西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2021年Q1血制品批签发：

人血白蛋白供给缺口扩大

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2021年4月

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

2021年Q1血制品批签发

➢**分品种来看：人血白蛋白**（规格换算/10g）：2021Q1，人血白蛋白批签发总量为1162万瓶(-28%)，其中国产批签发为526万瓶(-3%)，占比45%，进口批签发为637万瓶(-40%)，占比55%。**免疫球蛋白类：**2021Q1，静丙（规格换算/2.5g）批签发总量为289万瓶，同比下降37%；其中，2021年单3月静丙批签发量为91万瓶，同比下降37%。其他品种如狂免（规格换算/200IU）2021Q1317万瓶(+22%)、**破免（**规格换算/250IU）248万瓶(+53%)；免疫球蛋白（规格换算/150mg）65万瓶(-47%) 。**凝血因子类：**PCC（规格换算/200IU）32万瓶(-12%)、凝血因子VIII （规格换算/200IU）52万瓶(-13%)、纤原（规格换算/0.5g）31万瓶(+12%)。

➢**2021Q1，进口人血白蛋白批签发份额为55%。**基立福(Grifols)获批244万瓶(-5%) 、杰特贝林(CSL)获批180万瓶(-46%)、百特(Baxter)获批117万瓶(-55%)、Biotest获批59万瓶、绿十字韩国获批19万瓶(+20%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批18万瓶(+9%)。2021Q1国产人血白蛋白批签发份额为45%，前4位的厂商是分别是天坛生物获批129万瓶(+17%)、泰邦生物获批82万瓶(-3%)、华兰生物获批60万瓶(-4%)和上海莱士获批58万瓶(-29%)。

➢**2021Q1静丙批签发量为91万瓶，同比下降37% ，**其中批签发份额前5位分别为天坛生物81万瓶(份额28%)，同比下降8%泰邦生物56万瓶(份额19%)，同比下降25%四川远大27万瓶(份额9%)，同比上升4%双林生物26万瓶(份额9%)，同比上升10%华兰生物23万瓶(份额8%)，同比下降57%

➢**投资建议：**由于2020年疫情影响采浆量有所下滑，预计2021年血制品供给不足，随着疫情得到控制，需求有望持续复苏，中长期来看血制品行业长期发展值得看好。建议关注：派林生物、华兰生物、卫光生物、天坛生物。

➢**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。

数据来源：wind，西南证券整理

2021年Q1血制品各品种批签发情况

分品种批签发数据汇总

血制品名称		每支规格	企业名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
				2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白		10g	进口总计	1068.68	636.59	-40%	283.34	201.22	-29%	173.90	201.22	16%
			进口占比	66%	55%	/	62%	54%	/	54%	54%	/
			国产总计	540.57	525.83	-3%	173.09	173.76	0%	145.22	173.76	20%
			国产占比	34%	45%	/	38%	46%	/	46%	46%	/
			合计	1609.25	1162.43	-28%	456.44	374.98	-18%	319.12	374.98	18%
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白	2.5g	合计	455.87	289.31	-37%	145.10	91.45	-37%	84.08	91.45	9%
	狂犬病免疫球蛋白	200IU	合计	260.04	317.46	22%	44.28	57.86	31%	193.67	57.86	-70%
	破伤风免疫球蛋白	250IU	合计	162.08	248.25	53%	41.25	80.59	95%	53.11	80.59	52%
	免疫球蛋白	150mg	合计	123.15	65.39	-47%	25.88	14.47	-44%	29.14	14.47	-50%
	乙型肝炎免疫球蛋白	100IU	合计	40.30	67.49	67%	11.50	18.56	61%	10.15	18.56	83%
	冻干静注人免疫球蛋白	1.0g	合计	39.01	15.22	-61%	14.18	3.68	-74%	4.83	3.68	-24%
	静注乙型肝炎免疫球蛋白	2000IU	四川远大	0.73	0	/	0	0	/	0	0	/
凝血因子类	凝血因子VIII	200IU	合计	59.79	51.78	-13%	20.28	14.03	-31%	22.06	13.88	-37%
	凝血酶原复合物	200IU	合计	36.01	31.57	-12%	12.65	15.56	23%	5.89	15.56	164%
	纤维蛋白原	0.5g	合计	27.54	30.80	12%	8.47	10.56	25%	10.07	10.56	5%

数据来源：中检院，西南证券整理，截至2020.12.05

2021年Q1血制品公司批签发情况

➢**双林生物:** Q1共5个品种获批。人血白蛋白获批34.47万瓶(+1%)；狂免获批59万瓶（+275%）同比快速增长；静丙获批26.18万瓶(+10%)；破免获批14.63万瓶（+124%）同比快速增长；凝血因子VIII获批0.16万瓶，去年同期无批签发 。

➢**华兰生物:** Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批59.84万瓶(-4%)，同比略有下降；静丙获批23.47万瓶(-57%) ，同比下降明显；破免获批73.41万瓶(+46%) ；凝血因子VIII获批7.12万瓶(-63%) ，同比下降明显；凝血酶原复合物获批13.35万支（-27%）；乙肝免疫球蛋白获批47.19万瓶(+239%)， 同比快速增长。

➢**卫光生物:** Q1共4个品种获批。人血白蛋白获批9.02万瓶（-74%），同比下降明显；纤维蛋白原获批1.55万瓶，去年同期无批签发；狂免获批25.03万瓶（-50%）。

➢**天坛生物:** Q1共6个品种获批。人血白蛋白获批129万瓶(+177%) ，静丙获批81万瓶(-8%) ；狂免获批37万瓶（+37%）；破免获批36万瓶(+83%)，同比大幅上升。

➢**上海莱士:** Q1共7个品种获批。人血白蛋白获批58万瓶(-29%)，静丙获批15.8万瓶(-80%)，破免获批40万瓶(+70%)，乙肝免疫球蛋白获批20.3万瓶，去年同期无批签发，狂免蛋白获批61.93万瓶（+269%），免疫球蛋白29.14万瓶（+8%）。

➢**博雅生物:** Q1共3个品种获批，人血白蛋白获批33万瓶(-9%)，有所下降；静丙获批11万瓶(-58%)，同比下降明显；纤维蛋白原获批9万瓶 (+159%),同比上升明显。

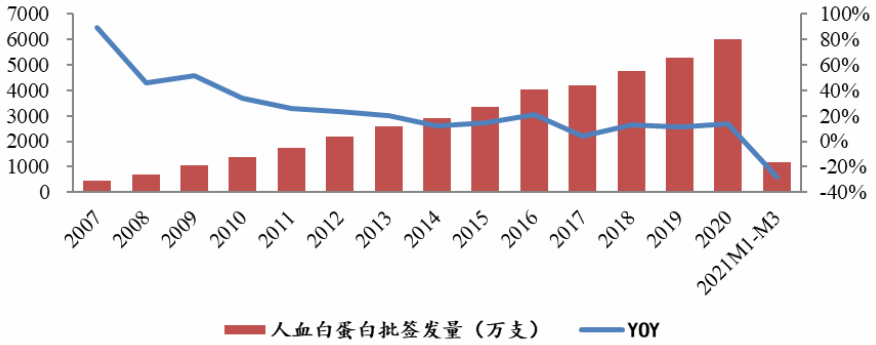
➢**博晖创新:** Q1共6个品种获批。免疫球蛋白批签发量为12.71万瓶(-52%)，同比下降显著；人血白蛋白获批11万瓶（-32%），同比有所下降；狂免获批6.11万瓶（-47%）；免疫球蛋白获批13万瓶(-52%)，凝血酶原复合物获批2万瓶，去年同期无批签发，冻干静丙获批13万瓶（-42%）。

➢**泰邦生物:** Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批81.6万瓶(-3%)；静丙获批56.09万瓶（-25%）；破免获批54万瓶（+15%），同比上升；免疫球蛋白批签发量为9.06万瓶；去年同期无批签发，狂免蛋白获批60瓶（+42%），凝血因子获批23瓶（+122%）。

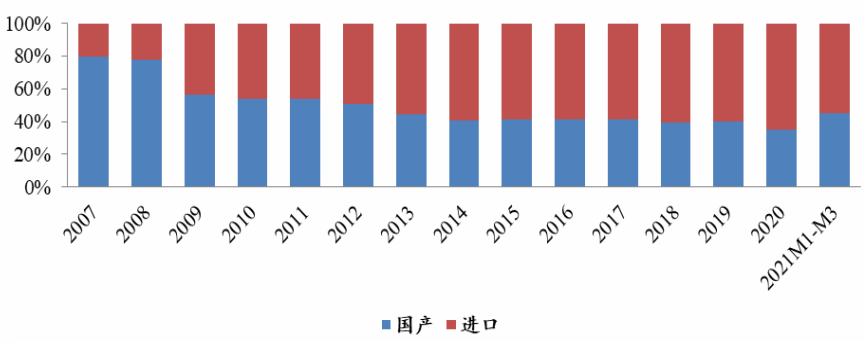
1 人血白蛋白：同比下降28%，进口占比五成以上

- **2007-2020年人血白蛋白批签发复合年均增长率(CAGR)为+21.61%。**
- **2021Q1白蛋白整体批签发量为1162.43万支，同比-28%，**其中进口占比54.76%，同比-40%；国产占比45.24%，同比持平。进口下滑造成供给收紧。从滚动12个月水平来看，人血白蛋白已经连续3个月进入同比下滑，其中我们推算进口白蛋白已经开始消化去年积累的渠道库存。

