西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2020年1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2020年12月

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

2020年1-11月血制品批签发：11月人白、静丙等出现明显下滑

➢**分品种来看：人血白蛋白（规格换算/10g）： 2020年1-11月，人血白蛋白批签发总量为5363万瓶(+14%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1948万瓶(+2%)，占比为36%；进口人血白蛋白批签发总量为3415万瓶(+28%)，占比为64%。**免疫球蛋白：**2020年1-11月，静丙（规格换算/2.5g）批签发总量为1156万瓶，同比增长5%；其中，2020年11月静丙批签发量为80万瓶，同比下降34%。其他品种如狂免（规格换算/200IU）1055万瓶(-5%)、破免（规格换算/250IU）566万瓶(+2%)；免疫球蛋白（规格换算/150mg）331万瓶(+94%) 。**凝血因子类：**PCC（规格换算/200IU）139万瓶(+47%)、凝血因子VIII （规格换算/200IU）183万瓶(+4%)、纤原（规格换算/0.5g）113万瓶(+36%)。

➢**分公司来看：华兰生物：**破免获批145万瓶(+31%)，PCC获批50万瓶(+17%)，人白获批234万瓶(+10%)，凝血因子VIII获批45万瓶(-30%)。**双林生物：**静丙获批56万瓶(+33%)，狂免获批101万瓶 (-16%) ，人白获批98万瓶（+11%）。**卫光生物：**狂免获批183万瓶(+76%)，人白获批105万瓶（+23%），破免获批11万瓶(-46%)，免疫球蛋白获批27万瓶(-45%)。**天坛生物：**狂免获批67万瓶(-15%)，静丙获批289万瓶(+2%)，人白获批416万瓶(+1%)；破免获批96万瓶(-23%)，乙免获批33万瓶(-17%)。**博雅生物：**人白获批132万瓶(+104%)，狂免获批82万瓶(+57%)，静丙获批58万瓶(+13%)，纤原获批23万瓶(-16%)。

➢**投资建议：**2020年1-11月人白、静丙等出现明显下滑。新兴事件过后，监管趋严，同时今年疫情导致上半年采浆减少，下半年供给有望趋紧，中长期来看，集中度有望提升，整体未来发展值得看好。重点推荐**华兰生物（002007.SZ）、双林生物（000403.SZ）、卫光生物（002880.SZ）、天坛生物（600161.SH）**等，建议关注**博雅生物（300294.SZ）**。

➢**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

2020年1-11月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		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
			2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）		进口总计	2808.11	3414.87	22%	401.12	340.93	-15%	187.18	340.93	82%
		进口占比	59%	64%	/	70%	71%	/	57%	71%	/
		国产总计	1914.88	1947.63	2%	174.89	137.43	-21%	142.13	137.43	-3%
		国产占比	41%	36%	/	30%	29%	/	43%	29%	/
		总计	4723.00	5362.50	14%	576.01	478.37	-17%	329.30	478.37	45%
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	总计	1097.91	1155.89	5%	121.24	79.96	-34%	72.24	79.96	11%
	狂犬病免疫球蛋白（规格换算/210IU）	总计	1105.73	1054.60	-5%	117.70	68.82	-42%	130.50	68.82	-47%
	破伤风免疫球蛋白（规格换算/259IU）	合计	553.64	566.20	2%	16.21	60.71	275%	94.10	60.71	-35%
	免疫球蛋白（规格换算/159mg）	合计	170.49	330.95	94%	29.16	40.84	40%	49.81	40.84	-18%
	乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/106IU）	合计	180.60	184.95	2%	28.56	9.01	-68%	41.40	9.01	-78%
	冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.4g）	总计	53.96	101.23	88%	3.52	9.52	170%	4.04	9.52	136%
	静注乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/2006IU）	四川远大	2.47	2.78	13%	0.73	0.00	/	0.00	0.00	/
凝血因子类	凝血因子VIII（规格换算/200IU）	总计	176.07	182.74	4%	31.14	3.34	-89%	13.81	3.34	-76%
	凝血酶原复合物（规格换算/204IU）	合计	94.93	139.15	47%	14.73	17.25	17%	9.18	17.25	88%
	纤维蛋白原（规格换算/0.13g）	总计	83.35	113.35	36%	9.88	19.86	101%	11.76	19.86	101%

数据来源：中检院，西南证券整理，截至2020.12.05

2020年1-11月各品种批签发摘要

1. **人血白蛋白：**1-11月同比增长14%，进口占比六成以上，11月同比-17%。
2. **静丙：** 1-11月同比增长5%，前五家公司市场份额达72%， 11月同比-34% 。
3. **免疫球蛋白：** 1-11月同比增长94%，博晖创新、博雅生物份额超四成， 11月同比+40%。
4. **狂犬病免疫球蛋白：** 1-11月同比下降5%，前三家公司份额达48%， 11月同比-42%。
5. **破伤风免疫球蛋白：** 1-11月同比增长2%，前三家公司份额达63%， 11月同比+275%。
6. **乙肝免疫球蛋白：** 1-11月同比增长2%，前两家份额近五成， 11月同比-68%。
7. **凝血酶原复合物：** 1-11月同比增长47%，泰邦生物占比超五成市场份额， 11月同比+17%。
8. **凝血因子Ⅷ：** 1-11月同比增长达4%，上海莱士、泰邦生物份额近60% ， 11月同比-89%。
9. **纤维蛋白原：** 1-11月同比增长达36%，上海莱士、泰邦生物份额达59% ， 11月同比+101%。

2020年1-11月血制品公司批签发情况

➢**华兰生物：**1-11月共9个品种获批。破免获批145万瓶(+31%) 同比快速增长；PCC获批50万瓶(+17%)，人白获批234万瓶(+10%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批45万瓶(-30%)，同比下降明显。

➢**双林生物：**1-11月共4个品种获批。狂免获批101万瓶(-16%)，人白获批98万瓶(+11%)，静丙获批56万瓶(+33%)。

➢**卫光生物：**1-11月共7个品种获批。狂免获批182万瓶(+76%)，同比快速增长；人白获批105万瓶（+23%），同比大幅上升；免疫球蛋白获批27万瓶(-45%)，破免获批11万瓶(-46%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物：**1-11月共8个品种获批。人白获批416万瓶(+1%) ，静丙获批289万瓶(+2%)，同比小幅上升；破免获批96万瓶(-23%)，狂免获批67万瓶(-15%)，乙免获批33万瓶(-17%) ，同比下降明显。

➢**上海莱士：**1-11月共9个品种获批，多数品种批签发量同比快速增长。人白获批281万瓶(+16%)，静丙获批185万瓶(+53%)，凝血因子VIII获批60万瓶(+68%) ，纤原获批44万瓶(+354%)，冻干静丙获批44万瓶(+69%) 。

➢**博雅生物：**1-11月共7个品种获批，人白获批132万瓶(+104%)，狂免获批82万瓶(+57%)，同比大幅增长；静丙获批58万瓶(+13%)，同比小幅上升；纤原获批23万瓶(-16%)，同比明显下降。

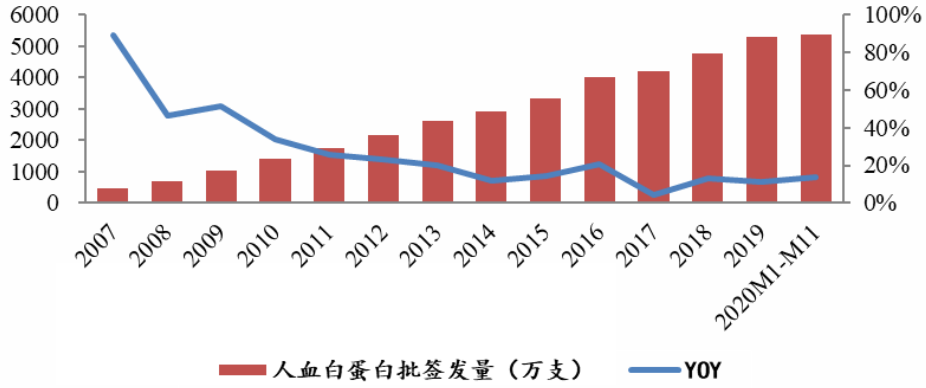
➢**博晖创新：**1-11月共5个品种获批。整体批签发量快速增长。免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，冻干静丙获批51万瓶(+126%)，人白获批50万瓶（+38%），同比大幅增长；狂免获批21万瓶(-18%)，同比小幅下降。

➢**泰邦生物：**1-11月共9个品种获批。PCC获批82万瓶(+58%)，同比快速增长；人白获批300万瓶(-16%)，同比小幅下降。

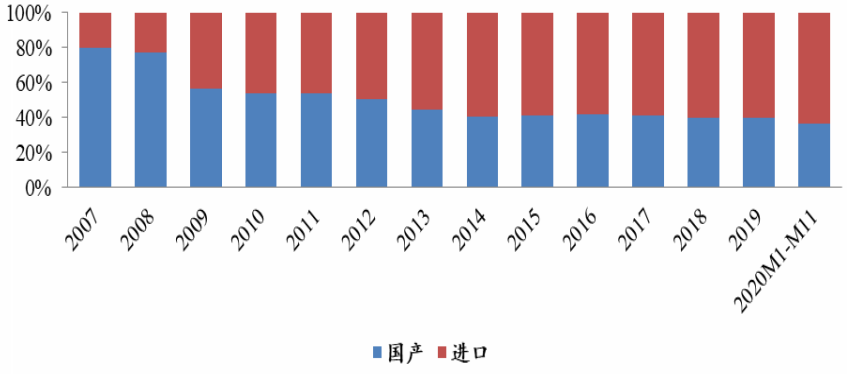
1.人血白蛋白：同比增长14%，进口占比六成以上

- **从批签发来看，2007-2019年人血白蛋白批签发复合年均增长率(CAGR)为+22%。2019年，国内人血白蛋白批签发量为5285万瓶(+11%)**，其中国产批签发为2120万瓶(+13%)，占比40%，进口批签发为3165万瓶(+11%)，占比60%。（规格换算/10g）
- **2020年1-11月，人血白蛋白批签发总量为5363万瓶(+14%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1948万瓶(+2%)，占比为36%；进口人血白蛋白批签发总量为3415万瓶(+22%)，占比为64%。**2020年11月**人血白蛋白批签发总量为478万瓶(-17%)，其中国产人血白蛋白批签发量为137万瓶(-21%)，占比29%；进口人血白蛋白批签发量为341万瓶(-15%)，占比71%。

2007-2020M11人血白蛋白批签发总量



2007-2020M11进口与国产人血白蛋白批签发量占比

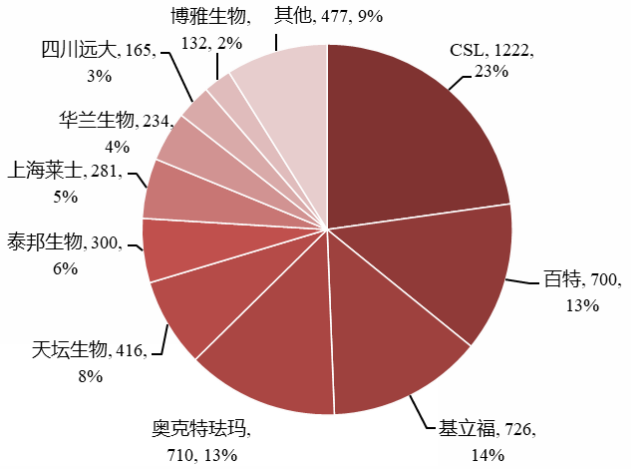


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

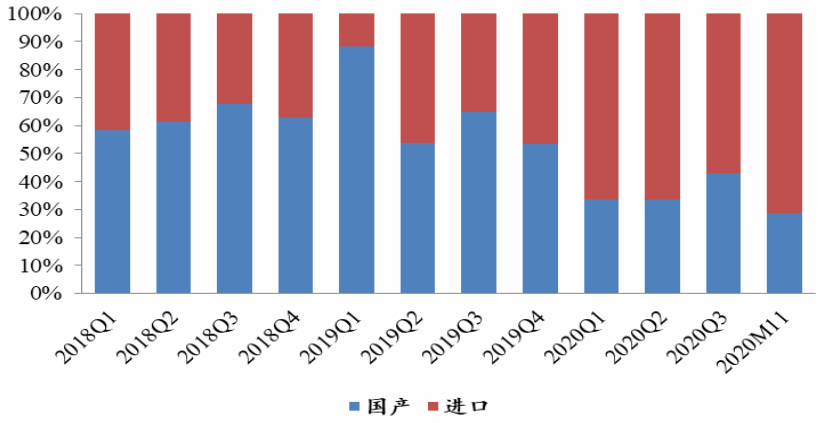
1.人血白蛋白：同比增长14%，进口占比六成以上

- 2020年1-11月进口人血白蛋白批签发份额为64%，批签发总量前4位的进口厂商分别为杰特贝林(CSL)获批1222万瓶(-5%)、基立福(Grifols)获批726万瓶(+48%) 、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批710万瓶(+98%)、百特(Baxter)获批700万瓶(+10%) 。国产人血白蛋白批签发份额为36%，前4位的厂商是分别是天坛生物获批416万瓶(+1%)、泰邦生物获批300万瓶(-16%)、上海莱士获批281万瓶(+16%)和华兰生物获批234万瓶(+10%)。
- 2020年11月，人血白蛋白批签发同比下降17%，进口同比下降15%，国产同比下降21%。其中进口人血白蛋白11月份共5家企业获批签发；国产人血白蛋白11月份共9家企业获批签发。

2020M1-M11人血白蛋白批签发占比



进口与国产人血白蛋白分季度批签发占比

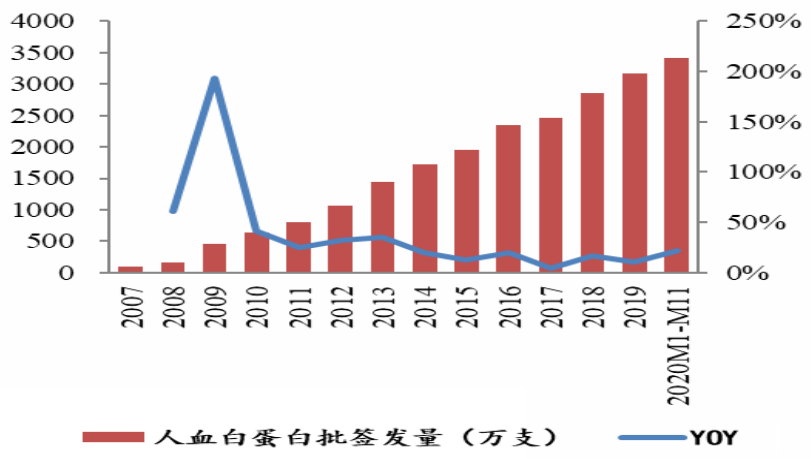


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

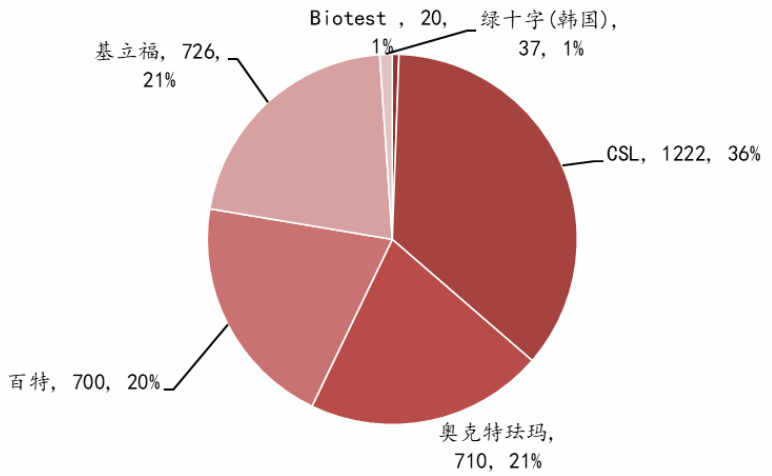
1.1 进口人血白蛋白：2020年1-11月批签发量同比增长22%

- **进口人血白蛋白批签发量2007年-2019年CAGR(年均复合增长率)为+34%，2020年1-11月进口人血白蛋白批签发量为3415万瓶，同比增长22%。2020年11月进口人血白蛋白批签发量为341万瓶，同比下降15%。**
- 2020年1-11月进口人血白蛋白批签发主要集中在几家大型的血制品企业，批签发总量前4位的进口厂商分别为杰特贝林(CSL)获批1222万瓶(-5%)、基立福(Grifols)获批726万瓶(+48%) 、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批710万瓶(+98%)、百特(Baxter)获批700万瓶(+10%) ，合计占比高达98%，市场集中度高。

2007-2020M11进口人血白蛋白批签发数量



2020M1-M11进口人血白蛋白批签发占比

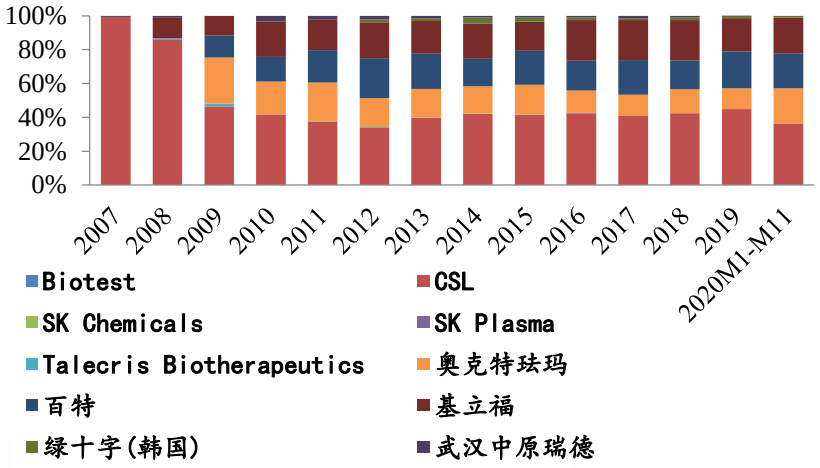


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

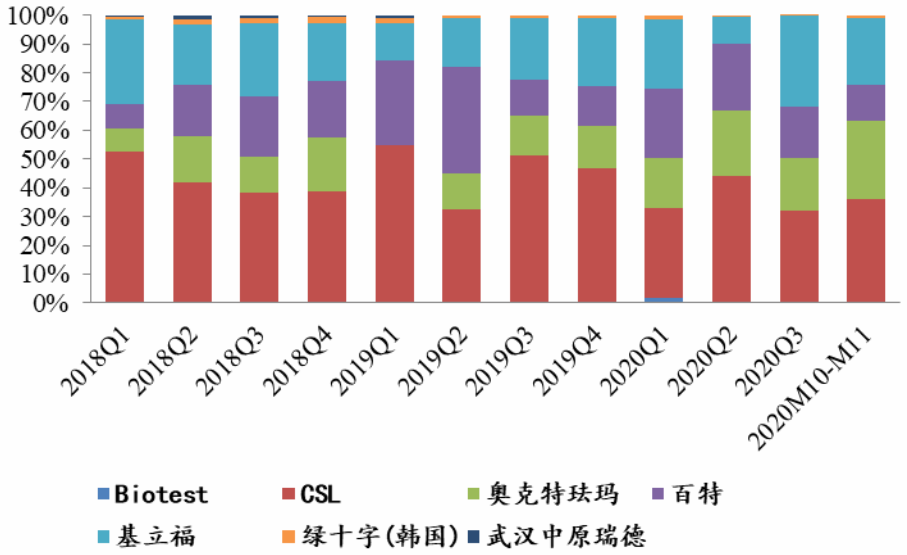
1.1 进口人血白蛋白：2020年1-11月批签发量同比增长22%

- 从2009年开始，进口人血白蛋白批签发主要集中在四家大型的血制品企业。其中，批签发量占比最高的国外厂商是杰特贝林(CSL) (份额36%~47%)、奥克特珐玛(Octa-pharma) (份额12%~27%)、基立福(Grifols) (份额11%~26%) 、百特(Baxter)(份额8%~24%) 。
- 2020年11月，奥克特珐玛(Octa-pharma)获批143万瓶(+91%)、杰特贝林(CSL)获批84万瓶(-60%)、基立福(Grifols)获批66万瓶(+21%)、百特(Baxter)获批44万瓶(-13%) 。

2007-2020M10进口人血白蛋白外国厂商批签发量占比



人血白蛋白过去三年分季度外国厂商批签发量占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1.1 进口人血白蛋白：2020年1-11月批签发量同比增长22%

