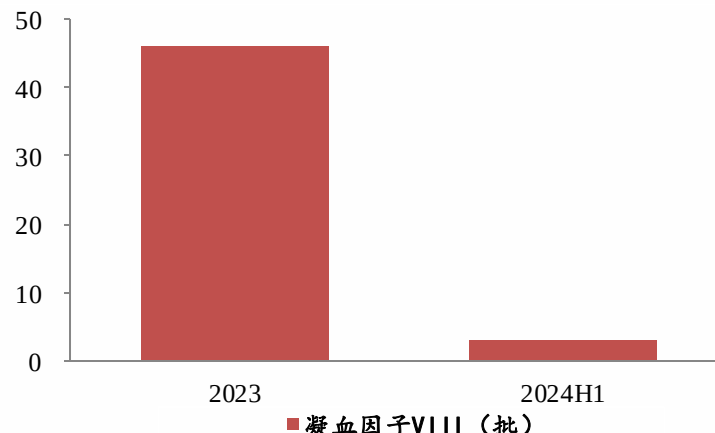
博雅生物静丙批签发情况(按年份)



博雅生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(按年份)

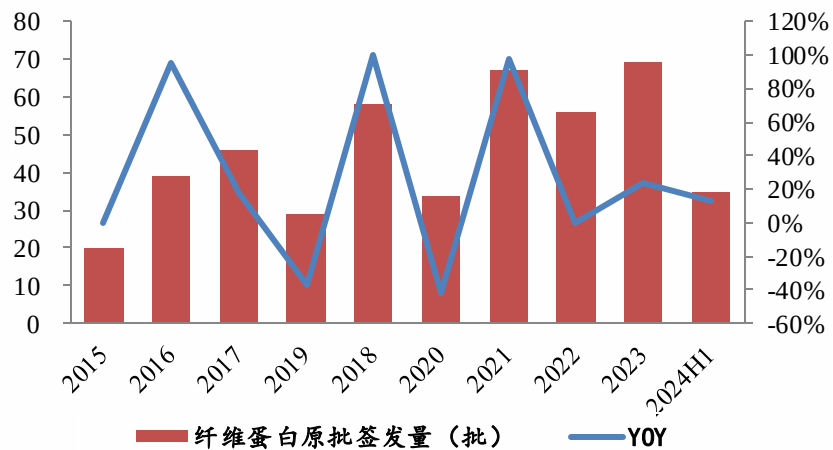


博雅生物凝血因子VIII批签发情况(按年份)



博雅生物(300294)：人白快速增长

博雅生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



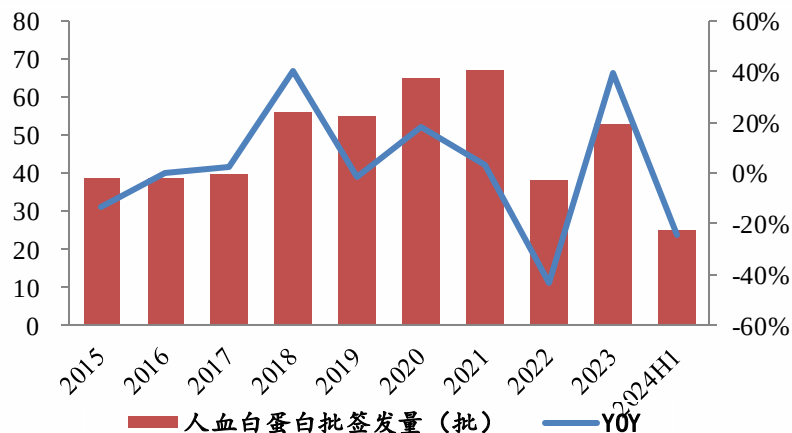
卫光生物(002880)：Q2人白静丙快速增长

➤ **卫光生物**：2024H1共5个品种获批。人白获批25批(-24%)，静丙获批23批(-12%)，破免获批2批(+100%)，纤原获批4批（-20%），人免疫球蛋白1批（-50%）。