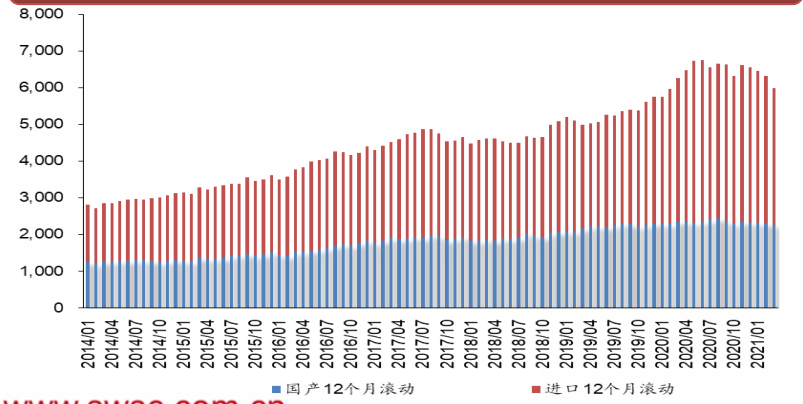
2007-2021M3人血白蛋白批签发总量



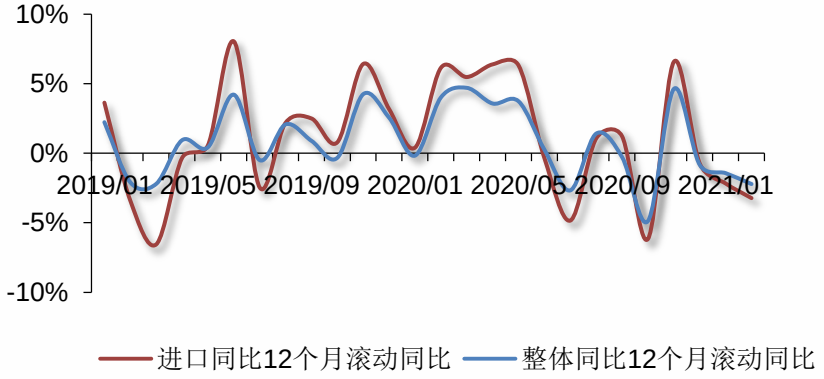
2007-2021M3进口与国产人血白蛋白批签发量占比



2014-2021M3人血白蛋白批签发总量滚动12个月



2019年以来白蛋白滚动12个月yoy

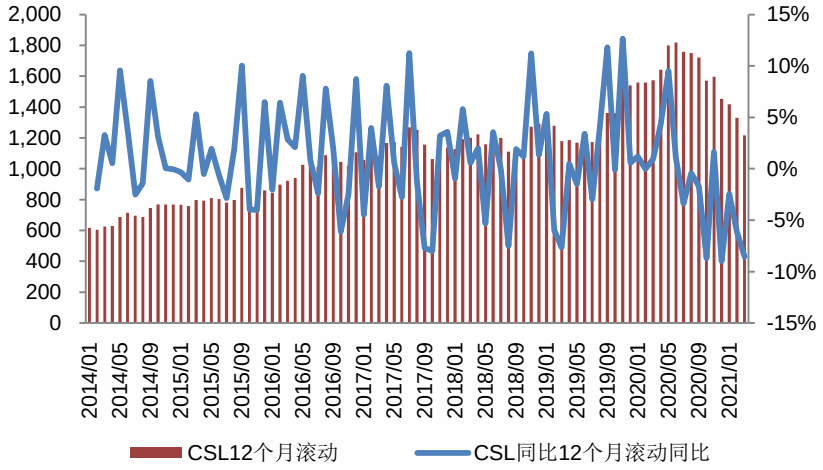


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

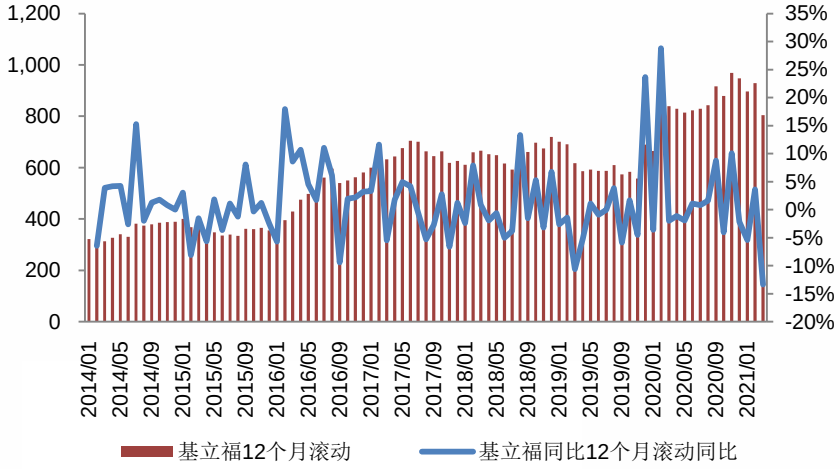
1.1 人血白蛋白：进口重点公司跟踪

- **海外疫情造成全球主要供浆国美国采浆量下滑**，根据CSL、基立福年报显示，疫情造成2020年全年采浆量下滑约20%、15%，其采浆来源主要为美国，**2020年血浆供给紧张于今年传导到我国，整体白蛋白供给缺口扩大。**
- **21Q1进口白蛋白整体批签发为636.59万支，同比-40%。**各进口公司持续的收紧，CSL、基立福、百特滚动12个月的批签发水平呈现持续回落，预计正在逐步消化国内渠道库存。

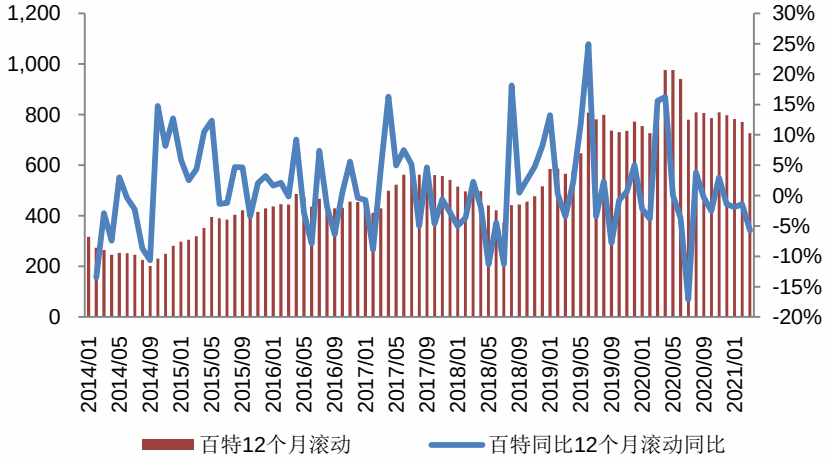
2014-2021M3 CSL 批签发总量滚动12个月



2014-2021M3 基立福 批签发总量滚动12个月



2014-2021M3 百特 批签发总量滚动12个月

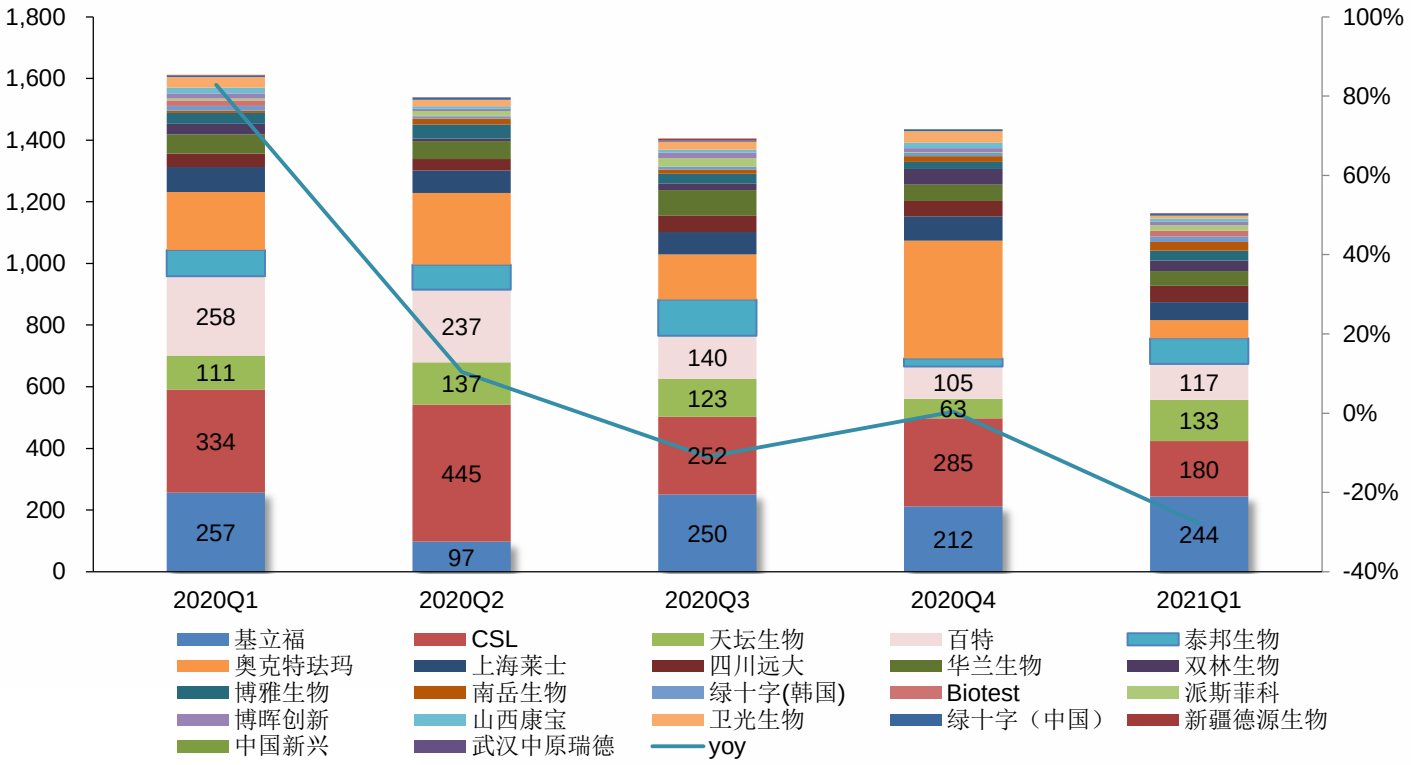


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1.2人血白蛋白：同比下降28%，进口占比五成以上

- **2021年Q1，共13家国产企业获批人血白蛋白。**国产前5家集中度为71%。从生产厂家来看，天坛生物获批133万瓶(+21%)、泰邦生物获批83万瓶(-2%)、上海莱士获批58万瓶(-29%)和四川远大获批53万瓶(+23%)。

2020-2021M3人血白蛋白分季度批签发数量



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1 人血白蛋白：进口2021年Q1批签发量同比下降40%

2021Q1进口人血白蛋白批签发数量对比

血制品名称	企业名称	批签发数量（万支）		同比增长	批签发数量（万支）		同比增长	批签发数量（万支）		环比增长
		2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
进口人血白蛋白（规格换算/10g）	基立福	256.52	243.98	-5%	1.13	89.19	7772%	74.26	89.19	20%
	CSL	334.1	179.69	-46%	54.86	28.82	-47%	49.48	28.82	-42%
	百特	257.59	116.86	-55%	128.48	23.46	-82%	50.15	23.46	-53%
	奥克特珐玛	188.05	59.01	-69%	79.48	52.38	-34%	0	52.38	/
	绿十字(韩国)	15.48	18.61	20%	2.44	7.38	202%	0	7.38	/
	Biotest	16.94	18.44	9%	16.94	0	/	0	0	/
	进口总计	1068.68	636.59	-40%	283.34	201.22	-29%	173.9	201.22	16%
	进口占比	0.66	0.54	/	0.62	0.52	/	0.54	0.52	/

2020年分季度进口人血白蛋白批签发数量对比

企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
基立福	256.52	96.93	250.34	211.81	815.59
CSL	334.10	444.88	251.86	285.22	1316.05
百特	257.59	236.54	139.68	105.34	739.16
奥克特珐玛	188.05	231.82	146.97	382.71	949.55
绿十字(韩国)	15.48	6.42	9.68	10.43	42.01
Biotest	16.94	2.96	0	0	19.90
进口总计	1068.68	1019.55	798.53	995.50	3882.26
进口占比	66.30%	66.29%	56.83%	69.39%	64.82%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1 人血白蛋白：国产2021年Q1批签发量同比下降3 %