2020M1-M11进口人血白蛋白批签发数量对比

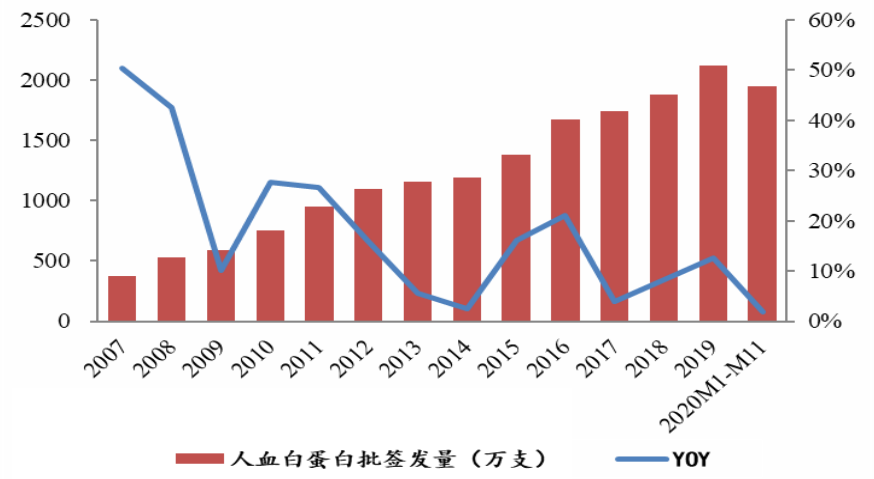
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
进口人血白蛋白（规格换算/10g）	Biotest	0.00	19.90	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	CSL	1285.97	1221.76	-5%	211.12	84.30	-60%	106.63	84.30	-21%
	奥克特珐玛	358.17	709.68	98%	74.96	142.84	91%	0.00	142.84	/
	百特	635.28	700.04	10%	50.70	44.35	-13%	21.88	44.35	103%
	基立福	490.49	726.31	48%	54.70	66.26	21%	56.26	66.26	18%
	绿十字株式会社/韩国	38.20	37.19	-3%	9.64	3.20	-67%	2.41	3.20	32%
	进口总计	2808.11	3414.87	22%	401.12	340.93	-15%	187.18	340.93	82%
	进口占比	59%	64%	/	70%	71%	/	57%	71%	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

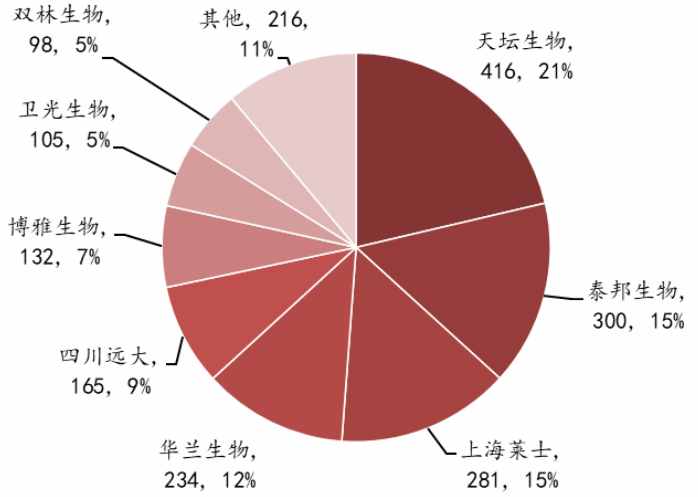
1.2 国产人血白蛋白：2020年1-11月批签发量平稳增长

- **国产人血白蛋白批签发量2007-2019年CAGR为+16%，近五年保持10%以上稳定增长。**
- **2020年1-11月国产批签发量为1948万瓶 ，同比上升2%。其中2020年11月国产人血白蛋白批签发量为137万瓶，同比下降21%。**
- 2020年1-11月，共14家国产企业获批人血白蛋白。其中，批签发占比最高的分别是天坛生物获批416万瓶(+1%)、泰邦生物获批300万瓶(-16%)、上海莱士获批281万瓶(+16%)和华兰生物获批234万瓶(+10%)。

2007-2020M11国产人血白蛋白批签发数量



2020M1-M11国产人血白蛋白批签发占比

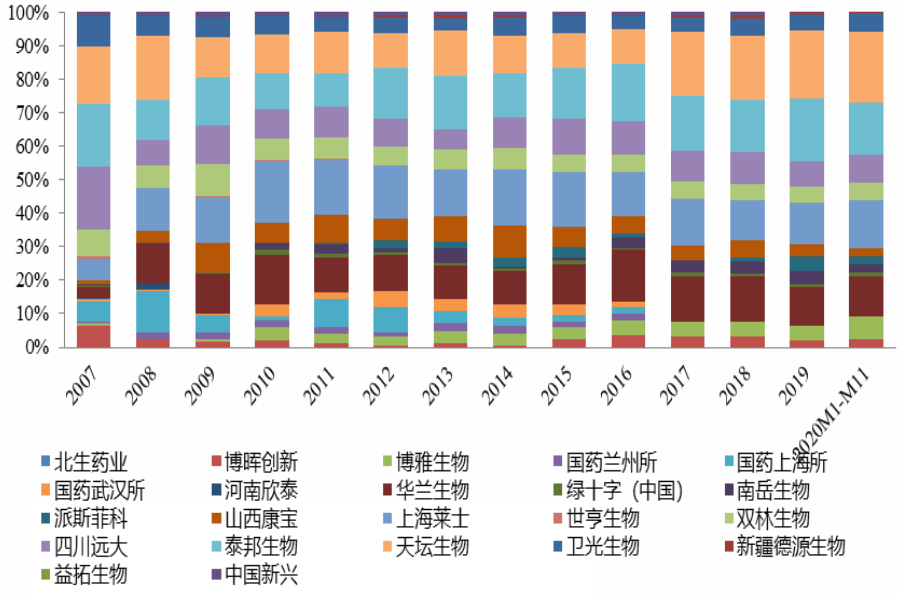


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

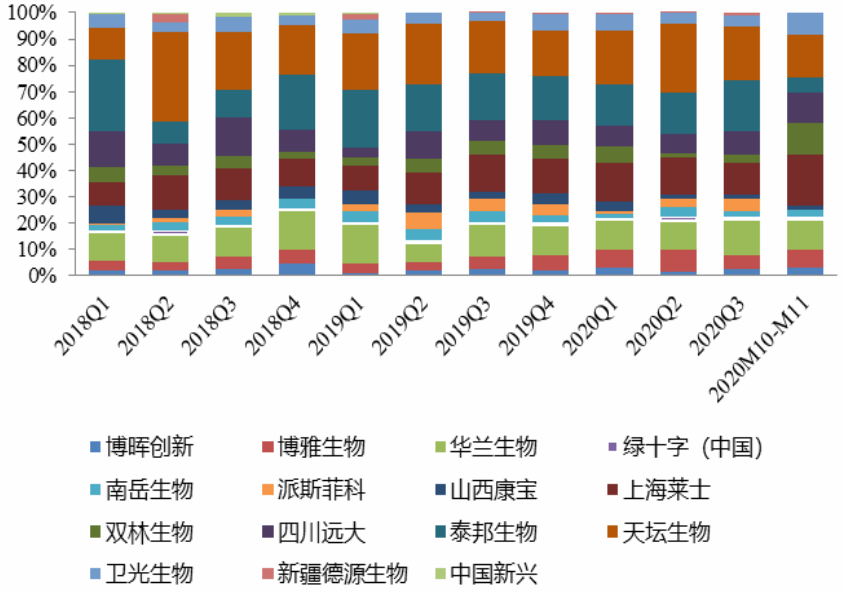
1.2 国产人血白蛋白：2020年1-11月批签发量平稳增长

- 2007年-2020年11月，国产人血白蛋白批签发份额比较分散，批签发量较高的企业主要是天坛生物（占国产4%~24%）、泰邦生物（占国产5%~17%）、上海莱士（占国产5%~14%）与华兰生物（占国产4%~12%）。
- 2020年11月，上海莱士29万瓶(+3%)、华兰生物25万瓶(+24%)、天坛生物16万瓶(-47%)。

2007-2020M11人血白蛋白国产企业批签发量占比



人血白蛋白过去三年分季度国产企业批签发量占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

1.2 国产人血白蛋白：2020年1-11月批签发量平稳增长

2020M1-M11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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
国产人血白蛋白（规格换算/10g）	博晖创新	35.89	49.59	38%	2.86	2.86	0%	5.54	2.86	-48%
	博雅生物	64.53	131.57	104%	2.79	13.78	394%	5.77	13.78	139%
	华兰生物	212.79	234.38	10%	19.88	24.59	24%	7.10	24.59	246%
	绿十字	18.90	18.02	-5%	2.10	0.00	/	2.88	0.00	/
	南岳生物	81.59	47.61	-42%	11.71	0.00	/	6.94	0.00	/
	派斯菲科	77.58	49.12	-37%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	山西康宝	71.87	42.26	-41%	9.19	5.42	-41%	0.00	5.42	/
	上海莱士	242.03	281.07	16%	28.09	28.97	3%	25.12	28.97	15%
	双林生物	88.64	98.43	11%	15.70	18.09	15%	15.95	18.09	13%
	四川远大	146.35	165.20	13%	19.18	13.95	-27%	17.04	13.95	-18%
	泰邦生物	358.89	300.23	-16%	12.58	0.00	/	17.06	0.00	/
	天坛生物	410.16	415.52	1%	29.37	15.64	-47%	29.64	15.64	-47%
	卫光生物	85.43	105.11	23%	19.85	14.12	-29%	9.07	14.12	56%
	武汉中原瑞德	3.38	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	新疆德源生物	14.53	9.52	-35%	1.60	0.00	/	0.00	0.00	/
	中国新兴	2.33	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	国产总计	1914.88	1947.63	2%	174.89	137.43	-21%	142.13	137.43	-3%
	国产占比	41%	36%	/	30%	29%	/	43%	29%	/
	总计	4723.00	5362.50	14%	576.01	478.37	-17%	329.30	478.37	45%

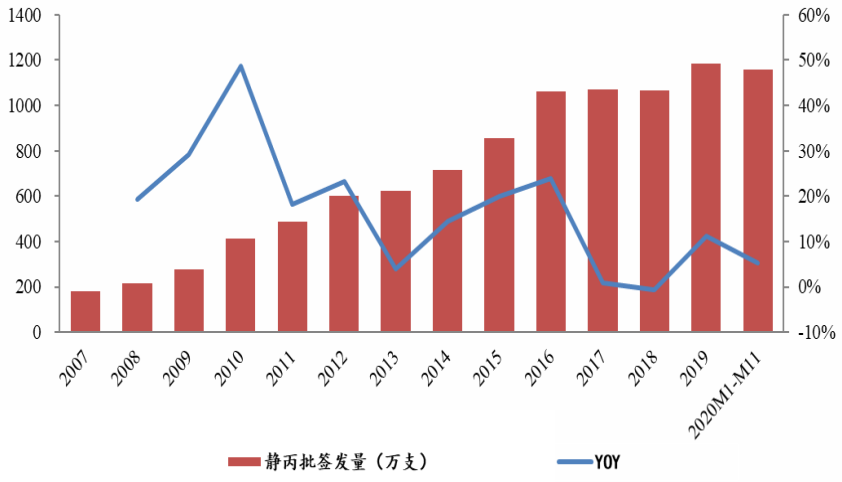
www.swsc.com.cn

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

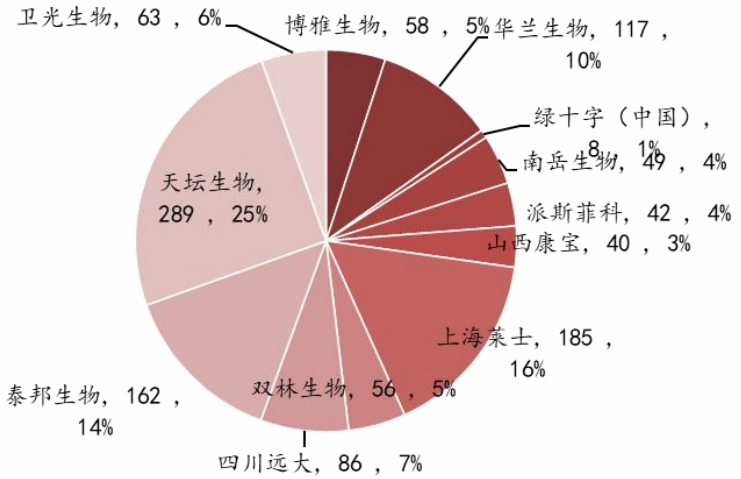
2.静丙：同比增长5%，前五家公司市场份额达72%

- **静丙批签发量2007-2019年CAGR为+17%。**
- 2020年1-11月，静丙批签发总量为1156万瓶，同比增长5%；其中，2020年11月静丙批签发量为80万瓶，同比下降34%。
- 2020年1-11月，总共12家国产企业获批静丙。其中，批签发量最高的分别是天坛生物289万瓶(份额25%)、上海莱士185万瓶(份额16%)、泰邦生物162万瓶(份额14%)、华兰生物117万瓶(份额10%)、四川远大86万瓶(份额7%)。（规格换算/1.0g）

2007-2020M11静丙批签发数量



2020M1-M11静丙批签发占比

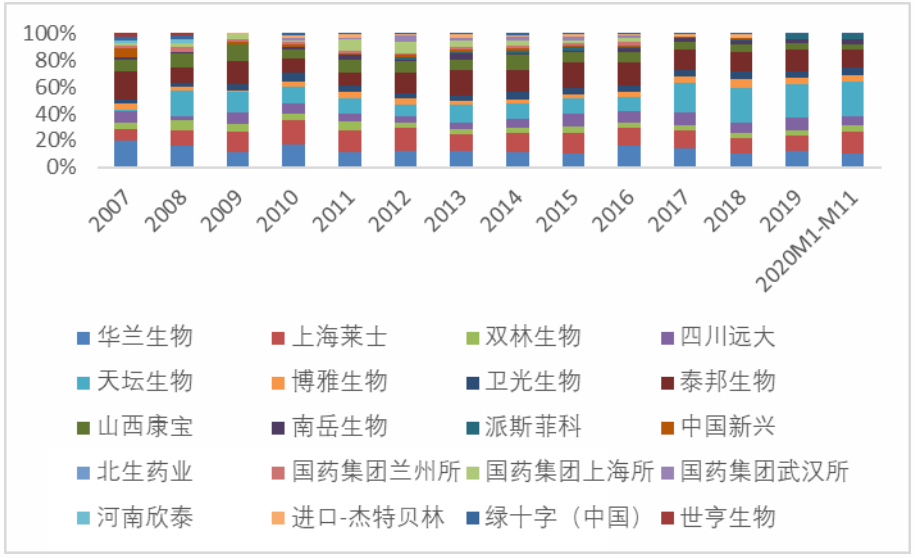


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

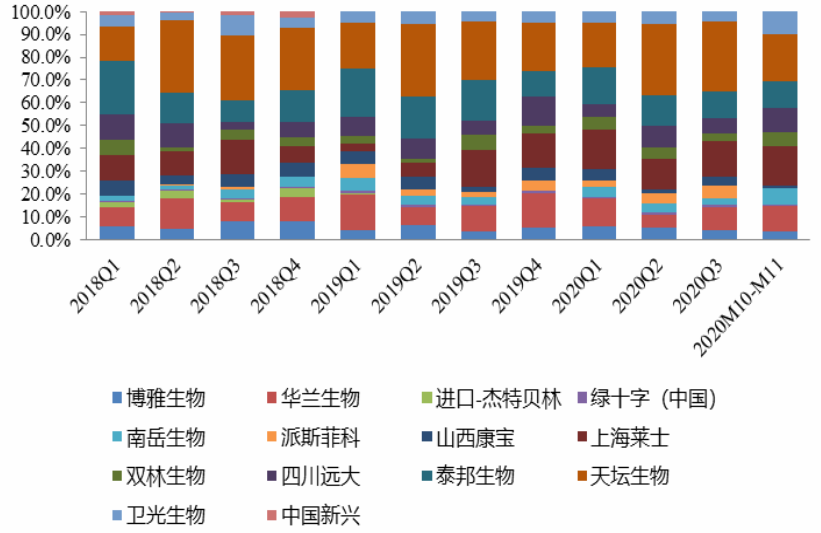
2.静丙：同比增长5%，前五家公司市场份额达72%

- 2007年-2020年11月，批签发量较高的企业有地坛生物（份额1%~27%）、泰邦生物（份额9%~22%）、上海莱士（份额9%~19%）和华兰生物（份额10%~20%）。
- 2020年11月，静丙批签发量同比下降34% ，其中批签发份额前4位分别为上海莱士21万瓶(份额26%)，同比增长26%、天坛生物13万瓶(份额16%)，同比下降50%、华兰生物11万瓶(份额13%)，同比下降43%、泰邦生物10万瓶(份额12%)，同比下降49% ，合计份额达67%。

2007-2020M11静丙批签发份额占比



静丙过去三年分季度批签发份额占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2.静丙：同比增长5%，前五家公司市场份额达72%

2020M1-M11静丙批签发数量及同比增速

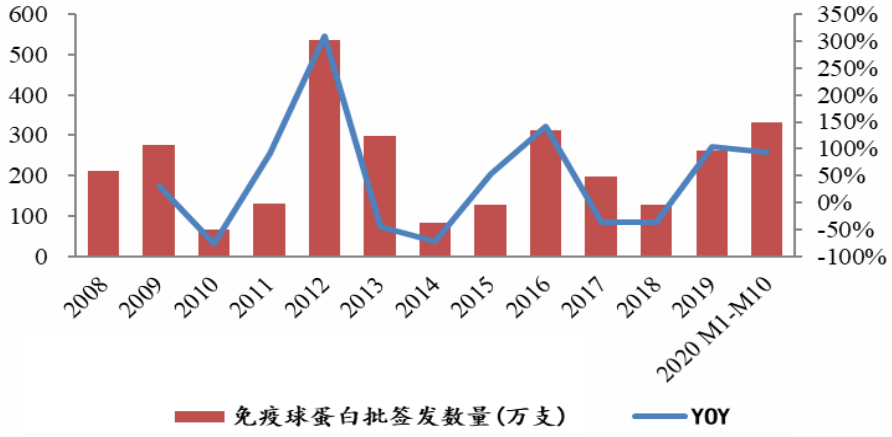
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	博雅生物	51.67	58.17	13%	2.50	2.57	3%	2.59	2.57	-1%
	华兰生物	132.35	117.27	-11%	18.45	10.56	-43%	7.03	10.56	50%
	杰特贝林	1.74	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	绿十字(中国)	7.61	8.21	8%	0.85	0.00	/	0.84	0.00	/
	南岳生物	37.82	48.73	29%	0.00	3.85	/	6.57	3.85	-41%
	派斯菲科	38.85	42.22	9%	5.10	0.00	/	0.00	0.00	/
	山西康宝	42.86	40.25	-6%	6.89	0.00	/	2.13	0.00	/
	上海莱士	120.79	184.99	53%	16.45	20.72	26%	5.72	20.72	262%
	双林生物	42.32	56.20	33%	3.47	3.41	-2%	5.45	3.41	-37%
	四川远大	93.29	86.31	-7%	16.46	9.12	-45%	7.72	9.12	18%
	泰邦生物	197.09	161.53	-18%	19.24	9.77	-49%	7.66	9.77	28%
	天坛生物	282.95	288.62	2%	25.47	12.86	-50%	18.72	12.86	-31%
	卫光生物	48.57	63.39	31%	6.35	7.10	12%	7.81	7.10	-9%
	总计	1097.91	1155.89	5%	121.24	79.96	-34%	72.24	79.96	11%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

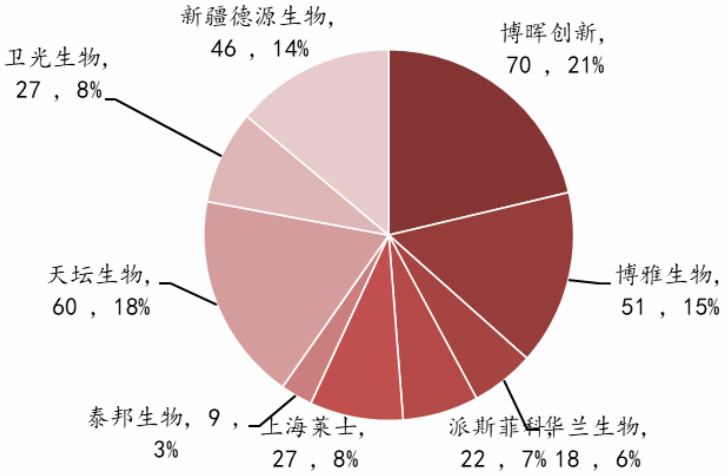
3.免疫球蛋白：同比增长94%，博晖创新、博雅生物份额超四成

- **免疫球蛋白批签发量2008-2019复合增长率(CAGR)为+2%，**免疫球蛋白批签发量具有较强的周期性，大约3-5年为一个周期。
- 2020年1-11月，免疫球蛋白批签发量为331万瓶，同比增长94%；2020年11月，免疫球蛋白批签发量为41万瓶，同比上升40%。（规格换算/150mg）
- 2020年1-11月，博晖创新获批70万瓶(份额21%)，同比增长254%；博雅生物51万瓶(份额21%)，同比增长254%；新疆德源生物获批46万瓶(份额14%)，去年同期无批签发；卫光生物获批27万瓶(份额8%)，同比下降45%；上海莱士获批27万瓶(份额8%)，同比下降6%；派斯菲科获批22万瓶(份额7%)，去年同期无批签发。

