医药生物 2020Q3 血制品批签发数据跟踪 维持评级

报告原因：定期报告 **Q3 单季度出现下滑，Q1-Q3 仍维持增长** **看好**

2020 年 11 月 5 日 行业研究/定期报告

医药生物近一年市场表现



季度批签发数据跟踪

➢ 2020Q1-Q3 国内累计批签发血制品 7533 万瓶，同比增长 15.30%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 2795.06 万瓶、2548.36 万瓶、2189.58 万瓶，同比增长 80.49%、14.44%、-20.61%。

各品种批签发数据跟踪

➢ **人血白蛋白：**累计批签发 4666.40 万瓶，同比增长 23.74%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1678.98 万瓶、1615.19 万瓶、1372.22 万瓶，同比增长 94.36%、15.97%、-9.41%；

➢ **静注人免疫球蛋白(pH4)：**累计批签发 1055.21 万瓶，同比增长 11.28%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 494.26 万瓶、269.43 万瓶、291.51 万瓶，同比增长 99.64%、4.26%、-34.08%；

➢ **人免疫球蛋白：**累计批签发 124.89 万瓶，同比增长 118.46%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 61.57 万瓶、35.74 万瓶、27.58 万瓶，Q1、Q3 同比增长 153.77%、-16.19%；

➢ **乙型肝炎人免疫球蛋白：**累计批签发 97.77 万瓶，同比增长 6.91%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 27.40 万瓶、32.34 万瓶、38.03 万瓶，同比增长 159.87%、-49.09%、118.73%；

➢ **破伤风人免疫球蛋白：**累计批签发 390.27 万瓶，同比下降 22.60%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 162.08 万瓶、143.14 万瓶、85.06 万瓶，同比增长 23.93%、-3.19%、-62.29%；

➢ **狂犬病人免疫球蛋白：**累计批签发 842.30 万瓶，同比下降 6.46%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 247.07 万瓶、331.97 万瓶、263.26 万瓶，同比增长 27.42%、13.17%、-36.30%；

➢ **人凝血因子 VIII：**累计批签发 165.59 万瓶，同比增长 37.30%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 60.16 万瓶、40.75 万瓶、64.69 万瓶，同比增长 63.43%、29.82%、23.43%；

➢ **人凝血酶原复合物：**PCC 累计批签发 108.84 万瓶，同比增长 49.54%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 36.01 万瓶、44.89 万瓶、27.94 万瓶，同比增长 209.08%、85.89%、-24.45%；

➢ **人纤维蛋白原：**累计批签发 81.72 万瓶，同比增长 21.63%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 27.54 万瓶、34.91 万瓶、19.28 万瓶，同比增长-5.90%、126.19%、-14.29%。

分析师：刘建宏
执业登记编码：S0760518030002
电话：0351-8686724
邮箱：liujianhong@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

上市公司批签发数据跟踪

- **上海莱士：**累计批签发血制品 675.40 万瓶，同比增长 19.91%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 269.83 万瓶、176.26 万瓶、229.31 万瓶，同比增长 113.36%、3.12%、-13.75%；
- **华兰生物：**累计批签发血制品 557.27 万瓶，同比下降 3.62%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 233.57 万瓶、127.39 万瓶、196.31 万瓶，同比增长 5.73%、-3.14%、-13.04%；
- **天坛生物：**累计批签发血制品 805.03 万瓶，同比增长 2.48%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 290.24 万瓶、283.92 万瓶、230.87 万瓶，同比增长 56.60%、-2.75%、-25.10%；
- **卫光生物：**累计批签发血制品 283.27 万瓶，同比增长 20.39%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 106.23 万瓶、103.01 万瓶、74.04 万瓶，同比增长 106%、38.24%、-32.21%；
- **博雅生物：**累计批签发血制品 250.99 万瓶，同比增长 36.38%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 107.74 万瓶、78.05 万瓶、65.20 万瓶，同比增长 168.84%、23.30%、-19.16%。
- **双林生物：**累计批签发血制品 237.81 万瓶，同比下降 8.98%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 80.25 万瓶、73.29 万瓶、84.27 万瓶，同比增长 17.04%、5.15%、-31.49%。

投资建议

- 2021Q1-Q3 血制品整体及多数品种批签发维持增长。新冠疫情导致上半年国内采浆减少，下半年血制品供给紧张，Q3 单季度血制品整体及多数品种批签发出现不同程度减少。疫情防控良好，国内采浆已从 Q2 逐步恢复，预计原料供应也将实现恢复。监管日益趋严，批签发集中头部龙头，行业集中度继续提升，我们维持长期看好观点，建议关注采浆能力强、生产规模大、产品丰富的优质血制品头部企业华兰生物、天坛生物等。

风险提示：1）疫情变化风险；2）原料血浆供给不足风险；3）行业政策风险；4）产品安全风险；5）产品价格风险；6）研发与销售不达预期风险。

目录

1.季度批签发数据跟踪 7

1.1 总批签发情况 7

1.2 各品种批签发情况 8

2. 各品种批签发数据跟踪 8

2.1 人血白蛋白 8

2.2 静注人免疫球蛋白（pH4） 10

2.3 人免疫球蛋白 11

2.4 乙型肝炎人免疫球蛋白 11

2.5 破伤风人免疫球蛋白 12

2.6 狂犬病人免疫球蛋白 13

2.7 人凝血因子 VIII 14

2.8 人凝血酶原复合物 15

2.9 人纤维蛋白原 16

3.上市公司批签发数据跟踪 17

3.1 上海莱士 17

3.2 华兰生物 18

3.3 天坛生物 19

3.4 卫光生物 20

3.5 博雅生物 21

3.6 双林生物 22

4.投资建议 23

5.风险提示 24

图表目录

图 1 2011-2020Q1-Q3 血制品批签发量（万瓶）及同比 7
图 2 2019 年-2020 年血制品月度批签发量（万瓶） 7
图 3 2018Q1-2020Q3 血制品批签发量（万瓶） 7
图 4 2020Q1-Q3 各品种血制品批签发量（万瓶） 8
图 5 2020Q1-Q3 各品种血制品批签占比 8
图 7 2019 年-2020 年白蛋白月度批签发量（万瓶） 9
图 8 2018Q1-2020Q3 白蛋白批签发量（万瓶） 9
图 9 2019 与 2020Q1-Q3 国产、进口白蛋白批签发占比 9
图 10 2019 与 2020Q1-Q3 国产各生产企业白蛋白批签发占比 9
图 11 2019 年-2020 年静丙月度批签发量（万瓶） 10
图 12 2011-2020Q1-Q3 静丙批签发量（万瓶）及同比 10
图 13 2018Q1-2020Q3 静丙批签发量（万瓶） 10
图 14 2020Q1-Q3 各企业静丙批签发占比 10
图 15 2019 年-2020 年肌丙月度批签发量（万瓶） 11
图 16 2011-2020Q1-Q3 肌丙批签发量（万瓶）及同比 11
图 17 2018Q1-2020Q3 肌丙批签发量（万瓶） 11
图 18 2020Q1-Q3 各企业肌丙批签发占比 11
图 19 2019 年-2020 年乙免月度批签发量（万瓶） 12
图 20 2011-2020Q1-Q3 乙免批签发量（万瓶）及同比 12
图 21 2018Q1-2020Q3 乙免批签发量（万瓶） 12
图 22 2020Q1-Q3 各企业乙免批签发占比 12
图 23 2019 年-2020 年破免月度批签发量（万瓶） 13
图 24 2011-2020Q1-Q3 破免批签发量（万瓶）及同比 13
图 25 2018Q1-2020Q3 破免批签发量（万瓶） 13
图 26 2020Q1-Q3 各企业破免批签发占比 13
图 27 2019 年-2020 年狂免月度批签发量（万瓶） 14
图 28 2011-2020 Q1-Q3 狂免批签发量（万瓶）及同比 14
图 29 2018Q1-2020Q3 狂免批签发量（万瓶） 14

图 30 2020Q1-Q3 各企业狂免批签发占比 14
图 31 2019 年-2020 年八因子月度批签发量（万瓶） 15
图 32 2011-2020Q1-Q3 八因子批签发量（万瓶）及同比 15
图 33 2018Q1-2020Q3 八因子批签发量（万瓶） 15
图 34 2020Q1-Q3 各企业八因子批签发占比 15
图 35 2019 年-2020 年 PCC 月度批签发量（万瓶） 16
图 36 2011-2020Q1-Q3 PCC 批签发量（万瓶）及同比 16
图 37 2018Q1-2020Q3 PCC 批签发量（万瓶） 16
图 38 2020Q1-Q3 各企业 PCC 批签发占比 16
图 39 2019 年-2020 年纤原月度批签发量（万瓶） 17
图 40 2011-2020Q1-Q3 纤原批签发量（万瓶）及同比 17
图 41 2018Q1-2020Q3 纤原批签发量（万瓶） 17
图 42 2020Q1-Q3 各企业纤原批签发占比 17
图 43 2019 年-2020 年上海莱士血制品月度批签发量（万瓶） 18
图 44 2011-2020Q1-Q3 上海莱士血制品批签发量（万瓶）及同比 18
图 45 2018Q1-2020Q3 上海莱士血制品批签发量（万瓶） 18
图 46 2020H1 上海莱士各品种血制品批签发量(万瓶) 18
图 47 2019 年-2020 年华兰生物血制品月度批签发量（万瓶） 19
图 48 2011-2020Q1-Q3 华兰生物血制品批签发量（万瓶）及同比 19
图 49 2018Q1-2020Q3 华兰生物血制品批签发量（万瓶） 19
图 50 2020Q1-Q3 华兰生物各品种血制品批签发量（万瓶） 19
图 51 2019 年-2020 年天坛生物血制品月度批签发量（万瓶） 20
图 52 2011-2020Q1-Q3 天坛生物血制品批签发量（万瓶）及同比 20
图 53 2018Q1-2020Q3 天坛生物血制品批签发量（万瓶） 20
图 54 2020Q1-Q3 天坛生物各品种血制品批签发量（万瓶） 20
图 55 2019 年-2020 年卫光生物血制品月度批签发量（万瓶） 21
图 56 2011-2020Q1-Q3 卫光生物血制品批签发量（万瓶）及同比 21
图 57 2018Q1-2020Q3 卫光生物血制品批签发量（万瓶） 21
图 58 2020Q1-Q3 卫光生物各品种血制品批签发量（万瓶） 21