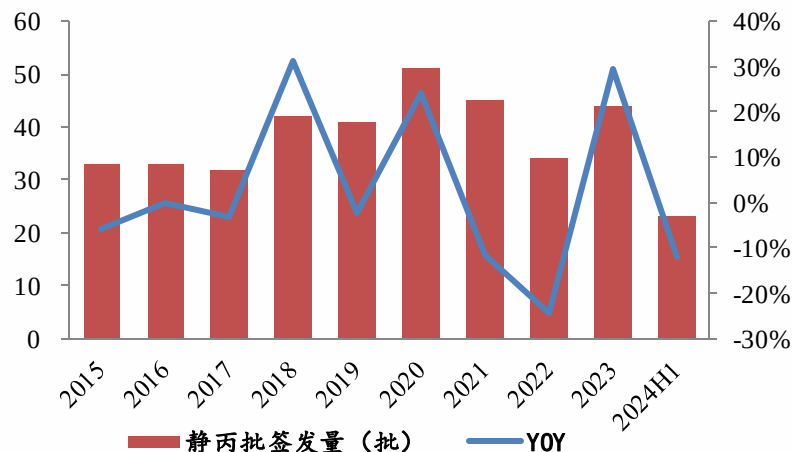
2024H1卫光生物批签发数量及同比增速							
血制品名称	企业名称	批签发批次		同比增长	批签发批次		同比增速
		2023Q2	2024Q2		2023H1	2024H1	
人血白蛋白	卫光生物	15	18	20%	33	25	-24%
静注人免疫球蛋白		12	16	33%	26	23	-12%
狂犬病免疫球蛋白		3	0	-100%	3	0	-100%
破伤风免疫球蛋白		0	0	/	1	2	100%
免疫球蛋白		1	1	0%	2	1	-50%
纤维蛋白原		5	3	-40%	5	4	-20%

卫光生物(002880)：Q2人白静丙快速增长

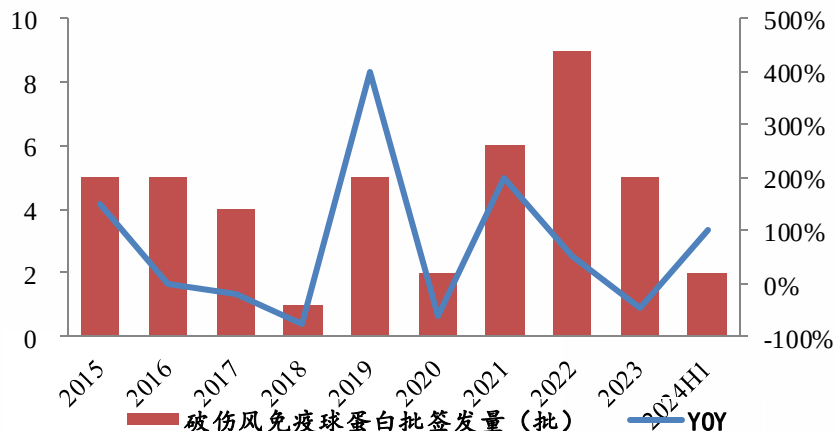
卫光生物人血白蛋白批签发情况(按年份)



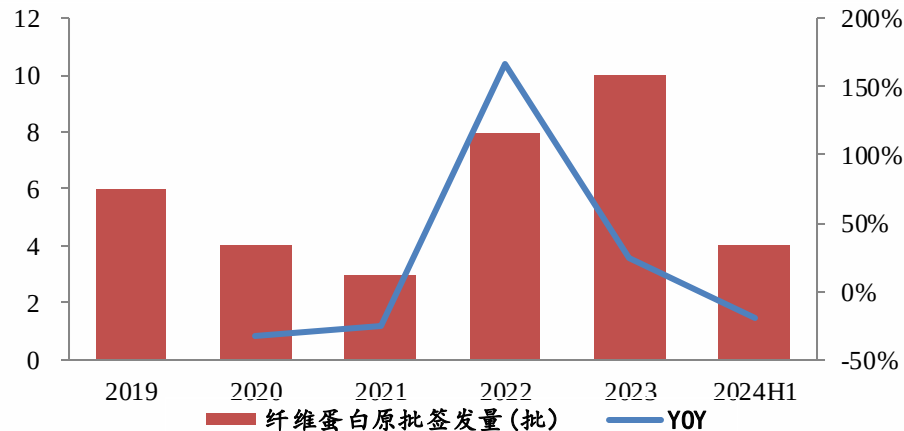
卫光生物静丙批签发情况(按年份)



卫光生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(按年份)