2008-2020M11年免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M11免疫球蛋白批签发占比



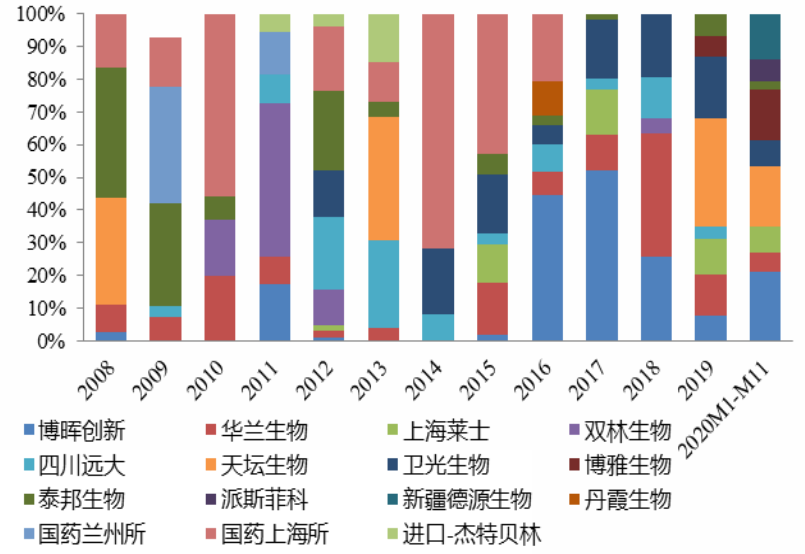
数据来源：中检院，西南证券整理

3.免疫球蛋白：同比增长94%，博晖创新、博雅生物份额超四成

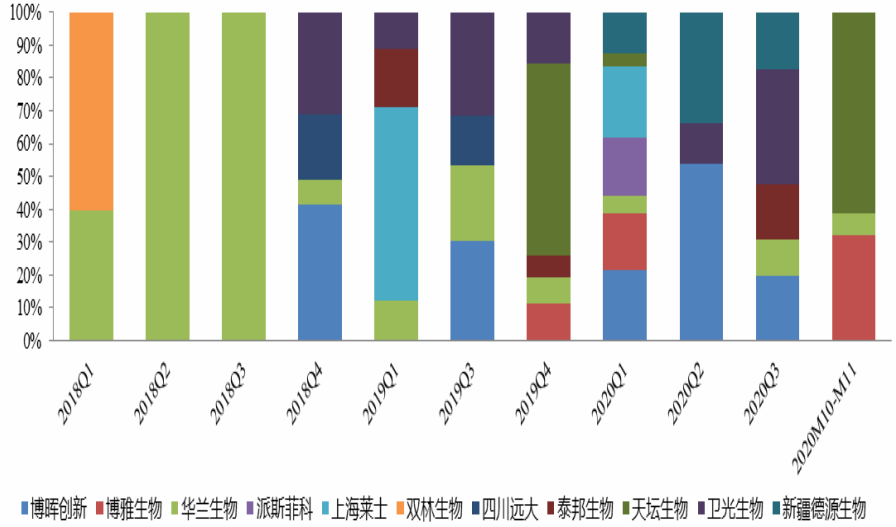
➢免疫球蛋白临床使用风险较高，每年批签发量波动较大，企业市场份额变化明显。2017年-2020年11月，批签发量较高的企业分别为博晖创新(占总量7%~52%)、卫光生物(占总量4%~19%)、华兰生物(占总量3%~37%)。

➢2020年1-11月，总共9家国企获批免疫球蛋白,，其中，批签发量最高的分别是博晖创新获批70万瓶(份额21%)，同比增长254%；博雅生物51万瓶(份额21%)，同比增长254%；新疆德源生物获批46万瓶(份额14%)，去年同期无批签发；卫光生物获批27万瓶(份额8%)，同比下降45%；上海莱士获批27万瓶(份额8%)，同比下降6%；派斯菲科获批22万瓶(份额7%)，去年同期无批签发。

2008-2020M11免疫球蛋白批签发份额占比



免疫球蛋白过去三年分季度批签发份额占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

3.免疫球蛋白：同比增长94%，博晖创新、博雅生物份额超四成

2020M1-M11人免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
免疫球蛋白（规格换算/150mg）	博晖创新	19.89	70.49	254%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	博雅生物	16.75	50.52	202%	0.00	10.61	/	18.51	10.61	-43%
	华兰生物	27.18	18.40	-32%	6.16	0.00	/	5.89	0.00	/
	派斯菲科	0.00	21.98	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	上海莱士	28.66	27.04	-6%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	四川远大	10.14	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	泰邦生物	8.60	9.28	8%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	天坛生物	10.24	60.12	487%	0.00	30.24	/	25.40	30.24	19%
	卫光生物	49.02	27.06	-45%	23.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	新疆德源生物	0.00	46.05	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	合计	170.49	330.95	94%	29.16	40.84	40%	49.81	40.84	-18%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

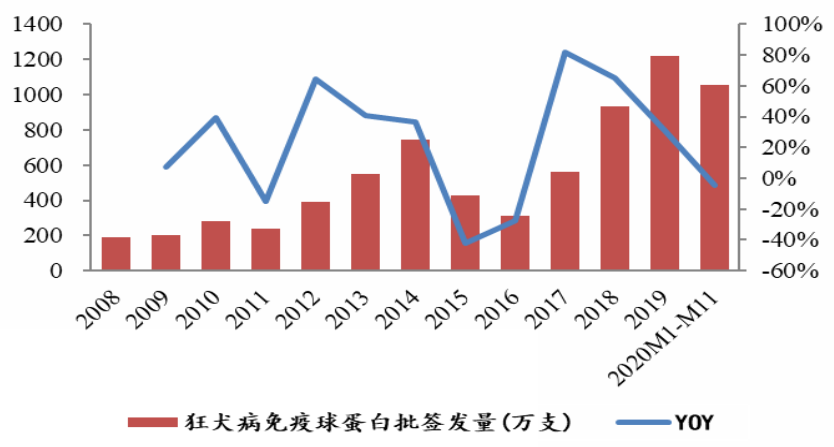
4.狂犬病免疫球蛋白： 同比小幅下降，前三家公司份额达48%

➢狂犬病免疫球蛋白批签发量2008-2019复合年均增长率(CAGR)为+19%，2016-2019年批签发增长迅速。

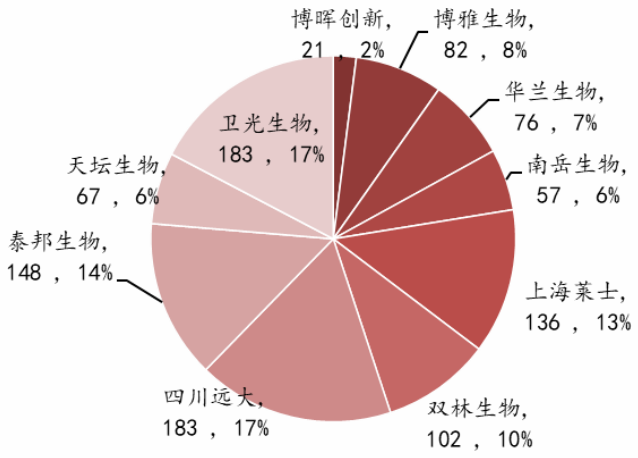
➢2020年1-11月狂犬病免疫球蛋白批签发总量为1055万瓶，同比下降5%；2020年11月狂犬病免疫球蛋白批签发量为69万瓶，同比下降42% 。（规格换算/200IU）

➢2020年1-11月共有10家公司获批狂犬病免疫球蛋白，批签发量前3位公司分别为四川远大获批183万瓶(份额17%)，同比增长5%；卫光生物获批183万瓶(份额17%)，同比增长76%；泰邦生物获批148万瓶(份额14%)，同比下降9%，合计份额为48%。

2008-2020M11狂犬病免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M11狂犬病免疫球蛋白批签发占比



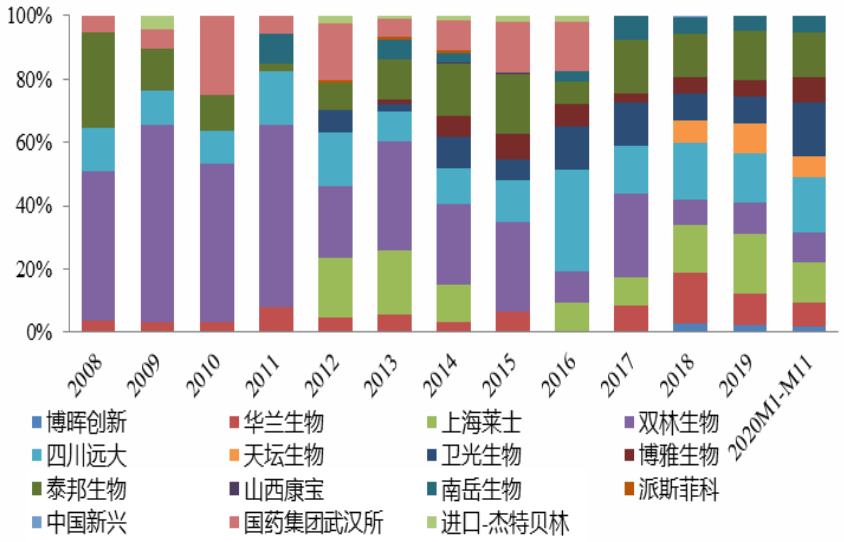
数据来源：中检院，西南证券整理

4.狂犬病免疫球蛋白： 同比小幅下降，前三家公司份额达48%

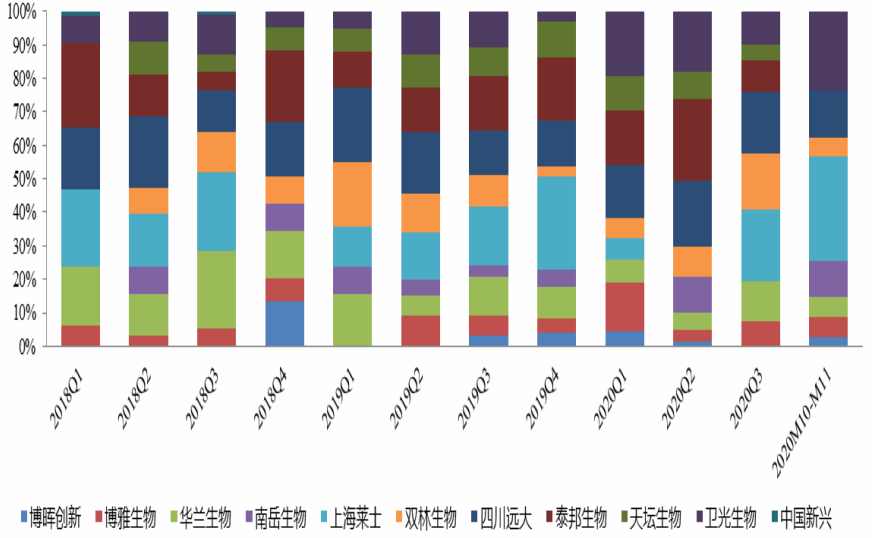
➢近三年狂犬病免疫球蛋白批签发份额较为分散。2008-2020年10月，批签发量较高的分别为双林生物(占总量8%~62%)、四川远大(占总量9%~32%)、泰邦生物(占总量2%~30%)。

➢2020年11月，共4家公司获狂犬病免疫球蛋白批签发，其中南岳生物获批22万瓶(份额32%)，同比增长38%；上海莱士获批21万瓶(份额30%)，同比下降60%；四川远大获批14万瓶(份额21%)，同比增长27%，博雅生物获批12万瓶(份额17%)，去年同期无批签发。

2008-2020M11狂犬病免疫球蛋白批签发占比



狂犬病免疫球蛋白过去三年分季度批签发份额占比



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：同比小幅下降，前三家公司份额达48%

2020M1-M11狂犬病免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）	博晖创新	26.15	21.37	-18%	0.00	0.00	/	5.61	0.00	/
	博雅生物	52.32	82.04	57%	0.00	11.90	/	0.00	11.90	/
	华兰生物	117.51	76.18	-35%	8.99	0.00	/	11.77	0.00	/
	南岳生物	59.54	57.11	-4%	15.75	21.80	38%	0.00	21.80	/
	上海莱士	209.90	135.51	-35%	52.33	20.81	-60%	40.94	20.81	-49%
	双林生物	120.97	101.52	-16%	0.00	0.00	/	11.23	0.00	/
	四川远大	174.36	183.43	5%	11.29	14.31	27%	14.23	14.31	1%
	泰邦生物	162.67	147.84	-9%	20.45	0.00	/	0.00	0.00	/
	天坛生物	78.47	66.74	-15%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	卫光生物	103.83	182.86	76%	8.89	0.00	/	46.74	0.00	/
	总计	1105.73	1054.60	-5%	117.70	68.82	-42%	130.50	68.82	-47%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

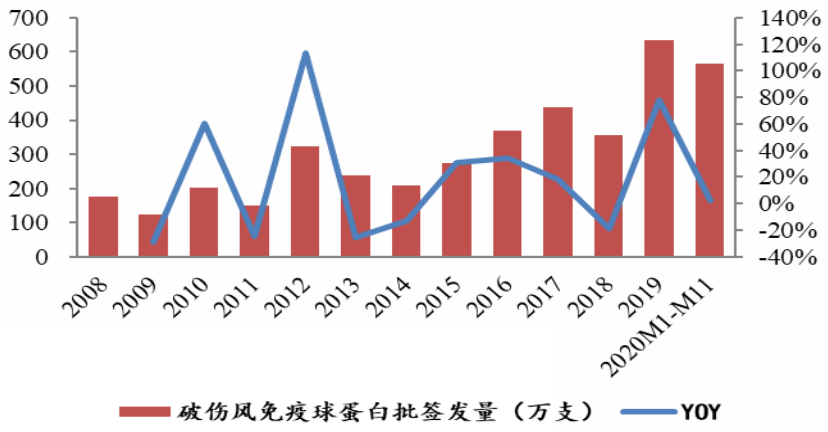
5.破伤风免疫球蛋白：同比上升2%，前三家公司份额达63%

➢破伤风免疫球蛋白批签发量2008-2019年复合年均增长率(CAGR)为+12%。过去十年破伤风免疫球蛋白批发量波动较大，整体呈增长态势。

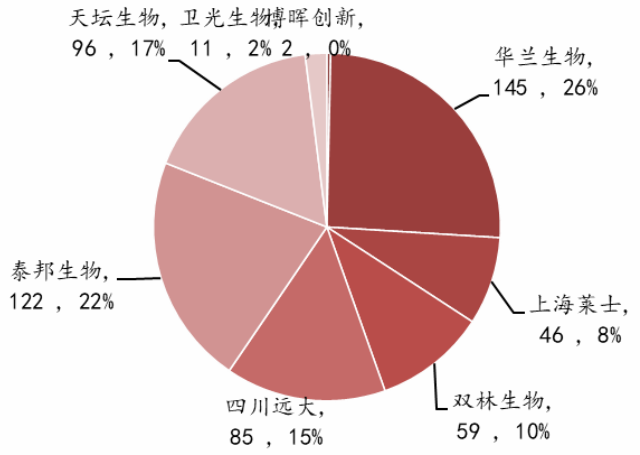
➢2020年1-11月，破伤风免疫球蛋白批签发总量为566万瓶，同比上升2%；2020年11月份，破伤风免疫球蛋白批签发量为61万瓶，同比上升275%。（规格换算/250IU）

➢2020年1-11月，共8家企业获得批签发，华兰生物获批145万瓶(份额26%)，同比增长31%；泰邦生物获批122万瓶(份额22%)，同比下降9%；四川远大获批85万瓶(份额15%)，同比上升10%；天坛生物获批96万瓶(份额17%)，同比下降23%，合计份额为80%。

2008-2020M11破伤风免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M11破伤风免疫球蛋白批签发占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

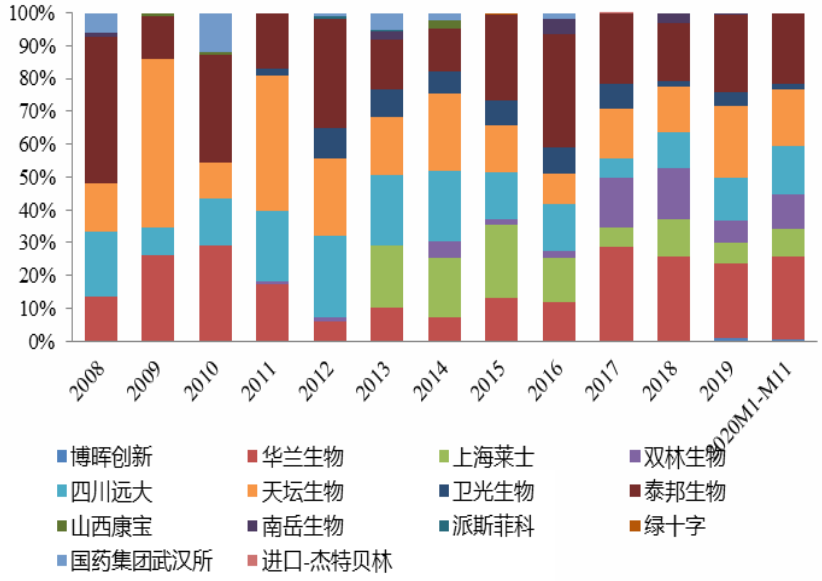
5.破伤风免疫球蛋白：同比上升2%，前三家公司份额达63%

➢破伤风免疫球蛋白批签发量2008-2019年复合年均增长率(CAGR)为+12%。过去十年破伤风免疫球蛋白批发量波动较大，整体呈增长态势。

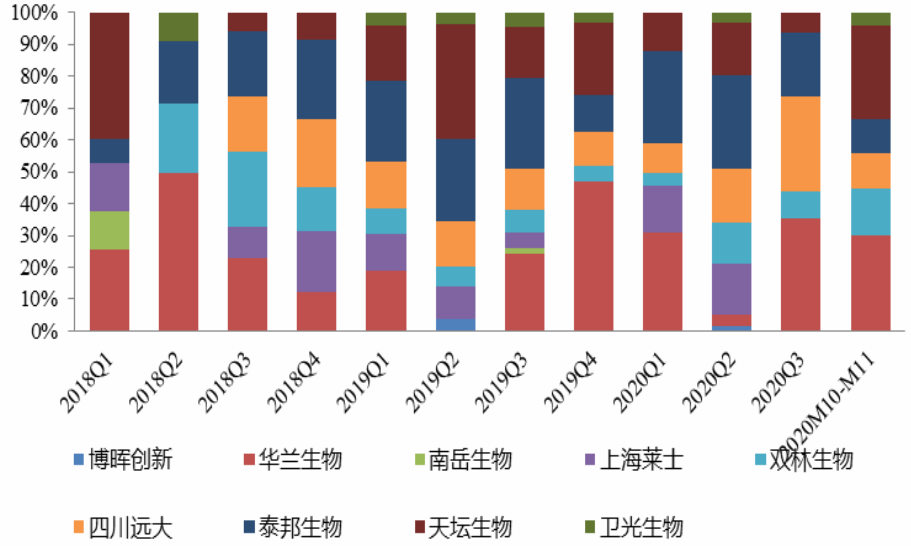
➢2020年1-11月，破伤风免疫球蛋白批签发总量为566万瓶，同比上升2%；2020年11月份，破伤风免疫球蛋白批签发量为61万瓶，同比上升275%。（规格换算/250IU）

➢2020年1-11月，共8家企业获得批签发，华兰生物获批145万瓶(份额26%)，同比增长31%；泰邦生物获批122万瓶(份额22%)，同比下降9%；四川远大获批85万瓶(份额15%)，同比上升10%；天坛生物获批96万瓶(份额17%)，同比下降23%，合计份额为80%。

2008-2020M11破伤风免疫球蛋白批签发份额占比



破伤风免疫球蛋白过去三年分季度批签发份额占比



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2%，前三家公司份额达63%

2020M1-M11破伤风免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）	博晖创新	5.25	1.98	-62%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	华兰生物	111.06	145.13	31%	7.97	11.98	50%	34.19	11.98	-65%
	南岳生物	4.40	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	上海莱士	39.62	46.39	17%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	双林生物	35.70	58.81	65%	0.00	10.54	/	12.48	10.54	-16%
	四川远大	76.82	84.71	10%	0.00	8.33	/	8.62	8.33	-3%
	泰邦生物	134.08	121.61	-9%	0.00	8.52	/	8.16	8.52	4%
	天坛生物	125.58	96.21	-23%	8.24	21.35	159%	23.89	21.35	-11%
	卫光生物	21.13	11.38	-46%	0.00	0.00	/	6.75	0.00	/
	合计	553.64	566.20	2%	16.21	60.71	275%	94.10	60.71	-35%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