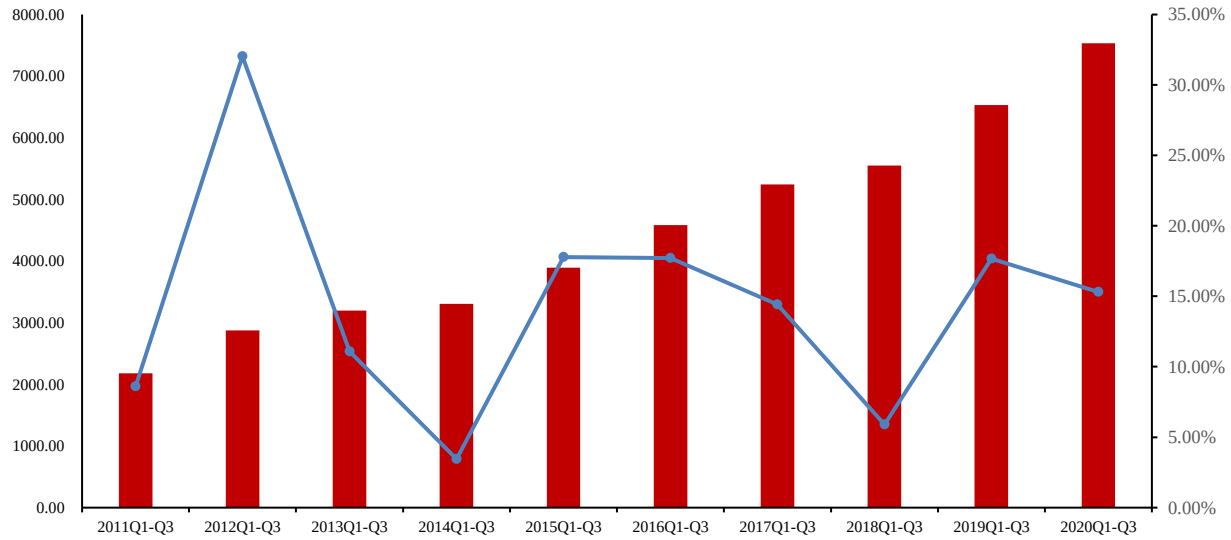
图 59 2019 年-2020 年博雅生物血制品月度批签发量（万瓶）..... 22
图 60 2011-2020Q1-Q3 博雅生物血制品批签发量（万瓶）及同比..... 22
图 61 2018Q1-2020Q3 博雅生物血制品批签发量（万瓶）..... 22
图 62 2020Q1-Q3 博雅生物各品种血制品批签发量（万瓶）..... 22
图 63 2019 年-2020 年双林生物血制品月度批签发量（万瓶）..... 23
图 64 2011-2020Q1-Q3 双林生物血制品批签发量（万瓶）及同比..... 23
图 65 2018Q1-2020Q3 双林生物血制品批签发量（万瓶）..... 23
图 66 2020Q1-Q3 双林生物各品种血制品批签发量（万瓶）..... 23

1.季度批签发数据跟踪

1.1 总批签发情况

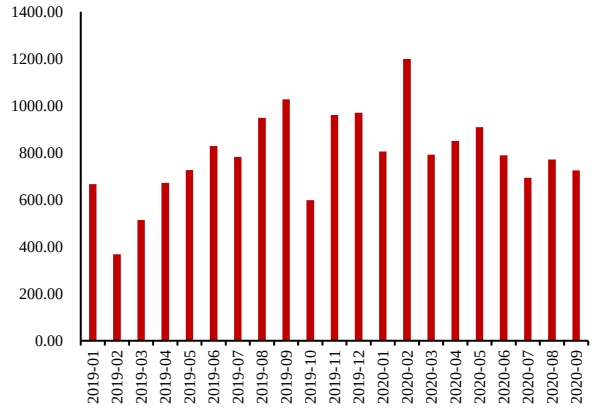
2020Q1-Q3 国内累计批签发血制品 7533 万瓶，同比增长 15.30%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 2795.06 万瓶、2548.36 万瓶、2189.58 万瓶，同比增长 80.49%、14.44%、-20.61%。

图 1 2011-2020Q1-Q3 血制品批签发量（万瓶）及同比



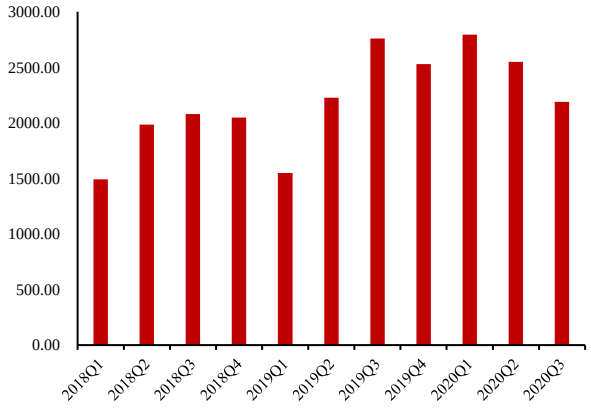
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 2 2019 年-2020 年血制品月度批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 3 2018Q1-2020Q3 血制品批签发量（万瓶）

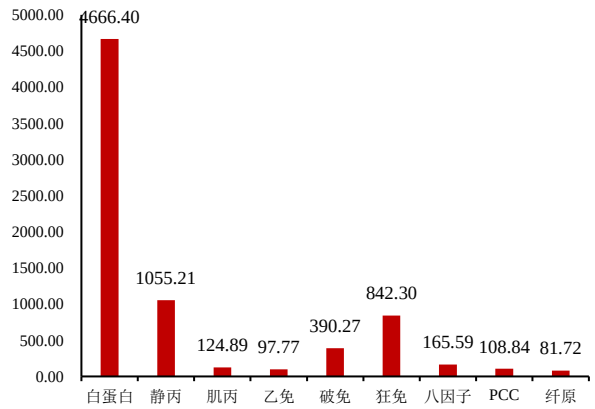


数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

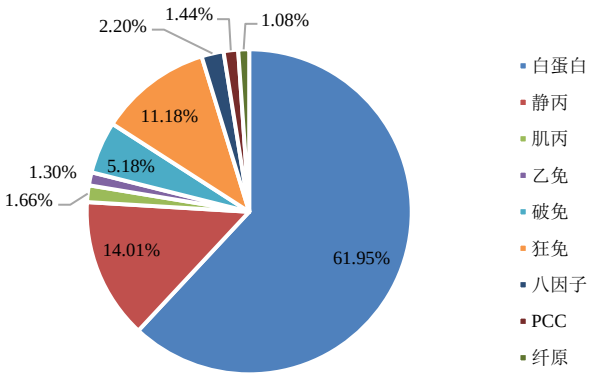
1.2 各品种批签发情况

图 4 2020Q1-Q3 各品种血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 5 2020Q1-Q3 各品种血制品批签占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

注：

- 人血白蛋白：简称白蛋白，统一折算为标准规格 10g/瓶；
- 静注人免疫球蛋白（pH4）：简称静丙，统一折算为标准规格 2.5g/瓶；
- 人免疫球蛋白：简称肌丙，统一折算为标准规格 300mg/瓶；
- 乙型肝炎人免疫球蛋白：简称乙免，统一折算为标准规格 200IU/瓶；
- 破伤风人免疫球蛋白：简称破免，统一折算为标准规格 250IU/瓶；
- 狂犬病人免疫球蛋白：简称狂免，统一折算为标准规格 200IU/瓶；
- 人凝血因子 VIII：简称八因子，统一折算为标准规格 200IU/瓶；
- 人凝血酶原复合物：简称 PCC，统一折算为标准规格 200IU/瓶；
- 人纤维蛋白原：简称纤原，统一折算为标准规格 0.5g/瓶。

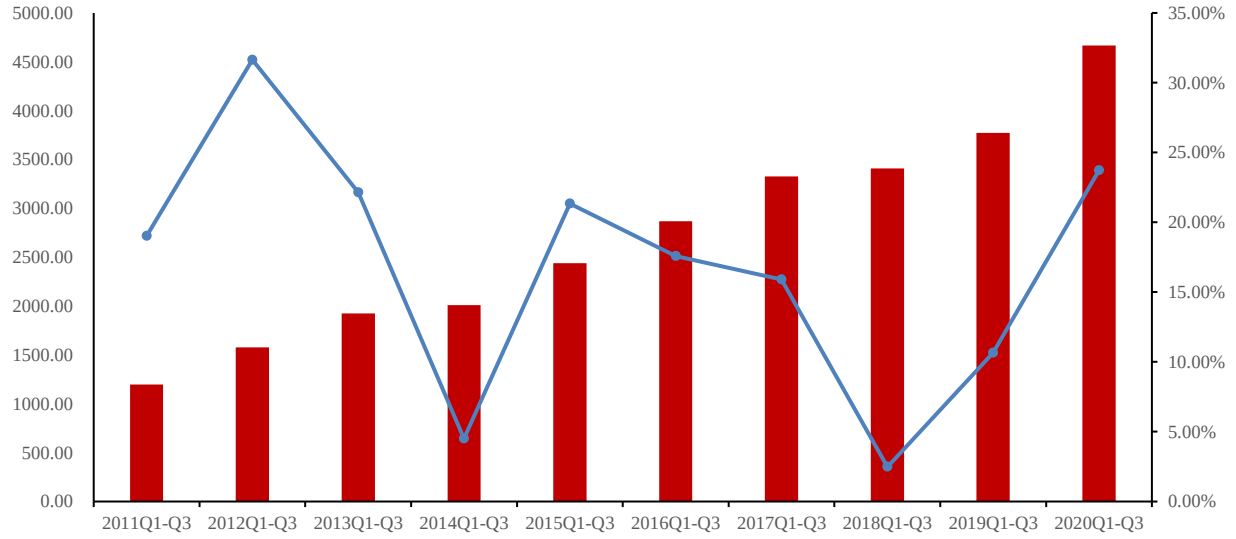
2. 各品种批签发数据跟踪

2.1 人血白蛋白

2020Q1-Q3 白蛋白累计批签发 4666.40 万瓶，同比增长 23.74%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 1678.98 万瓶、1615.19 万瓶、1372.22 万瓶，同比增长 94.36%、15.97%、-9.41%。Q1-Q3 国产与进口白蛋白各批签发 2221.46 万瓶、2444.94 万瓶，同比增长 6.13%、45.70%，进口白蛋白占比同比提升 7.89 个百分点。从国产生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 天坛生物、泰邦生物、上海莱士、华兰生物各批签发 395.78 万瓶、291.54