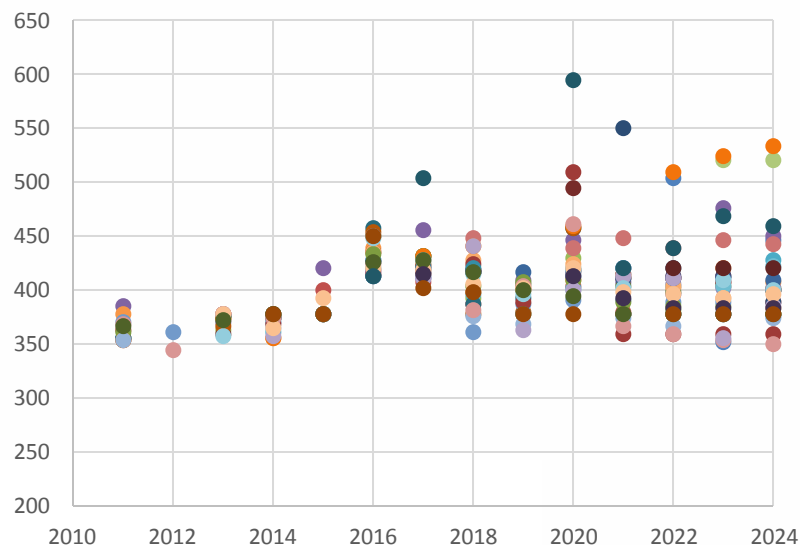
卫光生物纤维蛋白原批签发情况(按年份)