2021Q1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	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	天坛生物	110.52	128.97	17%	27.79	40	44%	26.69	40	50%
	泰邦生物	84.52	81.60	-3%	25.37	20.97	-17%	26.74	20.97	-22%
	上海莱士	81.34	58.01	-29%	30.99	8.40	-72.90%	19.94	8.40	-58%
	四川远大	43.04	45.47	6%	8.65	16.32	89%	12.89	16.32	27%
	华兰生物	62.57	59.84	-4%	10.64	36.61	244%	14.73	36.61	148%
	双林生物	33.98	34.47	1%	18.36	16.00	-13%	13.28	16.00	21%
	博雅生物	35.80	32.61	-9%	14.91	6.36	-57%	10.89	6.36	-42%
	南岳生物	7.60	27.28	259%	7.60	8.77	15.36%	5.09	8.77	72%
	派斯菲科	6.33	16.94	168%	4.30	8.71	102.81%	2.02	8.71	331%
	博晖创新	16.89	11.49	-32%	6.74	2.88	-57.31%	5.73	2.88	-50%
	山西康宝	18.72	10.75	-43%	4.82	3.99	-17.13%	1.37	3.99	192%
	卫光生物	34.66	9.02	-74%	10.82	0	/	5.01	0	/
	绿十字（中国）	4.61	6.32	37%	2.10	1.68	-20.04%	0.85	1.68	97%
	国产总计	540.57	525.83	-3%	173.09	173.76	0%	145.22	173.76	20%
	国产占比	33.59%	45.24%	/	37.92%	46.34%	/	45.51%	46.34%	/
	合计	1609.25	1162.43	-28%	456.44	374.98	-18%	319.12	374.98	18%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1 人血白蛋白：国产2021年Q1批签发量同比下降3 %

2020年分季度国产人血白蛋白批签发数量

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
国产人血白蛋白	天坛生物	110.52	136.64	123.07	63.38	433.62
	泰邦生物	84.52	81.24	117.40	25.50	308.67
	上海莱士	81.34	72.97	72.67	78.43	305.40
	四川远大	43.04	37.64	53.53	50.36	184.57
	华兰生物	62.57	57.48	82.65	52.60	255.29
	双林生物	33.98	9.22	21.19	51.05	115.44
	博雅生物	35.80	44.92	31.30	22.75	134.76
	南岳生物	7.60	19.56	13.51	19.05	59.73
	派斯菲科	6.33	15.02	27.77	2.21	51.33
	博晖创新	16.89	6.99	17.31	12.65	53.84
	山西康宝	18.72	8.36	9.77	17.98	54.82
	卫光生物	34.66	21.12	26.14	37.35	119.27
	绿十字（中国）	4.61	6.73	3.80	5.80	20.94
	国产总计	540.57	517.88	600.11	439.12	2097.68
	国产占比	33.59%	33.68%	42.91%	30.61%	35.08%
	合计	1609.25	1537.43	1398.64	1434.62	5979.94

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2 静丙：同比下降37%，前五家公司市场份额达74%

2021Q1静丙批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
静注人免疫球蛋白	天坛生物	88.02	81.12	-8%	27.07	25.00	-8%	13.33	25.00	88%
	泰邦生物	74.34	56.09	-25%	34.73	21.36	-39%	17.97	21.36	19%
	四川远大	26.32	27.38	4%	0	9.28	/	5.43	9.28	71%
	双林生物	23.87	26.18	10%	3.72	7.42	99%	7.58	7.42	-2%
	华兰生物	54.84	23.47	-57%	29.84	10.42	-65%	7.32	10.42	42%
	派斯菲科	14.48	7.90	-45%	6.55	3.10	-53%	2.60	3.10	19%
	南岳生物	19.40	13.41	-31%	0	3.41	/	10	3.41	-66%
	上海莱士	79.99	15.44	-81%	21.60	0.36	-98%	3.50	0.36	-90%
	新疆德源生物	0	9.37	/	0	3.71	/	4.67	3.71	-21%
	博雅生物	27.63	11.49	-58%	6.30	1.26	-80%	6.44	1.26	-81%
	博晖创新	0	4.45	/	0	0	/	2.10	0	/
	绿十字（中国）	3.05	3.43	13%	1.82	0	/	0.86	0	/
	山西康宝	21.76	3.42	-84%	10.31	0	/	2.28	0	/
	合计	455.87	289.31	-37%	145.10	91.45	-37%	84.08	91.45	9%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2 静丙：同比下降37%，前五家公司市场份额达74%

2020年静丙分季度批签发数量

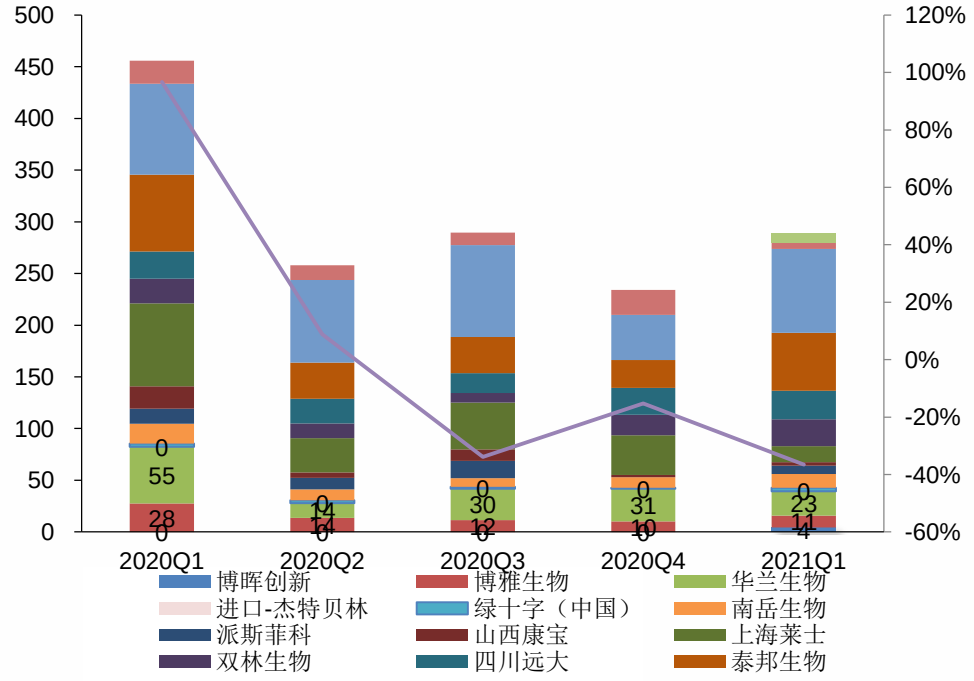
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
静注人免疫球蛋白	天坛生物	88.02	80.11	88.9	43.61	300.65
	泰邦生物	74.34	34.85	34.91	27.09	171.19
	四川远大	26.32	23.92	19.23	25.93	95.4
	双林生物	23.87	14.2	9.26	19.69	67.03
	华兰生物	54.84	14.35	30.5	31.45	131.14
	上海莱士	79.99	33.22	45.34	38.42	196.97
	南岳生物	19.4	10.58	8.33	10.42	48.73
	博雅生物	27.63	13.79	11.59	10.5	63.5
	新疆德源生物	0	0	0	0	0
	派斯菲科	14.48	11.08	16.66	0	42.22
	卫光生物	22.17	14.19	12.12	24.07	72.55
	博晖创新	0	0	0	0	0
	绿十字（中国）	3.05	2.61	1.7	0.84	8.21
	山西康宝	21.76	5.23	11.13	2.13	40.25
	合计	455.87	258.14	289.68	234.15	1237.84

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

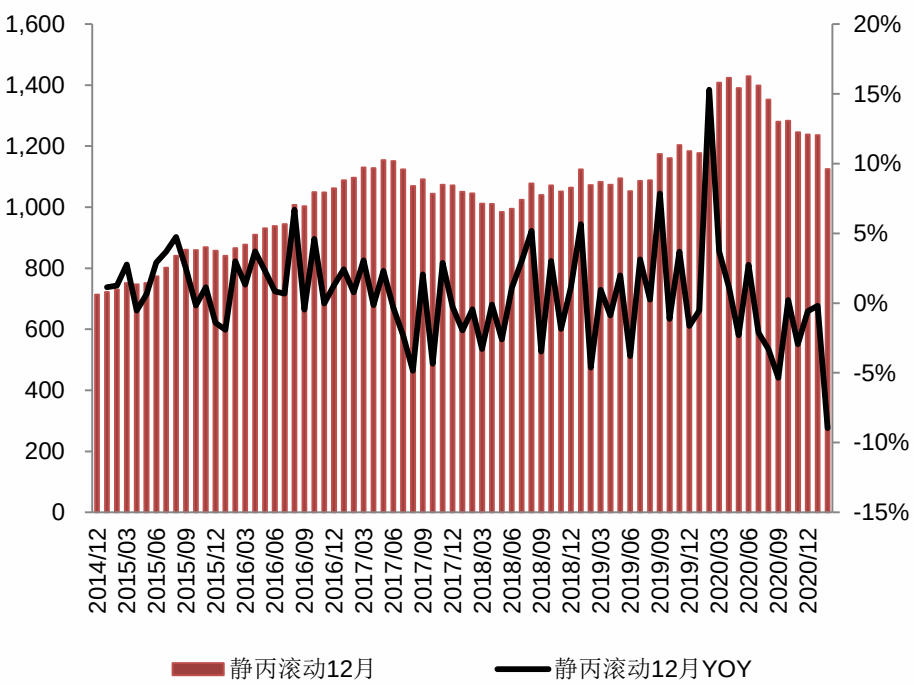
2 静丙：同比下降37%，前五家公司市场份额达74%

- **静丙批签发量2007-2020年CAGR为+16%。（规格换算/1.0g）。**
- **2021年Q1，批签发289.31万支，整体同比-37%。**共有14家企业获批签发，其中天坛生物批签发81.12万支（-8%）、泰邦生物批签发56.09万支（-25%）、四川远大批签发27.38万支（+4%）、双林生物批签发26.18万支（+10%）以及华兰生物批签发23.47万支（-57%）。

2020-2021Q1分季度静丙批签发数量



2014-2020M3静丙批签发滚动12个月



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

3 免疫球蛋白：同比下降47%，前三家公司份额达86%

2021Q1免疫球蛋白批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
免疫球蛋白	兰州兰生	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	新疆德源生物	15.63	0	/	0	0	/	0	0	/
	博晖创新	26.38	12.71	-52%	0	0	/	0	0	/
	天坛生物	4.49	0	/	4.49	0	/	0	0	/
	上海莱士	27.04	29.14	8%	0	0	/	29.14	0	/
	华兰生物	6.23	14.47	132%	0	14.47	/	0	14.47	/
	博雅生物	21.40	0	/	21.40	0	/	0	0	/
	卫光生物	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	派斯菲科	21.98	0	/	0	0	/	0	0	/
	泰邦生物	0	9.06	/	0	0	/	0	0	/
	合计	123.15	65.39	-47%	25.88	14.47	-44.09%	29.14	14.47	-50%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