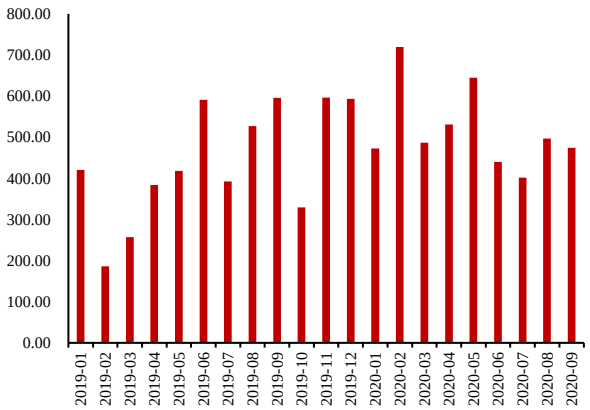
万瓶、268.65 万瓶、199.93 万瓶，累计占比（国产白蛋白）52.03%。

图 6 2011-2020Q1-Q3 白蛋白批签发量（万瓶）及同比



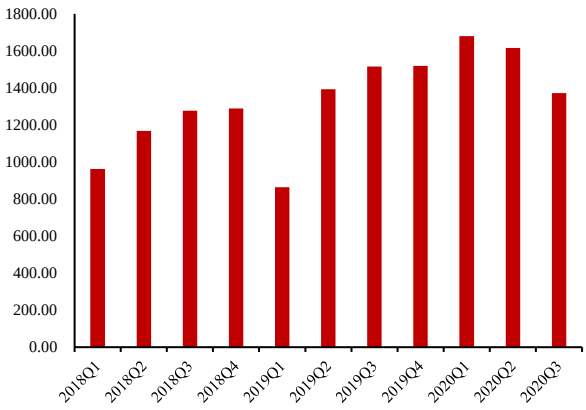
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 7 2019 年-2020 年白蛋白月度批签发量（万瓶）



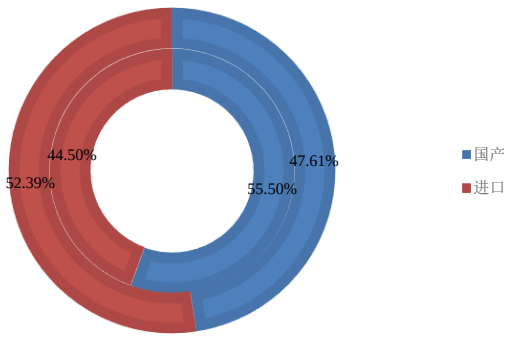
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 8 2018Q1-2020Q3 白蛋白批签发量（万瓶）



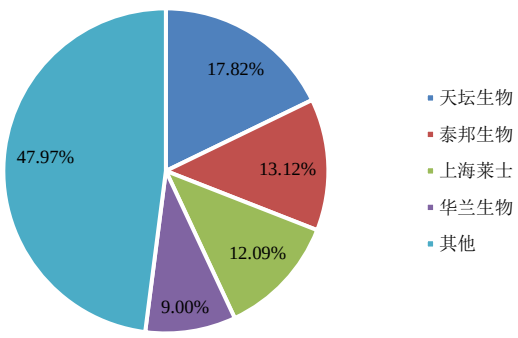
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 9 2019 与 2020Q1-Q3 国产、进口白蛋白批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 10 2019 与 2020Q1-Q3 国产各生产企业白蛋白批签发占比



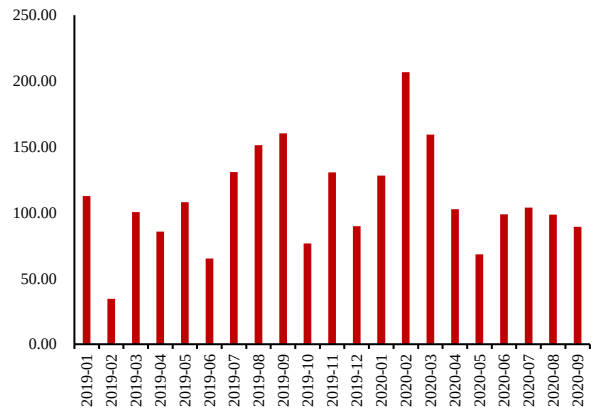
数据来源：Insight，山西证券研究

注：人血白蛋白简称白蛋白，统一折算为标准规格 10g/瓶。圆环图内圈为 2019 年，外圈为 2020 年。

2.2 静注人免疫球蛋白（pH4）

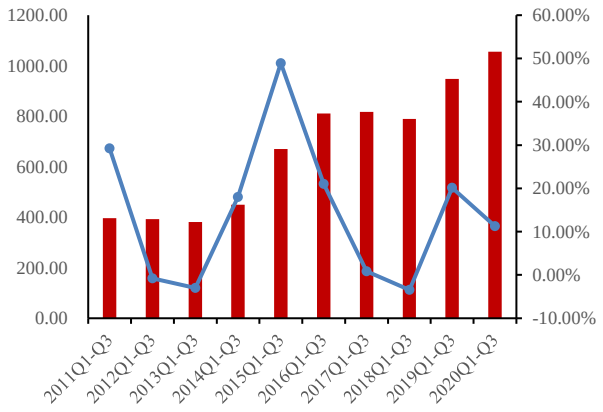
2020Q1-Q3 静丙累计批签发 1055.21 万瓶，同比增长 11.28%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 494.26 万瓶、269.43 万瓶、291.51 万瓶，同比增长 99.64%、4.26%、-34.08%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 天坛生物批签发 277.81 万瓶，占比 26.33%，位居首位；其次为上海莱士，批签发 174.19 万瓶，占比 16.51%；另泰邦生物、华兰生物各批签发 146.23 万瓶、97.95 万瓶。

图 11 2019 年-2020 年静丙月度批签发量（万瓶）



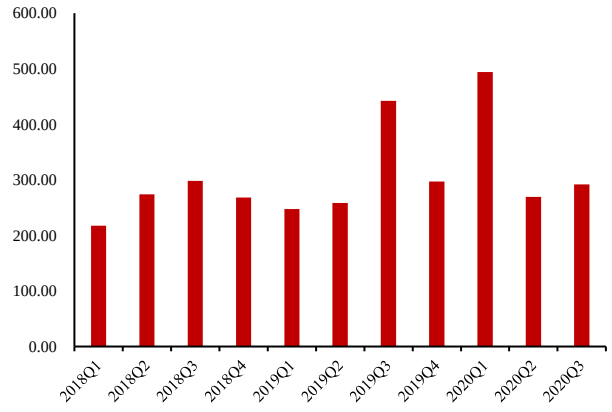
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 12 2011-2020Q1-Q3 静丙批签发量（万瓶）及同比



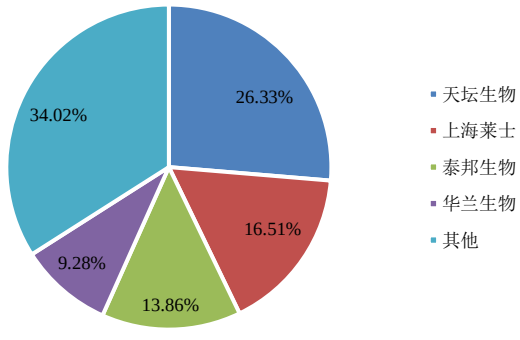
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 13 2018Q1-2020Q3 静丙批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 14 2020Q1-Q3 各企业静丙批签发占比



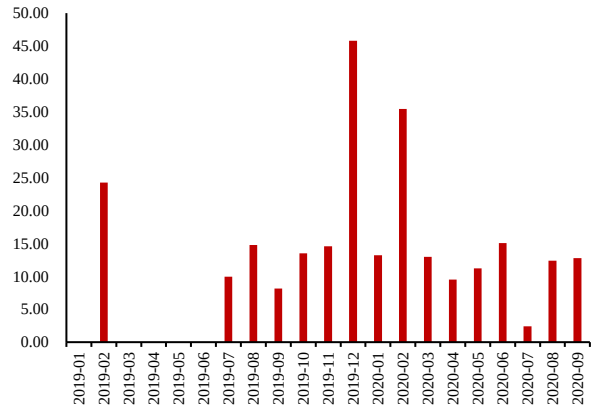
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：静注人免疫球蛋白（pH4）简称静丙，统一折算为标准规格 2.5g/瓶。

2.3 人免疫球蛋白

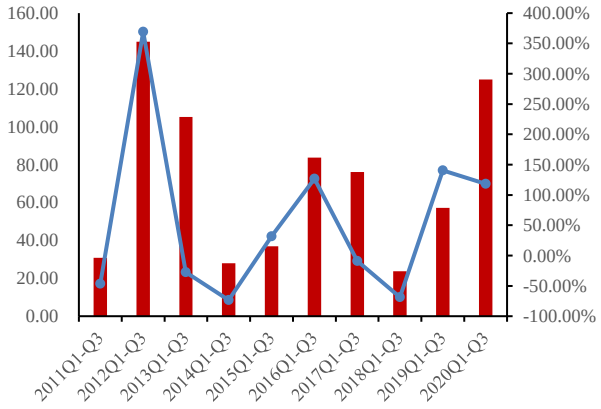
2020Q1-Q3 肌丙累计批签发 124.89 万瓶，同比增长 118.46%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 61.57 万瓶、35.74 万瓶、27.58 万瓶，Q1、Q3 同比增长 153.77%、-16.19%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 博晖创新、德源生物各批签发 35.25 万瓶、27.77 万瓶，分别占比 28.22%、22.23%。