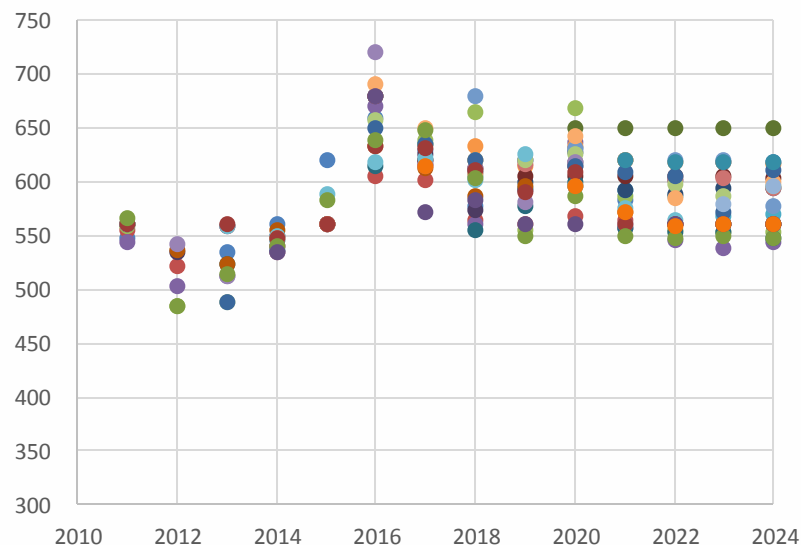
2024H1血制品行业跟踪:院内中标价整体稳定

2024年1-6月，人白、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）



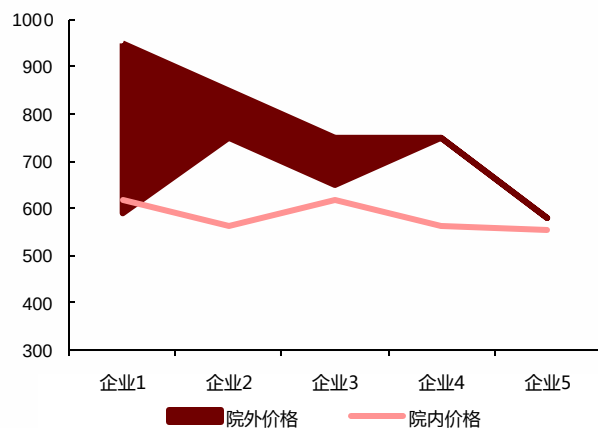
各生产企业静丙年平均中标价（单位：元）



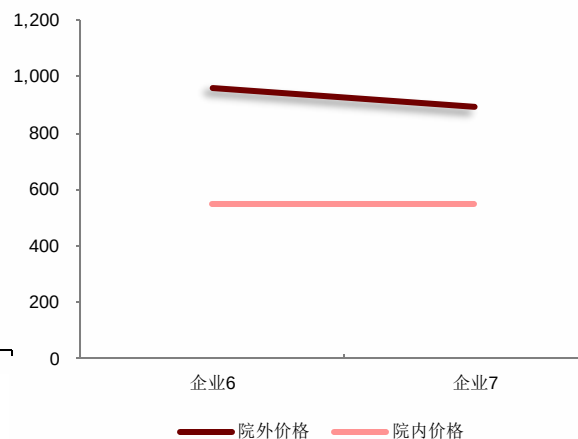
2024H1血制品行业跟踪：静丙院外价格高位

- **静丙院外终端价显著高于院内中标价。**从陕西省来看，多家企业静丙的药店零售价格（院外）相较院内省中标价高约100-200元，从江苏省徐州市来看，院外价较院内高出约200元以上。
- **院内外价差凸显静丙需求旺盛。**受医保控费等因素影响，血制品院内中标价缺乏弹性，而院外零售价对市场需求的变化更加敏感。目前多地的静丙院外价格普遍在700-800元以上（2.5g规格），凸显静丙市场需求旺盛。

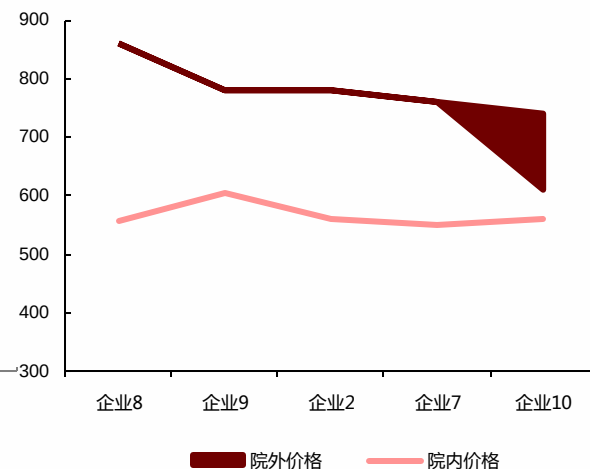
陕西省静丙(2.5g规格)院内院外价格对比



深圳市静丙(2.5g规格)院内院外价格对比



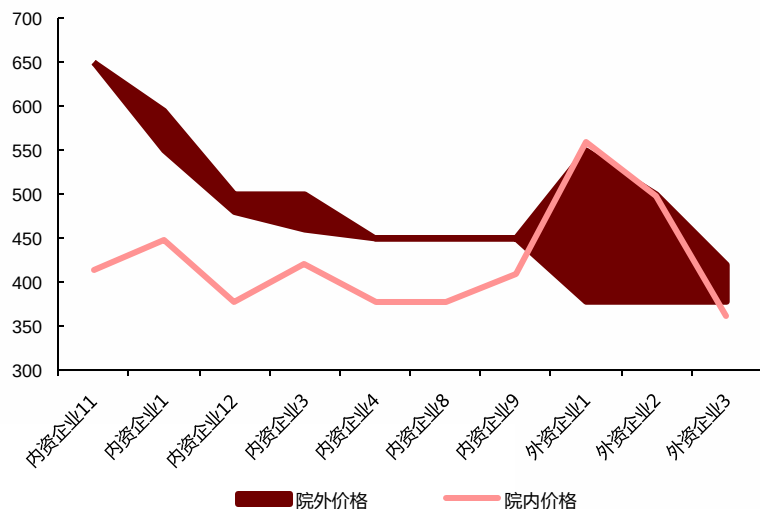
徐州市静丙(2.5g规格)院内院外价格对比



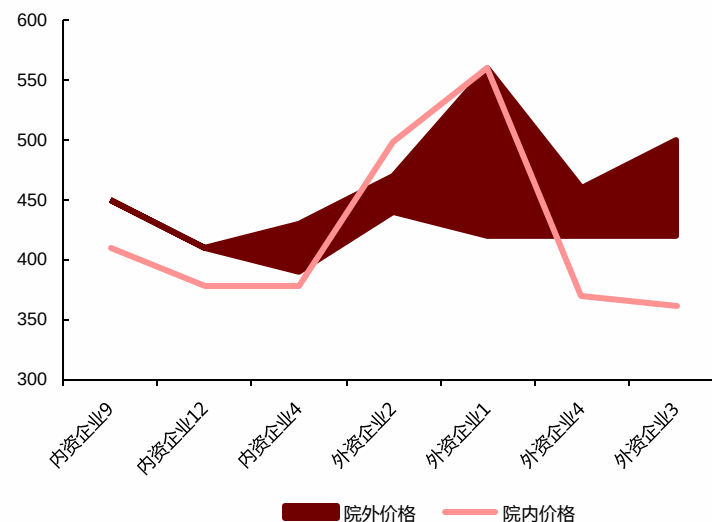
2024H1血制品行业跟踪：人白院内外价差较小

- **人白院内外价差小于静丙。**从陕西省来看，多家国产企业人白的药店零售价格（院外）相较院内省中标价高约数十到百元左右，从江苏省徐州市来看，国产企业人白的院内外价差在数十元左右。整体来看，人白的院内外价差较静丙更小。