3 免疫球蛋白：同比下降47%，前三家公司份额达86%

2020年分季度免疫球蛋白批签发数量

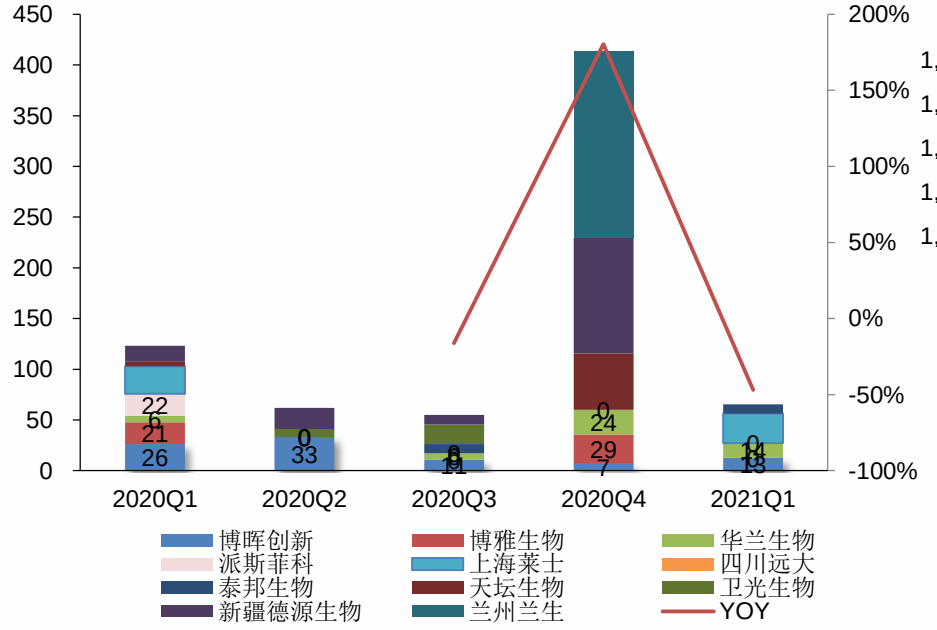
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
免疫球蛋白	兰州兰生	0	0	0	184.53	184.53
	新疆德源生物	15.63	20.85	9.56	114.07	160.12
	博晖创新	26.38	33.35	10.76	6.80	77.29
	天坛生物	4.49	0	0	55.64	60.12
	上海莱士	27.04	0	0	0	27.04
	华兰生物	6.23	0	6.28	24.12	36.63
	博雅生物	21.40	0	0	29.12	50.52
	卫光生物	0	7.80	19.27	0	27.06
	派斯菲科	21.98	0	0	0	21.98
	泰邦生物	0	0	9.28	0	9.28
	合计	123.15	61.99	55.16	414.28	654.57

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

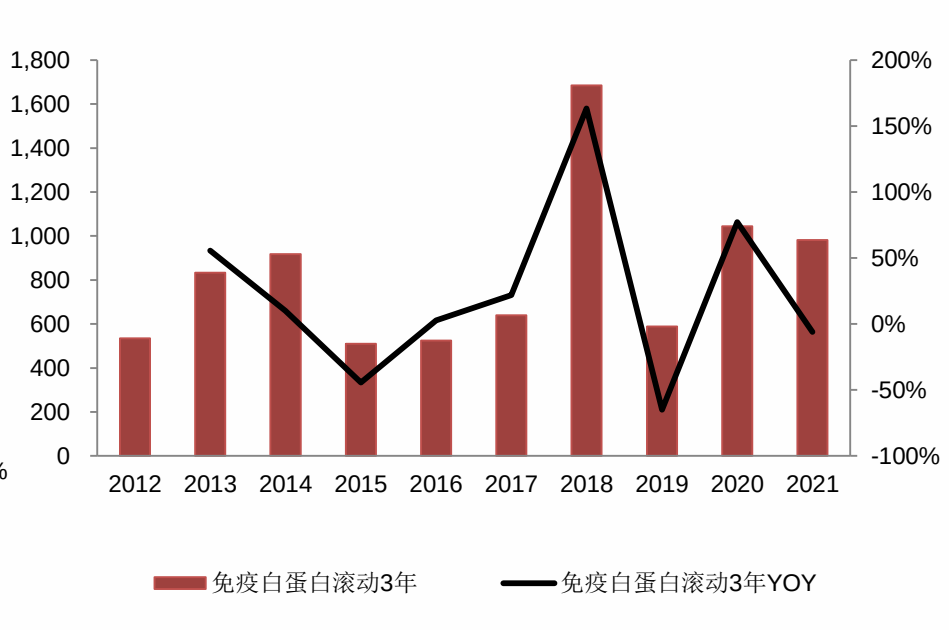
3 免疫球蛋白：同比下降47%，前三家公司份额达86%

- **免疫球蛋白批签发量2008-2020复合年均增长率(CAGR)为+9.9%，量具有较强的周期性（ 3-5年）。**
- **2021年Q1，批签发65.39万支，整体同比-47%。**共有4家企业获批，其中上海莱士、华兰生物、博晖创新份额达八成以上。

2020-2021Q1免疫球蛋白批签发数量



2012-2021Q1免疫球蛋白批签发滚动3年



数据来源：中检院，西南证券整理

4 狂犬病免疫球蛋白：同比上升16%，前三家公司份额达56%

2021Q1狂犬病免疫球蛋白批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
狂犬病免疫球蛋白	泰邦生物	42.12	59.64	42%	0	0	/	34.52	0	/
	双林生物	15.87	59.49	275%	0	11.58	/	37.90	11.58	-69%
	上海莱士	16.80	61.93	269%	0	21.92	/	40.01	21.92	-45%
	天坛生物	26.81	36.84	37%	0	0	/	22.35	0	/
	四川远大	41.32	53.78	30%	10.55	24.36	131%	19.23	24.36	27%
	卫光生物	50.39	25.03	-50%	10.20	0	/	25.03	0	/
	南岳生物	0	14.63	/	0	0	/	14.63	0	/
	博晖创新	11.52	6.11	-47%	11.52	0	/	0	0	/
	博雅生物	37.95	0	/	12.00	0	/	0	0	/
	华兰生物	17.26	0	/	0	0	/	0	0	/
	合计	260.04	317.46	22%	44.28	57.86	31%	193.67	57.86	-70%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

4 狂犬病免疫球蛋白：同比上升16%，前三家公司份额达56%

2020年分季度狂犬病免疫球蛋白批签发数量

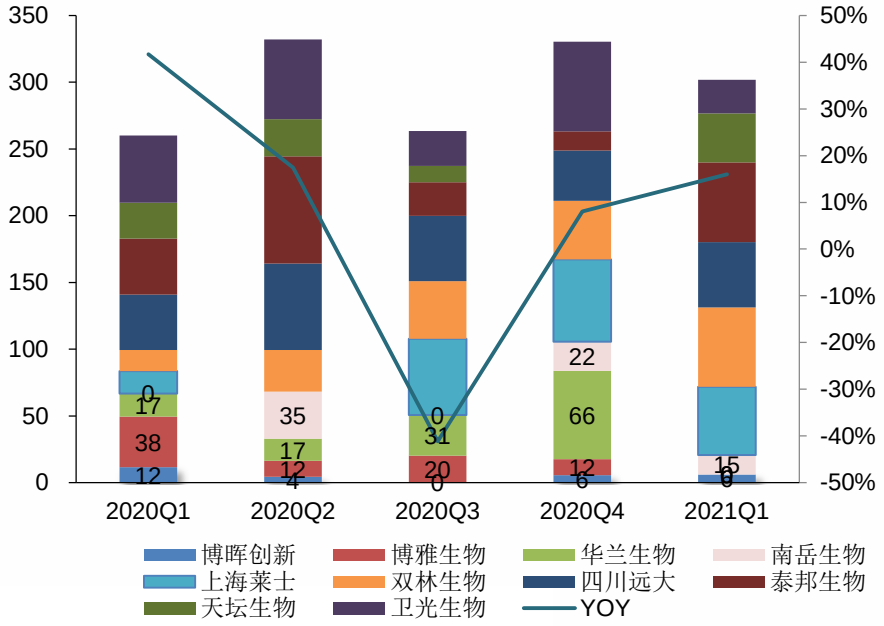
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
狂犬病免疫球蛋白	泰邦生物	42.12	80.48	25.23	14.35	162.19
	双林生物	15.87	31.13	43.31	43.83	134.12
	上海莱士	16.80	0	56.96	61.75	135.51
	天坛生物	26.81	27.84	12.10	0	66.74
	四川远大	41.32	64.67	48.91	37.64	192.54
	卫光生物	50.39	59.67	26.06	67.31	203.43
	南岳生物	0	35.30	0	21.80	57.11
	博晖创新	11.52	4.24	0	5.61	21.37
	博雅生物	37.95	12.12	20.07	11.90	82.04
	华兰生物	17.26	16.54	30.62	66.15	130.56
	合计	260.04	331.97	263.26	330.34	1185.62

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

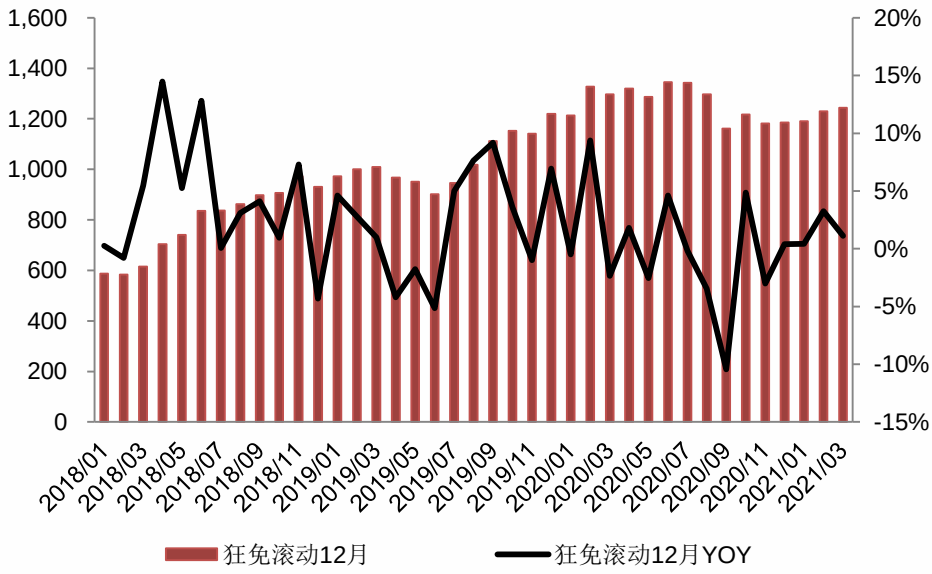
4 狂犬病免疫球蛋白：同比上升16%，前三家公司份额达56%

- **狂犬病免疫球蛋白批签发量2008-2020复合年均增长率(CAGR)为+19%，2016-2020年批签发增长迅速。**
- **2021年Q1，批签发317.46万支，整体同比+22%，共有10家企业获批签发，**泰邦生物、双林生物、天坛生物和上海莱士占主要部分。

2020-2021Q1狂犬病免疫球蛋白批签发数量



2018-2021Q1狂犬病免疫球蛋白批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

5 破伤风免疫球蛋白：同比上升53%，前三家公司份额达68%

2021Q1破伤风免疫球蛋白批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
破伤风免疫球蛋白	华兰生物	50.30	73.41	46%	15.89	39.64	149.54%	0	39.64	/
	泰邦生物	46.82	54.07	15%	7.16	24.50	242.25%	7.42	24.50	230%
	上海莱士	23.82	40.48	70%	0	12.02	/	15.74	12.02	-24%
	天坛生物	19.46	35.68	83%	13.13	0	/	21.09	0	/
	四川远大	15.14	25.61	69%	5.08	4.43	-12.75%	4.47	4.43	-1%
	双林生物	6.54	14.63	124%	0	0	/	0	0	/
	南岳生物	0	4.38	/	0	0	/	4.38	0	/
	博晖创新	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	卫光生物	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	合计	162.08	248.25	53%	41.25	80.59	95.36%	53.11	80.59	52%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