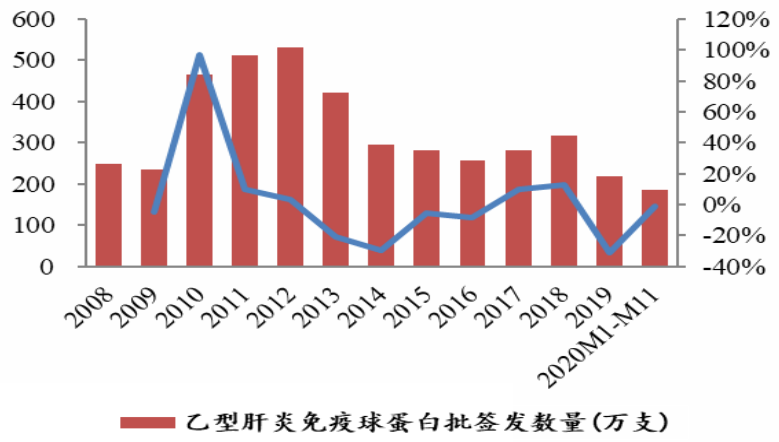
6.乙肝免疫球蛋白：同比增长2%，前两家份额近五成

➢**乙肝免疫球蛋白2007-2019复合增长率(CAGR)为-1%。**

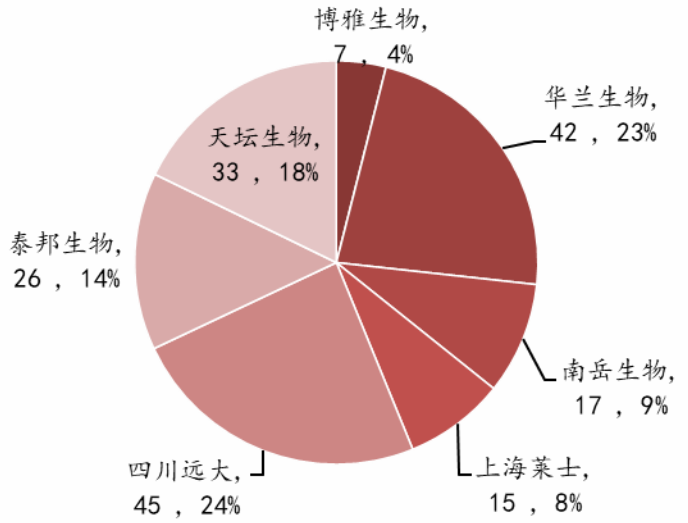
➢2020年1-11月，乙肝免疫球蛋白批签发总量为185万瓶，同比上升2%；2020年11月份，乙肝免疫球蛋白批签发量为9万瓶，同比下降68%。

➢2020年1-11月，共7家公司获批签发，分别为四川远大获批45万瓶(份额24%)，同比增长82%；华兰生物获批42万瓶(份额23%)，同比增长65%；天坛生物33万瓶(份额18%)，同比下降17%；泰邦生物获批26万瓶(份额14%)，同比上升5%；博雅生物获批7万瓶(份额4%)，去年同期无批签发。(规格换算/100IU)

2008-2020M11乙肝免疫球蛋白批签发情况



2020M1-M11乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶)

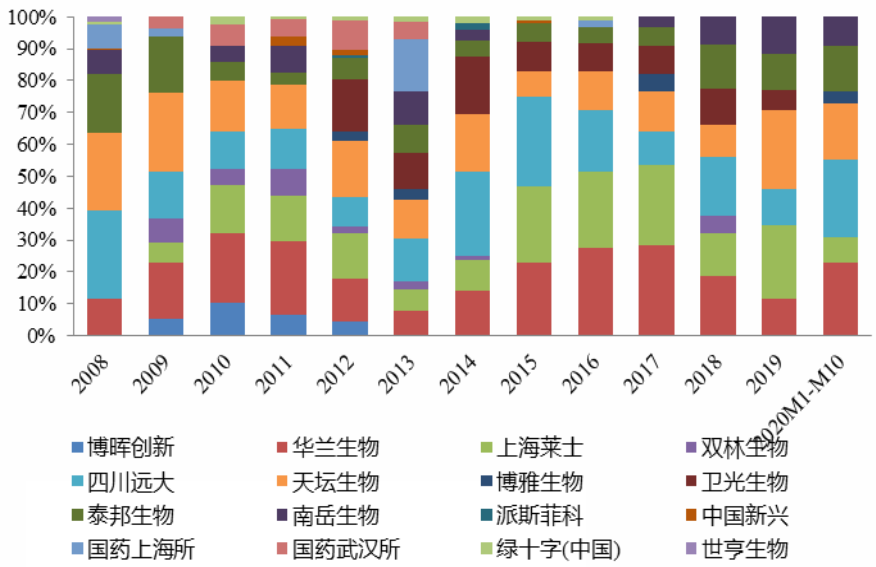


数据来源：中检院，西南证券整理

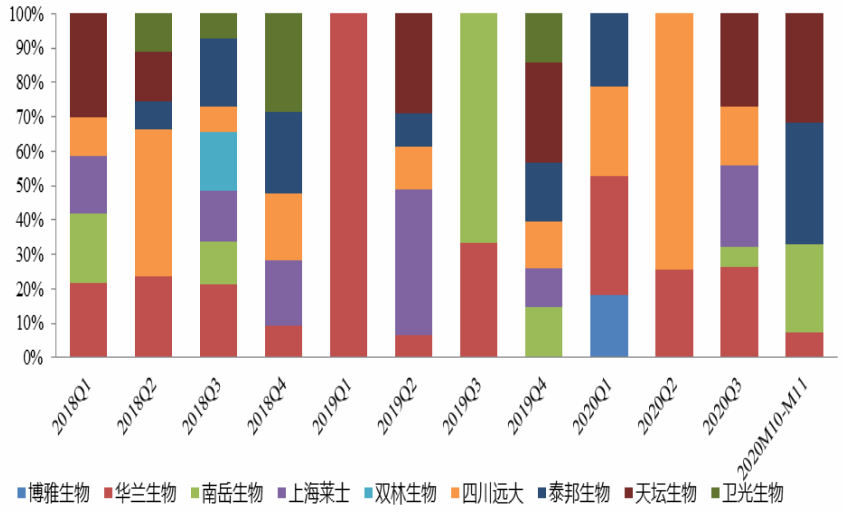
6.乙肝免疫球蛋白：同比增长2%，前两家份额近五成

- 过去十年乙肝免疫球蛋白批签发量呈缓慢下降趋势 。2008年以来，乙肝免疫球蛋白批签发份额波动较大，总体上批签发量较高的企业为华兰生物 (占总量7%~29%)、天坛生物 (占总量7%~46%)、四川远大 (占总量9%~29%) 。
- 2020年11月份，乙肝免疫球蛋白获批9万瓶，同比下降68%，批签发数量均来自于泰邦生物。

2008-2020M11乙肝免疫球蛋白批签发份额占比



乙肝免疫球蛋白过去三年分季度批签发份额占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

6.乙肝免疫球蛋白：同比增长2%，前两家份额近五成

2020M1-M11乙肝免疫球蛋白批签发数量及同比增速

血制品名称	企业名称	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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）	博雅生物	0.00	7.35	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	华兰生物	25.59	42.11	65%	0.00	0.00	/	3.66	0.00	/
	南岳生物	25.91	16.63	-36%	0.00	0.00	/	12.96	0.00	/
	上海莱士	39.85	14.94	-63%	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	四川远大	24.54	44.71	82%	12.66	0.00	/	0.00	0.00	/
	泰邦生物	25.02	26.29	5%	15.90	9.01	-43%	8.79	9.01	2%
	天坛生物	39.68	32.91	-17%	0.00	0.00	/	15.98	0.00	/
	合计	180.60	184.95	2%	28.56	9.01	-68%	41.40	9.01	-78%

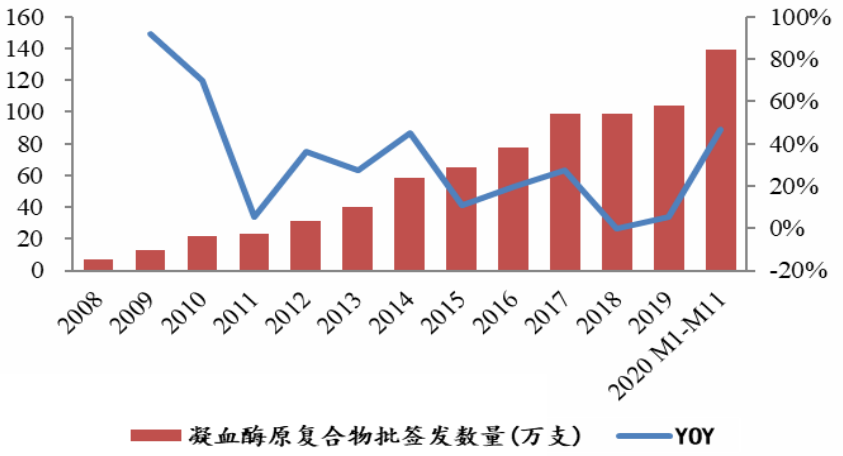
7.凝血酶原复合物：同比增长47%，泰邦生物占比超五成市场份额

➢凝血酶原复合物批签发2008-2019年CAGR为+28%。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1-11月批签发量有明显增长。

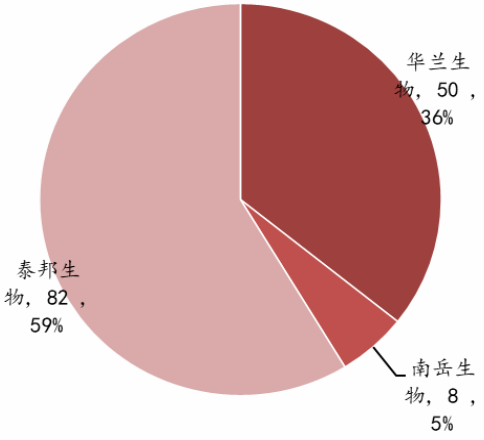
➢2020年1-11月，凝血酶原复合物批签发总量为139万瓶，同比增长47%；2020年11月，凝血酶原复合物批签发量为17万瓶，同比上升17%。（规格换算/200IU）

➢2020年1-11月,凝血酶原复合物批签发市场主要3家公司占据，分别为泰邦生物82万瓶(份额59%)和华兰生物50万瓶(份额36%)，南岳生物8万瓶(份额5%), 泰邦生物的市场份额持续稳定。

2008-2020M11凝血酶原复合物批签发数量



2020M1-M11凝血酶原复合物批签发占比



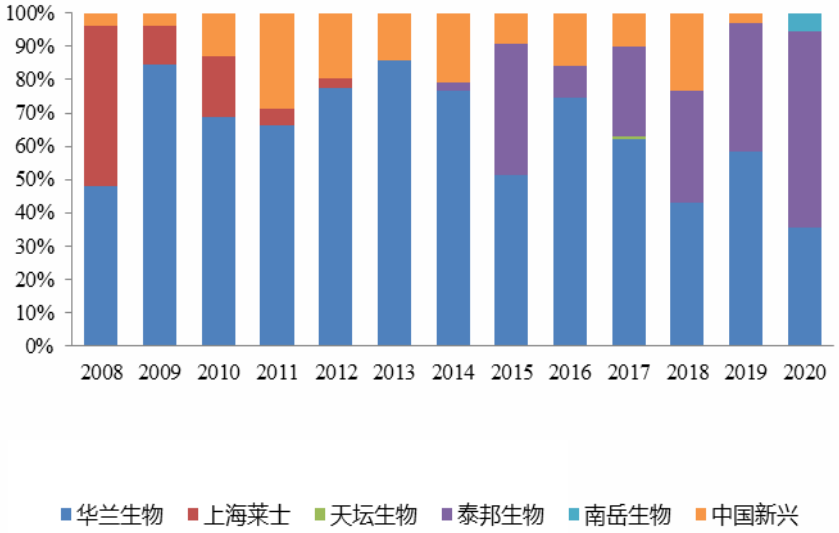
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7.凝血酶原复合物：同比增长47%，泰邦生物占比超五成市场份额

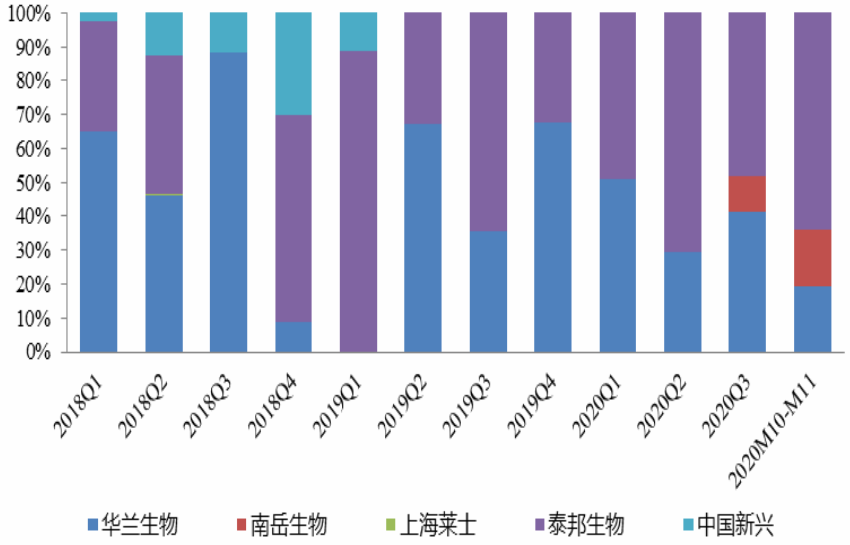
➢2008-2014年间，华兰生物的凝血酶原复合物批签发份额占70%以上。2015年以后，国内凝血酶原复合物批签发企业以泰邦生物与华兰生物为主。上海新兴事件过后，国内凝血酶原复合物生产企业只有泰邦生物与华兰生物两家。2015-2020年11月，华兰生物批签发份额为36%~75%，泰邦生物批签发份额为12%~64%。

➢2020年11月，凝血酶原复合物批签发量为17万瓶，其中泰邦生物获批14万瓶（+72%），华兰生物获批4万瓶(-46%)。

2008-2020M11凝血酶原复合物批签发份额占比



凝血酶原复合物过去三年分季度批签发份额占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7.凝血酶原复合物：同比增长47%，泰邦生物占比超五成市场份额

2020M1-M11凝血酶原复合物批签发数量及同比增速

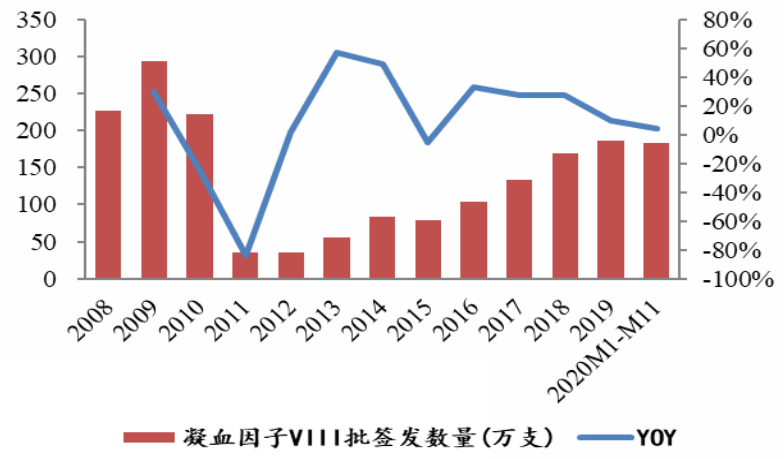
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量（万支）		同比增长	规格换算后批签发数量（万支）		同比增长	规格换算后批签发数量（万支）		环比增长
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）	华兰生物	42.31	49.65	17%	6.86	3.71	-46%	1.40	3.71	165%
	南岳生物	0.00	7.80	/	0.00	0.00	/	4.38	0.00	/
	泰邦生物	51.63	81.69	58%	7.87	13.54	72%	3.41	13.54	297%
	中国新兴	0.99	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	合计	94.93	139.15	47%	14.73	17.25	17%	9.18	17.25	88%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

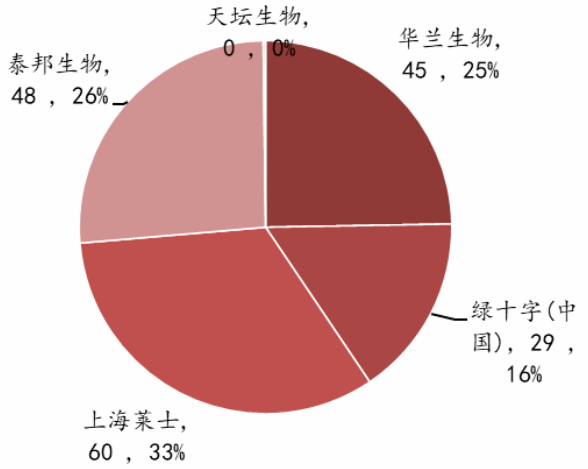
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达4%，上海莱士、泰邦生物份额近60%

- **凝血因子VIII行业2008-2019年CAGR为-2%，自2011年以来批签发量稳步增长。**
- 2020年1-11月，凝血因子Ⅷ批签发总量为183万瓶，同比增长4%；2020年11月，凝血因子Ⅷ批签发量为3万瓶，同比下降89%。（规格换算/200IU）
- 2020年1-11月 共有5家公司获批凝血因子Ⅷ，其中上海莱士获批60万瓶(份额33%)，同比增长68%；泰邦生物获批48万瓶(份额26%)，同比下降6%；华兰生物获批45万瓶(份额25%)，同比下降30%；绿十字获批29万瓶(份额16%)，同比增长14%。

2008-2020M11凝血因子Ⅷ批签发数量



2020M1-M11凝血因子VIII批签发占比

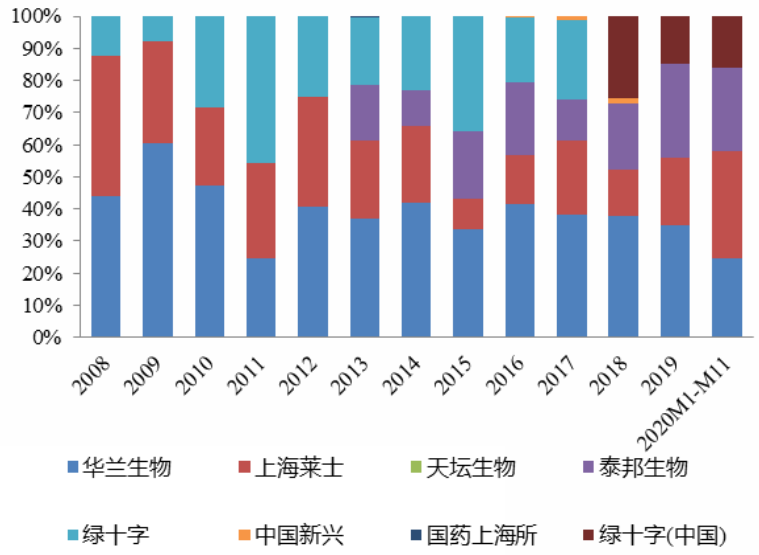


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

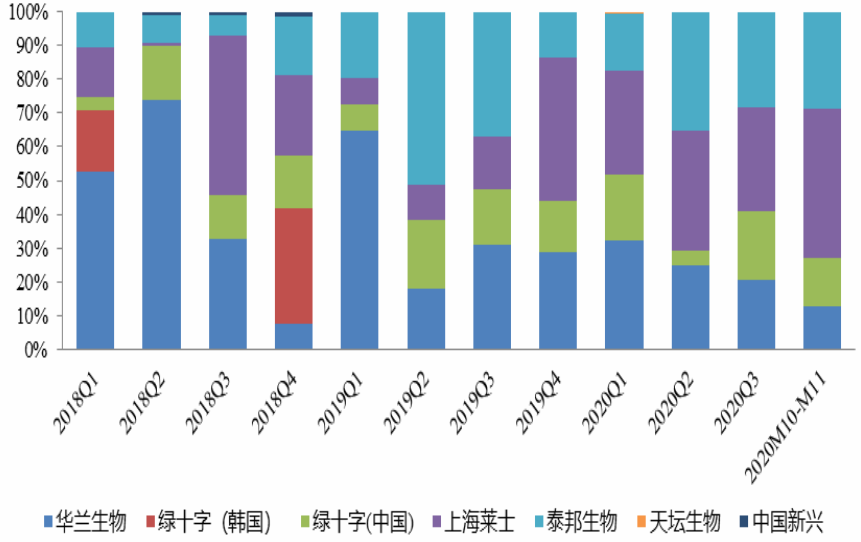
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达4%，上海莱士、泰邦生物份额近60%

- 2008-2020年11月，批签发量最高的企业分别是华兰生物(占总量24%~61%)、上海莱士(占总量9%~44%)、绿十字 (占总量7%~46%) 。
- 2020年11月，凝血因子Ⅷ批签发量为3万瓶，同比下降89%。华兰生物获批2万瓶，同比减少62%；上海莱士获批1万瓶，同比减少93%。