图 15 2019 年-2020 年肌丙月度批签发量（万瓶）



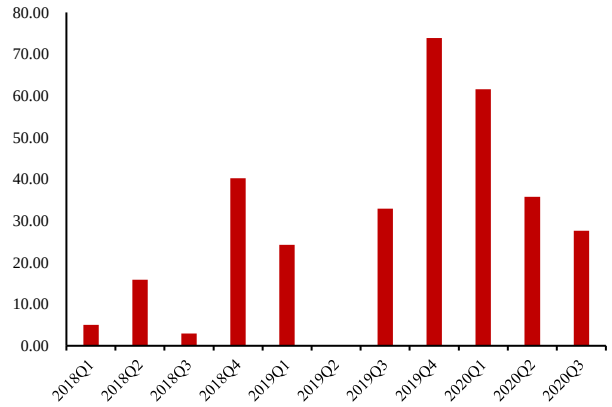
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 16 2011-2020Q1-Q3 肌丙批签发量（万瓶）及同比



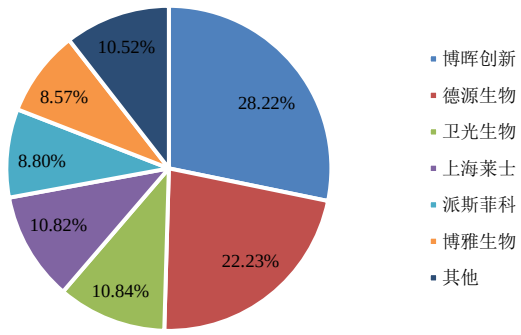
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 17 2018Q1-2020Q3 肌丙批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 18 2020Q1-Q3 各企业肌丙批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

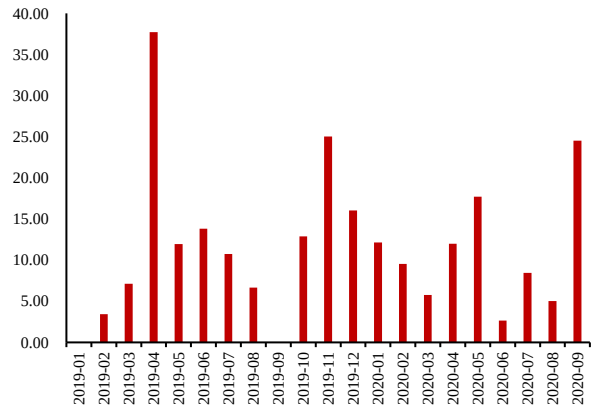
注：人免疫球蛋白简称肌丙，统一折算为标准规格 300mg/瓶。

2.4 乙型肝炎人免疫球蛋白

2020Q1-Q3 乙免累计批签发 97.77 万瓶，同比增长 6.91%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 27.40 万瓶、32.34 万瓶、38.03 万瓶，同比增长 159.87%、-49.09%、118.73%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 远大

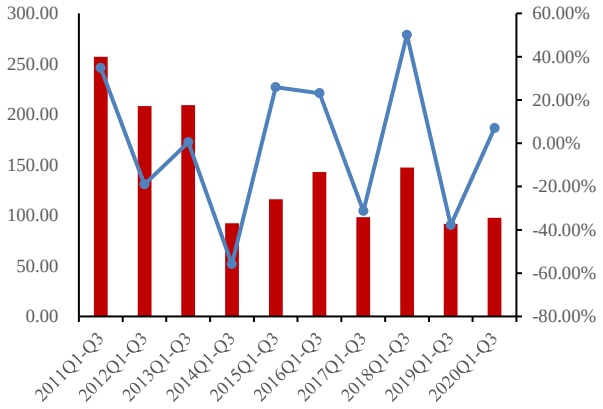
蜀阳累计批签发 50.20 万瓶，占比高达 51.34%。

图 19 2019 年-2020 年乙免月度批签发量（万瓶）



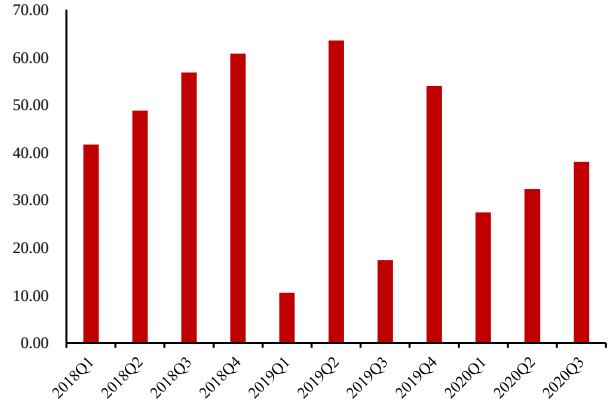
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 20 2011-2020Q1-Q3 乙免批签发量（万瓶）及同比



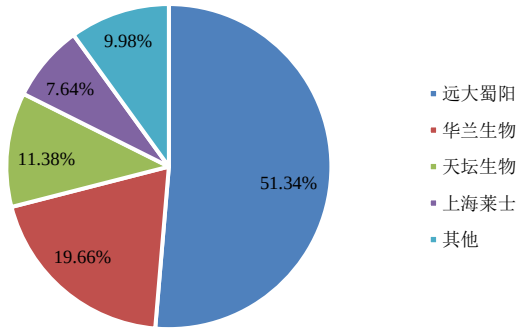
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 21 2018Q1-2020Q3 乙免批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 22 2020Q1-Q3 各企业乙免批签发占比



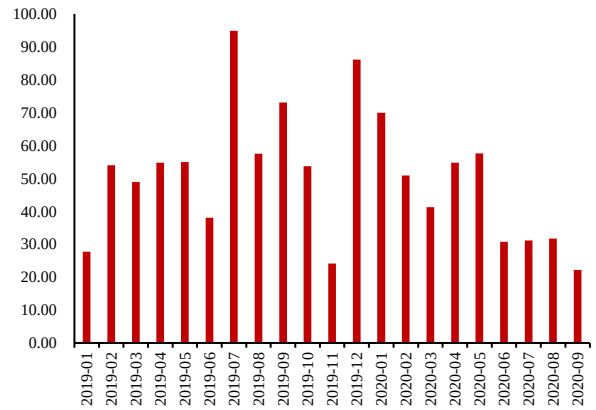
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：乙型肝炎人免疫球蛋白简称乙免，统一折算为标准规格 200IU/瓶。

2.5 破伤风人免疫球蛋白

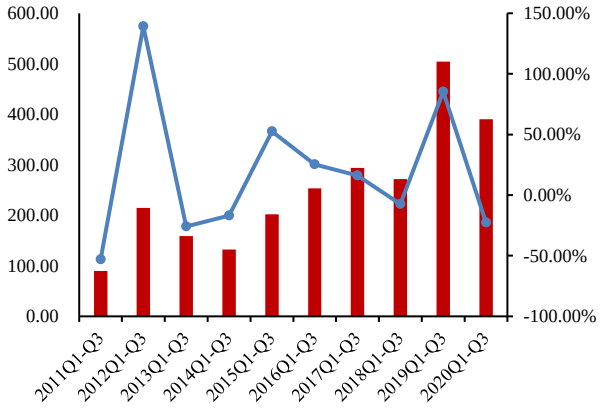
2020Q1-Q3 破免累计批签发 390.27 万瓶，同比下降 22.60%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 162.08 万瓶、143.14 万瓶、85.06 万瓶，同比增长 23.93%、-3.19%、-62.29%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 泰邦生物批签发 104.93 万瓶，占比 26.89%，华兰生物批签发 85.52 万瓶，占比 21.91%。

图 23 2019 年-2020 年破免月度批签发量（万瓶）



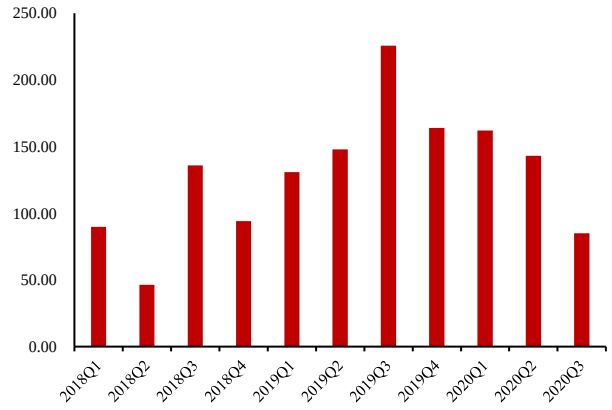
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 24 2011-2020Q1-Q3 破免批签发量（万瓶）及同比



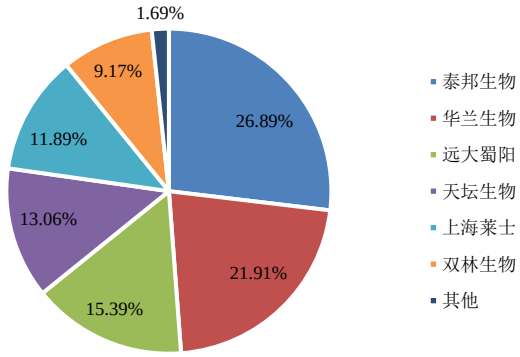
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 25 2018Q1-2020Q3 破免批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 26 2020Q1-Q3 各企业破免批签发占比



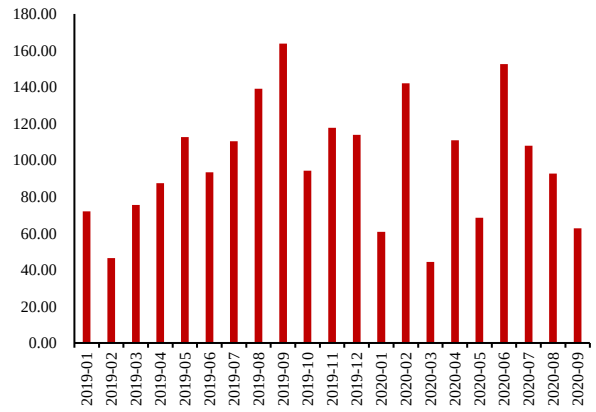
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：破伤风人免疫球蛋白简称破免，统一折算为标准规格 250IU/瓶。

2.6 狂犬病人免疫球蛋白

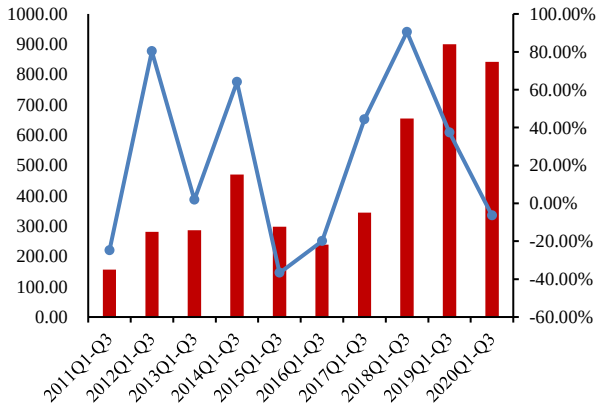
2020Q1-Q3 狂免累计批签发 842.30 万瓶，同比下降 6.46%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 247.07 万瓶、331.97 万瓶、263.26 万瓶，同比增长 27.42%、13.17%、-36.30%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 远大蜀阳、泰邦生物、卫光生物各批签发 154.90 万瓶、147.84 万瓶、136.12 万瓶，累计占比 52.10%。

图 27 2019 年-2020 年狂免月度批签发量（万瓶）



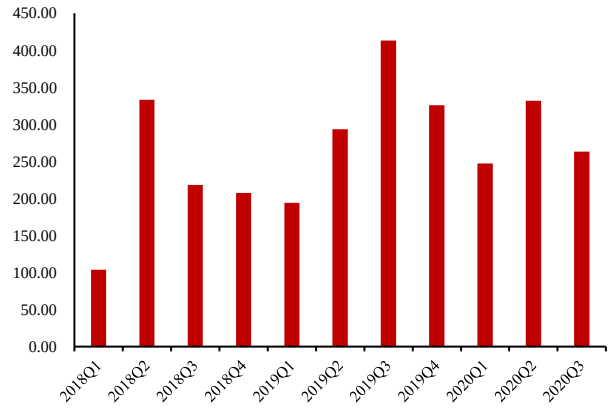
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 28 2011-2020 Q1-Q3 狂免批签发量（万瓶）及同比



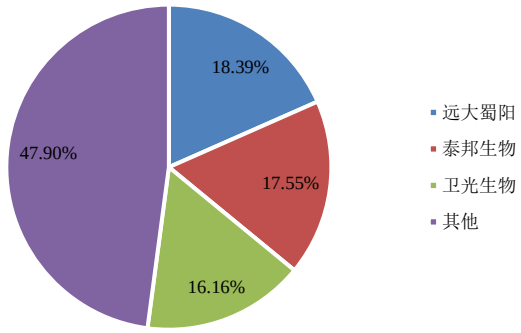
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 29 2018Q1-2020Q3 狂免批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 30 2020Q1-Q3 各企业狂免批签发占比



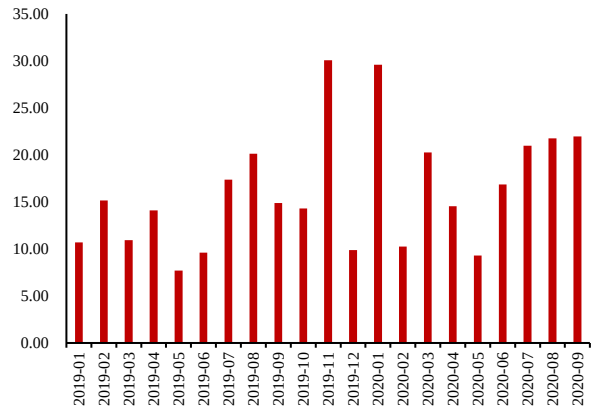
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：狂犬病人免疫球蛋白简称狂免，统一折算为标准规格 200IU/瓶。

2.7 人凝血因子 VIII

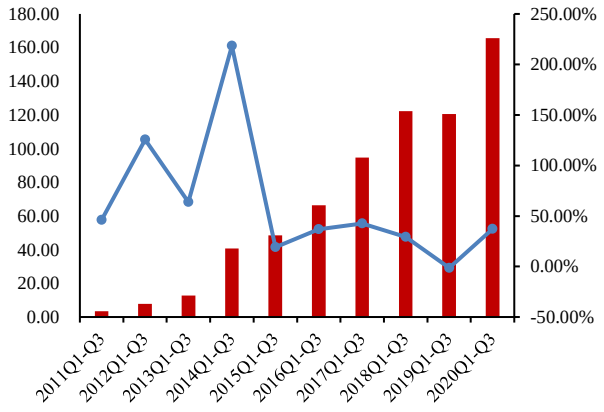
2020Q1-Q3 八因子累计批签发 165.59 万瓶，同比增长 37.30%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 60.16 万瓶、40.75 万瓶、64.69 万瓶，同比增长 63.43%、29.82%、23.43%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 上海莱士批签发 52.92 万瓶，占比 31.96%，位居首位，华兰生物、泰邦生物各批签发 42.96 万瓶、42.86 万瓶，分别占比 25.95%、25.89%。

图 31 2019 年-2020 年八因子月度批签发量（万瓶）



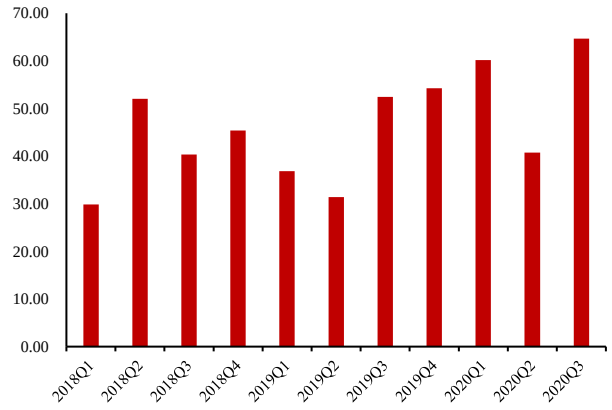
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 32 2011-2020Q1-Q3 八因子批签发量（万瓶）及同比



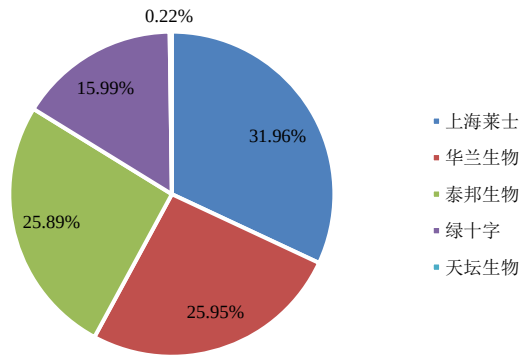
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 33 2018Q1-2020Q3 八因子批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 34 2020Q1-Q3 各企业八因子批签发占比



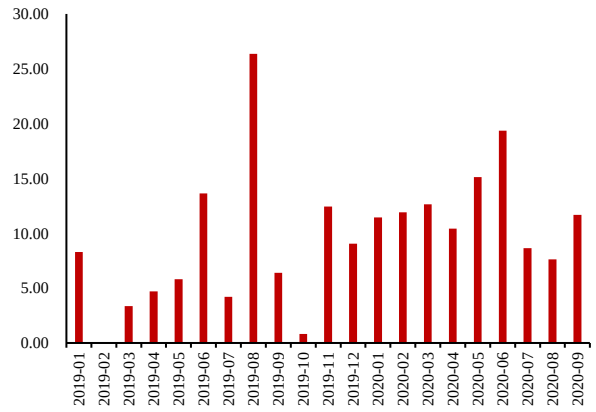
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：人凝血因子 VIII 简称八因子，统一折算为标准规格 200IU/瓶。

2.8 人凝血酶原复合物

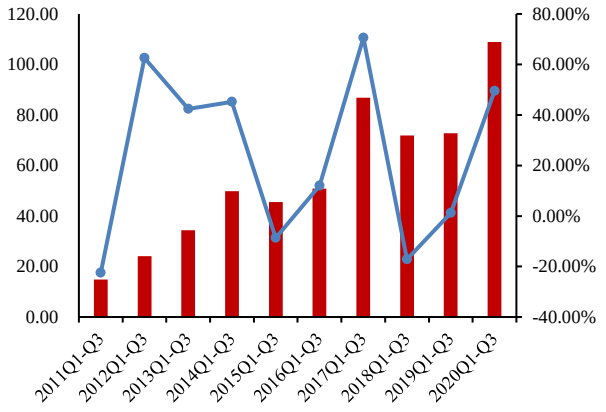
2020Q1-Q3 PCC 累计批签发 108.84 万瓶，同比增长 49.54%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 36.01 万瓶、44.89 万瓶、27.94 万瓶，同比增长 209.08%、85.89%、-24.45%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 泰邦生物批签发 64.74 万瓶，占比高达 59.48%；华兰生物批签发 41 万瓶，占比 37.67%。

图 35 2019 年-2020 年 PCC 月度批签发量（万瓶）



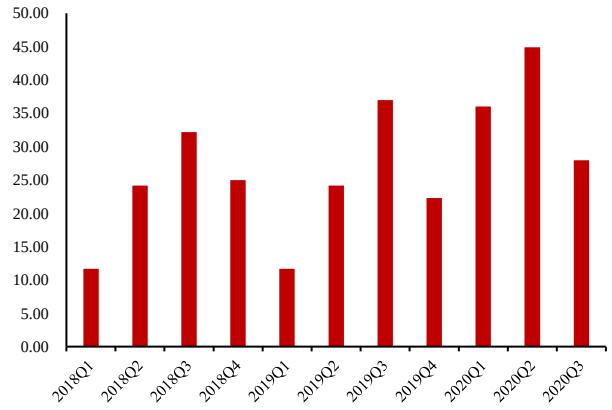
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 36 2011-2020Q1-Q3 PCC 批签发量（万瓶）及同比



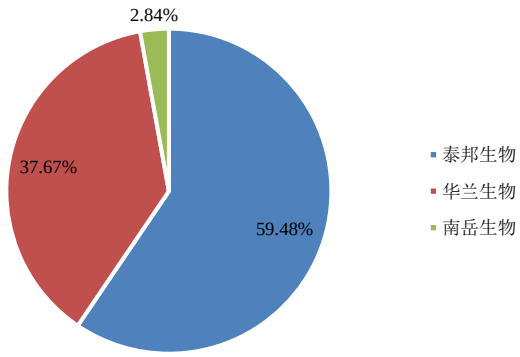
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 37 2018Q1-2020Q3 PCC 批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 38 2020Q1-Q3 各企业 PCC 批签发占比



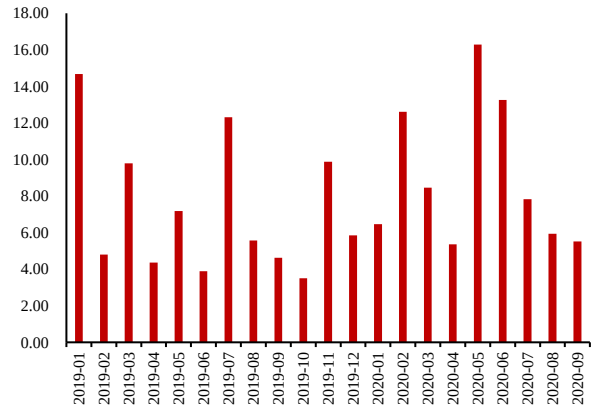
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：人凝血酶原复合物简称 PCC，统一折算为标准规格 200IU/瓶。

2.9 人纤维蛋白原

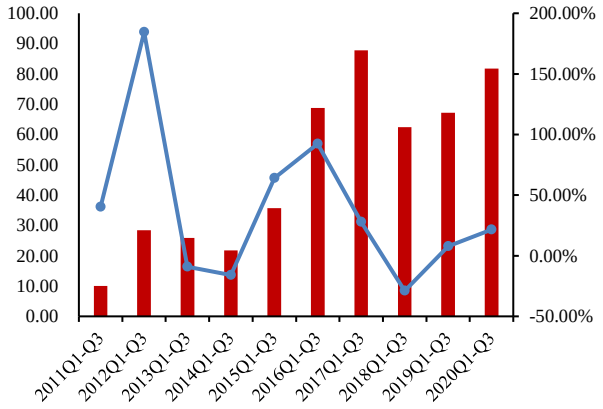
2020Q1-Q3 纤维蛋白原累计批签发 81.72 万瓶，同比增长 21.63%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 27.54 万瓶、34.91 万瓶、19.28 万瓶，同比增长-5.90%、126.19%、-14.29%。从生产企业批签发情况来看，Q1-Q3 上海莱士批签发 38.50 万瓶，占比高达 47.12%，泰邦生物、博雅生物各批签发 21.05 万瓶、12.92 万瓶，分别占比 25.75%、15.81%。

图 39 2019 年-2020 年纤原月度批签发量（万瓶）



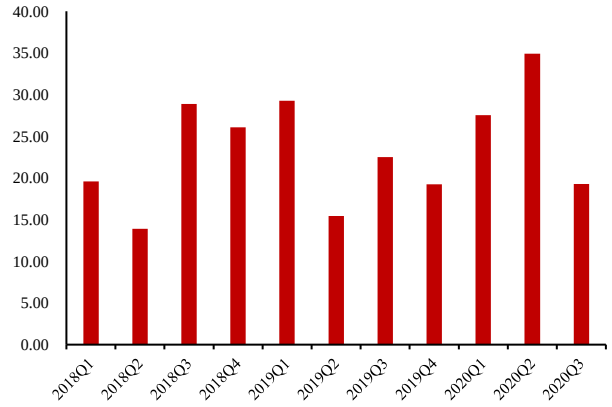
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 40 2011-2020Q1-Q3 纤原批签发量（万瓶）及同比



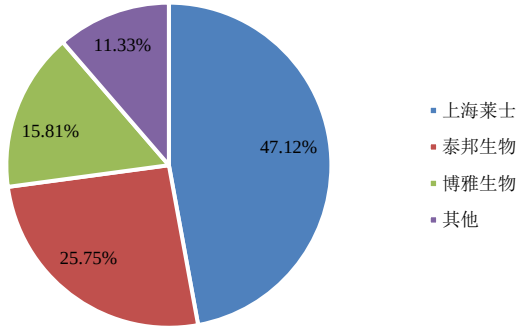
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 41 2018Q1-2020Q3 纤原批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 42 2020Q1-Q3 各企业纤原批签发占比



数据来源：Insight，山西证券研究所

注：人纤维蛋白原简称纤原，统一折算为标准规格 0.5g/瓶。

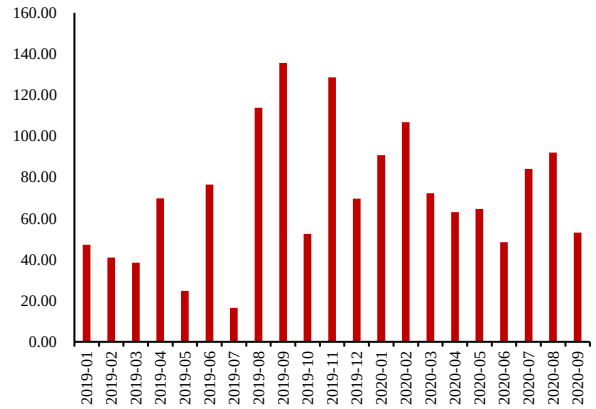
3.上市公司批签发数据跟踪

3.1 上海莱士

2020Q1-Q3 上海莱士累计批签发血制品 675.40 万瓶，同比增长 19.91%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 269.83 万瓶、176.26 万瓶、229.31 万瓶，同比增长 113.36%、3.12%、-13.75%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 268.65 万瓶，同比增长 18.01%；静丙批签发 174.19 万瓶，同比增长 67.94%；肌丙批签发 13.52 万瓶，同比下降 5.67%；乙免批签发 7.47 万瓶，同比下降 62.51%；破免批签发 46.39 万瓶，同比增长 17.09%；

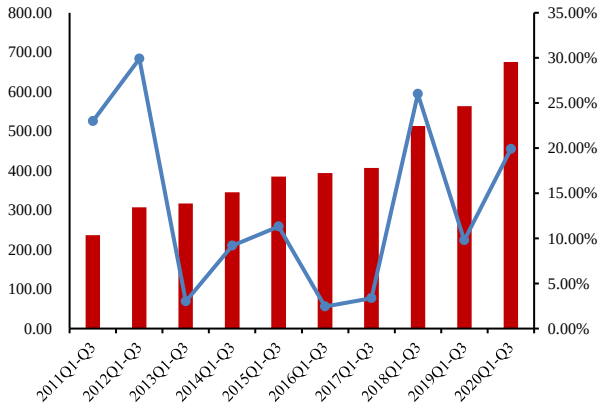
狂免批签发 73.76 万瓶，同比下降 47.31%；八因子批签发 52.92 万瓶，同比增长 235.36%；纤原批签发 38.50 万瓶，同比增长 1611%。

图 43 2019 年-2020 年上海莱士血制品月度批签发量（万瓶）



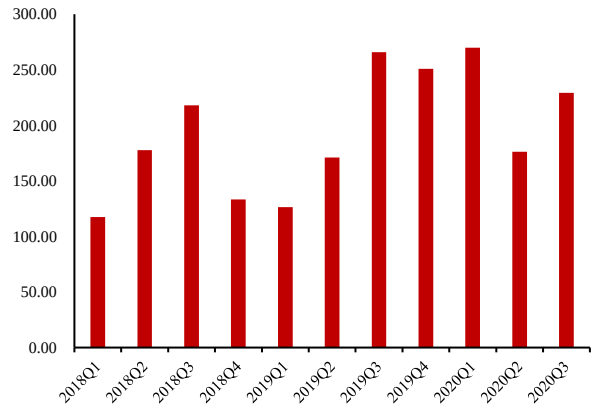
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 44 2011-2020Q1-Q3 上海莱士血制品批签发量（万瓶）及同比



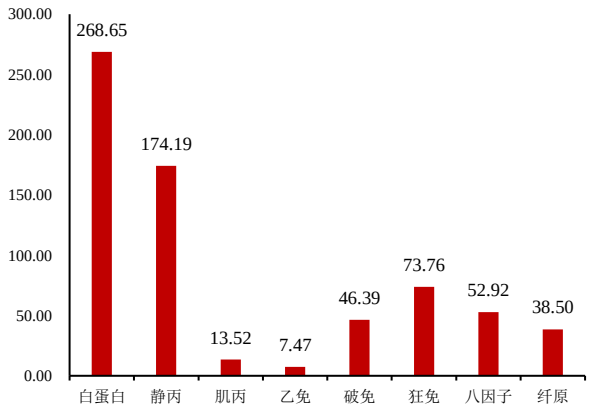
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 45 2018Q1-2020Q3 上海莱士血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 46 2020H1 上海莱士各品种血制品批签发量(万瓶)



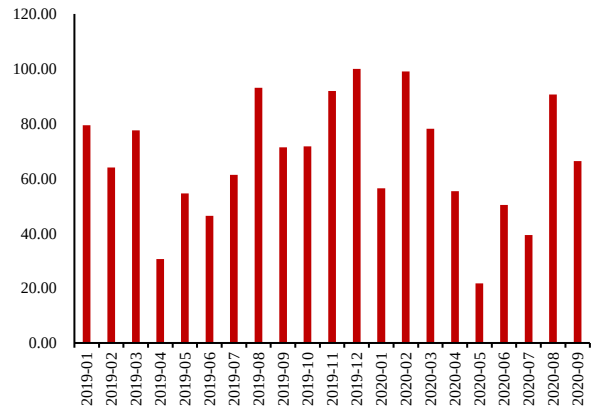
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

3.2 华兰生物

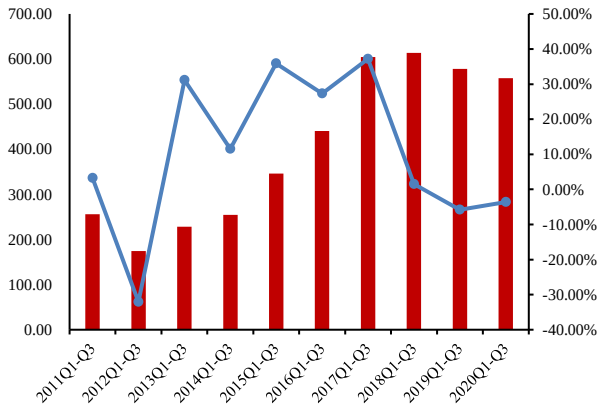
2020Q1-Q3 华兰生物累计批签发血制品 557.27 万瓶，同比下降 3.62%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 233.57 万瓶、127.39 万瓶、196.31 万瓶，同比增长 5.73%、-3.14%、-13.04%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 199.93 万瓶，同比下降 1.68%；静丙批签发 97.95 万瓶，同比下降 26.45%；肌丙批签发 6.25 万瓶，同比下降 40.52；乙免批签发 19.23 万瓶，同比增长 73.59%；破免批签发 85.52 万瓶，同比增长 0.57%；狂免批签发 64.41 万瓶，同比增长 1.03%；八因子批签发 42.96 万瓶，同比下降 2.45%；PCC 批签发 41.01 万瓶，同比增长 51.89%。

图 47 2019 年-2020 年华兰生物血制品月度批签发量（万瓶）



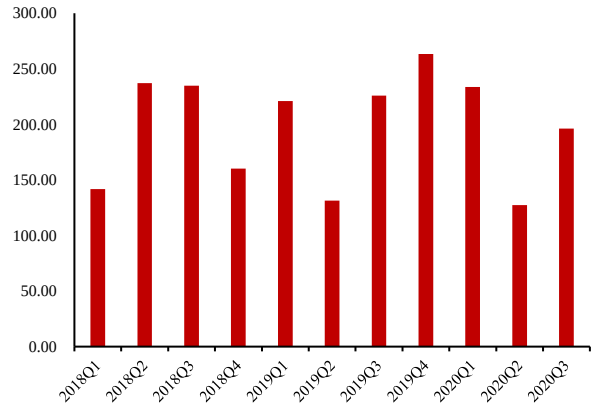
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 48 2011-2020Q1-Q3 华兰生物血制品批签发量（万瓶）及同比



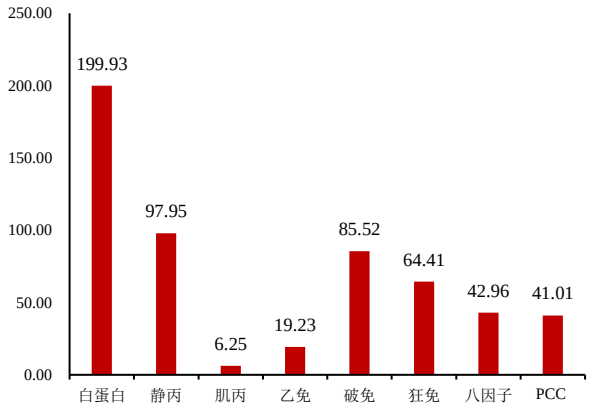
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 49 2018Q1-2020Q3 华兰生物血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 50 2020Q1-Q3 华兰生物各品种血制品批签发量（万瓶）



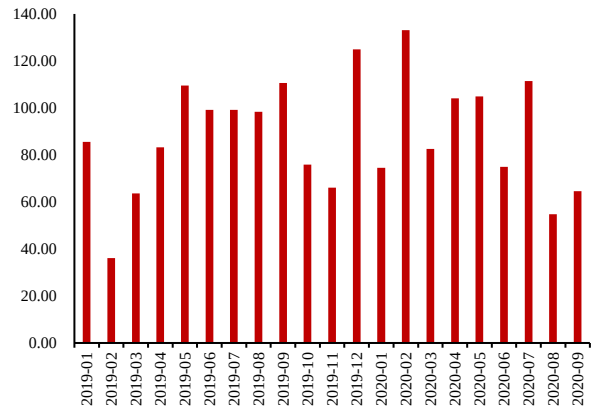
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

3.3 天坛生物

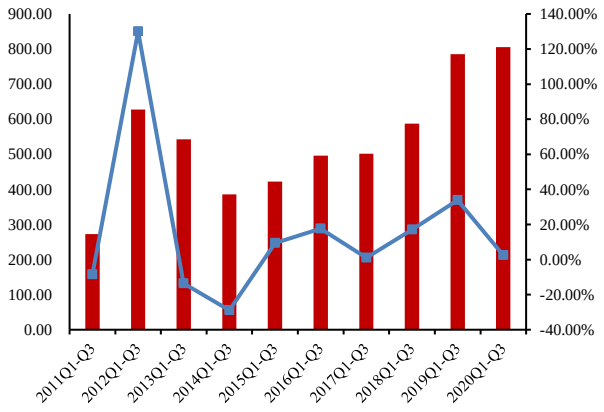
2020Q1-Q3 天坛生物累计批签发血制品 805.03 万瓶，同比增长 2.48%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 290.24 万瓶、283.92 万瓶、230.87 万瓶，同比增长 56.60%、-2.75%、-25.10%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 395.78 万瓶，同比增长 16.45%；静丙批签发 277.81 万瓶，同比增长 19.03%；肌丙批签发 2.24 万瓶，2019Q1-Q3 无批签发；乙免批签发 11.12 万瓶，同比下降 58.06%；破免批签发 50.97 万瓶，同比下降 52.50%；狂免批签发 66.74 万瓶，同比下降 14.95%；八因子批签发 3673 瓶，2019Q1-Q3 无批签发。

图 51 2019 年-2020 年天坛生物血制品月度批签发量（万瓶）



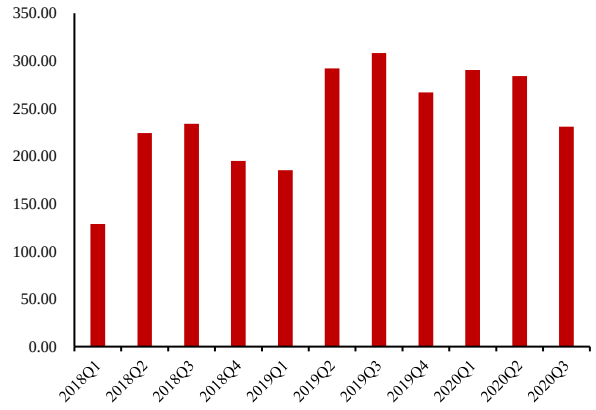
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 52 2011-2020Q1-Q3 天坛生物血制品批签发量（万瓶）及同比



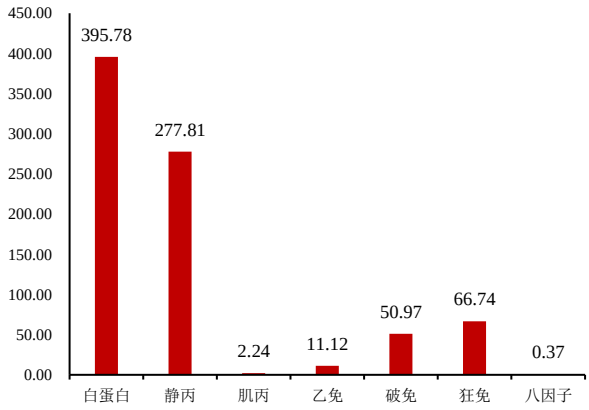
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 53 2018Q1-2020Q3 天坛生物血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 54 2020Q1-Q3 天坛生物各品种血制品批签发量（万瓶）



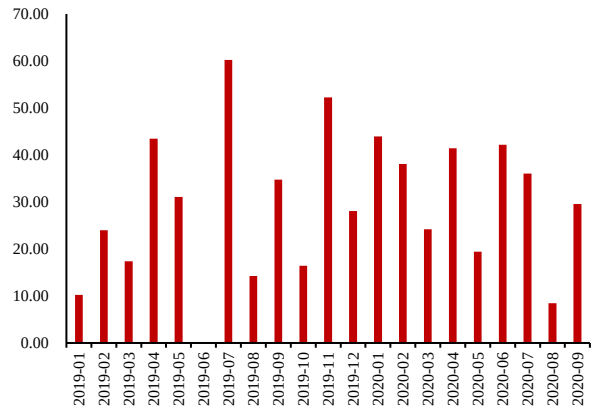
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

3.4 卫光生物

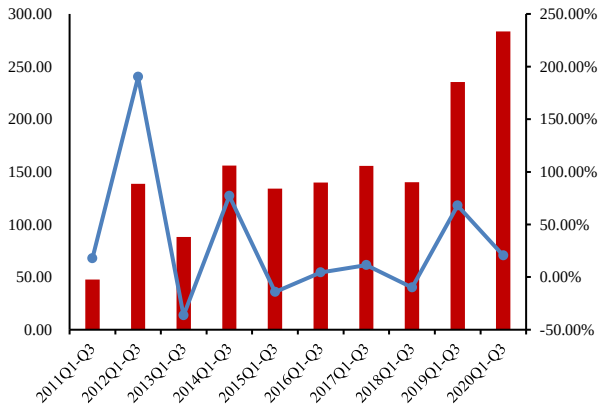
2020Q1-Q3 卫光生物累计批签发血制品 283.27 万瓶，同比增长 20.39%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 106.23 万瓶、103.01 万瓶、74.04 万瓶，同比增长 106%、38.24%、-32.21%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 79.45 万瓶，同比增长 28.89%；静丙批签发 48.48 万瓶，同比增长 8.78%；肌丙批签发 13.53 万瓶，同比增长 4.02%；破免批签发 4.62 万瓶，同比下降 78.12%；狂免批签发 136.12 万瓶，同比增长 43.37%；纤原批签发 1.07 万瓶，2019 年 Q1-Q3 无批签发。

图 55 2019 年-2020 年卫光生物血制品月度批签发量（万瓶）



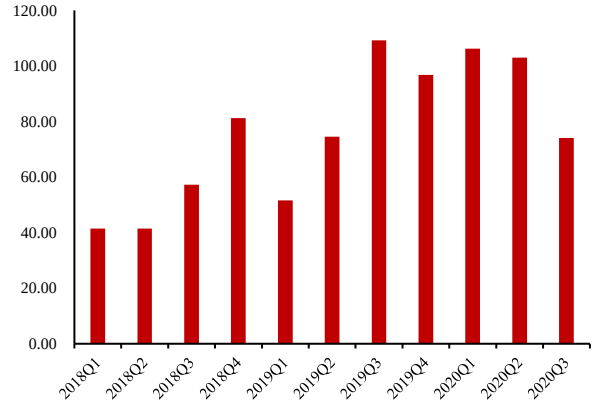
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 56 2011-2020Q1-Q3 卫光生物血制品批签发量（万瓶）及同比



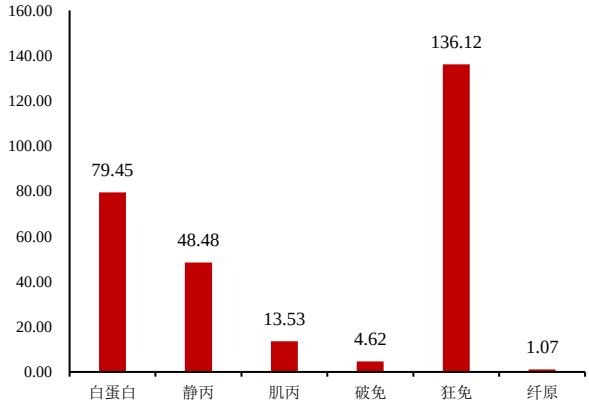
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 57 2018Q1-2020Q3 卫光生物血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 58 2020Q1-Q3 卫光生物各品种血制品批签发量（万瓶）



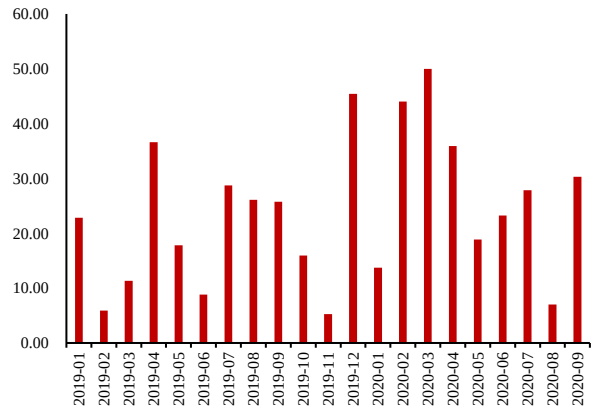
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

3.5 博雅生物

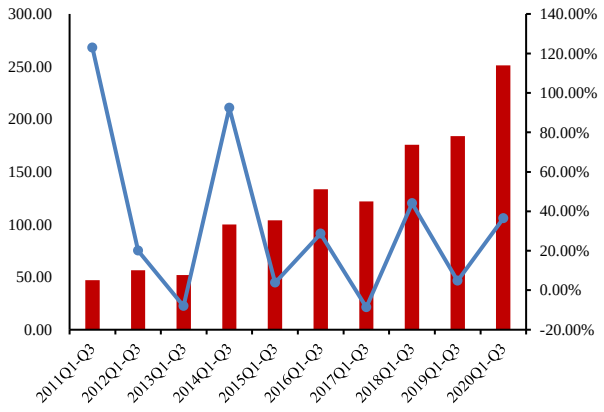
2020Q1-Q3 博雅生物累计批签发血制品 250.99 万瓶，同比增长 36.38%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 107.74 万瓶、78.05 万瓶、65.20 万瓶，同比增长 168.84%、23.30%、-19.16%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 113.52 万瓶，同比增长 83.86%；静丙批签发 53.01 万瓶，同比增长 24.33%；肌丙批签发 10.70 万瓶，2019Q1-Q3 无批签发；乙免批签发 3.67 万瓶，2019Q1-Q3 无批签发；狂免批签发 57.17 万瓶，同比增长 9.26%；纤原批签发 12.92 万瓶，同比下降 52.73%。

图 59 2019 年-2020 年博雅生物血制品月度批签发量（万瓶）



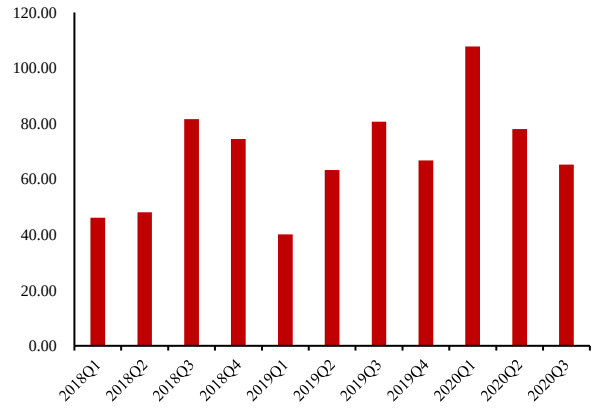
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 60 2011-2020Q1-Q3 博雅生物血制品批签发量（万瓶）及同比



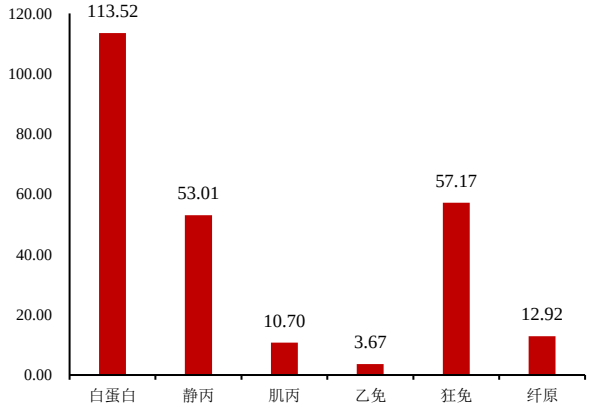
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 61 2018Q1-2020Q3 博雅生物血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 62 2020Q1-Q3 博雅生物各品种血制品批签发量（万瓶）



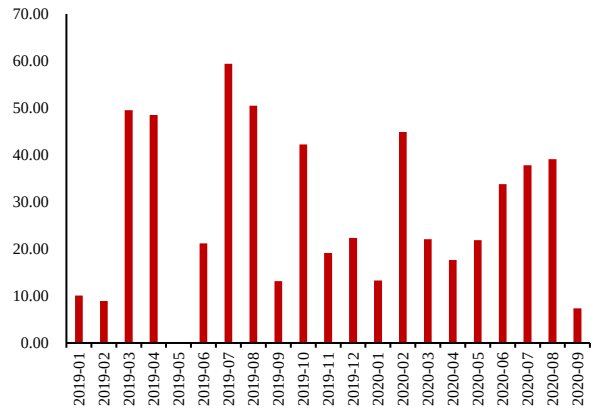
数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

3.6 双林生物

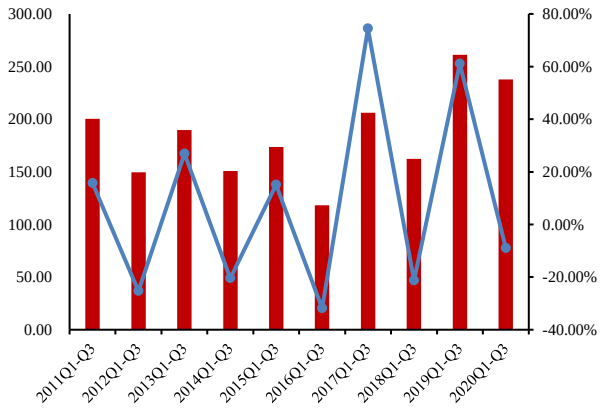
2020Q1-Q3 双林生物累计批签发血制品 237.81 万瓶，同比下降 8.98%，其中 Q1、Q2、Q3 分别批签发 80.25 万瓶、73.29 万瓶、84.27 万瓶，同比增长 17.04%、5.15%、-31.49%。分品种来看，Q1-Q3 白蛋白批签发 64.39 万瓶，同比下降 14.77%；静丙批签发 47.34 万瓶，同比增长 21.86%；破免批签发 35.79 万瓶，同比增长 0.27%%;狂免批签发 90.30 万瓶，同比下降 18.78%。

图 63 2019 年-2020 年双林生物血制品月度批签发量（万瓶）



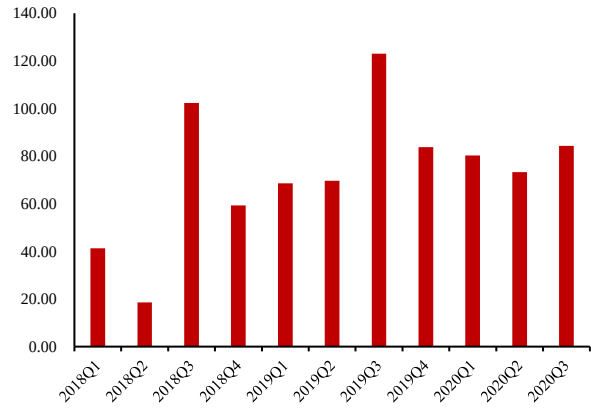
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 64 2011-2020Q1-Q3 双林生物血制品批签发量（万瓶）及同比



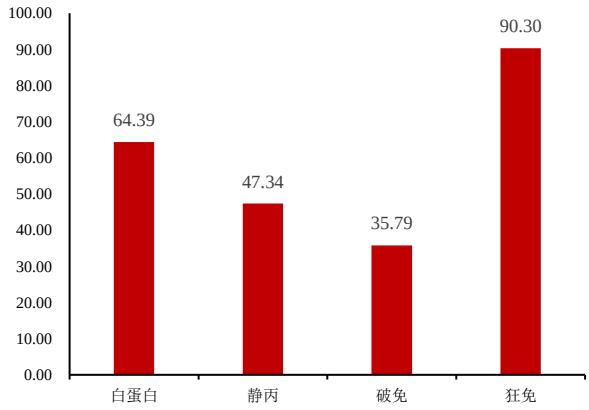
数据来源：Insight，山西证券研究所

图 65 2018Q1-2020Q3 双林生物血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

图 66 2020Q1-Q3 双林生物各品种血制品批签发量（万瓶）



数据来源：Insight，山西证券研究所

注：所有产品均折算为标准规格。

4.投资建议

2021Q1-Q3 血制品整体及多数品种批签发维持增长。新冠疫情导致上半年国内采浆减少，下半年血制品供给紧张，Q3 单季度血制品整体及多数品种批签发出现不同程度减少。疫情防控良好，国内采浆已从 Q2 逐步恢复，预计原料供应也将实现恢复。监管日益趋严，批签发集中头部龙头，行业集中度继续提升，我们维持长期看好观点，建议关注采浆能力强、生产规模大、产品丰富的优质血制品头部企业华兰生物、天坛生物等。

5.风险提示

1）疫情变化风险；

2）原料血浆供给不足风险；

3）行业政策风险；

4）产品安全风险；

5）产品价格风险；

6）研发与销售不达预期风险。

分析师承诺：

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336