5 破伤风免疫球蛋白：同比上升53%，前三家公司份额达68%

2020分季度破伤风免疫球蛋白批签发数量

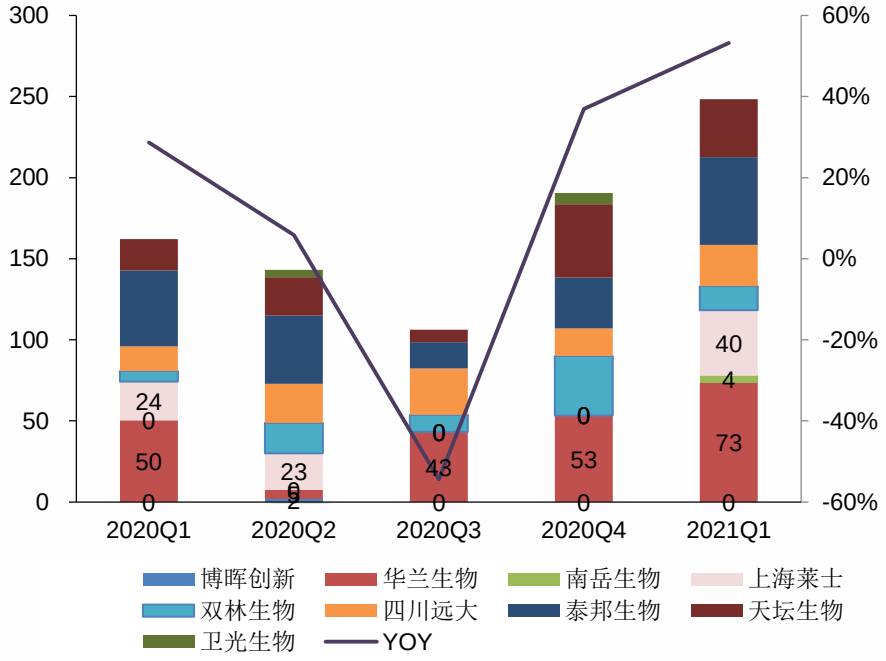
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
破伤风免疫球蛋白	华兰生物	50.30	5.47	43.19	53.22	152.18
	泰邦生物	46.82	41.98	16.13	31.45	136.38
	上海莱士	23.82	22.57	0	0	46.39
	天坛生物	19.46	23.71	7.80	45.24	96.21
	四川远大	15.14	24.07	28.55	16.95	84.71
	双林生物	6.54	18.74	10.51	36.73	72.52
	南岳生物	0	0	0	0	0
	博晖创新	0	1.98	0	0	1.98
	卫光生物	0	4.62	0	6.75	11.38
	合计	162.08	143.14	106.18	190.34	601.74

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

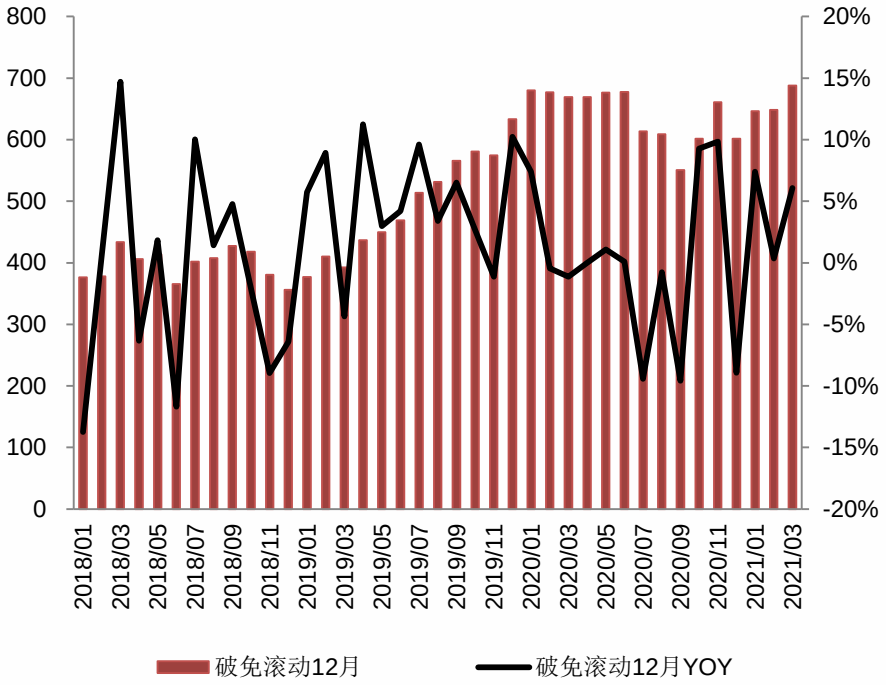
5 破伤风免疫球蛋白：同比上升53%，前三家公司份额达68%

- **破伤风免疫球蛋白批签发量2016-2020年复合年均增长率(CAGR)为+13%。**2018年进入基药目录后，破伤风免疫球蛋白得到了更规范的使用，需求拉动明显。
- **2021年Q1，批签发248.25万支，整体同比+53%。**共9家企业获得批签发，前三家集中度约为68%，其中双林生物大幅增长共计15万瓶（+124%）。

2020-2021Q1破伤风免疫球蛋白批签发数量



2018-2021Q1破伤风免疫球蛋白批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

6 乙肝免疫球蛋白：同比增长48%，华兰生物、上海莱士占据所有份额

2021Q1乙肝免疫球蛋白批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
乙型肝炎免疫球蛋白	博雅生物	7.35	0	/	7.35	0	/	0	0	/
	华兰生物	13.91	39.42	183%	4.15	10.78	159.88%	0	10.78	/
	南岳生物	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	上海莱士	0	20.30	/	0	0	/	10.15	0	/
	四川远大	10.55	0	/	0	0	/	0	0	/
	泰邦生物	8.49	0	/	0	0	/	0	0	/
	天坛生物	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	合计	40.30	59.72	48%	11.50	10.78	-6.20%	10.15	10.78	6%

6 乙肝免疫球蛋白：同比增长48%，华兰生物、上海莱士占据所有份额

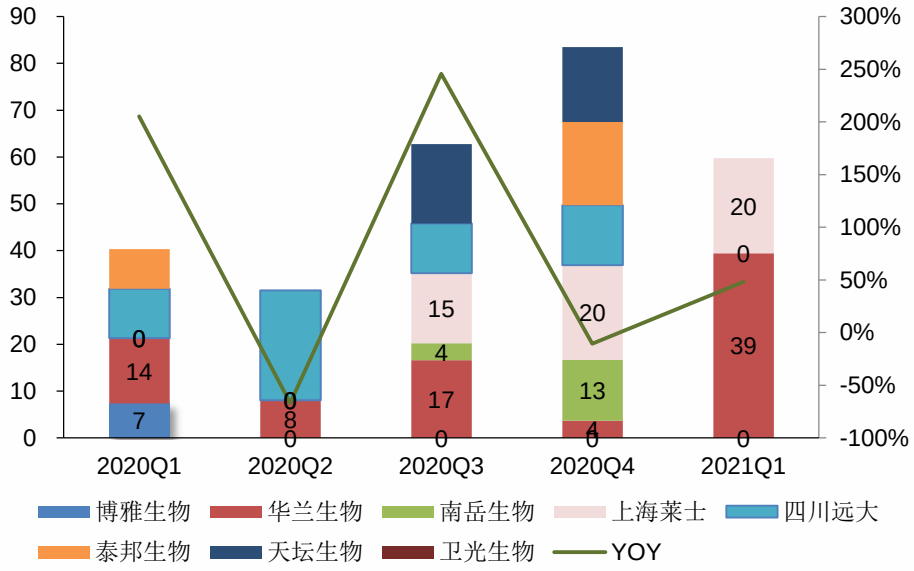
2020分季度乙肝免疫球蛋白批签发数量

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
乙型肝炎免疫球蛋白	博雅生物	7.35	0	0	0	7.35
	华兰生物	13.91	8.00	16.54	3.66	42.11
	南岳生物	0	0	3.67	12.96	16.63
	上海莱士	0	0	14.94	20.28	35.22
	四川远大	10.55	23.51	10.65	12.75	57.46
	泰邦生物	8.49	0	0	17.80	26.29
	天坛生物	0	0	16.93	15.98	32.91
	合计	40.30	31.51	62.73	83.43	217.97

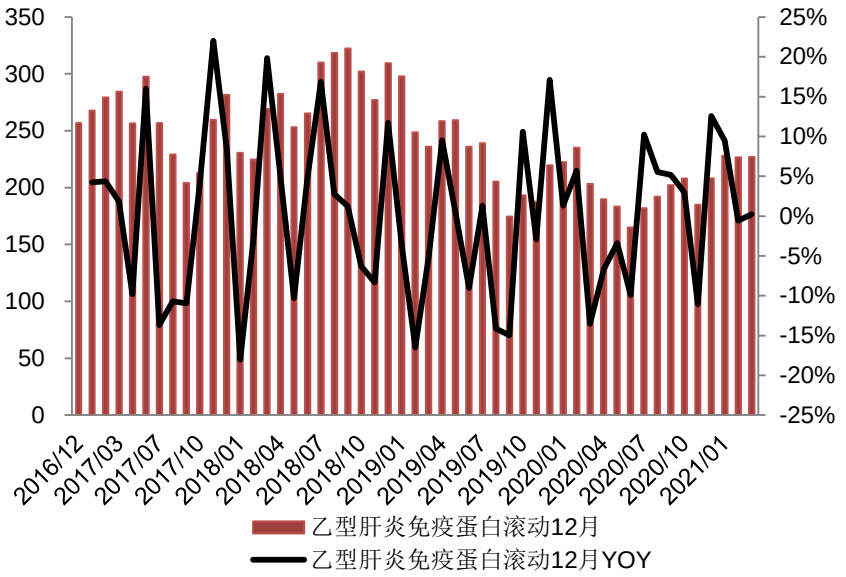
6 乙肝免疫球蛋白：同比增长48%，华兰生物、上海莱士占据所有份额

- **乙肝免疫球蛋白批签发量2008-2020复合年均增长率(CAGR)为-1.07%。**
- **2021年Q1，批签发59.72万支，整体同比+48%。仅2家企业获批，**其中，华兰生物份额接近67%共计40万瓶（+183%），上海莱士获批20万瓶(份额33%)，去年同期无批签发。

2020-2021Q1乙肝免疫球蛋白批签发数量



2016-2021Q1乙肝免疫球蛋白批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

7 凝血因子Ⅷ：同比下降达15%，泰邦生物份额近44%

2021Q1凝血因子VIII 批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
凝血因子VIII	泰邦生物	10.18	21.37	110%	3.12	2.74	-12%	9.98	2.74	-73%
	绿十字(中国)	11.74	12.98	11%	1.64	4.89	199%	3.19	4.89	53%
	上海莱士	18.51	10.01	-46%	3.41	3.37	-1%	4.66	3.37	-28%
	华兰生物	19.36	7.12	-63%	12.12	2.89	-76%	4.23	2.89	-32%
	双林生物	0	0.16	/	0	0	/	0	0	/
	天坛生物	0.37	0.15	-60%	0	0.15	/	0	0.15	/
	合计	59.79	53.02	-11%	20.28	15.27	-25%	22.06	15.13	-31%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7 凝血因子Ⅷ：同比下降达15%，泰邦生物份额近44%