2008-2020M10凝血因子Ⅷ批签发份额占比



凝血因子Ⅷ过去三年分季度批签发份额占比



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

8.凝血因子Ⅷ：同比增长达4%，上海莱士、泰邦生物份额近60%

2020M1-M11凝血因子VIII 批签发数量及同比增速

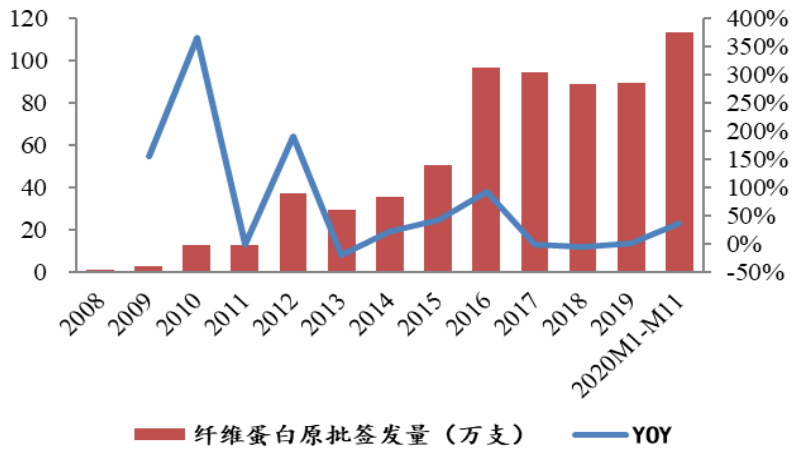
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		环比增长
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
凝血因子VIII（规格换算/200IU）	华兰生物	64.25	45.17	-30%	5.88	2.21	-62%	0.00	2.21	/
	绿十字	25.30	28.95	14%	6.26	0.00	/	2.47	0.00	/
	上海莱士	35.94	60.46	68%	15.23	1.13	-93%	6.41	1.13	-82%
	泰邦生物	50.58	47.79	-6%	3.77	0.00	/	4.93	0.00	/
	天坛生物	0.00	0.37	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	总计	176.07	182.74	4%	31.14	3.34	-89%	13.81	3.34	-76%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

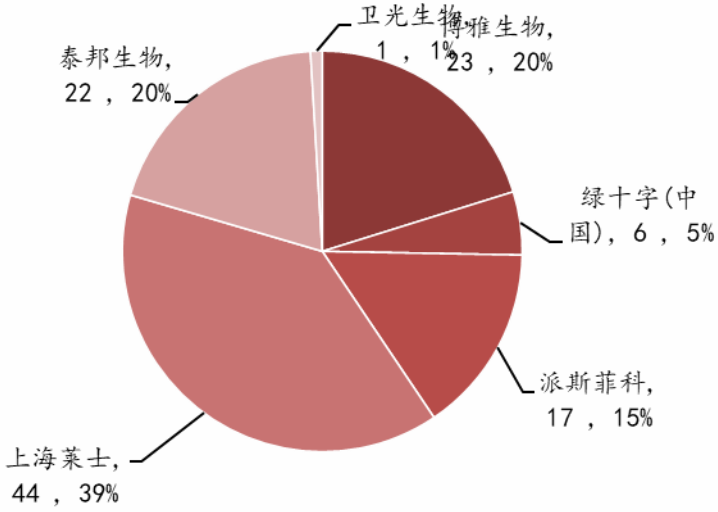
9.纤维蛋白原：同比增长达36%，上海莱士、泰邦生物份额达59%

- **纤维蛋白原2008-2019年CAGR为+49%，自2016年以来批签发量略有下滑。**
- 2020年1-11月，纤维蛋白原批签发总量为113万瓶，同比增长36%；2020年11月，纤维蛋白原批签发量为20万瓶，同比增长101%。（规格换算/0.5g）
- 2020年1-11月，纤维蛋白原共有6家公司获批签发，上海莱士获批44万瓶(份额39%)，同比增长354%；博雅生物获批23万瓶(份额20%)，同比下降16%；泰邦生物获批22万瓶(份额20%)，同比下降22%；派斯菲科获批17万瓶(份额15%)，同比增长350%；绿十字获批6万瓶(份额5%)，同比下降24%。

2008-2020M11纤维蛋白原批签发数量



2020M1-M11纤维蛋白原批签发情况占比

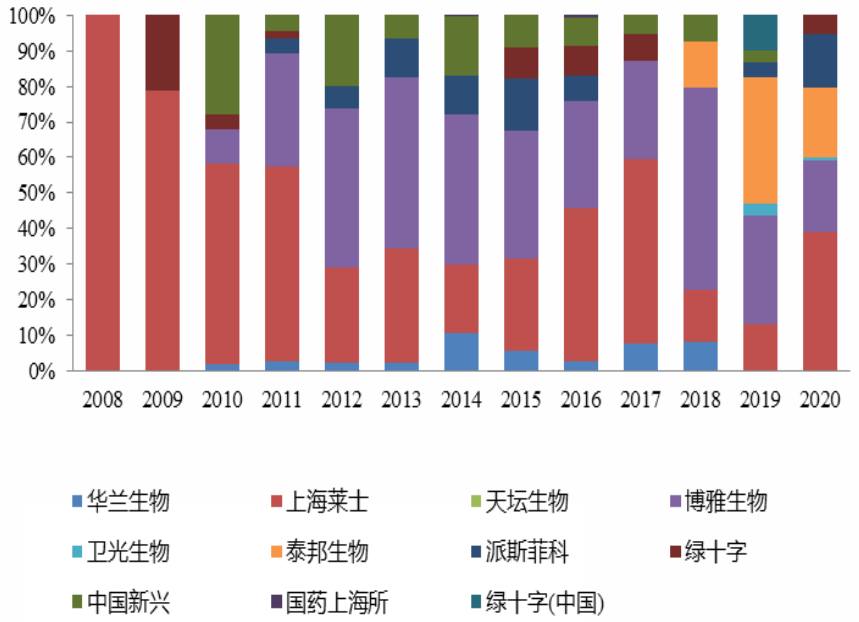


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

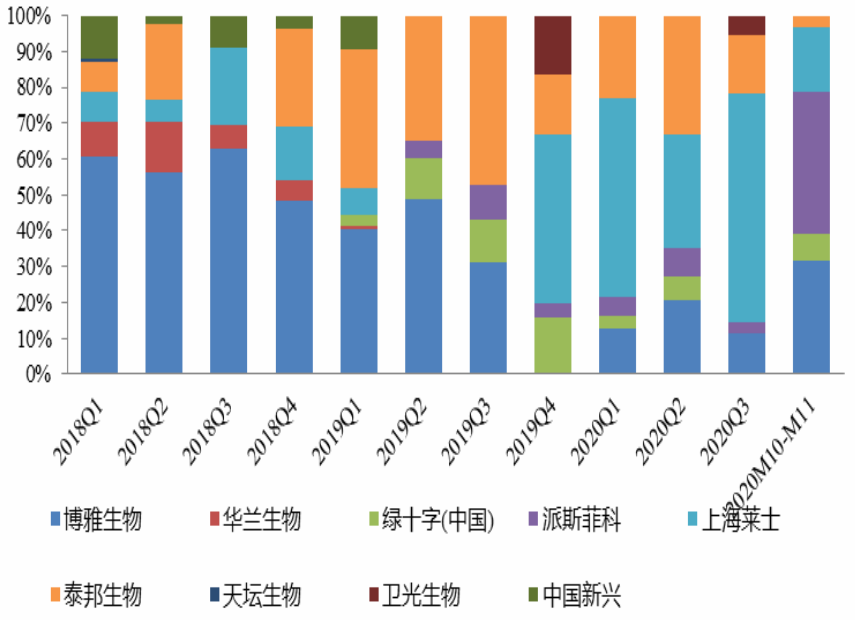
9.纤维蛋白原：同比增长达36%，上海莱士、泰邦生物份额达59%

- 过去十年，纤维蛋白原批签发量最高的是上海莱士，博雅生物。近几年泰邦生物、华兰生物等公司进入纤维蛋白原市场，市场占比逐渐分散。2010-2020年11月，批签发量较高的企业分别为博雅生物(占总量8%~57%)、上海莱士 (占总量13%~55%) 。
- 2020年11月派斯菲科获批12万瓶，同比增长1548%；博雅生物获批7万瓶，同期无批签发。

2008-2020M11纤维蛋白原批签发份额占比



纤维蛋白原过去三年分季度批签发份额占比



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36%，上海莱士、泰邦生物份额达59%

2020M1-M11纤维蛋白原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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月		2020年10月	2020年11月	
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）	博雅生物	27.33	22.89	-16%	0.00	7.37	/	2.60	7.37	183%
	华兰生物	0.24	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	派斯菲科	3.85	17.31	350%	0.76	12.49	1548%	0.00	12.49	/
	上海莱士	9.72	44.17	354%	5.16	0.00	/	5.67	0.00	/
	泰邦生物	28.52	22.13	-22%	0.00	0.00	/	1.08	0.00	/
	卫光生物	3.20	1.07	-67%	3.20	0.00	/	0.00	0.00	/
	中国新兴	2.84	0.00	/	0.00	0.00	/	0.00	0.00	/
	绿十字(中国)	7.65	5.78	-24%	0.77	0.00	/	2.41	0.00	/
	总计	83.35	113.35	36%	9.88	19.86	101%	11.76	19.86	101%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2020年1-11月血制品公司批签发情况

➢**华兰生物：**1-11月共9个品种获批。破免获批145万瓶(+31%) 同比快速增长；PCC获批50万瓶(+17%)，人白获批234万瓶(+10%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批45万瓶(-30%)，同比下降明显。

➢**双林生物：**1-11月共4个品种获批。狂免获批101万瓶(-16%)，人白获批98万瓶(+11%)，静丙获批56万瓶(+33%)。

➢**卫光生物：**1-11月共7个品种获批。狂免获批182万瓶(+76%)，同比快速增长；人白获批105万瓶（+23%），同比大幅上升；免疫球蛋白获批27万瓶(-45%)，破免获批11万瓶(-46%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物：**1-11月共8个品种获批。人白获批416万瓶(+1%) ，静丙获批289万瓶(+2%)，同比小幅上升；破免获批96万瓶(-23%)，狂免获批67万瓶(-15%)，乙免获批33万瓶(-17%) ，同比下降明显。

➢**上海莱士：**1-11月共9个品种获批，多数品种批签发量同比快速增长。人白获批281万瓶(+16%)，静丙获批185万瓶(+53%)，凝血因子VIII获批60万瓶(+68%) ，纤原获批44万瓶(+354%)，冻干静丙获批44万瓶(+69%) 。

➢**博雅生物：**1-11月共7个品种获批，人白获批132万瓶(+104%)，狂免获批82万瓶(+57%)，同比大幅增长；静丙获批58万瓶(+13%)，同比小幅上升；纤原获批23万瓶(-16%)，同比明显下降。

➢**博晖创新：**1-11月共5个品种获批。整体批签发量快速增长。免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，冻干静丙获批51万瓶(+126%)，人白获批50万瓶（+38%），同比大幅增长；狂免获批21万瓶(-18%)，同比小幅下降。

➢**泰邦生物：**1-11月共9个品种获批。PCC获批82万瓶(+58%)，同比快速增长；人白获批300万瓶(-16%)，同比小幅下降。

华兰生物(002007)：人白同比增长10%

➢共9个品种获批。 2020年1-11月，破免获批145万瓶(+31%) 同比快速增长；PCC获批50万瓶(+17%)，人白获批234万瓶(+10%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批45万瓶(-30%)，同比下降明显。

➢2020年11月共5种血制品获批，其中人白获批25万瓶(+24%) ，破免获批12万瓶（+50%），静丙获批11万瓶(-43%) ，PCC获批4万瓶(-46%)，凝血因子VIII获批2万瓶(-62%)。

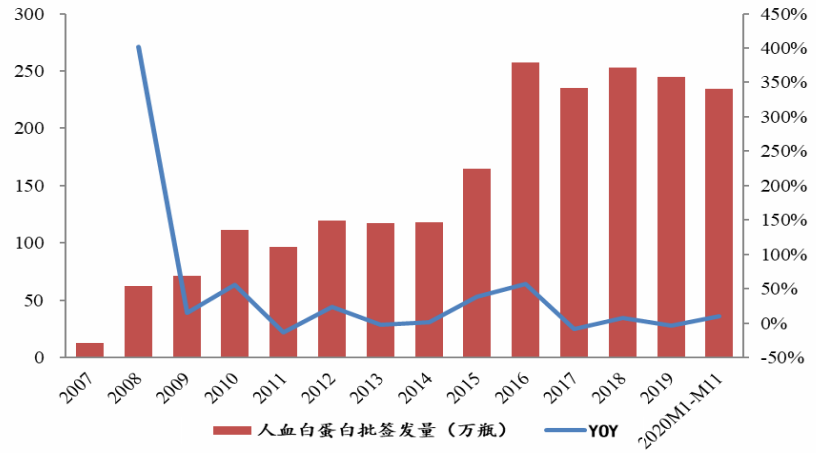
2020M1-M11华兰生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	华兰生物	212.79	234.38	10%	19.88	24.59	24%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		132.35	117.27	-11%	18.45	10.56	-43%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		117.51	76.18	-35%	8.99	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		111.06	145.13	31%	7.97	11.98	50%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		27.18	18.40	-32%	6.16	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		25.59	42.11	65%	0.00	0.00	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		64.25	45.17	-30%	5.88	2.21	-62%
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		42.31	49.65	17%	6.86	3.71	-46%

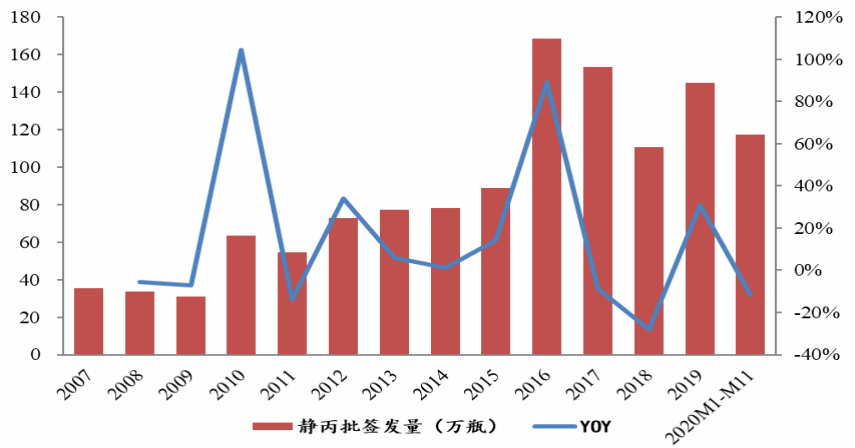
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：人白同比增长10%

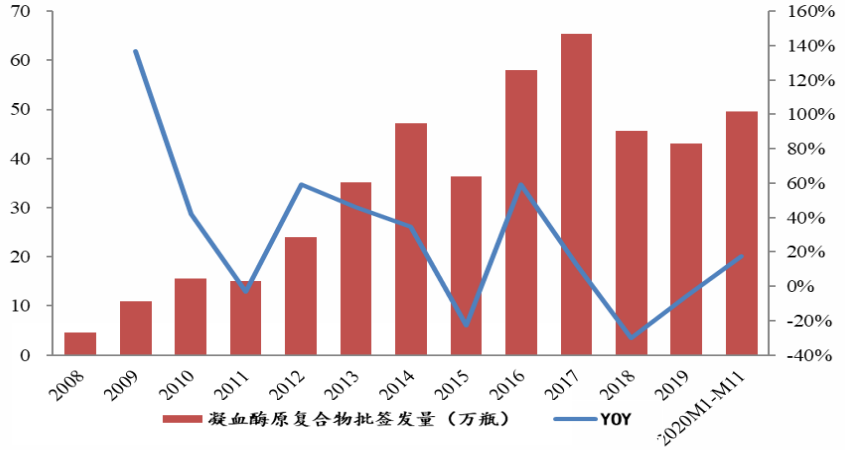
华兰生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



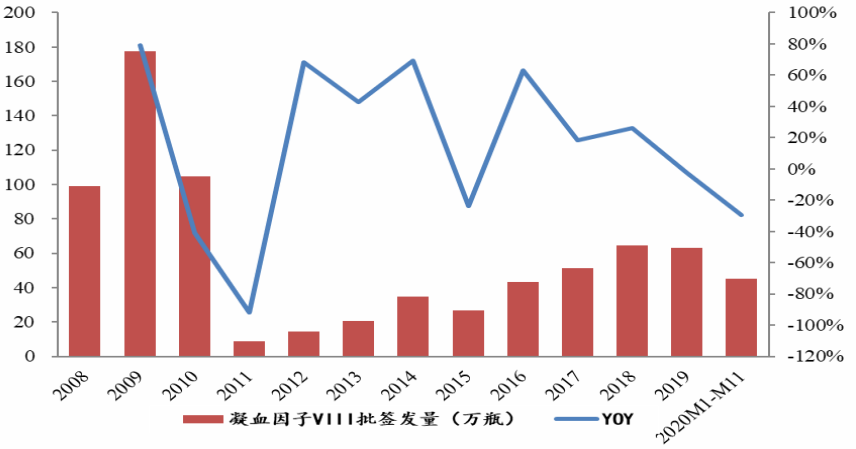
华兰生物静丙批签发情况(万瓶换算2.5g，按年份)



华兰生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



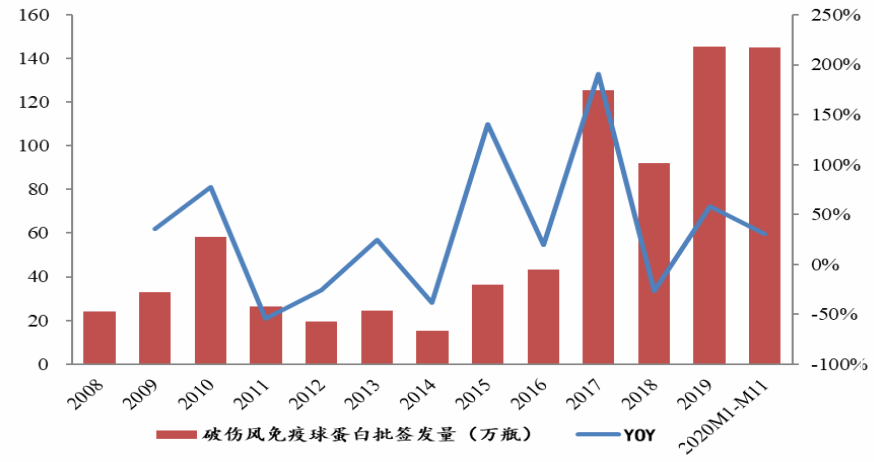
华兰生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



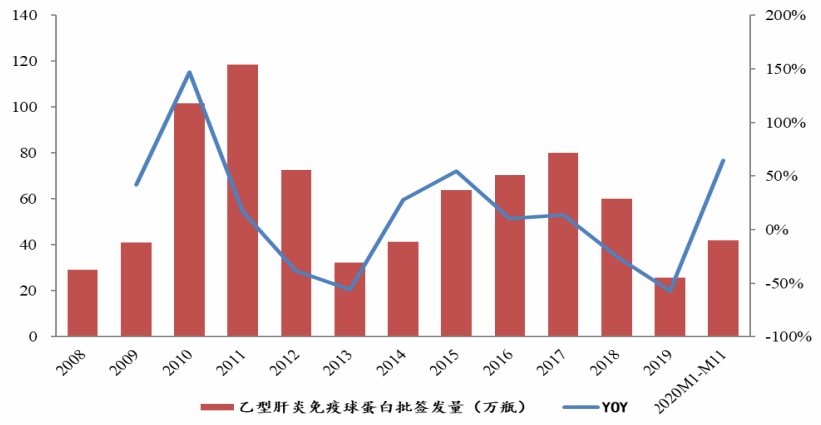
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：人白同比增长10%

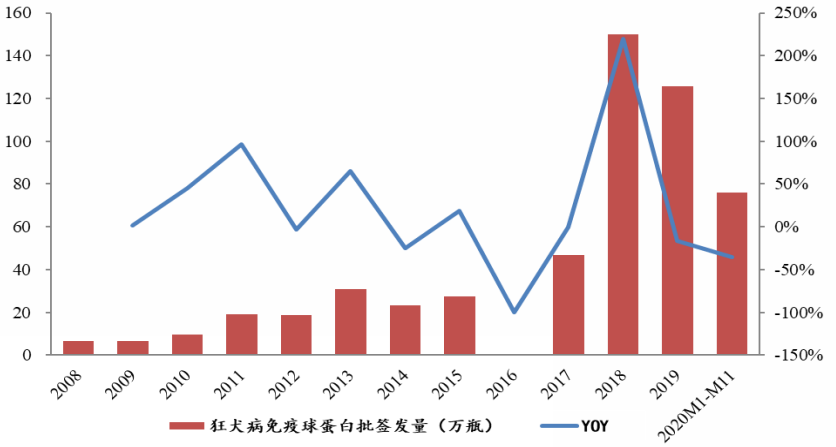
华兰生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



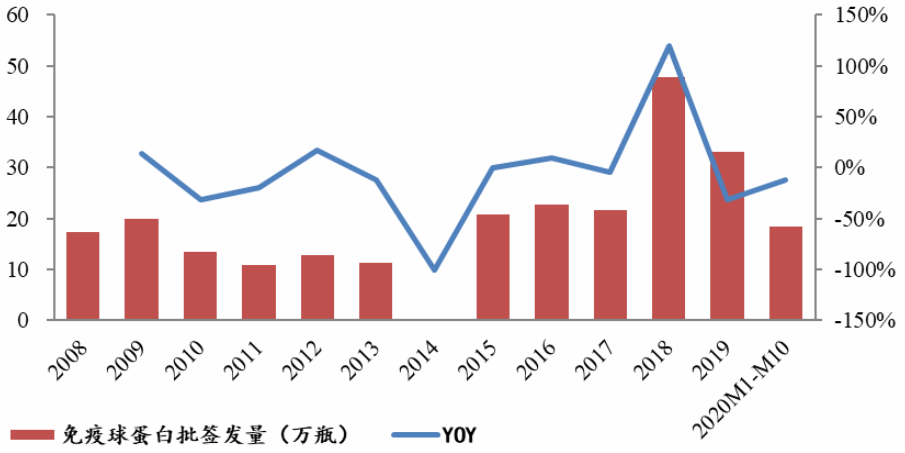
华兰生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



华兰生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



华兰生物免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

双林生物(000403)：静丙同比增长33%，狂免下降明显

➢**双林生物：**共4个品种获批。静丙获批56万瓶(+33%)，狂免获批101万瓶(-16%)，人白获批98万瓶(+11%)。

➢2020年11月共有3种血制品获批，人白获批18万支（+15%）；破免获批11万瓶，同期无批签发数据；静丙获批3万瓶（-2%）。

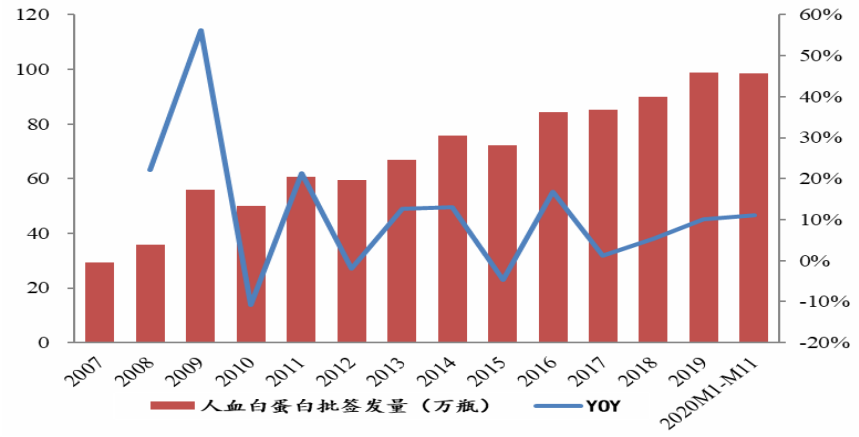
2020M1-M11双林生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	双林生物	88.64	98.43	11%	15.70	18.09	15%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		42.32	56.20	33%	3.47	3.41	-2%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		120.97	101.52	-16%	0.00	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		35.70	58.81	65%	0.00	10.54	/

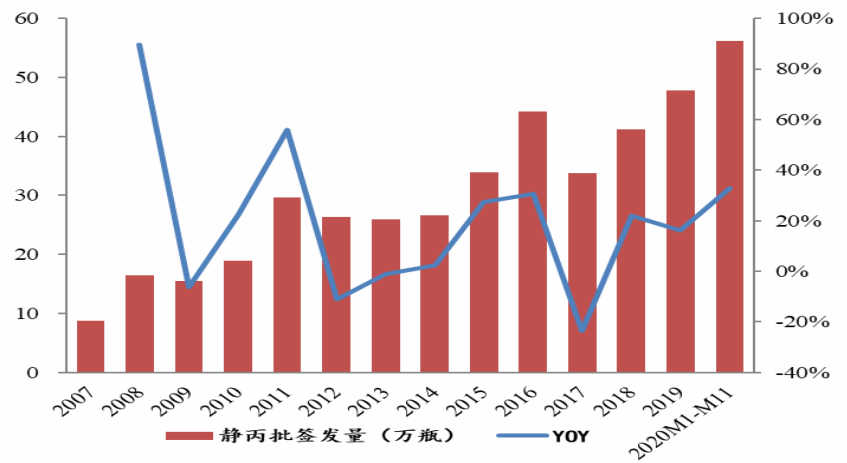
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

双林生物(000403)：静丙同比增长33%，狂免下降明显

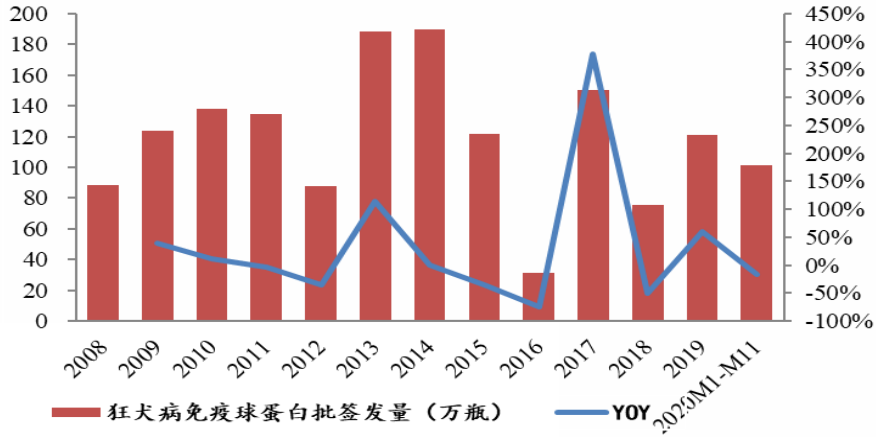
双林生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



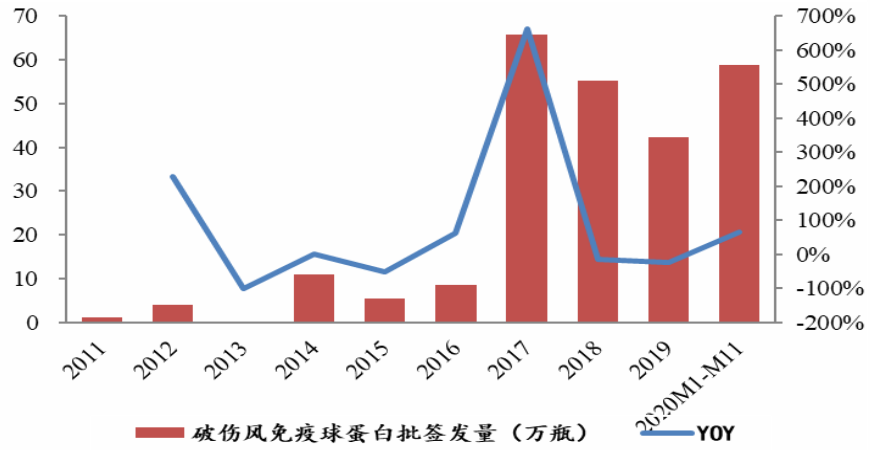
双林生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



双林生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



双林生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：狂免同比增长76%，破免同比下降46%

➢**卫光生物：**共7个品种获批。狂免获批182万瓶(+76%)，同比快速增长；人白获批105万瓶（+23%），同比大幅上升；免疫球蛋白获批27万瓶(-45%)，破免获批11万瓶(-46%)，同比大幅下降。

➢2020年11月有2种血制品获批，人白获批14万瓶（+56%）；静丙获批7万瓶（-9%）。

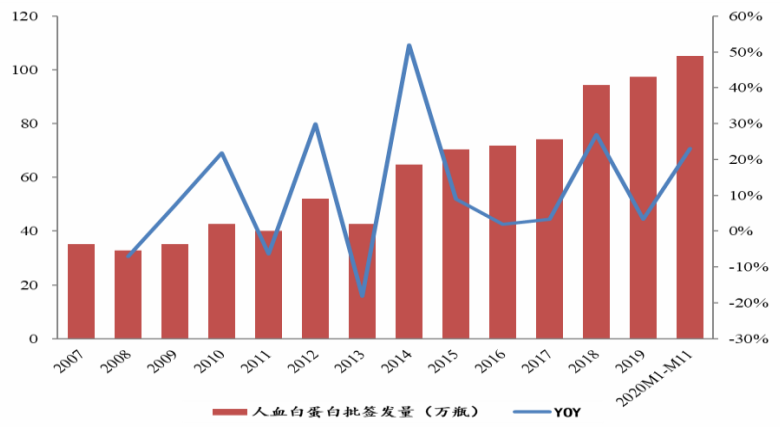
2020M1-M11卫光生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	卫光生物	85.43	105.11	23%	19.85	14.12	56%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		48.57	63.39	31%	6.35	7.10	-9%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		103.83	182.86	76%	8.89	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		21.13	11.38	-46%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		49.02	27.06	-45%	23.00	0.00	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		3.20	1.07	-67%	3.20	0.00	/

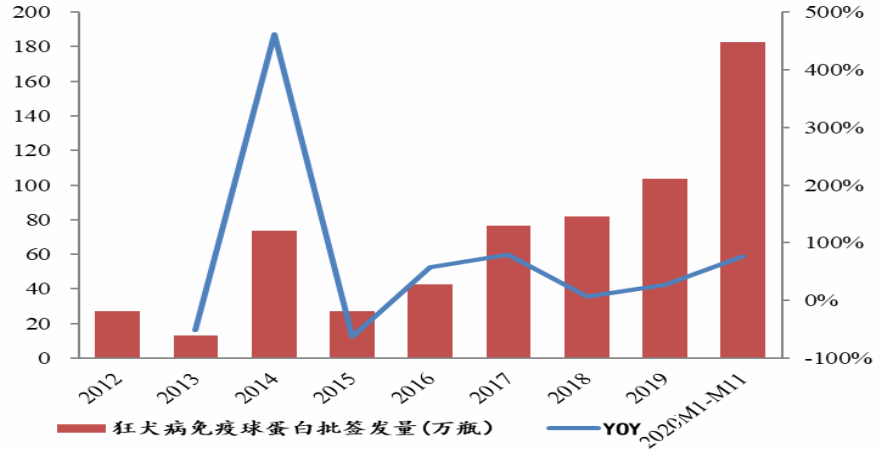
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：狂免同比增长76%，破免同比下降46%

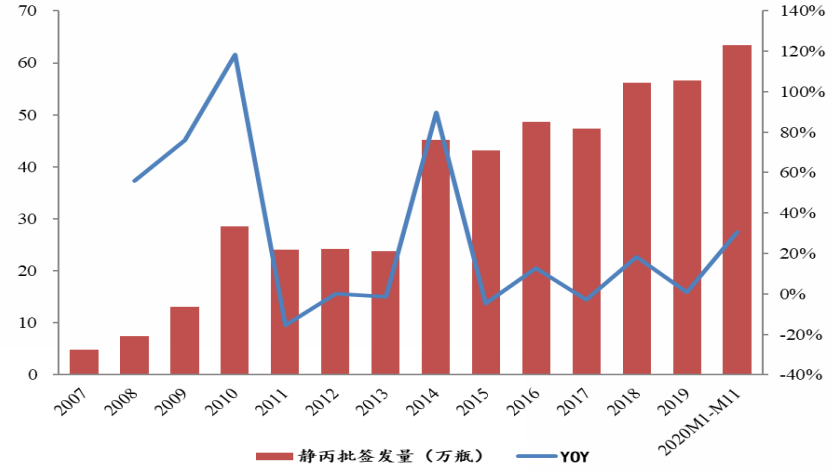
卫光生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



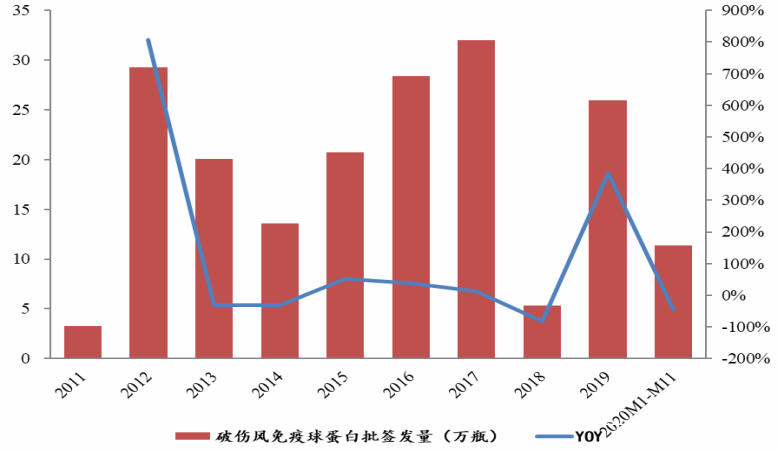
卫光生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成200IU，按年份)



卫光生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



卫光生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比下降15%，破免同比下降23%

➢**天坛生物：**共8个品种获批。静丙获批289万瓶(+2%)，人白获批416万瓶(+1%) ，同比小幅上升；破免获批96万瓶(-23%)，乙免获批32万瓶(-17%)，狂免获批67万瓶(-15%)，同比下降明显。

➢2020年11月共4种血制品获批，人白获批16万瓶(-47%)，静丙获批13万瓶(-50%)，破免获批21万瓶（+159%），免疫球蛋白获批30万瓶，同期无批签发数据。

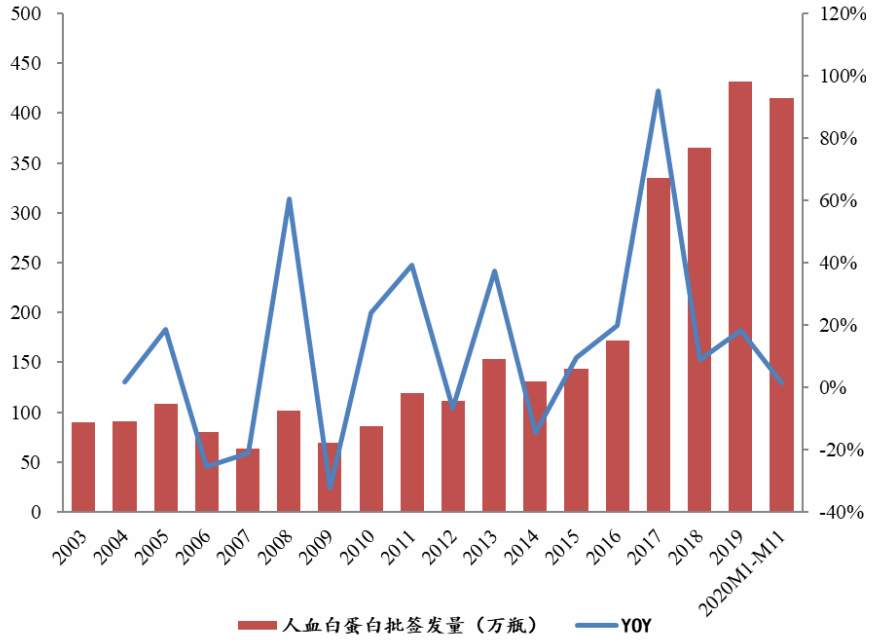
2020M1-M11天坛生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	天坛生物	410.16	415.52	1%	29.37	15.64	-47%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		282.95	288.62	2%	25.47	12.86	-50%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		78.47	66.74	-15%	0.00	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		125.58	96.21	-23%	8.24	21.35	159%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		10.24	60.12	487%	0.00	30.24	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		39.68	32.91	-17%	0.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		1.02	4.83	374%	1.02	0.00	/

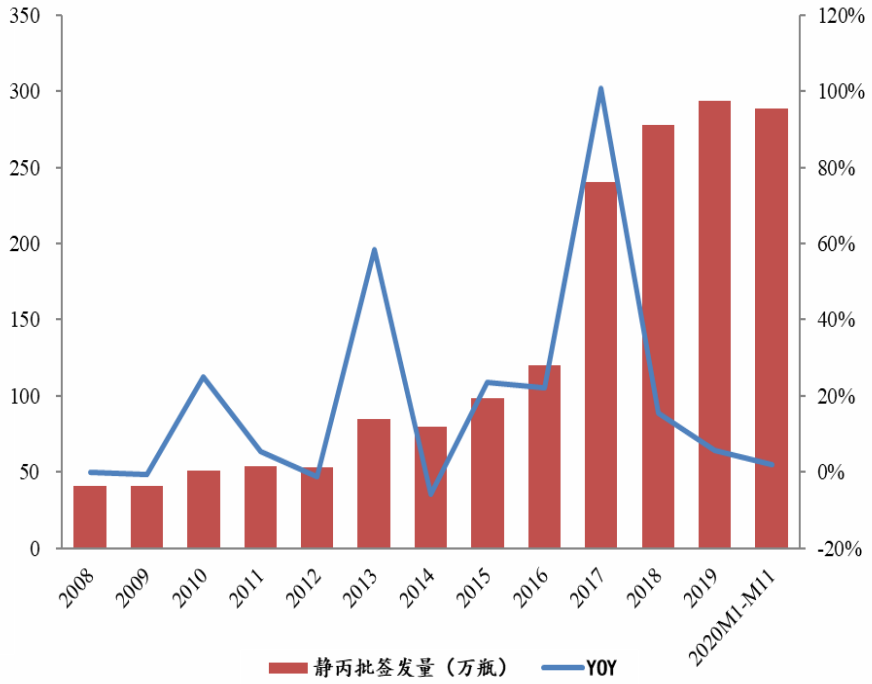
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比下降15%，破免同比下降23%

天坛生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



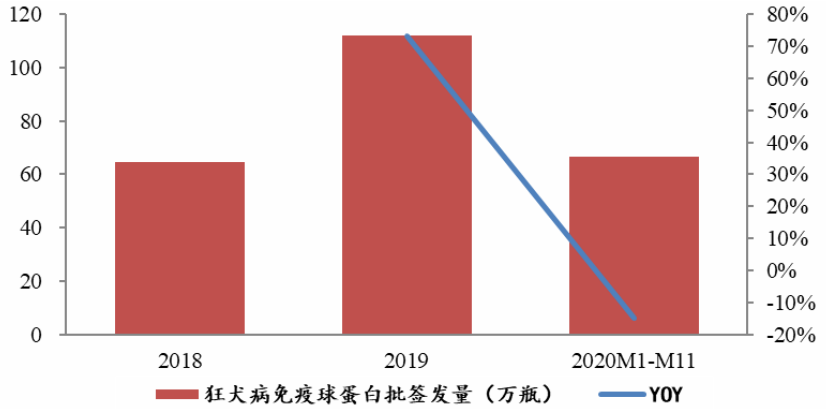
天坛生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



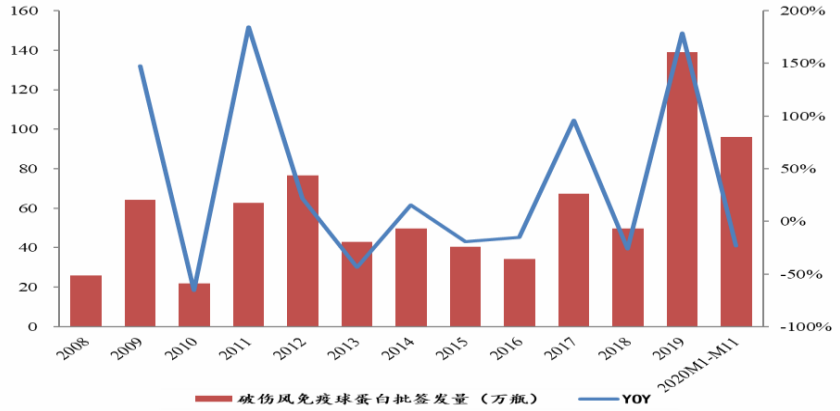
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比下降15%，破免同比下降23%

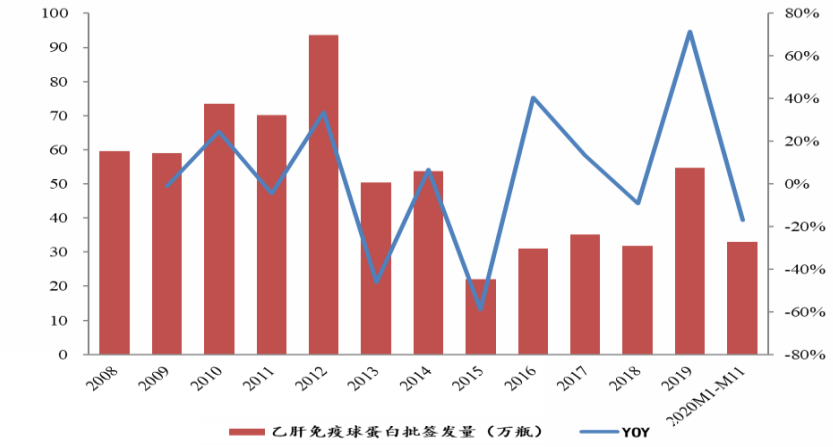
天坛生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



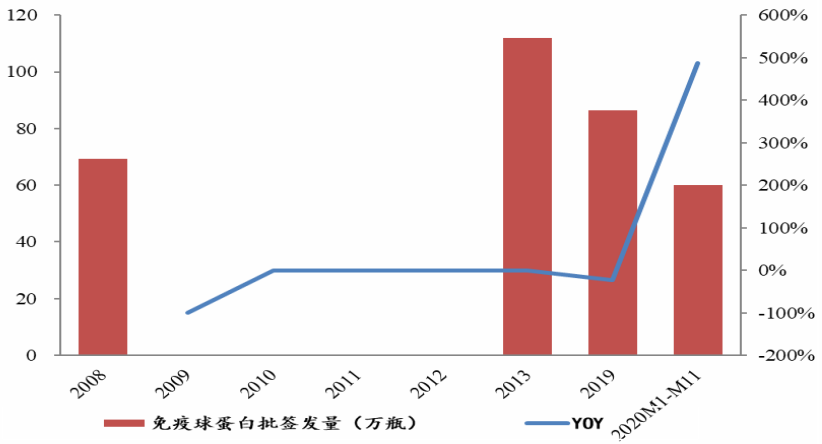
天坛生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



天坛生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



天坛生物免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达354%

- **上海莱士**：1-11月共9个品种获批，多数品种批签发量同比快速增长。纤原获批45万瓶(+354%)，人白获批281万瓶(+16%)，静丙获批185万瓶(+53%)，凝血因子VIII获批60万瓶(+68%) ，冻干静丙获批44万瓶(+69%) 。
- 2020年11月共5种血制品获批，其中人白获批29万瓶（+3%），静丙获批21万瓶（+26%），狂免获批21万瓶（-60%），冻干静注人免疫球蛋白44万瓶（+69%），凝血因子Ⅷ获批1万瓶(-93%)。

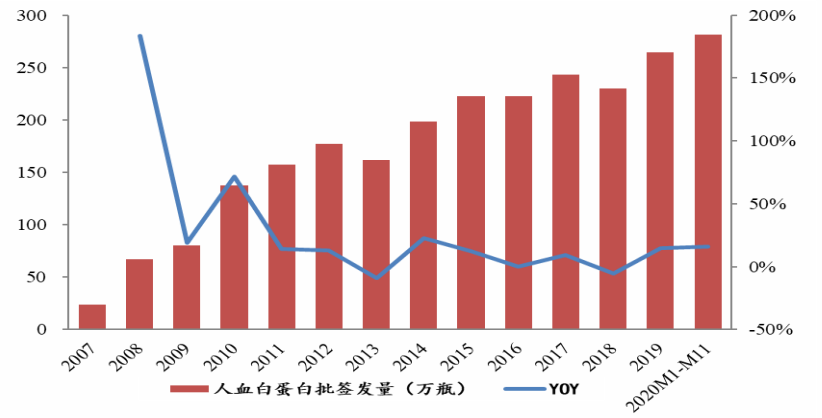
2020M1-M11上海莱士批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	上海莱士	242.03	281.07	16%	28.09	28.97	3%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		120.79	184.99	53%	16.45	20.72	26%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		209.90	135.51	-35%	52.33	20.81	-60%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		39.62	46.39	17%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		28.66	27.04	-6%	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		39.85	14.94	-63%	0.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		25.91	43.72	69%	0.00	4.63	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		35.94	60.46	68%	15.23	1.13	-93%
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		9.72	44.17	354%	5.16	0.00	/

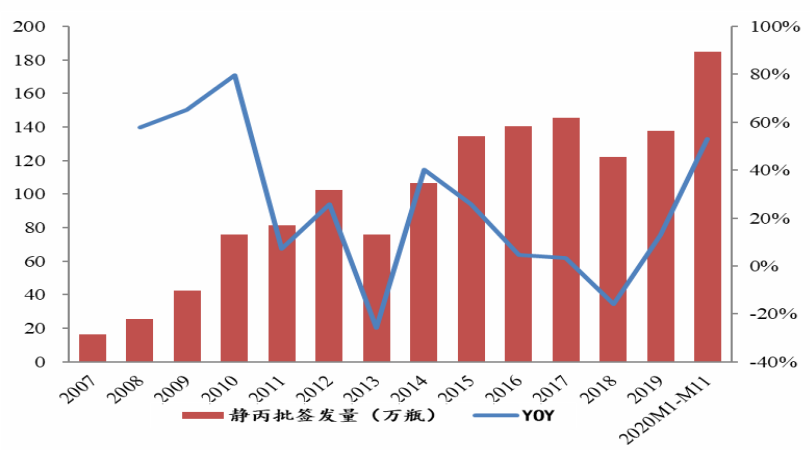
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达354%

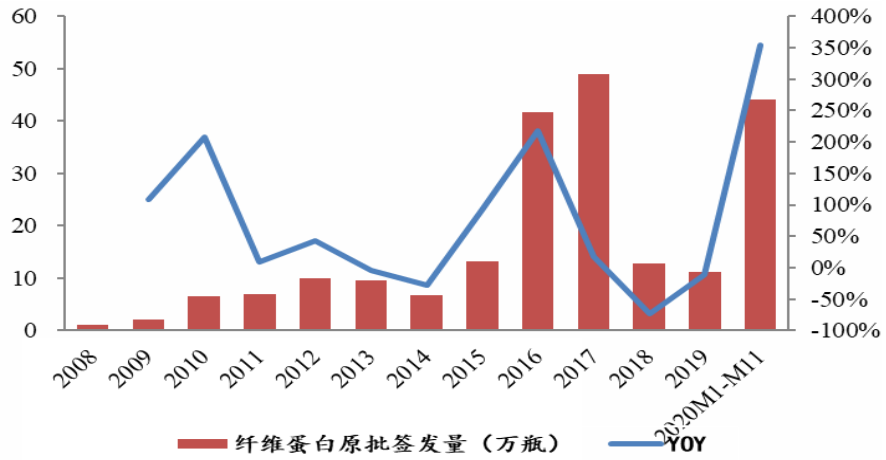
上海莱士人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



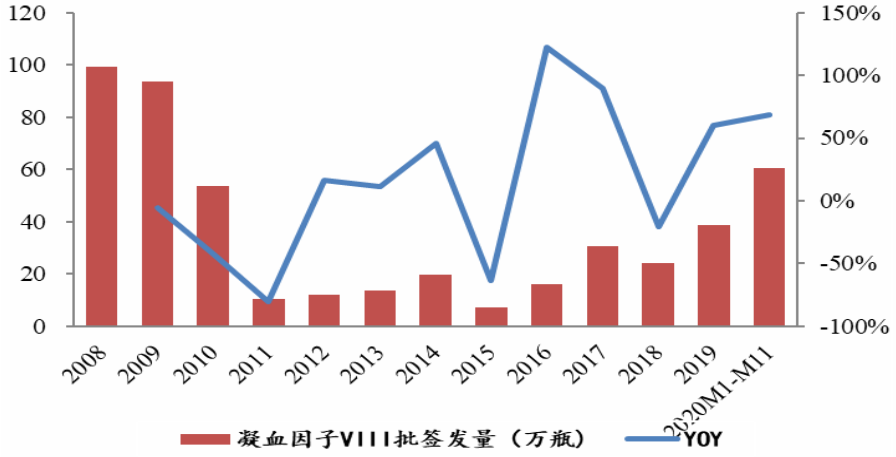
上海莱士静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



上海莱士纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



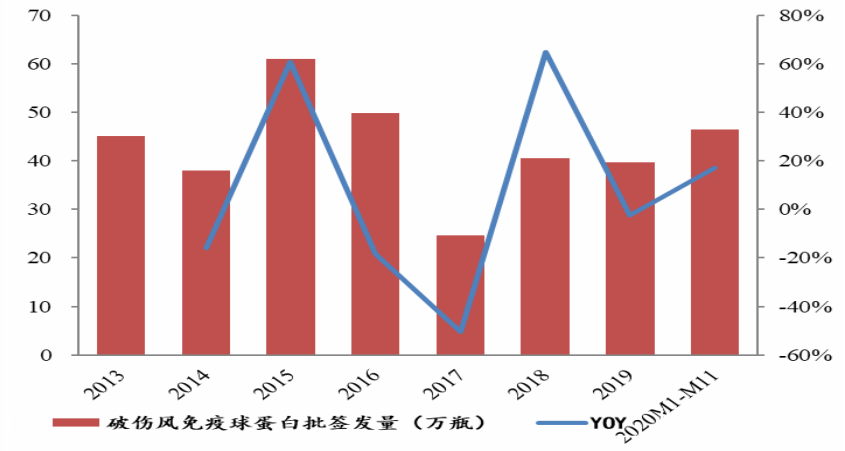
上海莱士凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



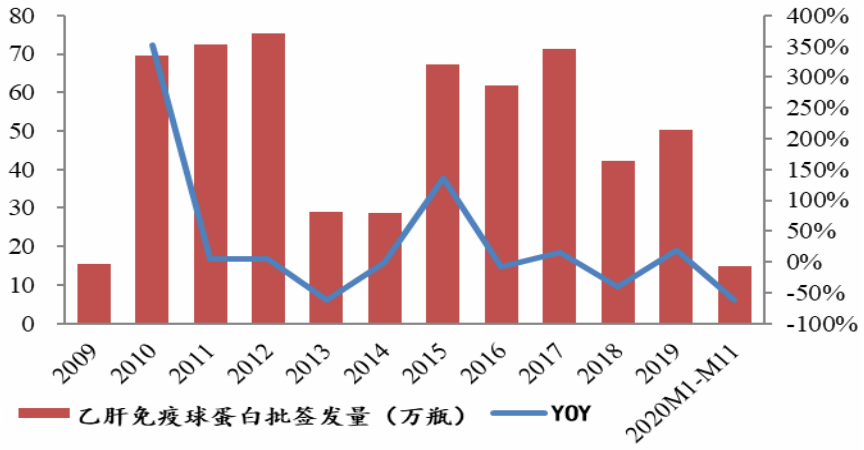
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达354%

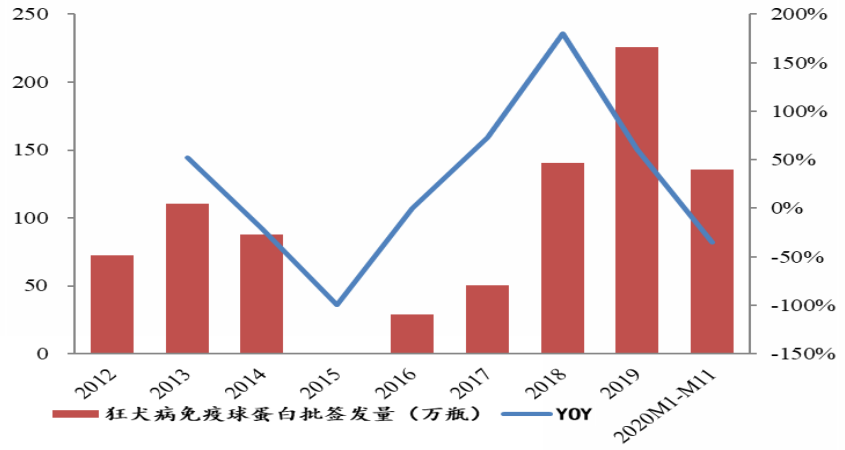
上海莱士破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



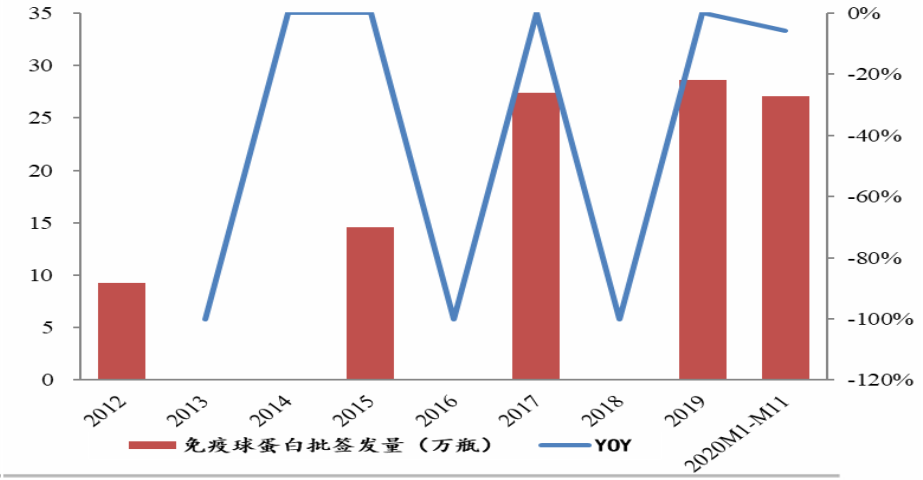
上海莱士乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



上海莱士狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



上海莱士免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白同比增长超104%

➢**博雅生物**：1-11月共7个品种获批，人白获批132万瓶(+104%)，同比大幅增长；狂免获批82万瓶(+57%)，静丙获批58万瓶(+13%)，同比小幅上升；纤原获批23万瓶(-16%)，同比明显下降。

➢2020年11月共5种血制品获批，人白获批14万瓶（+394%）；静丙获批3万瓶(+3%)；狂免获批12万瓶，免疫球蛋白获批11万瓶，纤原获批7万瓶，同期均无批签发；。

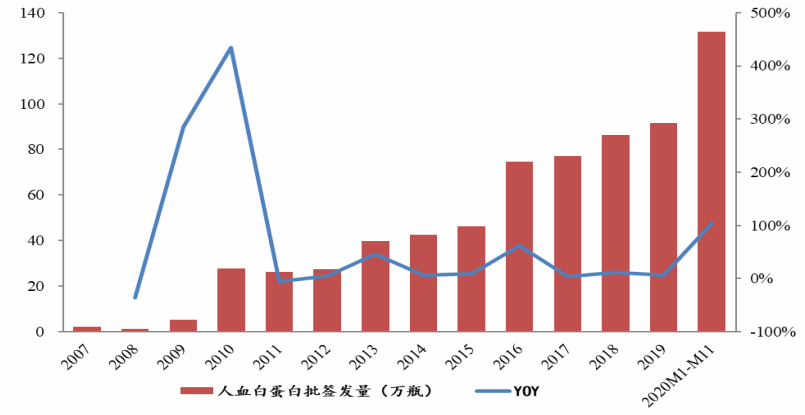
2020M1-M11博雅生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	博雅生物	64.53	131.57	104%	2.79	13.78	394%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		51.67	58.17	13%	2.50	2.57	3%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		52.32	82.04	57%	0.00	11.90	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		16.75	50.52	202%	0.00	10.61	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		0.00	7.35	/	0.00	0.00	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		27.33	22.89	-16%	0.00	7.37	/

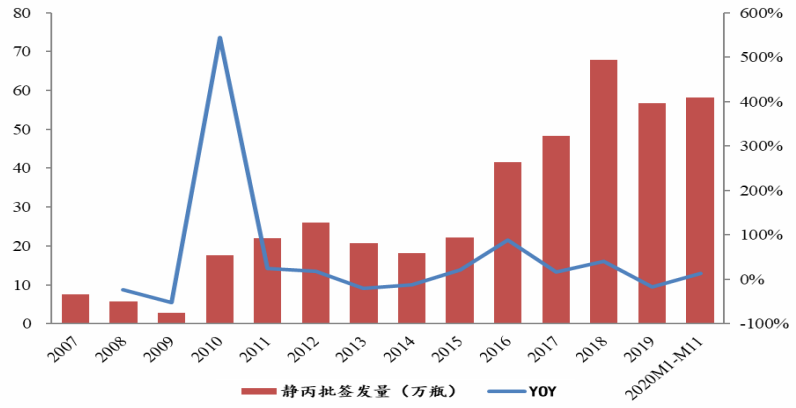
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白同比增长超104%

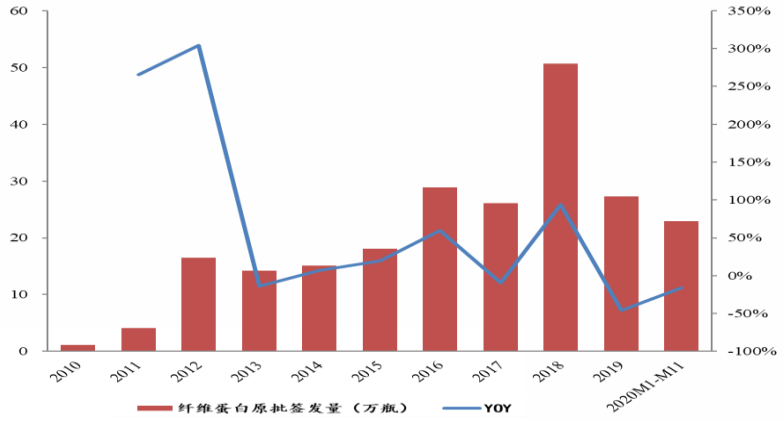
博雅生物人血白蛋白批签发情况(万瓶，换算成10g，按年份)



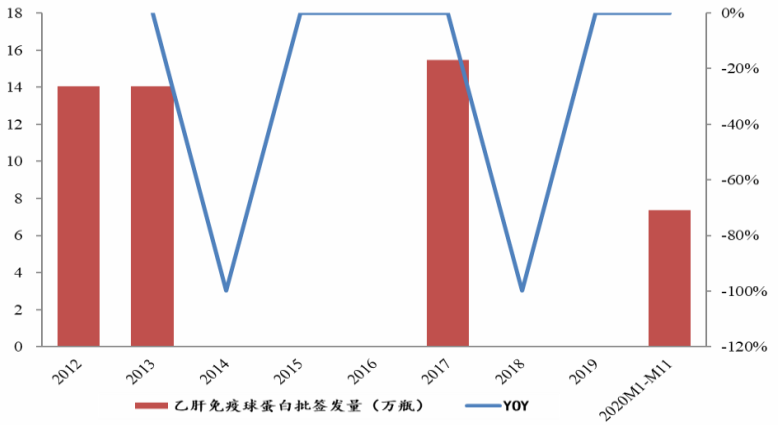
博雅生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



博雅生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



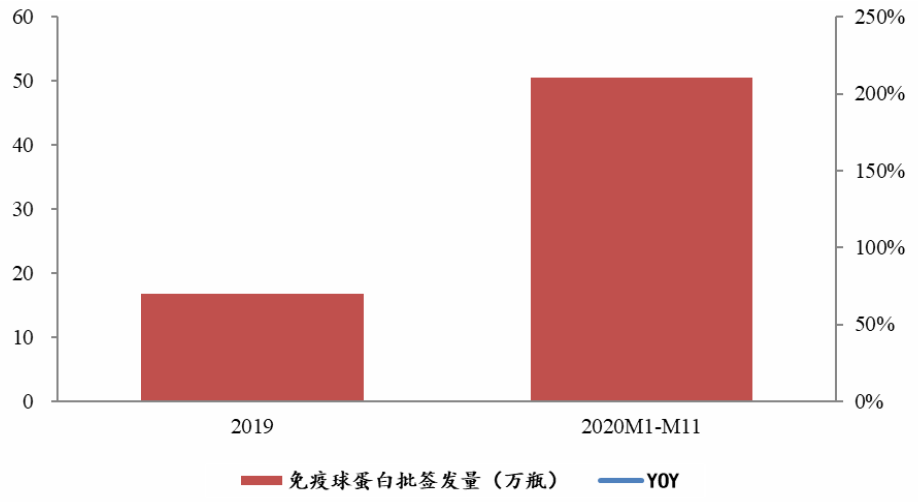
博雅生物乙型肝炎免疫蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



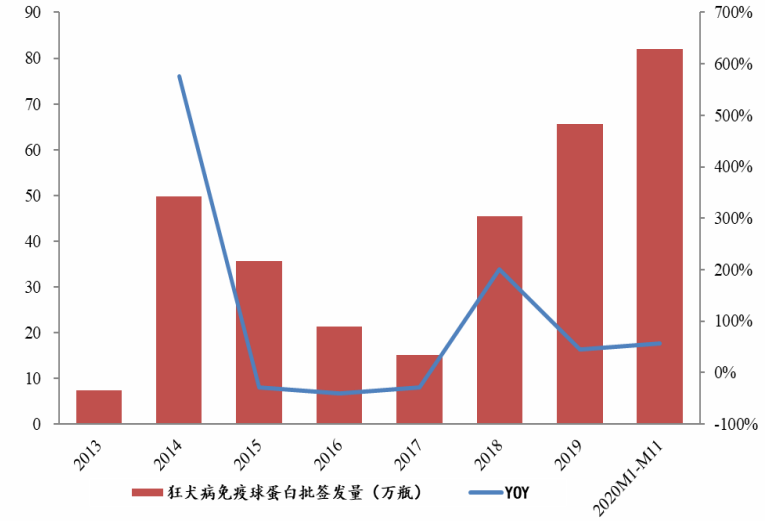
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白同比增长超104%

博雅生物免疫球蛋白批签发情况
(万瓶换算150mg，按年份)



博雅生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况
(万瓶，换算成200IU，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：狂免同比减少18%

- **博晖创新**：1-11月共5个品种获批。整体批签发量快速增长。免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，冻干静丙获批51万瓶(+126%)，人白获批50万瓶（+38%），同比大幅增长；狂免获批21万瓶(-18%)，同比小幅下降。
- 2020年11月，共2种血制品获批，人白获批3万瓶，同期无批签发；冻干静注人免疫球蛋白获批5万瓶（+95%）。

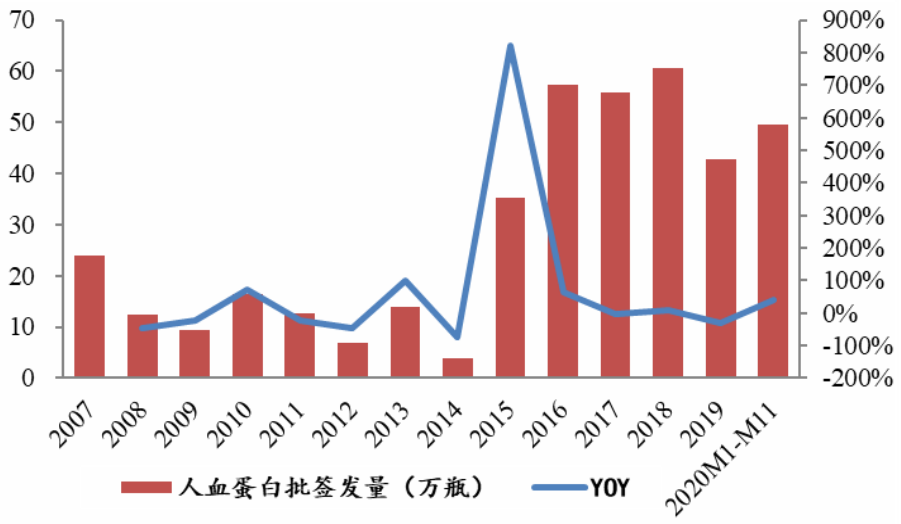
2020M1-M11博晖创新批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	博晖创新	35.89	49.59	38%	2.86	2.86	0%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		26.15	21.37	-18%	0.00	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		5.25	1.98	-62%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		19.89	70.49	254%	0.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		22.46	50.74	126%	2.50	4.89	95%

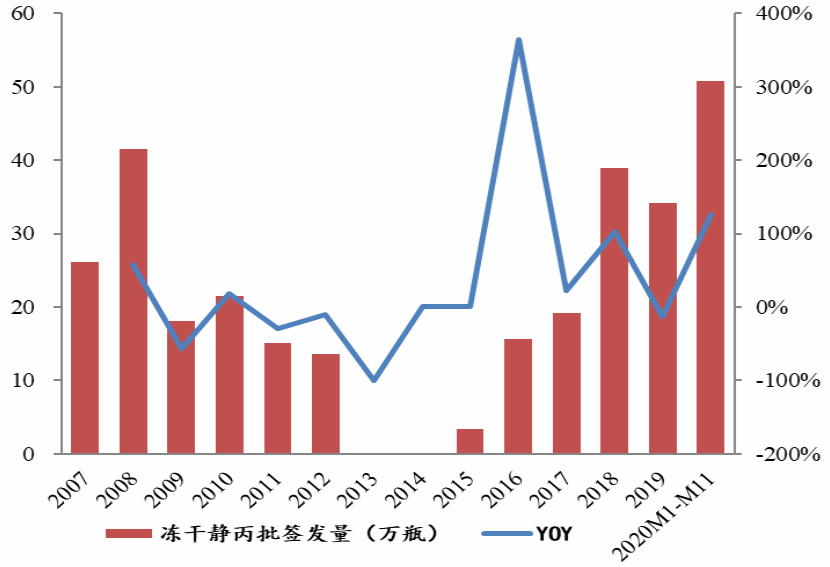
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：狂免同比减少18%

博晖创新人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



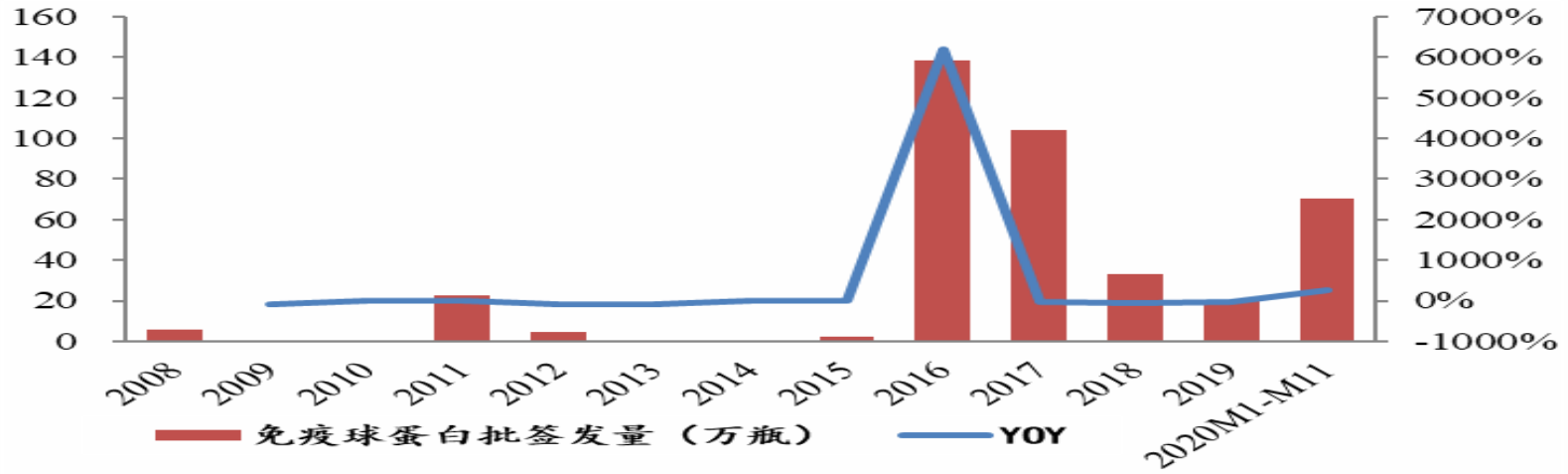
博晖创新冻干静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



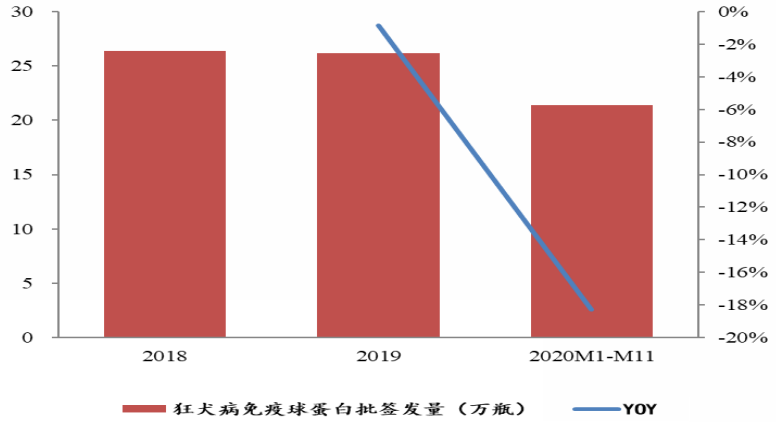
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：狂免同比减少18%

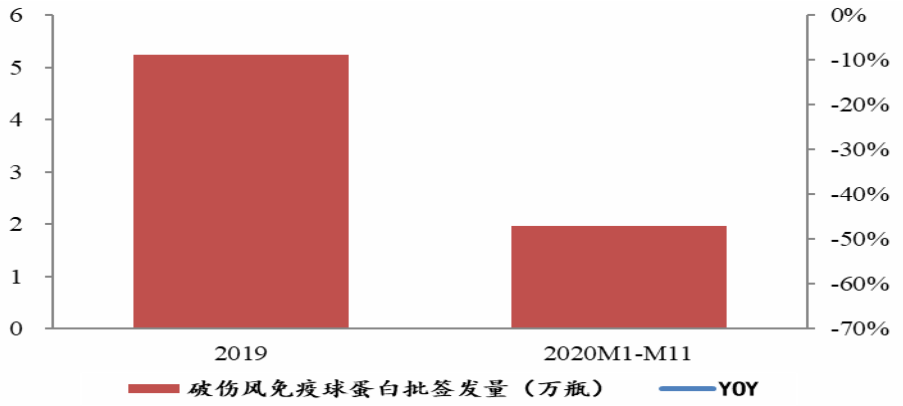
博晖创新免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成150mg，按年份)



博晖创新狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



博晖创新破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC同比增长超50%

- **泰邦生物**：1-11月共9个品种获批。PCC获批82万瓶(+58%)，同比快速增长；人白获批300万瓶(-16%)，同比小幅下降。
- 2020年11月共4种血制品获批，PCC获批14万瓶（+72%）；静丙获批10万瓶(-49%)，破免获批9万，瓶同期无批签发；乙免获批9万瓶（-43%）。

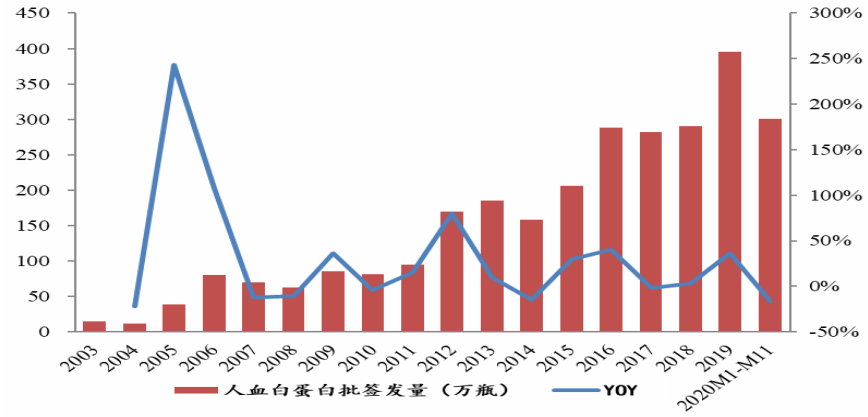
2020M1-M11泰邦生物批签发数量及同比增长

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
		2019年1-11月	2020年1-11月		2019年11月	2020年11月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	泰邦生物	358.89	300.23	-16%	12.58	0.00	/
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		197.09	161.53	-18%	19.24	9.77	-49%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		162.67	147.84	-9%	20.45	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		134.08	121.61	-9%	0.00	8.52	/
免疫球蛋白批签发量（万瓶）		8.60	9.28	8%	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		25.02	26.29	5%	15.90	9.01	-43%
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		50.58	47.79	-6%	3.77	0.00	/
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		51.63	81.69	58%	7.87	13.54	72%
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		28.52	22.13	-22%	0.00	0.00	/

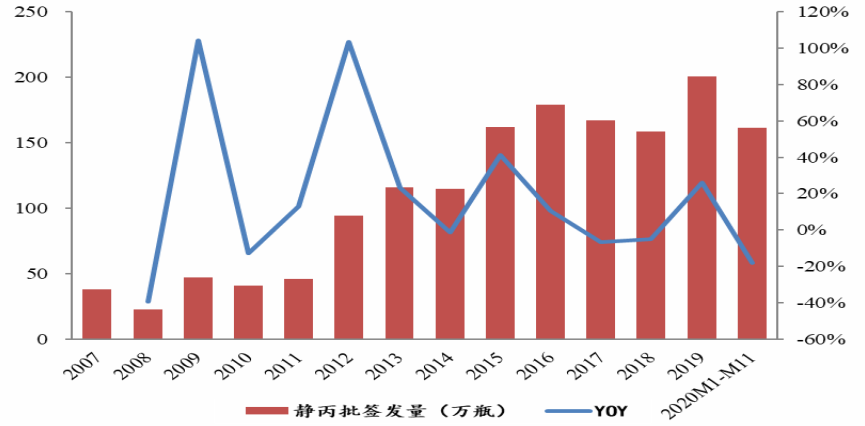
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)： PCC同比增长超50%

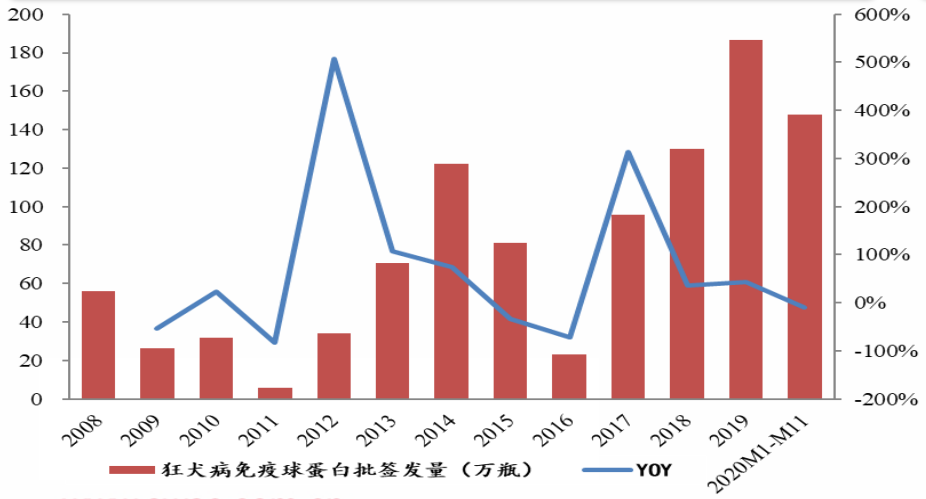
泰邦生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



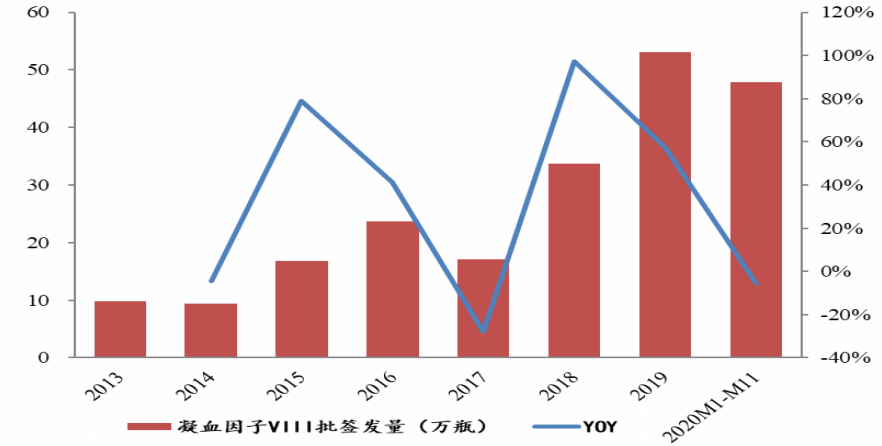
泰邦生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



泰邦生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



泰邦生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)

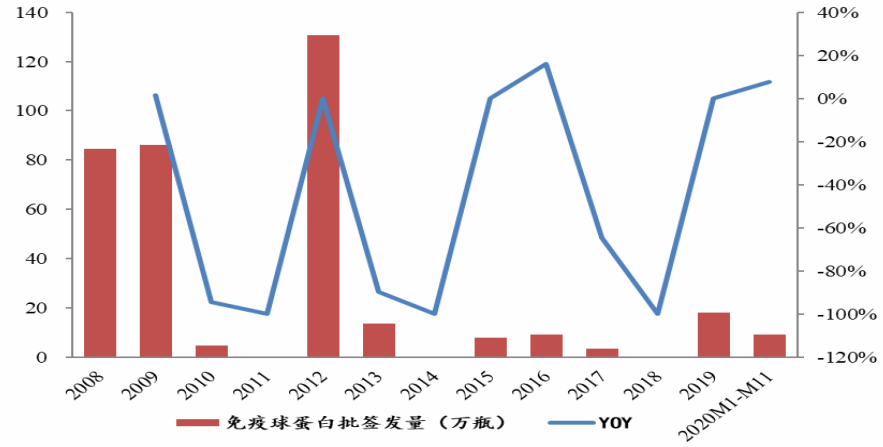


www.swsc.com.cn

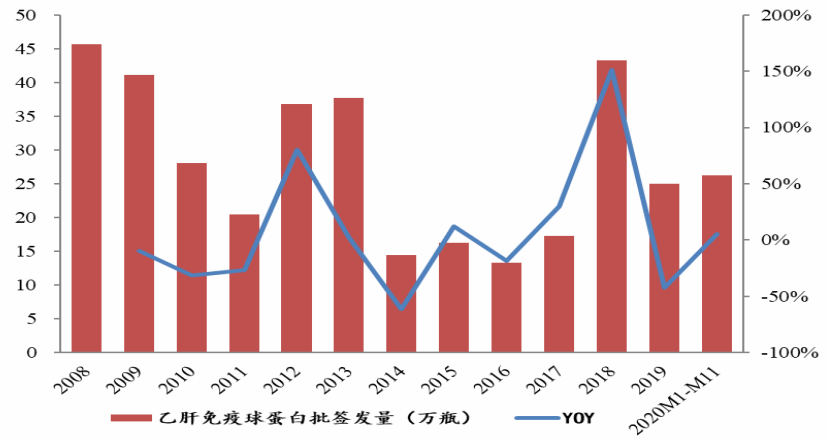
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)： PCC同比增长超50%

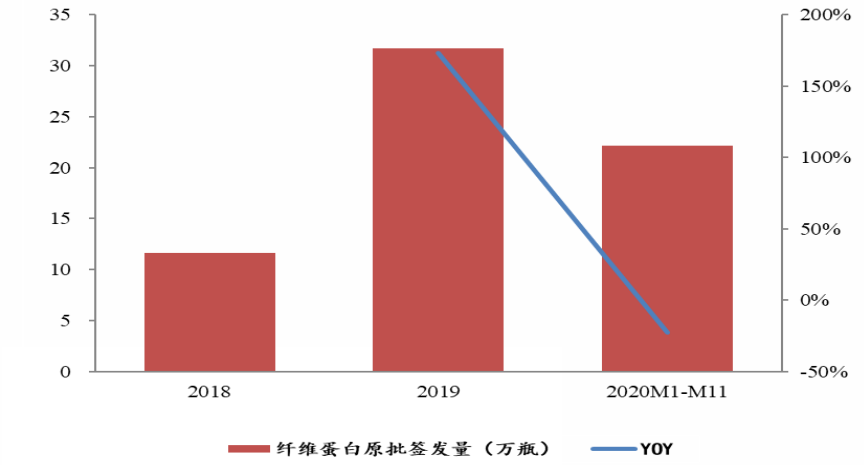
泰邦生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



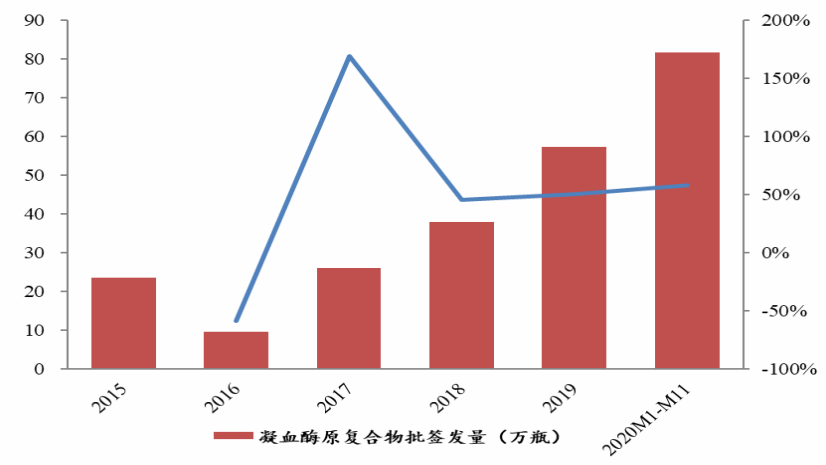
泰邦生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



泰邦生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



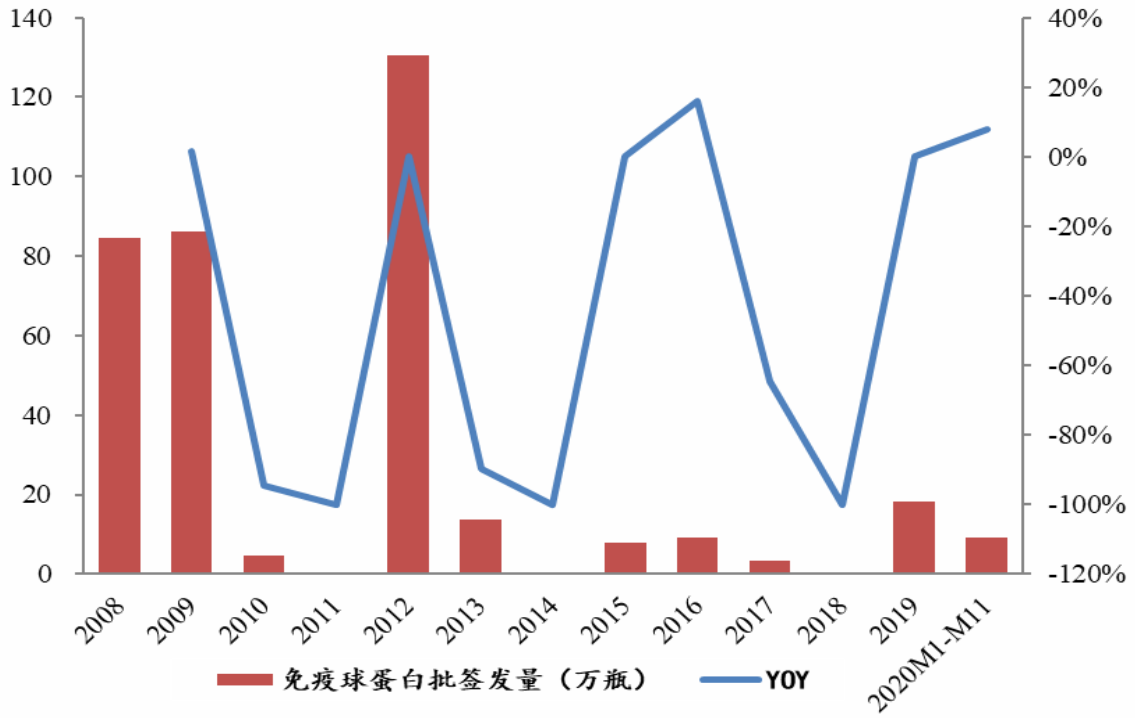
泰邦生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)： PCC同比增长超50%

泰邦生物免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



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
北京	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