陕西省人白(10g规格)院内院外价格对比



徐州市人白(10g规格)院内院外价格对比



2024H1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%

2024H1血制品行业跟踪：上市公司吨浆净利对比

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
天坛生物(600161.SH)							
营业收入(百万元)	2931	3282	3446	4112	4261	5180	5972
吨浆收入(万元)	209	209	202	240	236	255	247
净利润(百万元)	736	894	943	1,069	1,205	1,509	1,757
吨浆净利润(万元)	53	57	55	62	67	74	73
年末/最新市值(亿元)	185	292	523	398	391	510	475
吨浆市值(万元)	1787	2517	4144	3135	2921	3386	2658
上海莱士(002252.SZ)							
自营业务营收(百万元)	1804	2585	2762	3332	3771	4317	4875
吨浆收入(万元)	164	215	227	268	279	292	304
自营业务净利润(百万元)	749	797	906	1,095	1,357	1,582	1,677
吨浆净利润(万元)	68	66	74	88	100	107	104
年末/最新市值-对应自营业务(亿元)	398	369	499	446	394	492	462
吨浆市值(万元)	3622	3063	4097	3587	2918	3330	2877
华兰生物(002007.SZ)							
营业收入(百万元)	2408	2644	2591	2598	2679	2937	3512
吨浆收入(万元)	224	271	254	257	258	262	262
归母净利润(百万元)	916	988	927	834	730	843	1,050
吨浆净利润(万元)	85	101	91	83	70	75	78
年末/最新市值(亿元)	155	343	621	382	160	168	210
吨浆市值(万元)	1589	3368	6145	3669	1430	1251	1391
派林生物(000403.SZ)							
营业收入(百万元)	860	916	1050	1972	2405	2329	3075
吨浆收入(万元)	229	232	223	250	276	268	280
归母净利润(百万元)	80	160	186	391	587	612	745
吨浆净利润(万元)	21	41	40	50	67	70	68
年末/最新市值(亿元)	69	88	187	205	167	200	199
吨浆市值(万元)	1830	2229	3980	2608	1910	2295	1810
博雅生物(300294.SZ)							
营业收入(百万元)	875	988	893	1232	1315	1452	1607
吨浆收入(万元)	262	274	234	304	306	321	321
归母净利润(百万元)	469	426	260	345	498	542	566
吨浆净利润(万元)	141	118	68	85	116	120	113
年末/最新市值(亿元)	117	135	145	196	184	170	177
吨浆市值(万元)	3342	3638	3721	4672	4199	3637	3318
卫光生物(002880.SZ)							
营业收入(百万元)	688	821	905	907	668	1048	1282
吨浆收入(万元)	187	211	223	208	209	213	233
归母净利润(百万元)	157	171	190	205	117	218	270
吨浆净利润(万元)	43	44	47	47	37	44	49
年末/最新市值(亿元)	43	56	78	73	72	80	64
吨浆市值(万元)	1183	1449	1921	1672	2260	1623	1167

www.swsc.com.cn

数据来源：各公司公告，Wind，西南证券整理，注：2024E吨浆市值系采用2024年7月7日股价计算

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	魏晓阳	销售经理	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	clw@swsc.com.cn	欧若诗	销售经理	18223769969	ors@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	tsz@swsc.com.cn	李嘉隆	销售经理	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn	龚怡芸	销售经理	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	bly@swsc.com.cn	孙启迪	销售经理	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	tjw@swsc.com.cn	蒋宇洁	销售经理	15905851569	jyj@swsc.com.c
	张玉梅	销售经理	18957157330	zymyf@swsc.com.cn				
北京	李杨	销售总监	18601139362	yfly@swsc.com.cn	王一菲	销售经理	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn	王宇飞	销售经理	18500981866	wangyuf@swsc.com
	杨薇	资深销售经理	15652285702	yangwei@swsc.com.cn	路漫天	销售经理	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	yhang@swsc.com.cn	马冰竹	销售经理	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	zhxin@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	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	gongzh@swsc.com.cn	林哲睿	销售经理	15602268757	lzh@swsc.com.cn