2020分季度凝血因子VIII 批签发数量

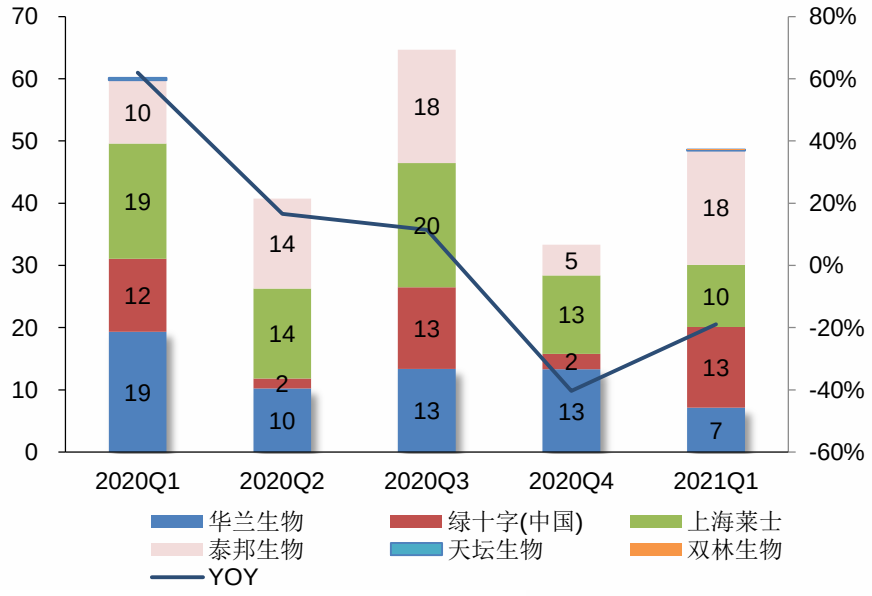
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
凝血因子VIII	泰邦生物	10.18	14.45	18.24	4.93	47.79
	绿十字(中国)	11.74	1.62	13.11	2.47	28.95
	上海莱士	18.51	14.45	19.96	12.62	65.53
	华兰生物	19.36	10.23	13.38	13.31	56.28
	双林生物	0	0	0	0	0
	天坛生物	0.37	0	0	0	0.37
	合计	60.16	40.75	64.69	33.32	198.92

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

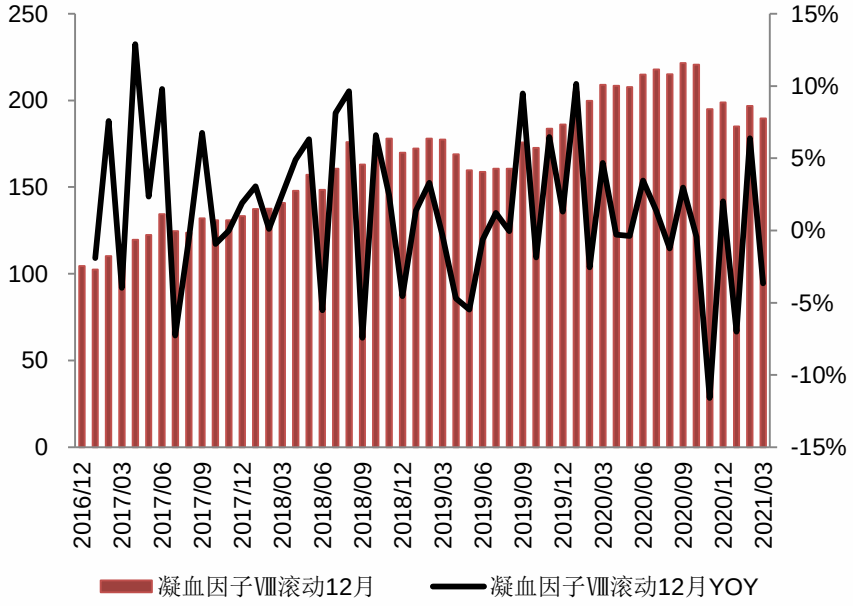
7 凝血因子Ⅷ：同比下降达15%，泰邦生物份额近44%

- **凝血因子VIII行业2008-2020年CAGR为-2%，自2011年以来批签发量稳步增长。**
- **2021年Q1，批签发53.02万支，整体同比-11%。仅6家企业获批签发，**其中泰邦生物大幅增长共计21.37万瓶（+110%），双林生物产品新获上市，获批0.16万瓶(份额1%)，去年同期无批签发。

2020-2021Q1凝血因子Ⅷ批签发数量



2016-2021Q1凝血因子Ⅷ批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

8 凝血酶原复合物：同比下降12%，华兰生物、泰邦生物份额达97%

2021Q1凝血酶原复合物批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
凝血酶原复合物	泰邦生物	17.72	17.28	-2%	5.05	10.12	100.26%	2.06	10.12	391%
	华兰生物	18.29	13.35	-27%	7.59	4.50	-40.79%	3.83	4.50	18%
	南岳生物	0	0.94	/	0	0.94	/	0	0.94	/
	南岳生物	0	0.94	/	0	0.94	/	0	0.94	/
	上海莱士	0	0	/	0	0	/	0	0	/
	博晖创新	0	1.89	/	0	1.89	/	0	1.89	/
	合计	36.01	31.57	-12%	12.65	15.56	23.00%	5.89	15.56	164%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

8 凝血酶原复合物：同比下降12%，华兰生物、泰邦生物份额达97%

2020分季度凝血酶原复合物批签发数量

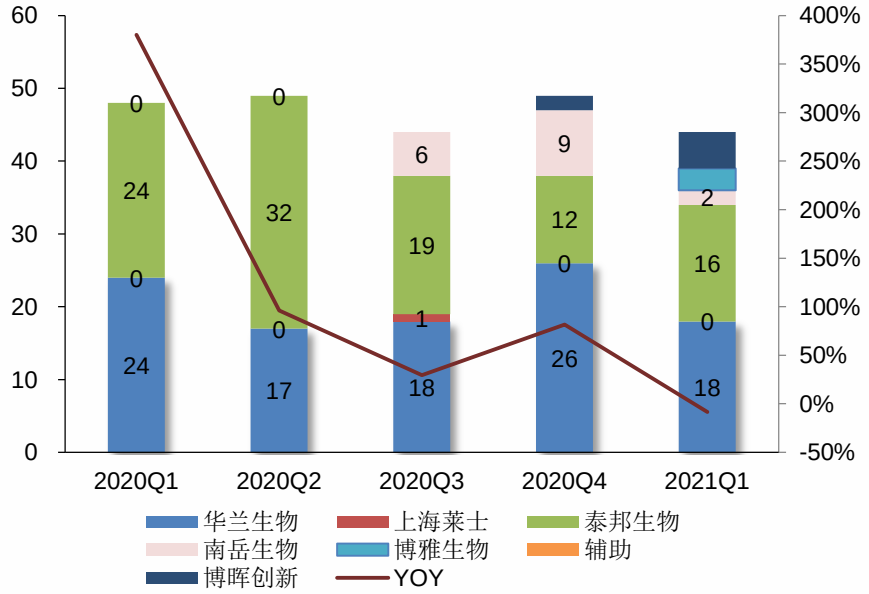
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
凝血酶原复合物	泰邦生物	17.72	31.74	1528%	20.36	85.10
	华兰生物	18.29	13.15	13.11	19.60	64.15
	南岳生物	0	0	2.91	4.38	7.29
	南岳生物	0	0	2.91	4.38	7.29
	上海莱士	0	0	0.51	0	0.51
	博晖创新	0	0	0	0.81	0.81
	合计	36.01	44.89	34.73	49.52	165.15

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

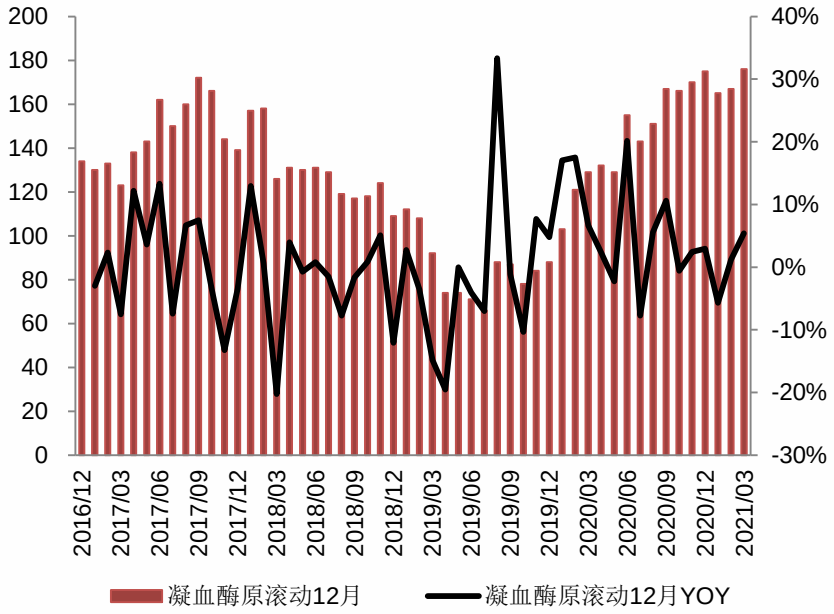
8 凝血酶原复合物：同比下降12%，华兰生物、泰邦生物份额达97%

- **凝血酶原复合物批签发2008-2020年CAGR为+30.06%。**2008-2006年快速增长，2017年受两票制影响，行业整体处于去库存周期，批签发相对平稳。2020年批签发量有明显增长。
- **2021年Q1，批签发31.57万支，整体同比-12%。现有3家公司占据市场，其中泰邦生物17万瓶(份额53%)，（-2%）。**

2020-2021Q1凝血酶原复合物批签发数量



2016-2021Q1凝血酶原复合物批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

9 纤维蛋白原：同比增长达12%，博雅生物份额达29%

2021Q1纤维蛋白原批签发数量及同比增速

	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
纤维蛋白原	博雅生物	3.45	8.96	159%	0.92	4.12	349.57%	3.99	4.12	3%
	泰邦生物	6.33	7.34	16%	0	5.19	/	2.15	5.19	142%
	上海莱士	15.23	5.79	-62%	6.86	0	/	3.35	0	/
	派斯菲科	1.47	5.36	263%	0	1.25	/	0	1.25	/
	绿十字(中国)	1.05	1.80	72%	0.69	0	/	0	0	/
	卫光生物	0	1.55	/	0	0	/	0.57	0	/
	合计	27.54	30.80	12%	8.47	10.56	24.67%	10.07	10.56	5%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

9 纤维蛋白原：同比增长达12%，博雅生物份额达29%

2020分季度纤维蛋白原批签发数量

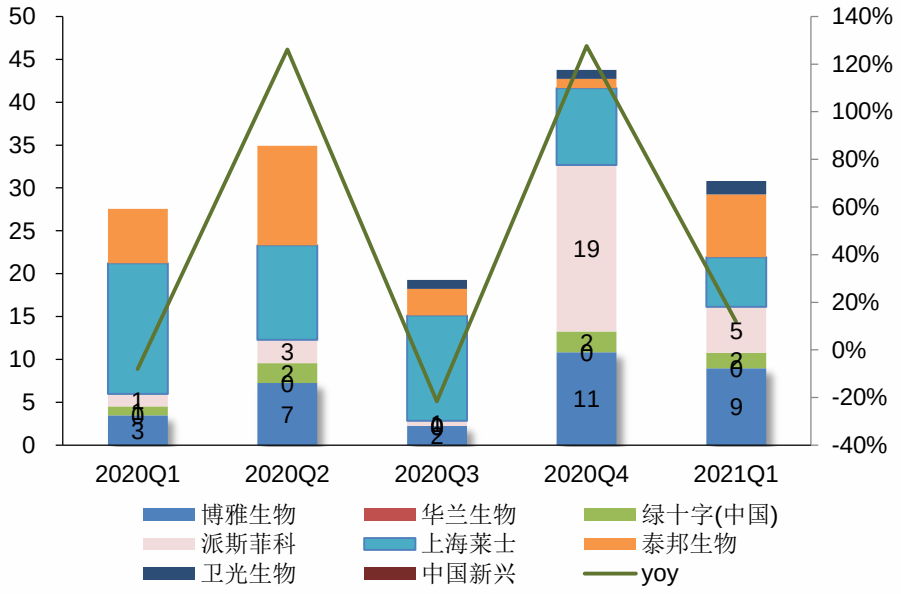
	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)				
		2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
纤维蛋白原	博雅生物	3.45	7.23	2.23	10.83	23.74
	泰邦生物	6.33	11.61	3.11	1.08	22.13
	上海莱士	15.23	11.00	12.27	8.94	47.44
	派斯菲科	1.47	2.75	0.60	19.45	24.27
	绿十字(中国)	1.05	2.32	0	2.41	5.78
	卫光生物	0	0	1.07	1.06	2.12
	合计	27.54	34.91	19.28	43.76	125.48

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

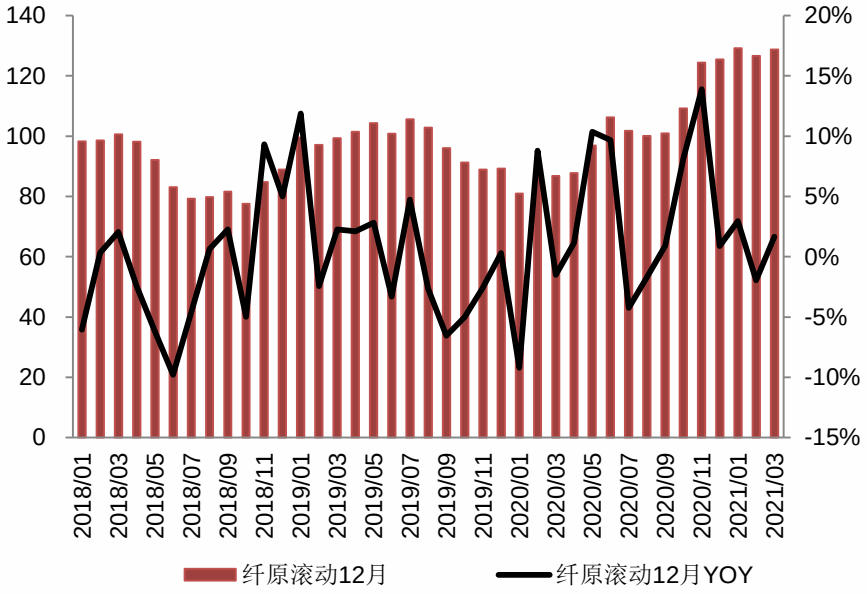
9 纤维蛋白原：同比增长达12%，博雅生物份额达29%

- **纤维蛋白原2008-2020年CAGR为+48.53%，近年来获得上市的厂家增加，推动产品批签发数量不断上升。**
- **2021年Q1，批签发30.8万支，整体同比+12%，**有6家公司获批签发，其中博雅生物、上海莱士、泰邦生物三家企业合计占比超过72%

2020-2021Q1纤维蛋白原批签发数量



2018-2021Q1纤维蛋白原批签发滚动12个月



数据来源：中检院，西南证券整理

2021年Q1血制品公司批签发情况

➢**双林生物:** Q1共5个品种获批。人血白蛋白获批34.47万瓶(+1%)；狂免获批59万瓶（+275%）同比快速增长；静丙获批26.18万瓶(+10%)；破免获批14.63万瓶（+124%）同比快速增长；凝血因子VIII获批0.16万瓶，去年同期无批签发 。

➢**华兰生物:** Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批59.84万瓶(-4%)，同比略有下降；静丙获批23.47万瓶(-57%) ，同比下降明显；破免获批73.41万瓶(+46%) ；凝血因子VIII获批7.12万瓶(-63%) ，同比下降明显；凝血酶原复合物获批13.35万支（-27%）；乙肝免疫球蛋白获批47.19万瓶(+239%)， 同比快速增长；。

➢**卫光生物:** Q1共4个品种获批。人血白蛋白获批9.02万瓶（-74%），同比下降明显；纤维蛋白原获批1.55万瓶，去年同期无批签发；狂免获批25.03万瓶（-50%）。

➢**天坛生物:** Q1共6个品种获批。人血白蛋白获批129万瓶(+177%) ，静丙获批81万瓶(-8%) ；狂免获批37万瓶（+37%）；破免获批36万瓶(+83%)，同比大幅上升。

➢**上海莱士:** Q1共7个品种获批。人血白蛋白获批58万瓶(-29%)，静丙获批15.8万瓶(-80%)，破免获批40万瓶(+70%)，乙肝免疫球蛋白获批20.3万瓶，去年同期无批签发，狂免蛋白获批61.93万瓶（+269%），免疫球蛋白29.14万瓶（+8%）。

➢**博雅生物:** Q1共3个品种获批，人血白蛋白获批33万瓶(-9%)，有所下降；静丙获批11万瓶(-58%)，同比下降明显；纤维蛋白原获批9万瓶 (+159%),同比上升明显。

➢**博晖创新:** Q1共6个品种获批。免疫球蛋白批签发量为12.71万瓶(-52%)，同比下降显著；人血白蛋白获批11万瓶（-32%），同比有所下降；狂免获批6.11万瓶（-47%）；免疫球蛋白获批13万瓶(-52%)，凝血酶原复合物获批2万瓶，去年同期无批签发，冻干静丙获批13万瓶（-42%）。

➢**泰邦生物:** Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批81.6万瓶(-3%)；静丙获批56.09万瓶（-25%）；破免获批54万瓶（+15%），同比上升；免疫球蛋白批签发量为9.06万瓶；去年同期无批签发，狂免蛋白获批60瓶（+42%），凝血因子获批23瓶（+122%）。

派林生物(000403)：狂免同比上升275%

➢**双林生物**：Q1共5个品种获批。狂免获批59万瓶（+275%）同比快速增长；人血白蛋白获批34.47万瓶(+1%)；静丙获批28万瓶(+18%)；破免获批14.63万瓶（+124%），同比快速增长；凝血因子VIII获批0.16万瓶，去年同期无批签发。

➢**派斯菲科**：Q1共4个产品获批。纤维蛋白原获批5.36万瓶（+263%），人血白蛋白获批16.94万瓶（+168%），都呈现大幅增长；静丙获批7.9万瓶（-45%）。

2021Q1双林生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	33.98	34.47	1%	18.36	16.00	-13%	13.28	16.00	21%
静注人免疫球蛋白	23.87	26.18	10%	3.72	7.42	99%	7.58	7.42	-2%
狂犬病免疫球蛋白	15.87	59.49	275%	0.00	11.58	/	37.90	11.58	-69%
破伤风免疫球蛋白	6.54	14.63	124%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
凝血因子VIII	0.00	0.16	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/

2021Q1派斯菲科批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	6.33	16.94	168%	4.30	8.71	103%	2.02	8.71	331%
静注人免疫球蛋白	14.48	7.90	-45%	6.55	3.10	-53%	2.60	3.10	19%
免疫球蛋白	21.98	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
纤维蛋白原	1.47	5.36	263%	0.00	1.25	/	0.00	1.25	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

派林生物(000403)：狂免同比上升275%

➢**双林生物**：Q1共5个品种获批。狂免获批59万瓶（+275%）同比快速增长；人血白蛋白获批34.47万瓶(+1%)；静丙获批28万瓶(+18%)；破免获批14.63万瓶（+124%）同比快速增长；凝血因子VIII获批0.16万瓶，去年同期无批签发。

➢**派斯菲科**：Q1共4个产品获批。纤维蛋白原获批5.36万瓶（+263%），人血白蛋白获批16.94万瓶（+168%），都呈现大幅增长；静丙获批7.9万瓶（-45%）。

2020分季度双林生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	33.98	9.22	21.19	51.05	115.44
静注人免疫球蛋白	23.87	14.20	9.26	19.69	67.03
狂犬病免疫球蛋白	15.87	31.13	43.31	43.83	134.12
破伤风免疫球蛋白	6.54	18.74	10.51	36.73	72.52
凝血因子VIII	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2020分季派斯菲科批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	6.33	15.02	27.77	2.21	51.33
静注人免疫球蛋白	14.48	11.08	16.66	0.00	42.22
狂犬病免疫球蛋白	/	/	/	/	/
破伤风免疫球蛋白	/	/	/	/	/
免疫球蛋白	21.98	0.00	0.00	0.00	21.98
纤维蛋白原	1.47	2.75	0.60	19.45	24.27

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：人血白蛋白同比下降24%

➢**华兰生物：**Q1共8个品种获批。乙肝免疫球蛋白获批47.19万瓶(+239%)， 同比快速增长；人血白蛋白获批59.84万瓶(-4%)，同比下降明显；静丙获批23.47万瓶(-57%) ，同比下降明显；破免获批73.41万瓶(+46%) ；凝血因子VIII获批7.12万瓶(-63%)，同比下降明显；凝血酶原复合物获批13.35万支（-27%）。

2021Q1华兰生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	62.57	59.84	-4%	10.64	36.61	244%	14.73	36.61	148%
静注人免疫球蛋白	54.84	23.47	-57%	29.84	10.42	-65%	7.32	10.42	42%
狂犬病免疫球蛋白	17.26	0	/	0	0	/	0	0	/
破伤风免疫球蛋白	50.30	73.41	46%	15.89	39.64	150%	0	39.64	/
免疫球蛋白	6.23	14.47	132%	0	14.47	/	0	14.47	/
乙型肝炎免疫球蛋白	13.91	47.19	239%	4.15	18.56	347%	0	18.56	/
凝血因子VIII	19.36	7.12	-63%	12.12	2.89	-76%	4.23	2.89	-32%
凝血酶原复合物	18.29	13.35	-27%	7.59	4.50	-41%	3.83	4.50	18%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：人血白蛋白同比下降24%

➢**华兰生物：** Q1共8个品种获批。乙肝免疫球蛋白获批47.19万瓶(+239%)， 同比快速增长；人血白蛋白获批59.84万瓶(-4%)，同比下降明显；静丙获批23.47万瓶(-57%) ，同比下降明显；破免获批73.41万瓶(+46%) ；凝血因子VIII获批7.12万瓶(-63%)，同比下降明显；凝血酶原复合物获批13.35万支（-27%）。

2020分季度华兰生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	62.57	57.48	82.65	52.60	255.29
静注人免疫球蛋白	54.84	14.35	30.50	31.45	131.14
狂犬病免疫球蛋白	17.26	16.54	30.62	66.15	130.56
破伤风免疫球蛋白	50.30	5.47	43.19	53.22	152.18
免疫球蛋白	6.23	0	6.28	24.12	36.63
乙型肝炎免疫球蛋白	13.91	8.00	16.54	3.66	42.11
凝血因子VIII	19.36	10.23	13.38	13.31	56.28
凝血酶原复合物	18.29	13.15	13.11	19.60	64.15

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：人血白蛋白同比下降74%

➢**卫光生物：**Q1共4个品种获批。人血白蛋白获批9.02万瓶（-74%），同比下降明显；纤维蛋白原获批1.55万瓶，去年同期无批签发；狂免获批25.03万瓶（-50%）。

2021Q1卫光生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	34.66	9.02	-74%	10.82	0	/	5.01	0	/
静注人免疫球蛋白	22.17	6.15	-72%	3.15	6.15	95%	0	6.15	/
狂犬病免疫球蛋白	50.39	25.03	-50%	10.20	0	/	25.03	0	/
纤维蛋白原	0	1.55	/	0	0	/	0.57	0	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：人血白蛋白同比下降74%

➢**卫光生物：**Q1共4个品种获批。人血白蛋白获批9.02万瓶（-74%），同比下降明显；纤维蛋白原获批1.55万瓶，去年同期无批签发；狂免获批25.03万瓶（-50%）。

2020分季度卫光生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	34.66	21.12	26.14	37.35	119.27
静注人免疫球蛋白	22.17	14.19	12.12	24.07	72.55
狂犬病免疫球蛋白	50.39	59.67	26.06	67.31	203.43
破伤风免疫球蛋白	0	4.62	0	6.75	11.38
免疫球蛋白	0	7.80	19.27	0	27.06
冻干静注人免疫球蛋白	0	0	0	1.94	1.94
纤维蛋白原	0	0	1.07	1.06	2.12

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：静丙同比上升9%，破免同比上升83%

➢**天坛生物：** Q1共6个品种获批。人血白蛋白获批129万瓶(+177%)，静丙获批81万瓶(-8%)；狂免获批37万瓶（+37%）；破免获批36万瓶(+83%)，同比大幅上升。

2021Q1天坛生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	110.52	128.97	17%	27.79	40	44%	26.69	40	50%
静注人免疫球蛋白	88.02	81.12	-8%	27.07	25.00	-8%	13.33	25.00	88%
狂犬病免疫球蛋白	26.81	36.84	37%	0	0	/	22.35	0	/
破伤风免疫球蛋白	19.46	35.68	83%	13.13	0	/	21.09	0	/
免疫球蛋白	4.49	0	/	4.49	0	/	0	0	/
凝血因子VIII	0.37	0.15	-60%	0	0.15	/	0	0.15	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：静丙同比上升9%，破免同比上升83%

➢**天坛生物：** ： Q1共6个品种获批。人血白蛋白获批129万瓶(+177%)，静丙获批81万瓶(-8%)；狂免获批37万瓶（+37%）；破免获批36万瓶(+83%)，同比大幅上升。

2020分季度天坛生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	110.52	136.64	123.07	63.38	433.62
静注人免疫球蛋白	88.02	80.11	88.90	43.61	300.65
狂犬病免疫球蛋白	26.81	27.84	12.10	0	66.74
破伤风免疫球蛋白	19.46	23.71	7.80	45.24	96.21
免疫球蛋白	4.49	0	0	55.64	60.12
乙型肝炎免疫球蛋白	0	0	16.93	15.98	32.91
冻干静注人免疫球蛋白	0	0	4.83	0	4.83
凝血因子VIII	0.37	0	0	0	0.37

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：静丙同比下降达80%，狂免同比上升203%

➢**上海莱士：**Q1共7个品种获批。人血白蛋白获批58万瓶(-29%)，静丙获批15.8万瓶(-80%)，破免获批40万瓶(+70%)，乙肝免疫球蛋白获批20.3万瓶，去年同期无批签发，狂免蛋白获批61.93万瓶（+269%），免疫球蛋白29.14万瓶（+8%）。

2021Q1上海莱士批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	81.34	58.01	-29%	30.99	8.40	-73%	19.94	8.40	-58%
静注人免疫球蛋白	79.99	15.80	-80%	21.60	0.36	-98%	3.50	0.36	-90%
狂犬病免疫球蛋白	16.80	61.93	269%	0	21.92	/	40.01	21.92	-45%
破伤风免疫球蛋白	23.82	40.48	70%	0	12.02	/	15.74	12.02	-24%
免疫球蛋白	27.04	29.14	8%	0	0	/	29.14	0	/
乙型肝炎免疫球蛋白	0	20.30	/	0	0	/	10.15	0	/
凝血酶原复合物	0	0	/	0	0	/	0	0	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：静丙同比下降达80%，狂免同比上升203%

➢**上海莱士：** Q1共7个品种获批。人血白蛋白获批58万瓶(-29%)，静丙获批15.8万瓶(-80%)，破免获批40万瓶(+70%)，乙肝免疫球蛋白获批20.3万瓶，去年同期无批签发，狂免蛋白获批61.93万瓶（+269%），免疫球蛋白29.14万瓶（+8%）。

2020分季度上海莱士批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	81.34	72.97	72.67	78.43	305.40
静注人免疫球蛋白	79.99	33.22	45.34	38.42	196.97
狂犬病免疫球蛋白	16.80	0	56.96	61.75	135.51
破伤风免疫球蛋白	23.82	22.57	0	0	46.39
免疫球蛋白	27.04	0	0	0	27.04
乙型肝炎免疫球蛋白	0	0	14.94	20.28	35.22
凝血酶原复合物	0	0	0.51	0	0.51

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：纤原同比上升159%

➢**博雅生物：** Q1共3个品种获批，人血白蛋白获批33万瓶(-9%)，有所下降；静丙获批11万瓶(-58%)，同比下降明显；纤维蛋白原获批9万瓶 (+159%),同比上升明显。

2021Q1博雅生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020年Q1	2021年Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	35.8	32.61	-0.09	14.91	6.36	-0.57	10.89	6.36	-0.42
静注人免疫球蛋白	27.63	11.49	-0.58	6.3	1.26	-0.8	6.44	1.26	-0.81
狂犬病免疫球蛋白	37.95	0	/	12	0	/	0	0	/
免疫球蛋白	21.4	0	/	21.4	0	/	0	0	/
乙型肝炎免疫球蛋白	7.35	0	/	7.35	0	/	0	0	/
纤维蛋白原	3.45	8.96	1.59	0.92	4.12	3.5	3.99	4.12	0.03

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：纤原同比上升159%

➢**博雅生物：** Q1共3个品种获批，人血白蛋白获批33万瓶(-9%)，有所下降；静丙获批11万瓶(-58%)，同比下降明显；纤维蛋白原获批9万瓶 (+159%),同比上升明显。

2020分季度博雅生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	35.8	44.92	31.3	22.75	134.76
静注人免疫球蛋白	27.63	13.79	11.59	10.5	63.5
狂犬病免疫球蛋白	37.95	12.12	20.07	11.9	82.04
免疫球蛋白	21.4	0	0	29.12	50.52
乙型肝炎免疫球蛋白	7.35	0	0	0	7.35
纤维蛋白原	3.45	7.23	2.23	10.83	23.74

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：人血白蛋白同比减少32%

➢**博晖创新**：Q1共6个品种获批。免疫球蛋白批签发量为12.71万瓶(-52%)，同比下降显著；人血白蛋白获批11万瓶（-32%），同比有所下降；狂免获批6.11万瓶（-47%）；免疫球蛋白获批13万瓶(-52%)，凝血酶原复合物获批2万瓶，去年同期无批签发，冻干静丙获批13万瓶（-42%）。

2021Q1博晖创新批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	16.89	11.49	-32%	6.74	2.88	-57%	5.73	2.88	-50%
静注人免疫球蛋白	0.00	4.45	/	0.00	0.00	/	2.10	0.00	/
狂犬病免疫球蛋白	11.52	6.11	-47%	11.52	0.00	/	0.00	0.00	/
破伤风免疫球蛋白	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
免疫球蛋白	26.38	12.71	-52%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白	/	/	/	/	/	/	/	/	/
凝血酶原复合物	0.00	1.89	/	0.00	1.89	/	0.00	1.89	/
冻干静注人免疫球蛋白	22.14	12.92	-42%	7.97	3.68	-54%	4.83	3.68	-24%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：人血白蛋白同比减少32%

➢**博晖创新**：Q1共6个品种获批。免疫球蛋白批签发量为12.71万瓶(-52%)，同比下降显著；人血白蛋白获批11万瓶（-32%），同比有所下降；狂免获批6.11万瓶（-47%）；免疫球蛋白获批13万瓶(-52%)，凝血酶原复合物获批2万瓶，去年同期无批签发，冻干静丙获批13万瓶（-42%）。

2020分季度博晖创新批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	16.89	6.99	17.31	12.65	53.84
静注人免疫球蛋白	0	0	0	0	0
狂犬病免疫球蛋白	11.52	4.24	0	5.61	21.37
破伤风免疫球蛋白	0	1.98	0	0	1.98
免疫球蛋白	26.38	33.35	10.76	6.8	77.29
凝血酶原复合物	0	0	0	0.81	0.81
冻干静注人免疫球蛋白	22.14	11.23	10.37	9.56	53.3

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：凝血因子同比上升122%

➢**泰邦生物**：Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批81.6万瓶(-3%)；静丙获批56.09万瓶（-25%）；破免获批54万瓶（+15%），同比上升；免疫球蛋白批签发量为9.06万瓶；去年同期无批签发，狂免蛋白获批60瓶（+42%），凝血因子获批23瓶（+122%）。

2021Q1泰邦生物批签发数量及同比增长

血制品名称	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		同比增长	批签发数量(万支)		环比增长
	2020Q1	2021Q1		2020年3月	2021年3月		2021年2月	2021年3月	
人血白蛋白	84.52	81.60	-3%	25.37	20.97	-17%	26.74	20.97	-22%
静注人免疫球蛋白	74.34	56.09	-25%	34.73	21.36	-39%	17.97	21.36	19%
狂犬病免疫球蛋白	42.12	59.64	42%	0.00	0.00	/	34.52	0.00	/
破伤风免疫球蛋白	46.82	54.07	15%	7.16	24.50	242%	7.42	24.50	230%
免疫球蛋白	0.00	9.06	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白	8.49	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白	/	/	/	/	/	/	/	/	/
凝血因子VIII	10.18	21.37	110%	3.12	2.74	-12%	9.98	2.74	-73%
纤维蛋白原	6.33	7.34	16%	0.00	5.19	/	2.15	5.19	142%
凝血酶原复合物	17.72	17.28	-2%	5.05	10.12	100%	2.06	10.12	391%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：凝血因子同比上升122%

➢**泰邦生物**： Q1共8个品种获批。人血白蛋白获批81.6万瓶(-3%)；静丙获批56.09万瓶（-25%）；破免获批54万瓶（+15%），同比上升；免疫球蛋白批签发量为9.06万瓶；去年同期无批签发，狂免蛋白获批60瓶（+42%），凝血因子获批23瓶（+122%）。

2020分季度泰邦生物批签发数量

血制品名称	批签发数量(万支)				
	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2020A
人血白蛋白	84.52	81.24	117.4	25.5	308.67
静注人免疫球蛋白	74.34	34.85	34.91	27.09	171.19
狂犬病免疫球蛋白	42.12	80.48	25.23	14.35	162.19
破伤风免疫球蛋白	46.82	41.98	16.13	31.45	136.38
免疫球蛋白	0	0	9.28	0	9.28
乙型肝炎免疫球蛋白	8.49	0	0	17.8	26.29
凝血因子VIII	10.18	14.45	18.24	4.93	47.79
纤维蛋白原	6.33	11.61	3.11	1.08	22.13
凝血酶原复合物	17.72	31.74	15.28	20.36	85.1

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，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 SOUTHWEST SECURITIES

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东路166号中国保险大厦20楼
邮编：200120

北京
地址：北京市西城区南礼士路66号建威大厦1501-1502
邮编：100045

重庆
地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦3楼
邮编：400023

深圳
地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼
邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn