西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

2020年1-9月血制品批签发：Q3多数品种出现不同程度下滑

www.swsc.com.cn

西南证券研究发展中心

2020年10月

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

2020年1-9月血制品批签发：Q3多数品种出现不同程度下滑

➢**分品种来看：人血白蛋白（规格换算/10g）： 2020年1-9月，人血白蛋白批签发总量为4554万瓶(+18%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1668万瓶(+3%)，占比为37%；进口人血白蛋白批签发总量为2878万瓶(+29%)，占比为63%。**免疫球蛋白：**2020年1-9月，静丙（规格换算/2.5g）批签发总量为1003万瓶，同比增长11%；其中，2020年9月静丙批签发量为89万瓶，同比下降45%。其他品种如狂免（规格换算/200IU）855万瓶(-6%)、破免（规格换算/250IU）411万瓶(-17%)；免疫球蛋白（规格换算/150mg）240万瓶(+110%) 。**凝血因子类：**PCC（规格换算/200IU） 113万瓶(+43%)、凝血因子VIII （规格换算/200IU）165万瓶(+27%)、纤原（规格换算/0.5g）81万瓶(+17%)。

➢**分公司来看：华兰生物：**破免获批99万瓶(+24%)，PCC获批41万瓶(+18%)，人白获批193万瓶(+2%)，凝血因子VIII获批43万瓶(-12%)。**双林生物：**静丙获批47万瓶(+22%)，狂免获批90万瓶 (-19%) ，人白获批64万瓶（-12%）。**卫光生物：**狂免获批136万瓶(+43%)，人白获批82万瓶（+25%），破免获批5万瓶(-78%)，免疫球蛋白获批27万瓶(+4%)。**天坛生物：**狂免获批67万瓶(-15%)，静丙获批248万瓶(+5%)，人白获批359万瓶(+4%)；破免获批51万瓶(-52%)，乙免获批17万瓶(-39%)。**博雅生物：**人白获批109万瓶(+76%)，狂免获批70万瓶(+34%)，静丙获批53万瓶(+28%)，纤原获批13万瓶(-53%)。

➢**投资建议：**2020年1-9月多数品种实现批签发量稳健增长。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。Q3多数品种批签发量有所下滑。 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1-9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1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月		2020年Q2	2020年Q3	
人血白蛋白（规格换算/10g）		进口总计	2231.78	2878.70	29%	449.60	345.60	-23%	1019.55	790.47	-22%
		进口占比	0.58	0.63	/	0.69	0.68	/	0.66	0.57	/
		国产总计	1623.24	1668.07	3%	202.76	164.33	-19%	518.37	606.50	17%
		国产占比	0.42	0.37	/	0.31	0.32	/	0.34	0.43	/
		总计	3855.02	4554.84	18%	652.36	509.93	-22%	1537.92	1405.03	-9%
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	总计	907.33	1003.69	11%	161.75	89.29	-45%	258.14	289.68	12%
	狂犬病免疫球蛋白（规格换算/210IU）	总计	913.86	855.28	-6%	198.16	62.64	-68%	331.97	263.26	-21%
	破伤风免疫球蛋白（规格换算/259IU）	合计	494.33	411.39	-17%	80.58	22.23	-72%	143.14	106.18	-26%
	免疫球蛋白（规格换算/159mg）	合计	114.34	240.30	110%	16.34	25.55	56%	61.99	55.16	-11%
	乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/106IU）	合计	126.25	134.54	7%	10.00	35.75	257%	31.51	62.73	99%
	冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.4g）	总计	43.64	87.67	101%	6.24	0.00	/	20.00	28.66	43%
	静注乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/2006IU）	四川远大	1.74	2.78	60%	0.00	0.67	/	1.39	0.67	-52%
凝血因子类	凝血因子VIII（规格换算/200IU）	总计	130.16	165.59	27%	15.57	21.96	41%	40.75	64.69	59%
	凝血酶原复合物（规格换算/204IU）	合计	79.40	113.48	43%	7.56	16.00	112%	44.89	32.58	-27%
	纤维蛋白原（规格换算/0.13g）	总计	69.97	81.72	17%	4.62	5.52	20%	34.91	19.28	20%

数据来源：中检院，西南证券整理，截至2020.09.10

2020年1-9月各品种批签发摘要

1. **人血白蛋白：**1-9月同比增长18%，进口占比六成以上，Q3同比-11%。
2. **静丙：** 1-9月同比增长11%，前五家公司市场份额达73%， Q3同比-34% 。
3. **免疫球蛋白：** 1-9月同比增长110%，博晖创新、德源生物份额近五成， Q3同比-16%。
4. **狂犬病免疫球蛋白：** 1-9月同比下降6%，前三家公司份额达51%， Q3同比-41%。
5. **破伤风免疫球蛋白：** 1-9月同比下降17%，前三家公司份额达67%， Q3同比-54%。
6. **乙肝免疫球蛋白：** 1-9月同比增长7%，前两家份额超六成， Q3同比+245%。
7. **凝血酶原复合物：** 1-9月同比增长43%，泰邦生物占六成市场份额， Q3同比-20%。
8. **凝血因子Ⅷ：** 1-9月同比增长达27%，上海莱士、华兰生物、泰邦生物份额达84% ， Q3同比+11%。
9. **纤维蛋白原：** 1-9月同比增长达17%，上海莱士、泰邦生物份额达73% ， Q3同比-22%。

2020年1-9月血制品公司批签发情况

分公司来看：

➢**华兰生物：**1-9月共8个品种获批。PCC获批45万瓶(+31%)，破免获批99万瓶(+24%) 同比快速增长；人白获批203万瓶(+8%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批43万瓶(-12%)，同比小幅下降。

➢**双林生物：**1-9月共4个品种获批。静丙获批47万瓶(+22%)，狂免获批90万瓶(-19%)，人白获批64万瓶(-12%)。

➢**卫光生物：**1-9月共6个品种获批。狂免获批136万瓶(+43%)，同比快速增长；人白获批82万瓶（+25%），免疫球蛋白获批27万瓶(+4%)，同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物：**1-9月共7个品种获批。静丙获批257万瓶(+9%)，人白获批370万瓶(+7%) ，同比稳定增长；破免获批51万瓶(-52%)，乙免获批17万瓶(-39%) ，狂免获批67万瓶(-15%)，同比下降明显。

➢**上海莱士：**1-9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39万瓶(+1611%)，凝血因子VIII获批53万瓶(+244%)，冻干静丙获批39万瓶(+81%)，静丙获批159万瓶(+67%)，人白获批227万瓶(+15%)。

➢**博雅生物：**1-9月共5个品种获批，人白获批112万瓶(+81%)，同比大幅增长；狂免获批70万瓶(+34%)，静丙获批53万瓶(+28%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-53%)，同比明显下降。

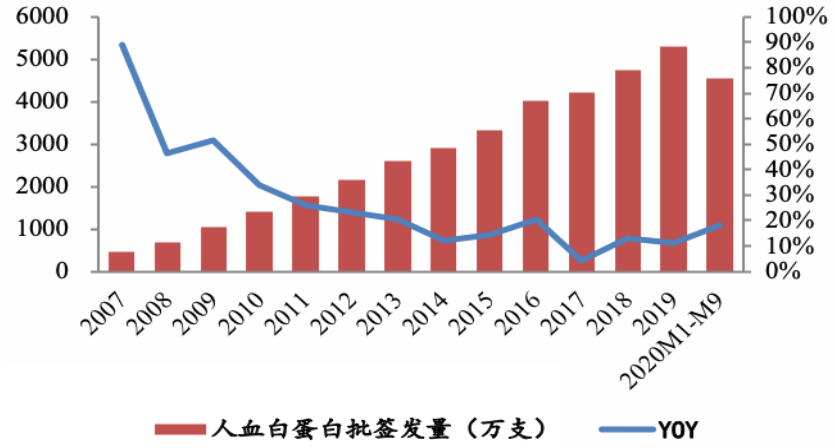
➢**博晖创新：**1-9月共5个品种获批。整体批签发量快速增长。免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，冻干静丙获批44万瓶(+151%)，人白获批41万瓶（+25%），狂免获批16万瓶(+17%)，同比大幅增长。

➢**泰邦生物：**1-9月共9个品种获批。PCC获批65万瓶(+48%)，同比快速增长；人白获批283万瓶(-9%)，同比下降。

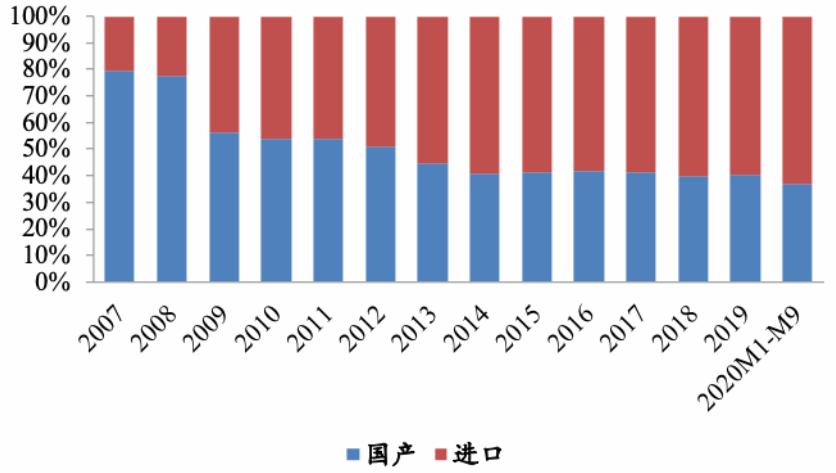
1.人血白蛋白：同比增长18%，进口占比六成以上

- **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1-9月，人血白蛋白批签发总量为4554万瓶(+18%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1668万瓶(+3%)，占比为37%；进口人血白蛋白批签发总量为2879万瓶(+29%)，占比为63%。**2020年9月**人血白蛋白批签发总量为510万瓶(-22%)，其中国产人血白蛋白批签发量为164万瓶(-19%)，占比32%；进口人血白蛋白批签发量为346万瓶(-23%)，占比68%。

2007-2020M9人血白蛋白批签发总量



2007-2020M9进口与国产人血白蛋白批签发量占比

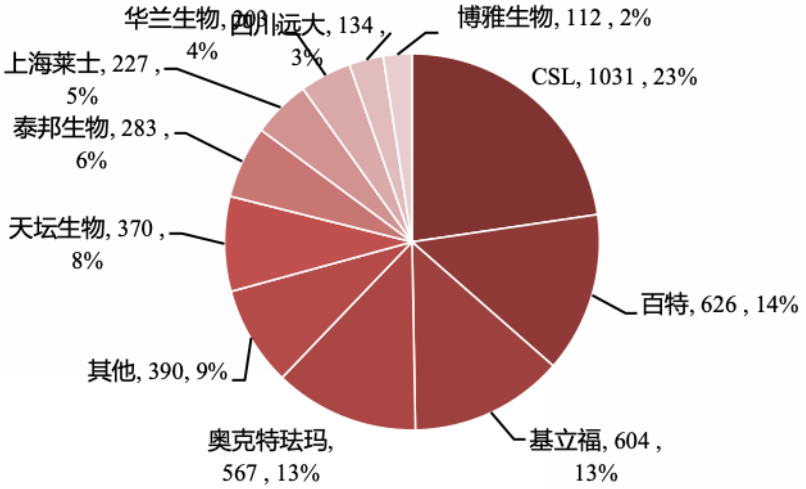


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

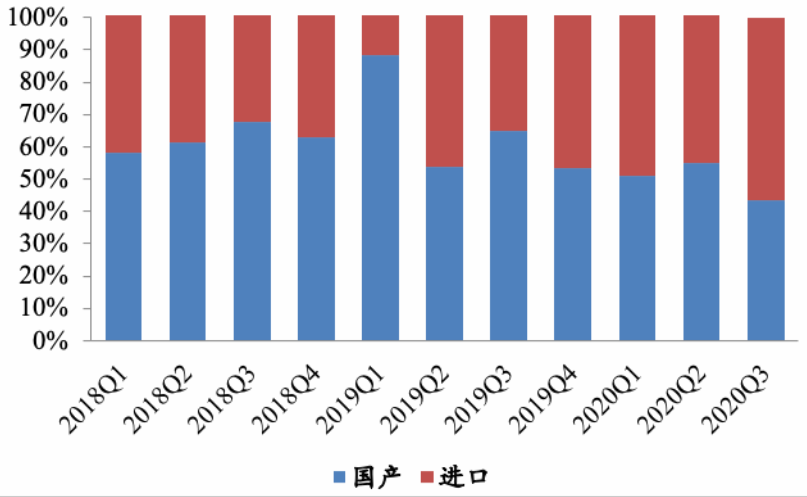
1.人血白蛋白：同比增长18%，进口占比六成以上

- 2020年1-9月进口人血白蛋白批签发份额为63%，批签发总量前4位的进口厂商分别为杰特贝林(CSL)获批1031万瓶(+4%)、百特(Baxter)获批634万瓶(+11%) 、基立福(Grifols)获批604万瓶(+50%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批567万瓶(+129%)。国产人血白蛋白批签发份额为37%，前4位的厂商是分别是天坛生物获批370万瓶(+7%)、泰邦生物获批283万瓶(-9%)、上海莱士获批227万瓶(+15%)和华兰生物获批203万瓶(+8%)。
- 2020年9月，人血白蛋白批签发同比下降22%，进口同比下降 23%，国产同比下降19%。其中进口人血白蛋白9月份共5家企业获批签发；国产人血白蛋白9月份共12家企业获批签发。

2020M1-M9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

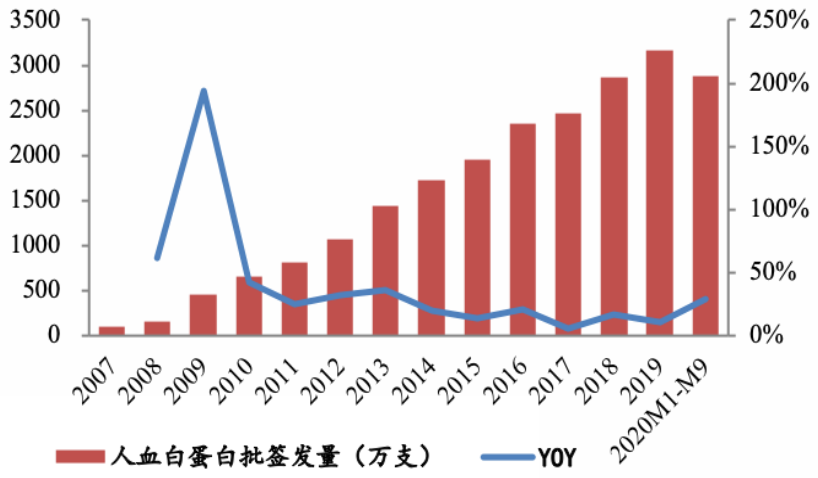


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

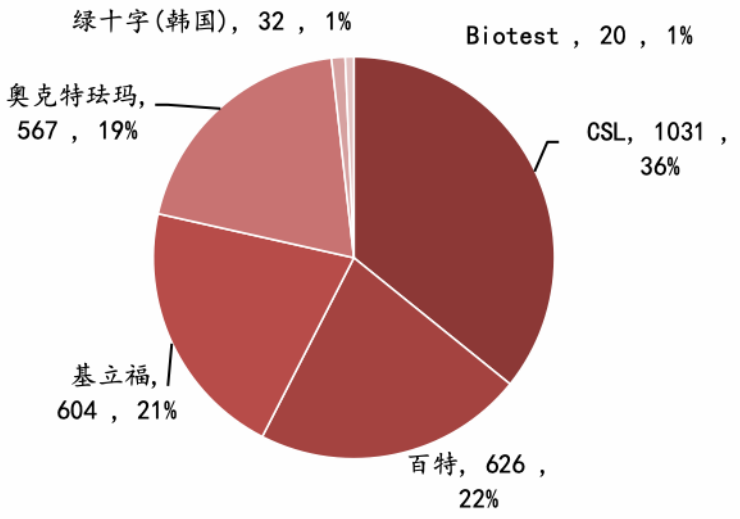
1.1 进口人血白蛋白：2020年1-9月批签发量同比增长29%

- **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1-9月进口人血白蛋白批签发量为2887万瓶，同比增长29%。2020年9月进口人血白蛋白批签发量为346万瓶，同比下降23%。**
- 2020年1-9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1031万瓶(+4%)、百特(Baxter)获批626万瓶(+11%) 、基立福(Grifols)获批604万瓶(+50%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批567万瓶(+129%)，合计占比高达98%，市场集中度高。

2007-2020M9进口人血白蛋白批签发数量



2020M1-M9进口人血白蛋白批签发占比

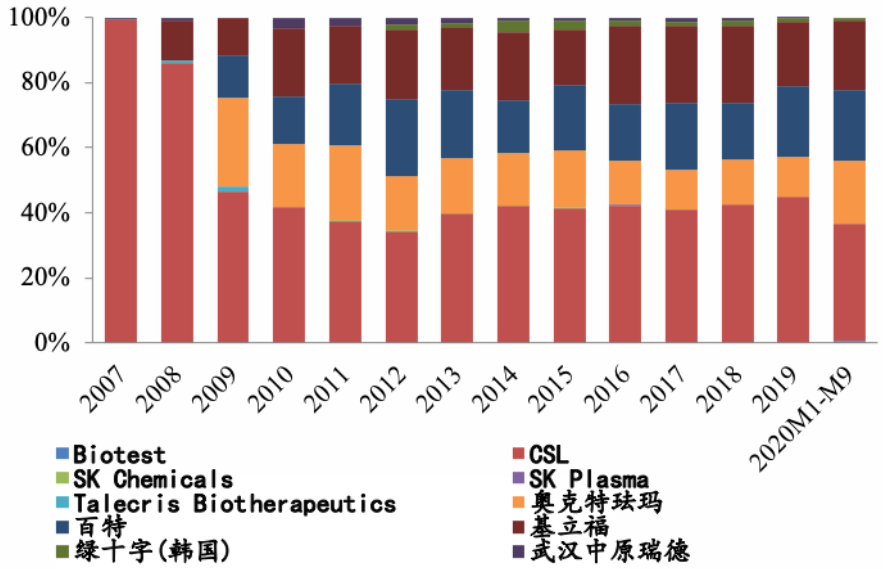


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

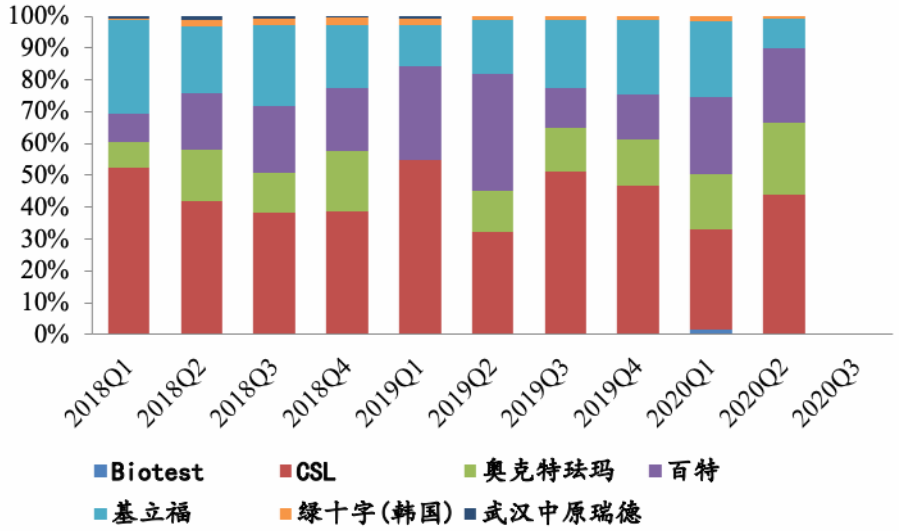
1.1 进口人血白蛋白：2020年1-9月批签发量同比增长29%

- 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9月，杰特贝林获批104万瓶(占进口30%)，同比下降59%；奥克特珐玛获批62万瓶(份额18%)，同比增长15%；百特获批42万瓶(份额12%)，同比下降1%%；基立福获批134万瓶(份额39%)，同比上升44%。

2007-2020M9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1-9月批签发量同比增长29%

2020M1-M9进口人血白蛋白批签发数量对比

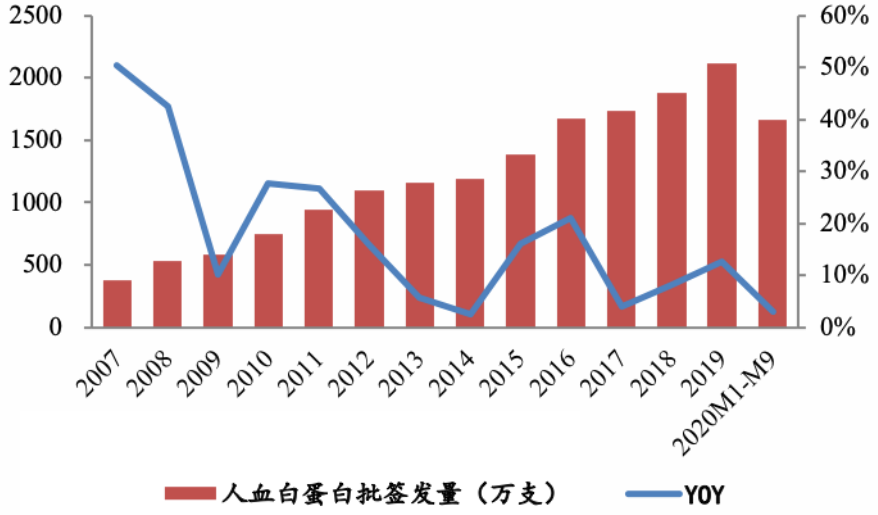
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
进口人血白蛋白（规格换算/10g）	Biotest	0.00	19.90	/	0.00	0.00	/
	CSL	989.34	1030.84	4%	256.26	104.49	-59%
	奥克特珐玛	247.74	566.84	129%	54.27	62.49	15%
	百特	563.27	633.81	13%	42.35	41.82	-1%
	基立福	402.87	603.79	50%	93.49	134.38	44%
	绿十字株式会社/韩国	28.56	31.58	11%	3.24	2.41	-26%
	进口总计	2231.78	2886.76	29%	449.60	345.60	-23%
	进口占比	0.58	0.63	/	0.69	0.68	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

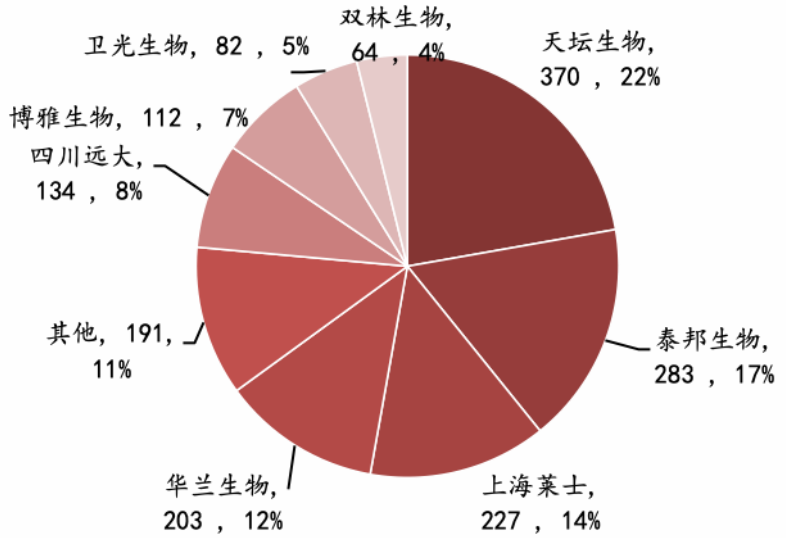
1.2 国产人血白蛋白：2020年1-9月批签发量平稳增长

- **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1-9月国产批签发量为1668万瓶 ，同比增长3%。其中2020年9月国产人血白蛋白批签发量为164万瓶，同比下降19%。**
- 2020年1-9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370万瓶(份额22%)、泰邦生物283万瓶(份额17%)、上海莱士227万瓶(份额14%) 、华兰生物203万瓶(份额12%)。

2007-2020M9国产人血白蛋白批签发数量



2020M1-M9国产人血白蛋白批签发占比

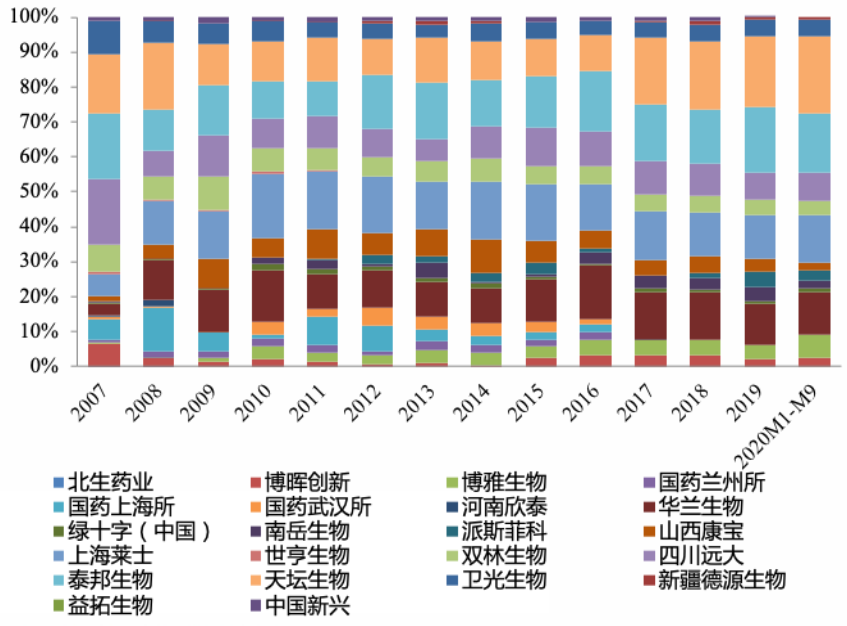


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

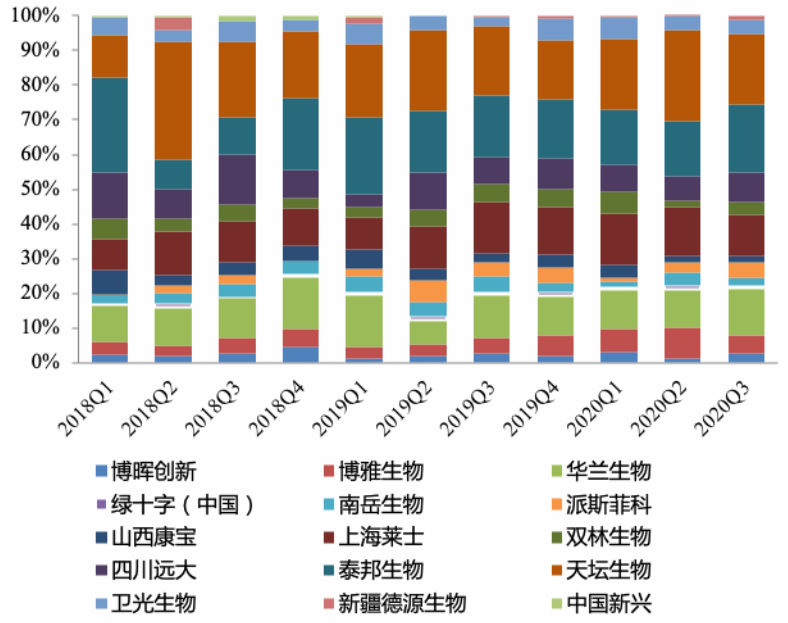
1.2 国产人血白蛋白：2020年1-9月批签发量平稳增长

- 2007年-2020年9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9月，泰邦生物获批35万瓶(+18%)，天坛生物获批31万瓶（-33%），上海莱士获批22万瓶(-43%)，华兰生物获批26万瓶(-11%)。

2007-2020M9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1-9月批签发量平稳增长

2020M1-M9国产人血白蛋白批签发数量及同比增速

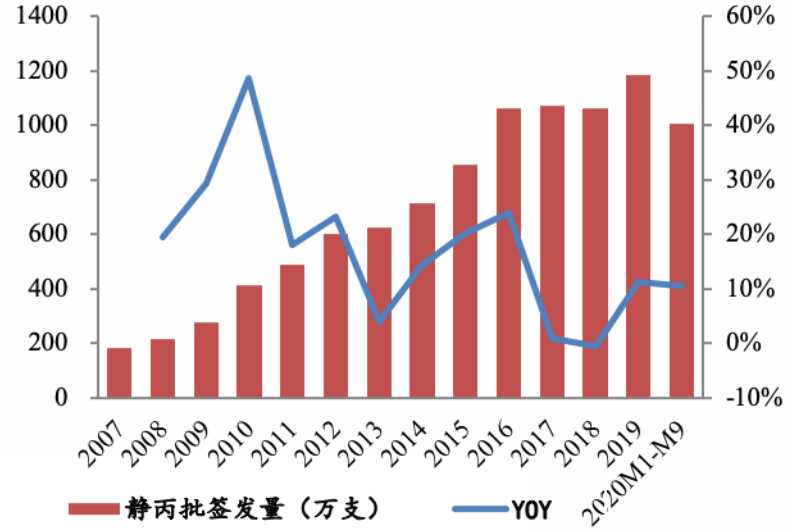
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
国产人血白蛋白（规格换算/10g）	博晖创新	33.02	41.20	25%	3.79	2.64	-30%
	博雅生物	61.75	112.01	81%	9.69	15.74	62%
	华兰生物	188.39	202.69	8%	29.15	26.00	-11%
	绿十字	13.86	15.14	9%	1.27	0.84	-34%
	南岳生物	68.28	40.67	-40%	9.81	0.00	/
	派斯菲科	71.74	49.12	-32%	6.24	6.63	6%
	山西康宝	58.42	36.84	-37%	4.21	4.11	-2%
	上海莱士	197.37	226.97	15%	38.63	21.94	-43%
	双林生物	72.94	64.39	-12%	7.64	0.00	/
	四川远大	117.63	134.21	14%	16.84	10.77	-36%
	泰邦生物	310.24	283.17	-9%	29.53	34.97	18%
	天坛生物	346.96	370.24	7%	45.95	31.01	-33%
	卫光生物	65.58	81.92	25%	0.00	8.05	/
	武汉中原瑞德	3.38	0.00	/	0.00	0.00	/
	新疆德源生物	11.34	9.52	-16%	0.00	1.64	/
	中国新兴	2.33	0.00	/	0.00	0.00	/
	国产总计	1623.24	1668.07	3%	202.76	164.33	-19%
	国产占比	0.42	0.37	/	0.31	0.32	/
	总计	3855.02	4546.78	18%	652.36	509.93	-22%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

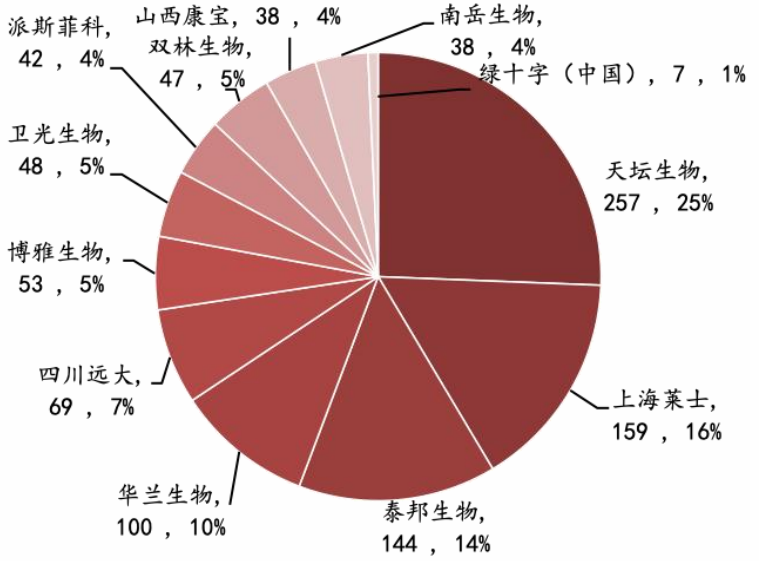
2.静丙：同比增长11%，前五家公司市场份额达72%

- **静丙批签发量2007-2019年CAGR为+17%。**
- 2020年1-9月，静丙批签发总量为1004万瓶，同比增长11%；其中，2020年9月静丙批签发量为89万瓶，同比下降45%；2020年三季度静丙批签发量为290万瓶，同比下降-34%。
- 2020年1-9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257万瓶(份额25%)、上海莱士159万瓶(份额16%)、泰邦生物144万瓶(份额14%)、华兰生物100万瓶(份额10%)、四川远大69万瓶(份额7%)。（规格换算/1.0g）

2007-2020M9静丙批签发数量



2020M1-M9静丙批签发占比

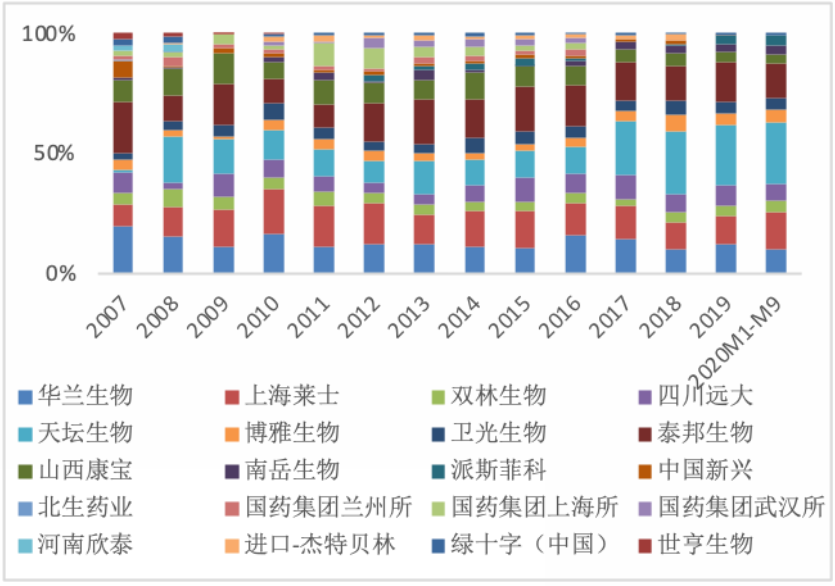


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

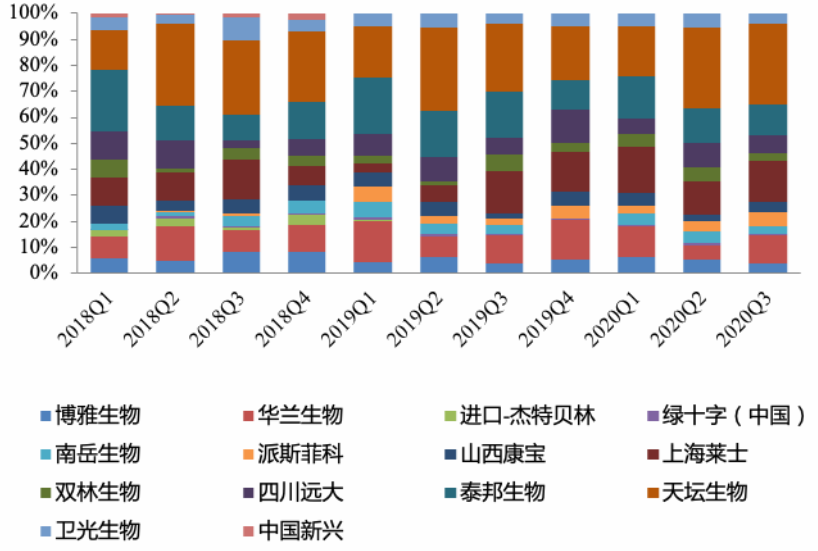
2.静丙：同比增长11%，前五家公司市场份额达72%

- 2007年-2020年9月，批签发量较高的企业有天坛生物(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9月静丙批签发量同比下降45%，其中批签发份额前4位分别为天坛生物获批34万瓶(份额38%)，同比下降14%；泰邦生物获批11万瓶(份额12%)，同比下降47%；上海莱士获批8万瓶(份额9%)，同比下降79%，合计份额为59%；双林生物获批7万瓶(份额8%)，同比增长33%，合计份额达67%。

2007-2020M9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11%，前五家公司市场份额达72%

2020M1-M9静丙批签发数量及同比增速

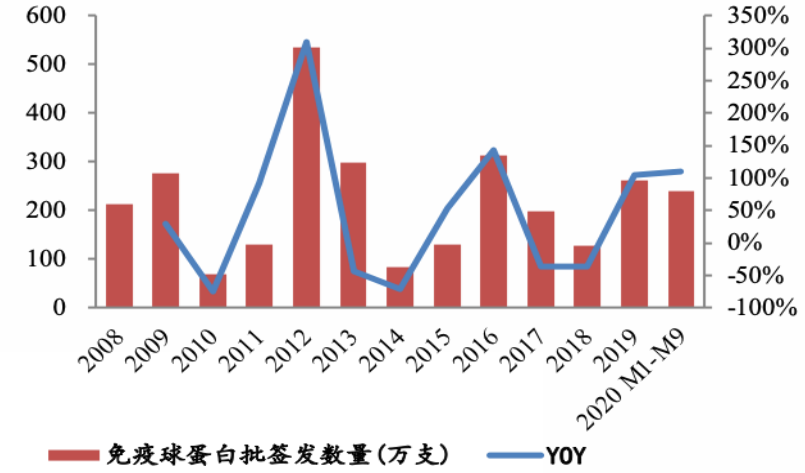
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	博雅生物	41.57	53.01	28%	2.57	5.15	100%
	华兰生物	102.91	99.68	-3%	18.38	14.32	-22%
	杰特贝林	1.74	0.00	/	0.00	0.00	/
	绿十字(中国)	6.76	7.37	9%	1.28	1.26	-1%
	南岳生物	37.82	38.32	1%	10.70	4.20	-61%
	派斯菲科	31.18	42.22	35%	3.75	0.00	/
	山西康宝	33.90	38.12	12%	3.71	0.00	/
	上海莱士	95.07	158.55	67%	40.86	8.41	-79%
	双林生物	38.84	47.34	22%	5.53	7.38	33%
	四川远大	69.38	69.47	0%	8.87	1.68	-81%
	泰邦生物	169.28	144.10	-15%	21.58	11.48	-47%
	天坛生物	236.65	257.04	9%	39.01	33.60	-14%
	卫光生物	42.22	48.48	15%	5.51	1.80	-67%
	总计	907.33	1003.69	11%	161.75	89.29	-45%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

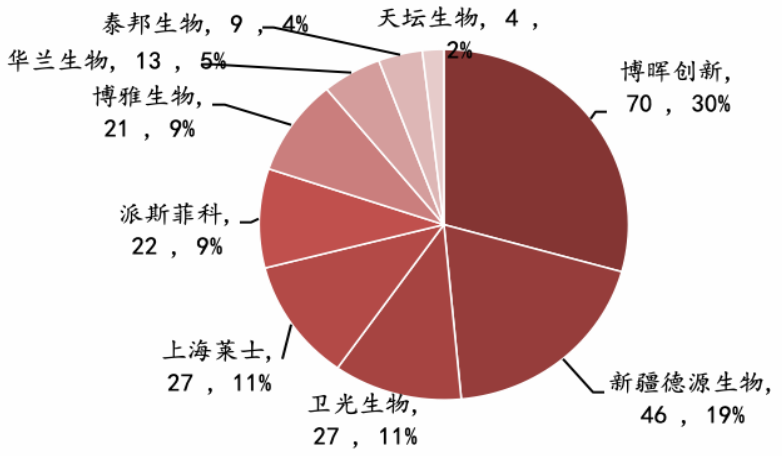
3.免疫球蛋白：同比增长110%，博晖创新、德源生物份额近五成

- **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1-9月，免疫球蛋白批签发量为240万瓶，同比增长110%；2020年9月，免疫球蛋白批签发量为26万瓶，同比上升56%； 2020年三季度，免疫球蛋白批签发量为55万瓶，同比下降16% 。（规格换算/150mg）
- 2020年1-9月，博晖创新获批70万瓶(份额30%)，同比增长254%；新疆德源生物获批46万瓶(份额19%)，去年同期无批签发；卫光生物获批27万瓶(份额11%)，同比上升4%；上海莱士获批27万瓶(份额11%)，同比下降6%；派斯菲科获批22万瓶(份额9%)，去年同期无批签发。

2008-2020M9年免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M9免疫球蛋白批签发占比



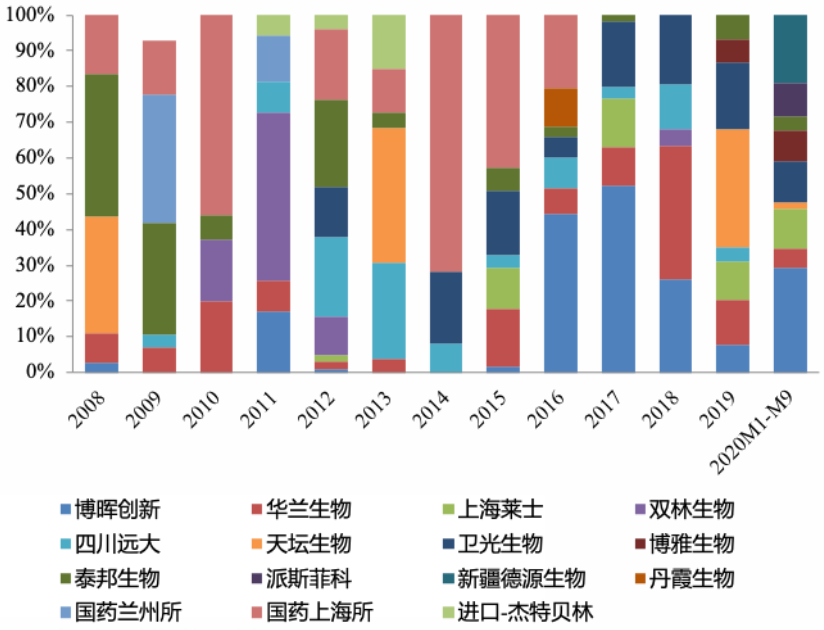
数据来源：中检院，西南证券整理

3.免疫球蛋白：同比增长110%，博晖创新、德源生物份额近五成

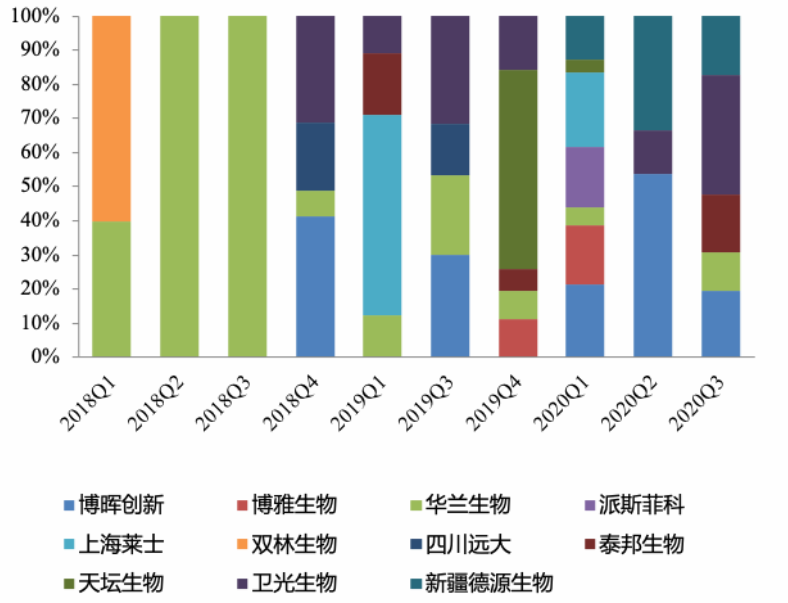
➢免疫球蛋白临床使用风险较高，每年批签发量波动较大，企业市场份额变化明显。2017年-2020年9月，批签发量较高的企业分别为博晖创新(占总量7%~52%)、卫光生物(占总量4%~19%)、华兰生物(占总量3%~37%) 。

➢2020年1-9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70万支（占比30%），同比上升254%，新疆德源生物46万支（占比19%），去年同期无批签发，卫光生物27万支（占比11%），同比上升4%，上海莱士27万支（占比11%），同期下降6%。

2008-2020M9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110%，博晖创新、德源生物份额近五成

2020M1-M9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
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
免疫球蛋白（规格换算/150mg）	博晖创新	19.89	70.49	254%	0.00	0.00	/
	博雅生物	0.00	21.40	/	0.00	0.00	/
	华兰生物	21.03	12.51	-41%	6.20	6.28	1%
	派斯菲科	0.00	21.98	/	0.00	0.00	/
	上海莱士	28.66	27.04	-6%	0.00	0.00	/
	四川远大	10.14	0.00	/	10.14	0.00	/
	泰邦生物	8.60	9.28	8%	0.00	0.00	/
	天坛生物	0.00	4.49	/	0.00	0.00	/
	卫光生物	26.02	27.06	4%	0.00	19.27	/
	新疆德源生物	0.00	46.05	/	0.00	0.00	/
	合计	114.34	240.30	110%	16.34	25.55	56%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

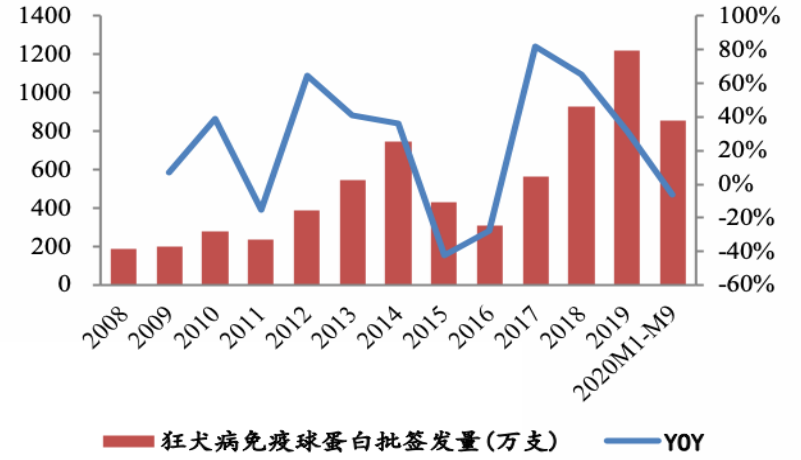
4.狂犬病免疫球蛋白： 同比减幅明显，前三家公司份额达51%

➢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。

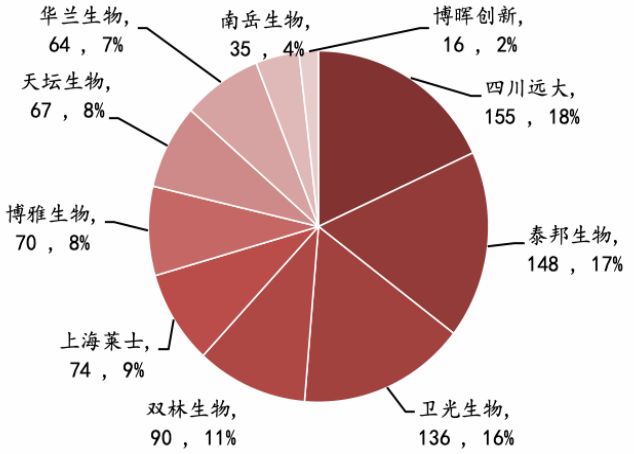
➢2020年1-9月狂犬病免疫球蛋白批签发总量为855万瓶，同比下降6%；2020年9月狂犬病免疫球蛋白批签发量为63万瓶，同比下降68%； 2020年三季度狂犬病免疫球蛋白批签发量为263万瓶，同比下降41% 。（规格换算/200IU）

➢2020年1-9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155万瓶(份额18%)，同比下降1%；泰邦生物获批148万瓶(份额17%)，同比增长15%；卫光生物获批136万瓶(份额16%)，同比增长43%，合计份额为51%。

2008-2020M9狂犬病免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M9狂犬病免疫球蛋白批签发占比



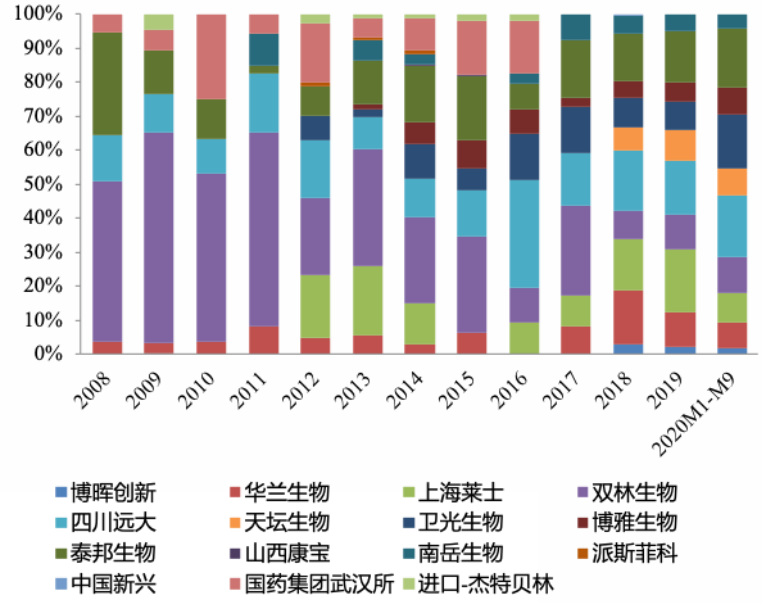
数据来源：中检院，西南证券整理

4.狂犬病免疫球蛋白： 同比减幅明显，前三家公司份额达51%

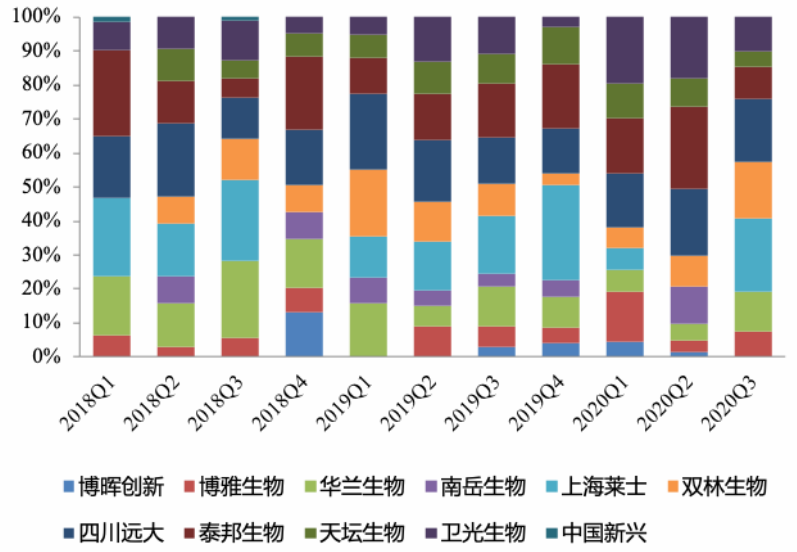
➢近三年狂犬病免疫球蛋白批签发份额较为分散。2008-2020年9月，批签发量较高的分别为双林生物(占总量8%~62%)、四川远大(占总量9%~32%)、泰邦生物(占总量2%~30%)。

➢2020年9月，共5家公司获狂犬病免疫球蛋白批签发，其中四川远大获批20万瓶(份额32%)，同比增长407%；泰邦生物获批14万瓶(份额22%)，同比下降55%；卫光生物获批10万瓶(份额16%)，同比下降66%。

2008-2020M9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： 同比减幅明显，前三家公司份额达51%

2020M1-M9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
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）	博晖创新	13.46	15.76	17%	6.17	0.00	/
	博雅生物	52.32	70.14	34%	13.51	9.43	-30%
	华兰生物	98.10	64.41	-34%	34.34	9.78	-72%
	南岳生物	43.80	35.30	-19%	16.36	0.00	/
	上海莱士	139.98	73.76	-47%	38.99	0.00	/
	双林生物	111.18	90.30	-19%	0.00	0.00	/
	四川远大	152.82	154.90	1%	3.91	19.82	407%
	泰邦生物	128.79	147.84	15%	29.98	13.56	-55%
	天坛生物	78.47	66.74	-15%	25.64	0.00	/
	卫光生物	94.94	136.12	43%	29.26	10.05	-66%
	总计	913.86	855.28	-6%	198.16	62.64	-68%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

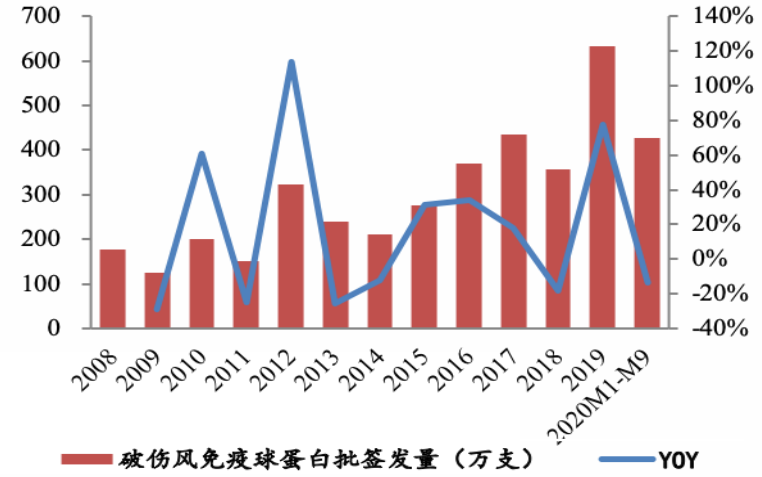
5.破伤风免疫球蛋白：同比略有下滑，前三家公司份额超67%

➢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。

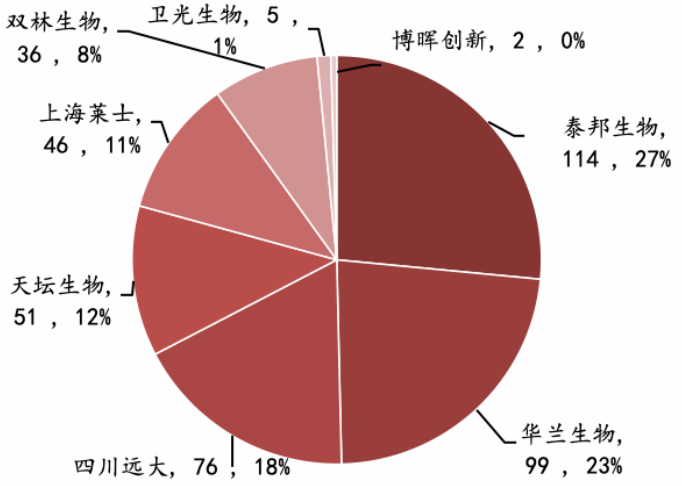
➢2020年1-9月，破伤风免疫球蛋白批签发总量为411万瓶，同比下降17%；2020年9月份，破伤风免疫球蛋白批签发量为22万瓶，同比下降72%； 2020年三季度，破伤风免疫球蛋白批签发量为106万瓶，同比下降54% 。（规格换算/250IU）

➢2020年1-9月，共8家企业获得批签发，泰邦生物获批104万瓶(份额26%)，同比下降22%；华兰生物获批99万瓶(份额23%)，同比增长24%；四川远大获批76万瓶(份额18%)，同比增长13%；天坛生物获批51万瓶(份额12%)，同比下降52%，合计份额为79%。

2008-2020M8破伤风免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M8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

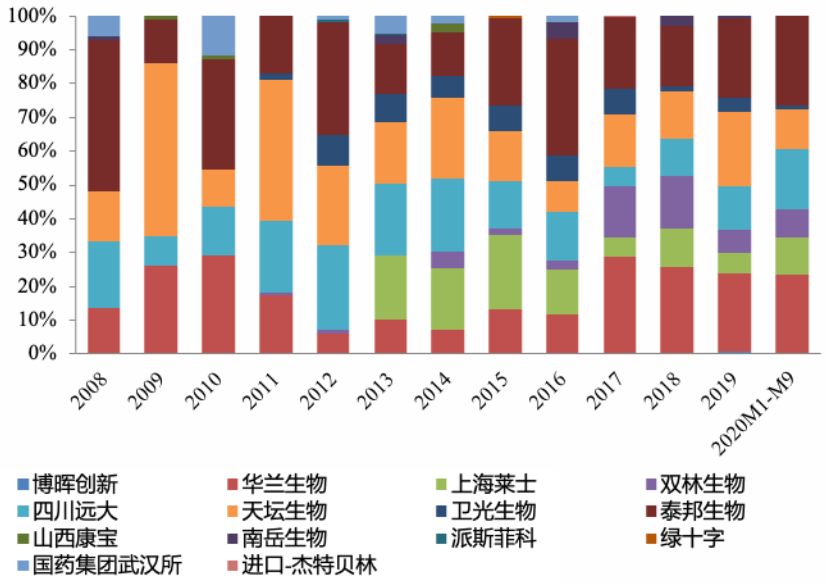
5.破伤风免疫球蛋白：同比略有下滑，前三家公司份额超68%

➢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。

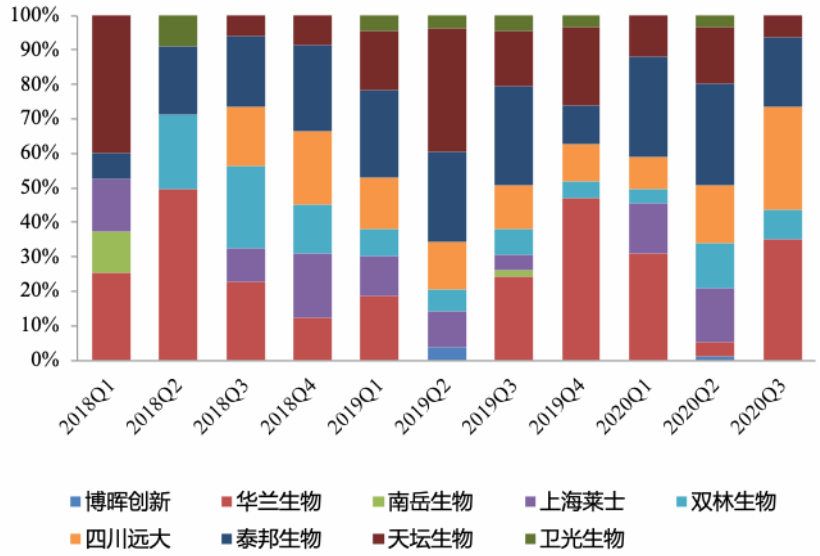
➢2020年1-9月，破伤风免疫球蛋白批签发总量为428万瓶，同比下降13%；2020年9月份，破伤风免疫球蛋白批签发量为签发量为39万瓶，同比下降52%。（规格换算/250IU）

➢2020年1-9月，共9家企业获得批签发，泰邦生物获批104万瓶(份额26%)，同比下降15%；华兰生物获批99万瓶(份额23%)，同比增长24%；四川远大获批76万瓶(份额18%)，同比增长13%；天坛生物获批51万瓶(份额12%)，同比下降52%，合计份额为79%。

2008-2020M9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：同比略有下滑，前三家公司份额超68%

2020M1-M9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
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9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	/
	华兰生物	79.94	98.95	24%	30.24	5.48	-82%
	南岳生物	4.40	0.00	/	4.40	0.00	/
	上海莱士	39.62	46.39	17%	11.08	0.00	/
	双林生物	35.70	35.79	0%	0.00	0.00	/
	四川远大	66.93	67.76	1%	10.31	8.15	-21%
	泰邦生物	134.08	104.93	-22%	24.54	8.59	-65%
	天坛生物	107.29	50.97	-52%	0.00	0.00	/
	卫光生物	21.13	4.62	-78%	0.00	0.00	/
	合计	494.33	411.39	-17%	80.58	22.23	-72%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

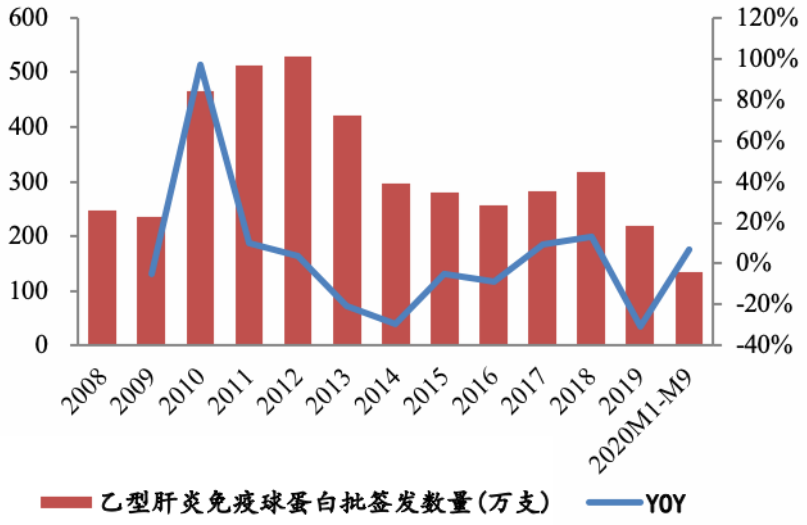
6.乙肝免疫球蛋白：同比增长7%，前两家份额超六成

➢**乙肝免疫球蛋白2007-2019复合增长率(CAGR)为-1%。**

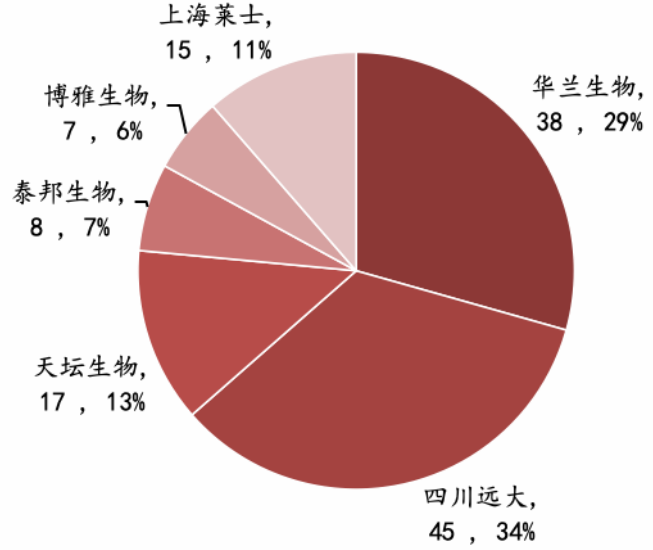
➢2020年1-9月，乙肝免疫球蛋白批签发总量为135万瓶，同比上升7%；2020年9月份，乙肝免疫球蛋白批签发量为36万瓶，同比增长257%； 2020年三季度，乙肝免疫球蛋白批签发量为63万瓶，同比增长245%。

➢2020年1-9月，共7家公司获批签发，分别为四川远大获批45万瓶(份额34%)，同比增长277%；华兰生物获批38万瓶(份额29%)，同比增长50%；天坛生物17万瓶(份额13%)，同比下降39%；泰邦生物获批8万瓶(份额7%)，同比下降7%；博雅生物获批7万瓶(份额6%)，去年同期无批签发。(规格换算/100IU)

2008-2020M9乙肝免疫球蛋白批签发情况



2020M1-M9乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶)

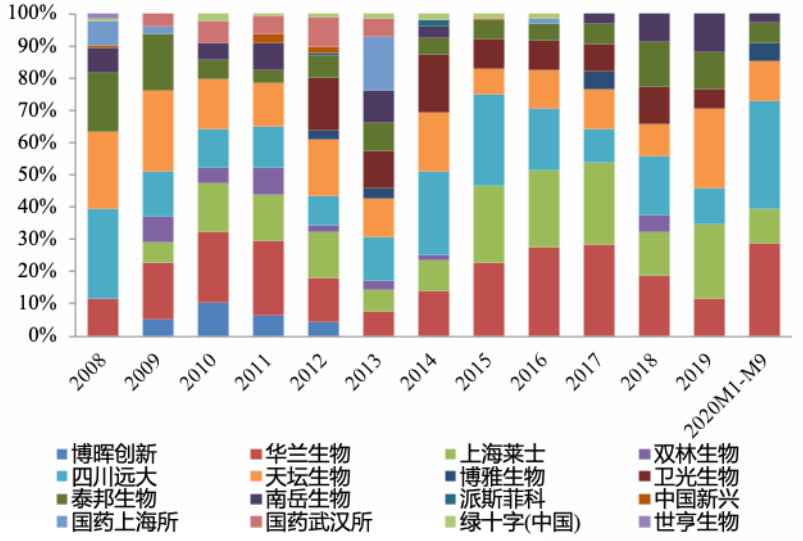


数据来源：中检院，西南证券整理

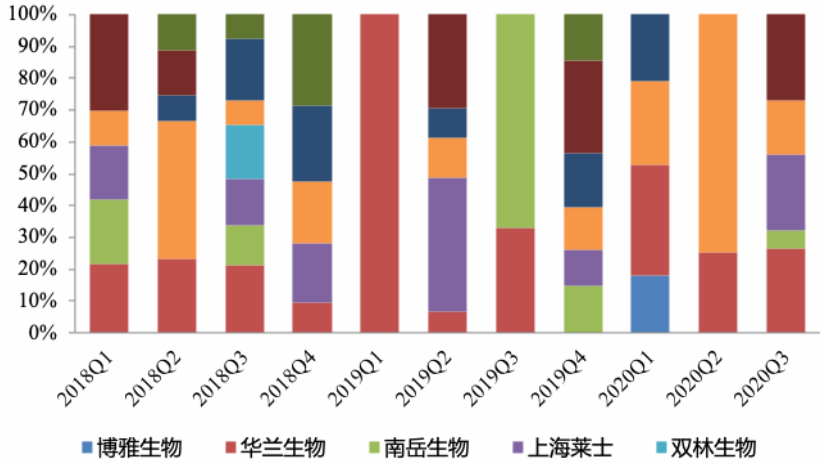
6.乙肝免疫球蛋白：同比增长7%，前两家份额超六成

- 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9月份，乙肝免疫球蛋白获批36万瓶，同比增长257%，上海莱士获批15万瓶，同比增长1394%，华兰生物获批10万瓶，南岳生物获批4万瓶，四川远大获批7万瓶，同比增长268%。

2008-2020M9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7%，前两家份额超六成

2020M1-M9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
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9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	/
	华兰生物	25.59	38.45	50%	0.00	9.78	/
	南岳生物	12.13	3.67	-70%	0.00	3.67	/
	上海莱士	39.85	14.94	-63%	1.00	14.94	1394%
	四川远大	11.87	44.71	277%	2.00	7.36	268%
	泰邦生物	9.12	8.49	-7%	3.00	0.00	/
	天坛生物	27.68	16.93	-39%	4.00	0.00	/
	合计	126.25	134.54	7%	10.00	35.75	257%

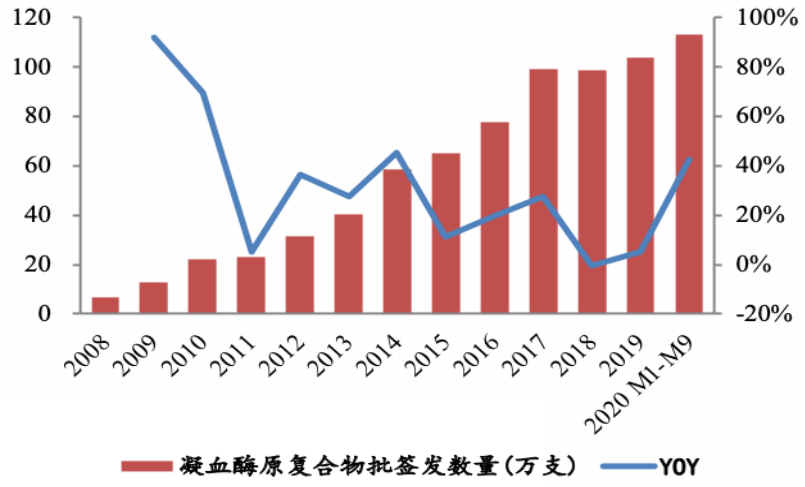
7.凝血酶原复合物：同比增长43%，泰邦生物约占六成市场份额

➢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1-9月批签发量有明显增长。

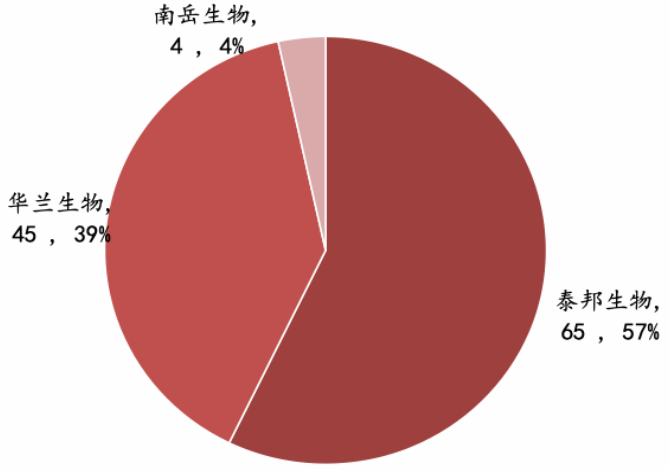
➢2020年1-9月，凝血酶原复合物批签发总量为113万瓶，同比增长43%；2020年9月，凝血酶原复合物批签发量为16万瓶，同比上升112%； 2020年三季度，凝血酶原复合物批签发量为33万瓶，同比下降20% 。（规格换算/200IU）

➢2020年1-9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65万瓶(份额57%)和华兰生物45万瓶(份额39%)，南岳生物3万瓶(份额3%), 泰邦生物的市场份额持续稳定。

2008-2020M9凝血酶原复合物批签发数量



2020M1-M9凝血酶原复合物批签发占比



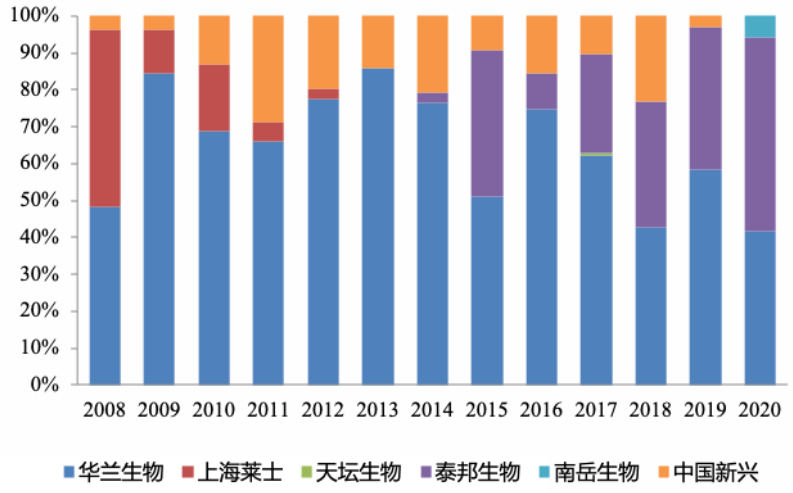
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

7.凝血酶原复合物：同比增长43%，泰邦生物约占六成市场份额

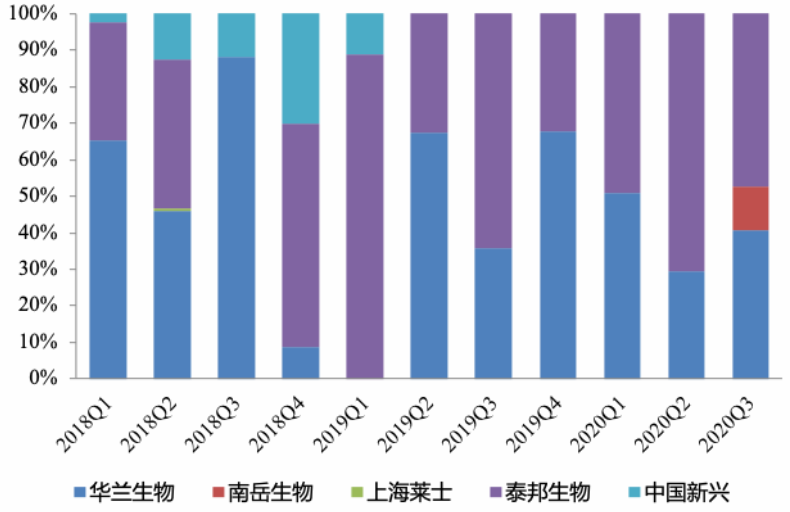
➢2008-2014年间，华兰生物的凝血酶原复合物批签发份额占70%以上。2015年以后，国内凝血酶原复合物批签发企业以泰邦生物与华兰生物为主。上海新兴事件过后，国内凝血酶原复合物生产企业只有泰邦生物与华兰生物两家。2015-2020年9月，华兰生物批签发份额为36%~75%，泰邦生物批签发份额为12%~64%。

➢2020年9月，凝血酶原复合物批签发量为16万瓶，其中泰邦生物获批7万瓶(+99%)，华兰生物获批7万瓶(+75%)。

2008-2020M9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43%，泰邦生物约占六成市场份额

2020M1-M9凝血酶原复合物批签发数量及同比增速

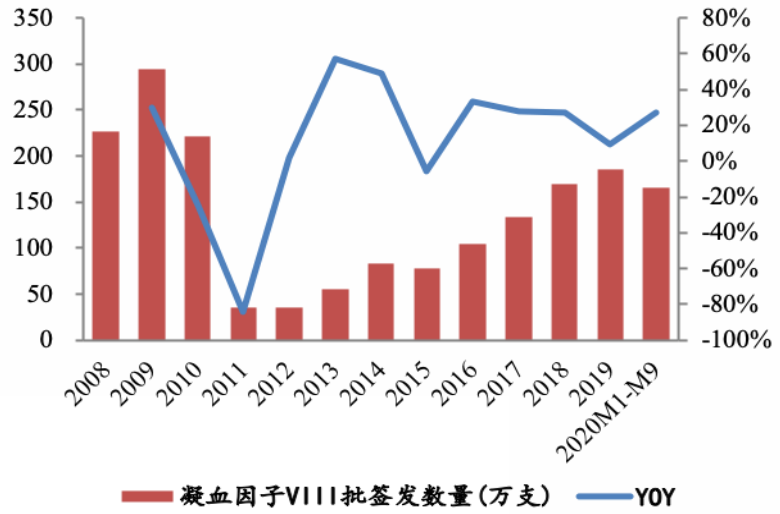
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）	华兰生物	34.65	45.31	31%	4.15	7.27	75%
	南岳生物	0.00	3.43	/	0.00	1.95	/
	泰邦生物	43.76	64.74	48%	3.41	6.78	99%
	中国新兴	0.99	0.00	/	0.00	0.00	/
	合计	79.40	113.48	43%	7.56	16.00	112%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

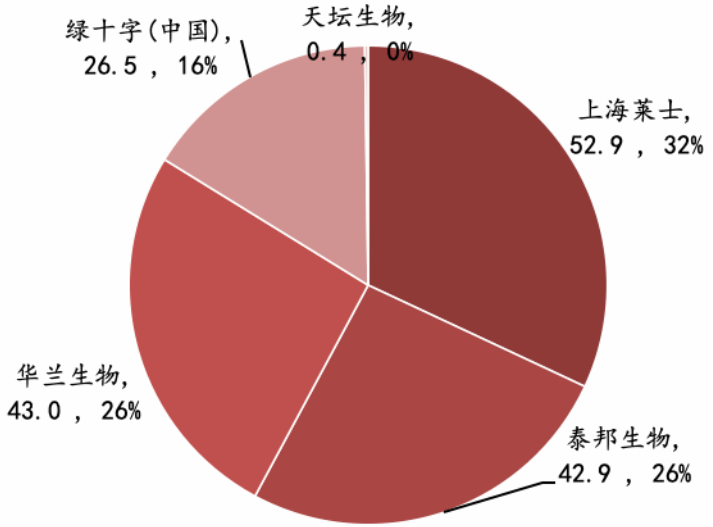
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达27%，上海莱士、华兰生物份额达58%

- **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1-9月，凝血因子Ⅷ批签发总量为166万瓶，同比增长27%；2020年9月，凝血因子Ⅷ批签发量为22万瓶，同比上升41%； 2020年三季度，凝血因子Ⅷ批签发量为65万瓶，同比上升11% 。（规格换算/200IU）
- 2020年1-9月 共有5家公司获批凝血因子Ⅷ，其中上海莱士获批53万瓶(份额32%)，同比增长244%；华兰生物获批43万瓶(份额26%)，同比下降12%；泰邦生物获批43万瓶(份额26%)，同比下降8%；绿十字获批26万瓶(份额16%)，同比增长39%。

2008-2020M9凝血因子Ⅷ批签发数量



2020M1-M9凝血因子VIII批签发占比

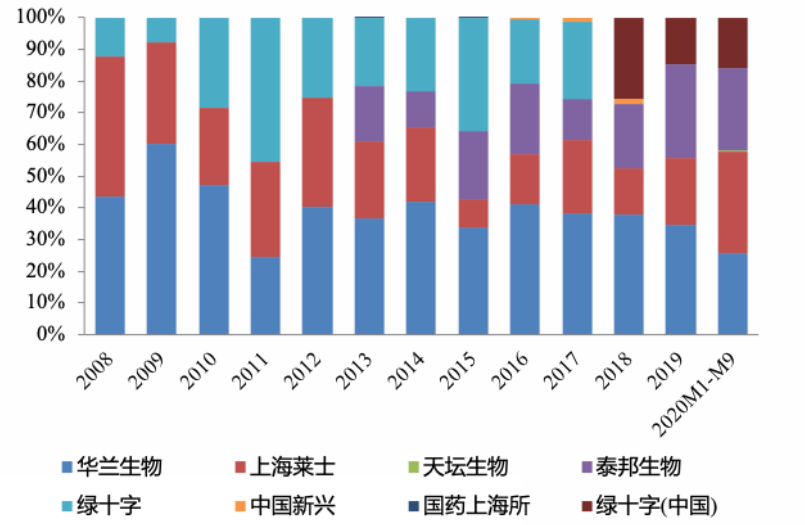


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

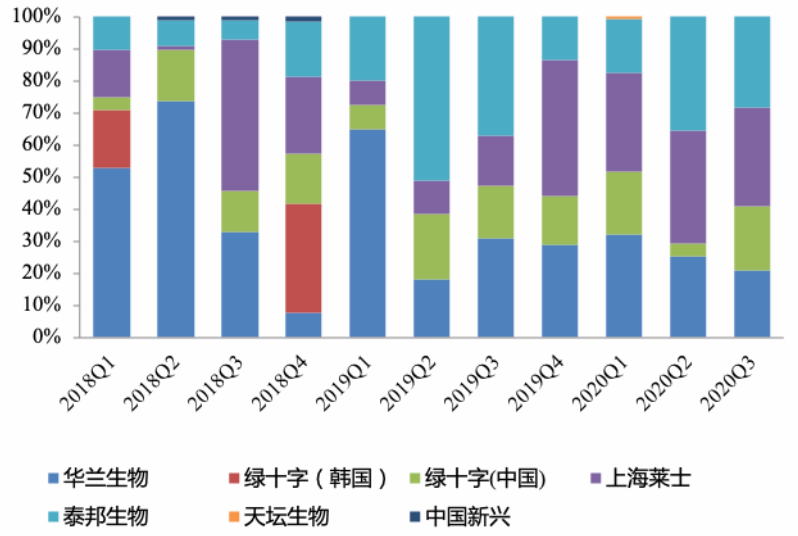
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达27%，上海莱士、华兰生物份额达58%

- 2008-2020年9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9月，凝血因子Ⅷ批签发量为22万瓶，同比上升41%。泰邦生物获批10万瓶(份额46%)，同比上升17%；上海莱士获批5万瓶(份额23%)，同比增长48%；华兰生物获批5万瓶(份额23%)，同比上升46%；绿十字获批2万瓶(份额7%)，去年同期无获批。

2008-2020M9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27%，上海莱士、华兰生物份额达58%

2020M1-M9凝血因子VIII 批签发数量及同比增速

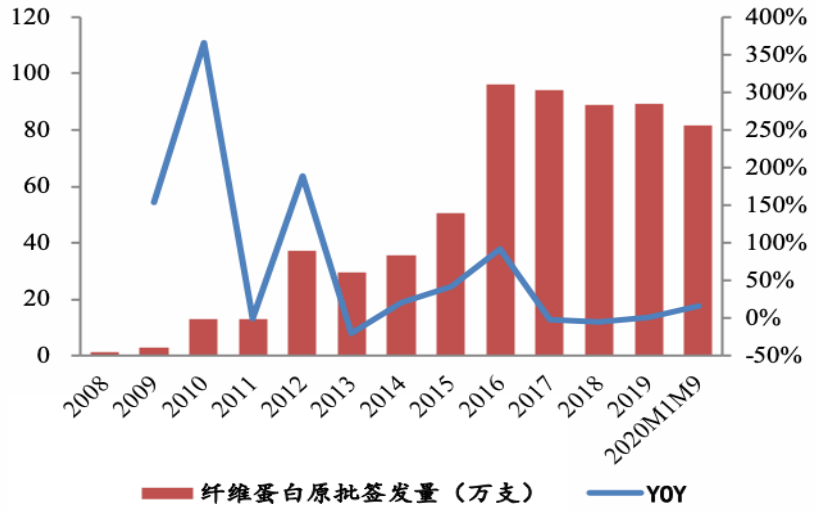
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
凝血因子VIII（规格换算/200IU）	华兰生物	48.94	42.96	-12%	3.53	5.15	46%
	绿十字	19.04	26.48	39%	0.00	1.65	/
	上海莱士	15.37	52.92	244%	3.49	5.15	48%
	泰邦生物	46.81	42.86	-8%	8.56	10.01	17%
	天坛生物	0.00	0.37	/	0.00	0.00	/
	总计	130.16	165.59	27%	15.57	21.96	41%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

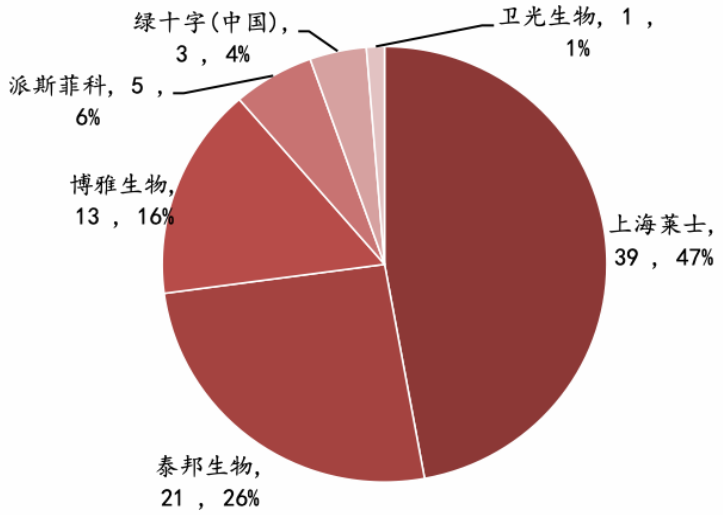
9.纤维蛋白原：同比增长达17%，上海莱士、泰邦生物份额达73%

- **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1-9月，纤维蛋白原批签发总量为82万瓶，同比增长17%；2020年9月，纤维蛋白原批签发量为6万瓶，同比增长20%； 2020年三季度，纤维蛋白原批签发量为19万瓶，同比下降22% 。（规格换算/0.5g）
- 2020年1-9月，纤维蛋白原共有6家公司获批签发，上海莱士获批39万瓶(份额47%)，同比增长1611%；泰邦生物获批21万瓶(份额26%)，同比下降26%；博雅生物获批13万瓶(份额16%)，同比下降53%；派斯菲科获批5万瓶(份额6%)，同比增长56%；绿十字获批3万瓶(份额4%)，同比下降41%。

2008-2020M9纤维蛋白原批签发数量



2020M1-M9纤维蛋白原批签发情况占比

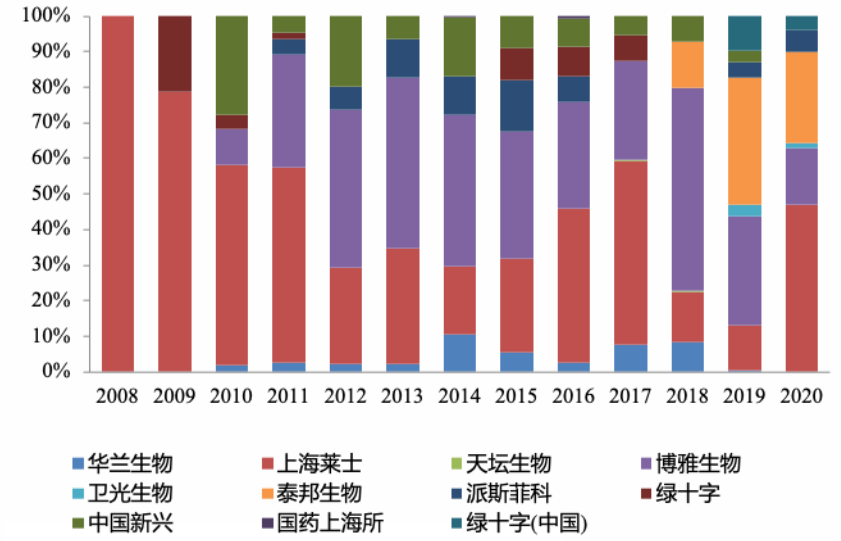


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

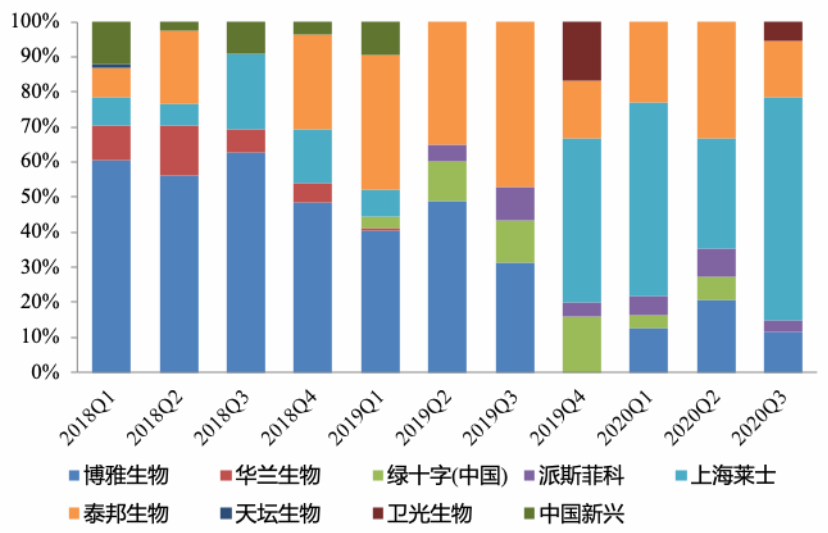
9.纤维蛋白原：同比增长达17%，上海莱士、泰邦生物份额达73%

- 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9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9月批签发量较低，仅有上海莱士获批6万瓶，去年同期无获批。

2008-2020M9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17%，上海莱士、泰邦生物份额达73%

2020M1-M9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
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）	博雅生物	27.33	12.92	-53%	0.00	0.00	/
	华兰生物	0.24	0.00	/	0.00	0.00	/
	派斯菲科	3.09	4.82	56%	0.00	0.00	/
	上海莱士	2.25	38.50	1611%	0.00	5.52	/
	泰邦生物	28.52	21.05	-26%	3.15	0.00	/
	卫光生物	0.00	1.07	/	0.00	0.00	/
	中国新兴	2.84	0.00	/	0.00	0.00	/
	绿十字(中国)	5.70	3.37	-41%	1.46	0.00	/
	总计	69.97	81.72	17%	4.62	5.52	20%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2020年1-9月血制品公司批签发情况

分公司来看：

➢**华兰生物：**1-9月共8个品种获批。PCC获批45万瓶(+31%)，破免获批99万瓶(+24%) 同比快速增长；人白获批203万瓶(+8%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批43万瓶(-12%)，同比小幅下降。

➢**双林生物：**1-9月共4个品种获批。静丙获批47万瓶(+22%)，狂免获批90万瓶(-19%)，人白获批64万瓶(-12%)。

➢**卫光生物：**1-9月共6个品种获批。狂免获批136万瓶(+43%)，同比快速增长；人白获批82万瓶（+25%），免疫球蛋白获批27万瓶(+4%)，同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物：**1-9月共7个品种获批。静丙获批257万瓶(+9%)，人白获批370万瓶(+7%) ，同比稳定增长；破免获批51万瓶(-52%)，乙免获批17万瓶(-39%) ，狂免获批67万瓶(-15%)，同比下降明显。

➢**上海莱士：**1-9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39万瓶(+1611%)，凝血因子VIII获批53万瓶(+244%)，冻干静丙获批39万瓶(+81%)，静丙获批159万瓶(+67%)，人白获批227万瓶(+15%)。

➢**博雅生物：**1-9月共5个品种获批，人白获批112万瓶(+81%)，同比大幅增长；狂免获批70万瓶(+34%)，静丙获批53万瓶(+28%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-53%)，同比明显下降。

➢**博晖创新：**1-9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44万瓶(+151%)，人白获批41万瓶（+25%），狂免获批16万瓶(+17%)，同比大幅增长。

➢**泰邦生物：**1-9月共9个品种获批。PCC获批65万瓶(+48%)，同比快速增长；人白获批283万瓶(-9%)，同比下降。

华兰生物(002007)：破免同比增长24%

➢共8个品种获批。PCC获批45万瓶(+29%)，破免获批99万瓶(+24%) ，同比快速增长；人白获批203万瓶(+8%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批43万瓶(-12%)，同比小幅下降。

➢2020年9月共8种血制品获批，其中PCC获批7万瓶(+57%)，凝血因子Ⅷ获批5万瓶(+46%) ，乙免获批10万瓶，去年同期无批签发，破免获批5万瓶(-82%)，狂免获批10万瓶(-72%)，静丙获批14万瓶(-22%) ，人白获批26万瓶(-11%)，乙免获批10万瓶，去年同期无批签发。

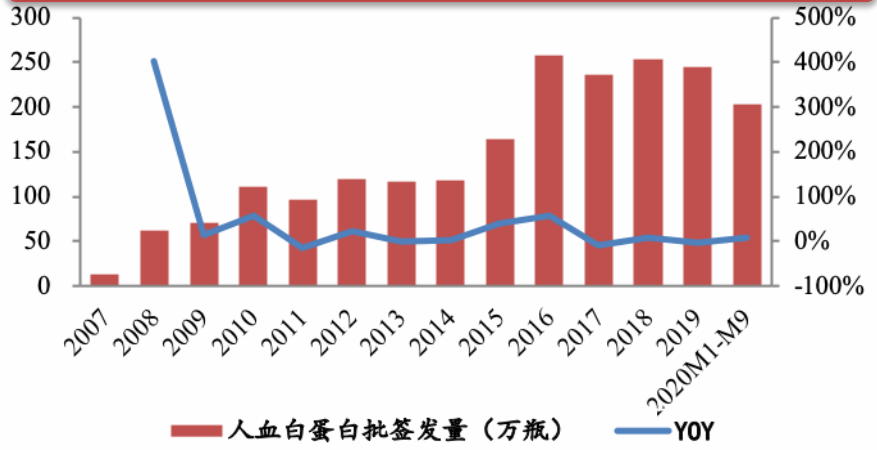
2020M1-M9华兰生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	华兰生物	188.39	202.69	8%	29.15	26.00	-11%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		102.91	99.68	-3%	18.38	14.32	-22%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		98.10	64.41	-34%	34.34	9.78	-72%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		79.94	98.95	24%	30.24	5.48	-82%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		21.03	12.51	-41%	6.20	6.28	1%
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		25.59	38.45	50%	0.00	9.78	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		48.94	42.96	-12%	3.53	5.15	46%
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		34.65	45.31	31%	4.15	7.27	75%

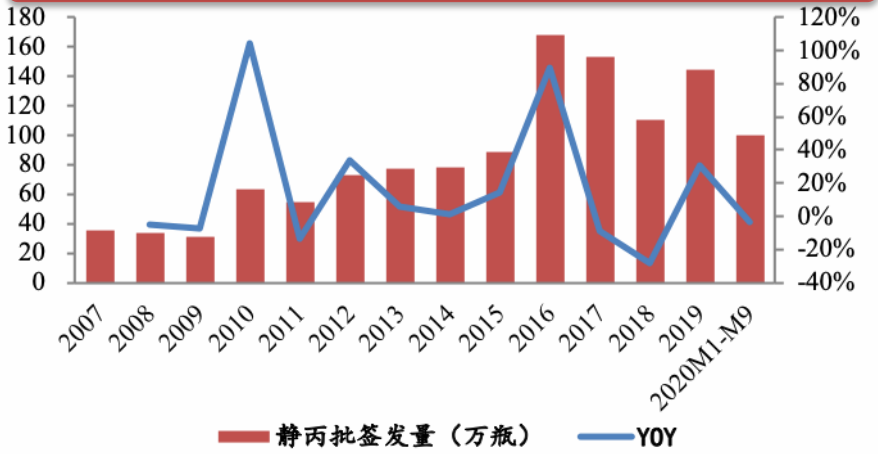
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：破免同比增长24%

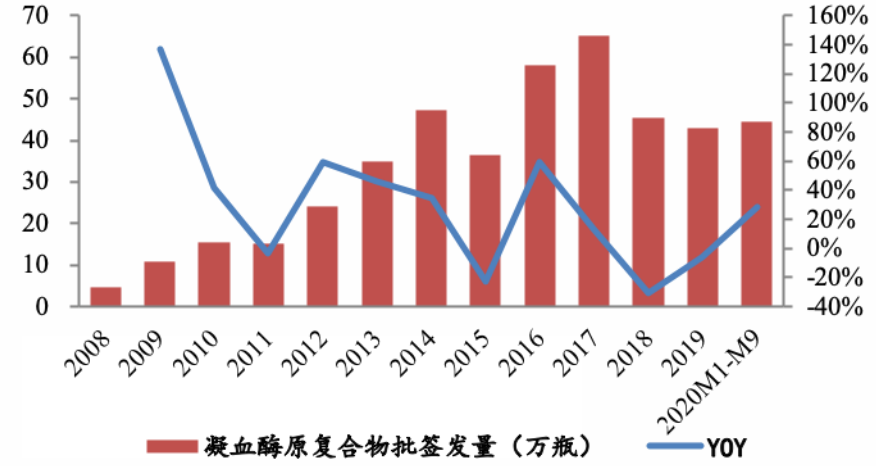
华兰生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



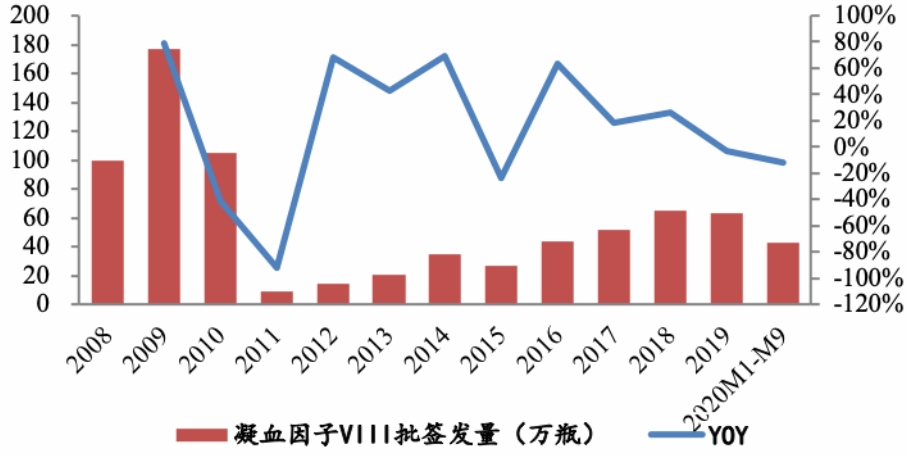
华兰生物静丙批签发情况(万瓶换算2.5g，按年份)



华兰生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



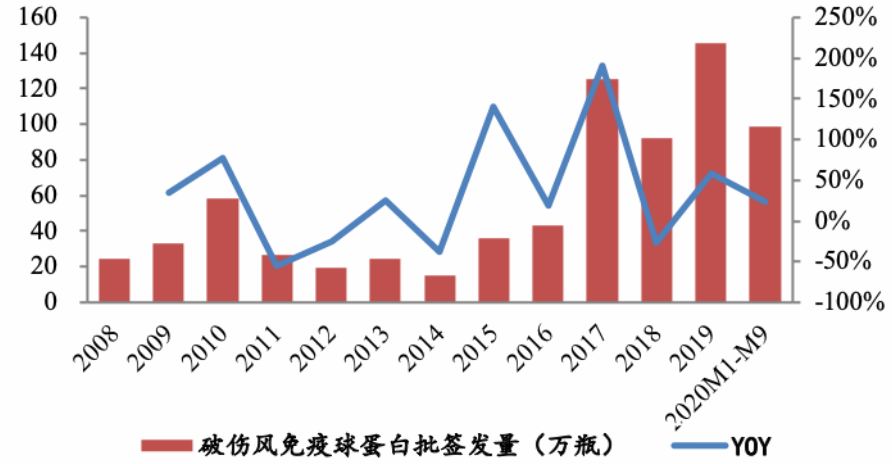
华兰生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



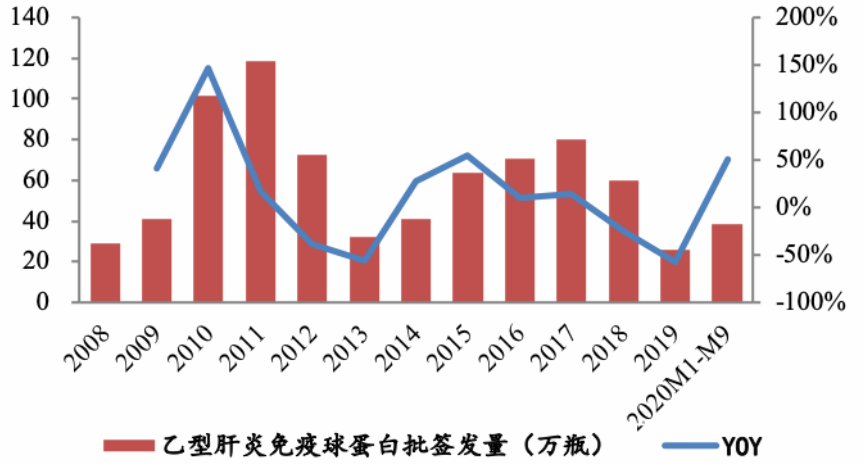
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)： 破免同比增长24%

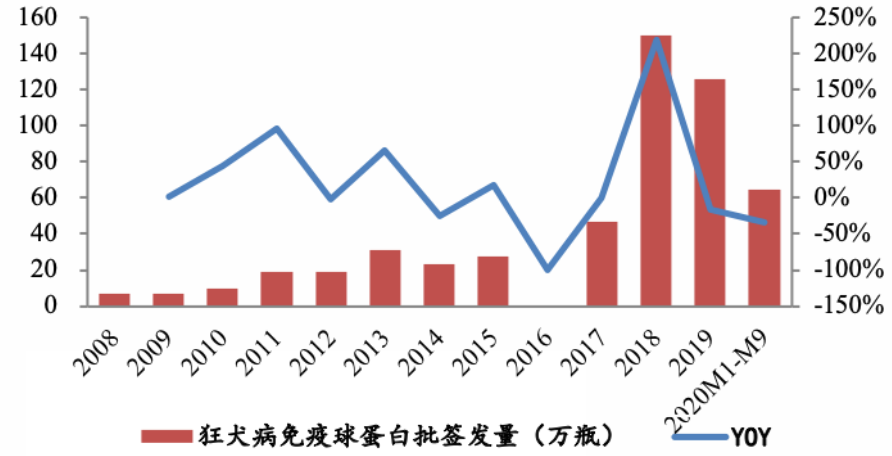
华兰生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



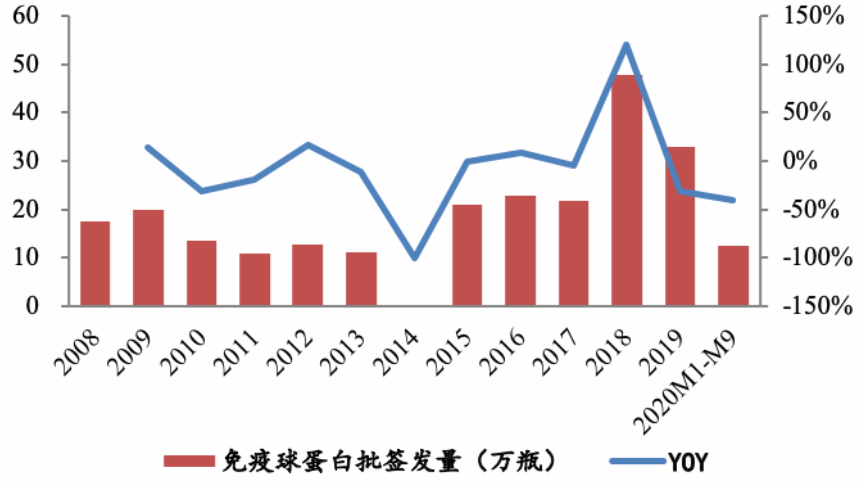
华兰生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



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22%，人白下降明显

➢**双林生物**：共4个品种获批。静丙获批47万瓶(+22%)，狂免获批90万瓶（-19%)，人白获批64万瓶（-12%）

➢2020年9月共有1种血制品获批，静丙获批7万瓶(+33%)

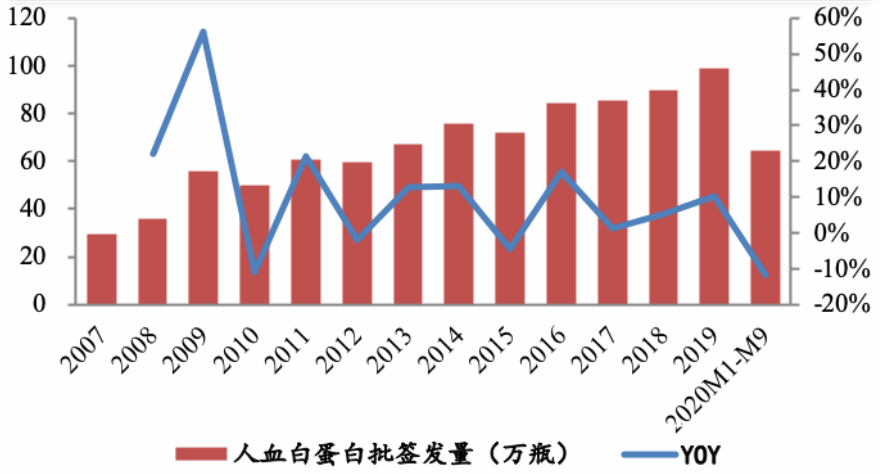
2020M1-M9双林生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	双林生物	72.94	64.39	-12%	7.64	0.00	/
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		38.84	47.34	22%	5.53	7.38	33%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		111.18	90.30	-19%	0.00	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		35.70	35.79	0%	0.00	0.00	/

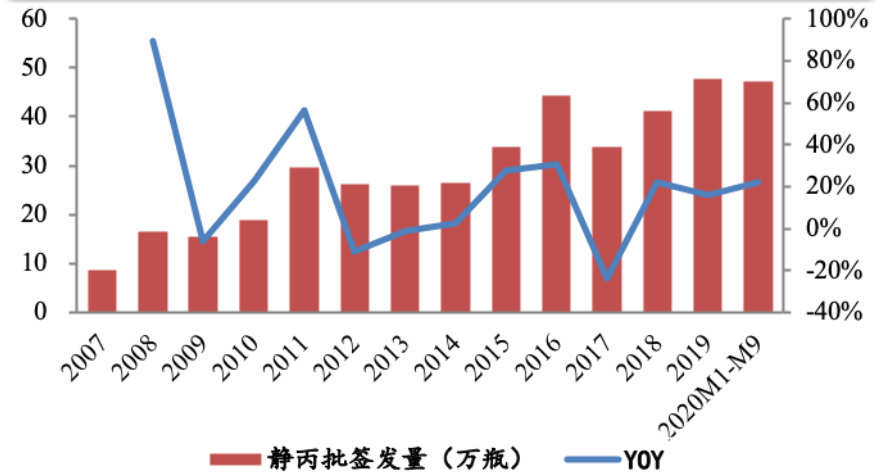
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

双林生物(000403)：静丙同比增长22%，人白下降明显

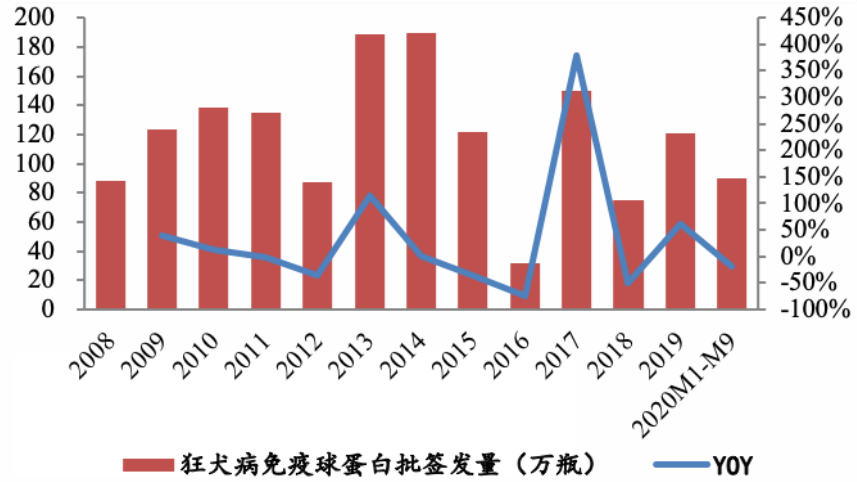
双林生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



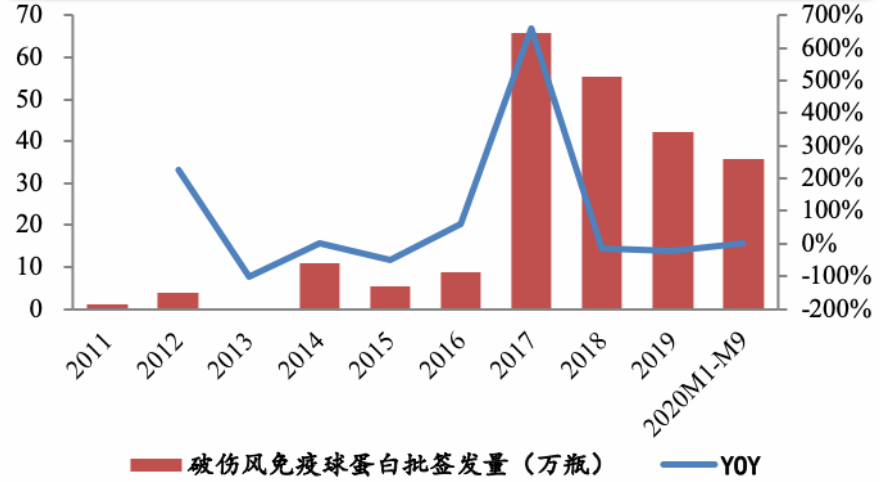
双林生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



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43%，破免同比下降78%

➢**卫光生物：**共6个品种获批。狂免获批136万瓶(+43%)，同比快速增长；人白获批82万瓶（+25%），免疫球蛋白获批27万瓶(+4%)，同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，同比大幅下降。

➢2020年9月有4种血制品获批，免疫球蛋白获批19万瓶，同期无获批，人白获批8万瓶，同期无获批，静丙获批2万瓶(-67%)，狂免获批10万瓶(-66%) 。

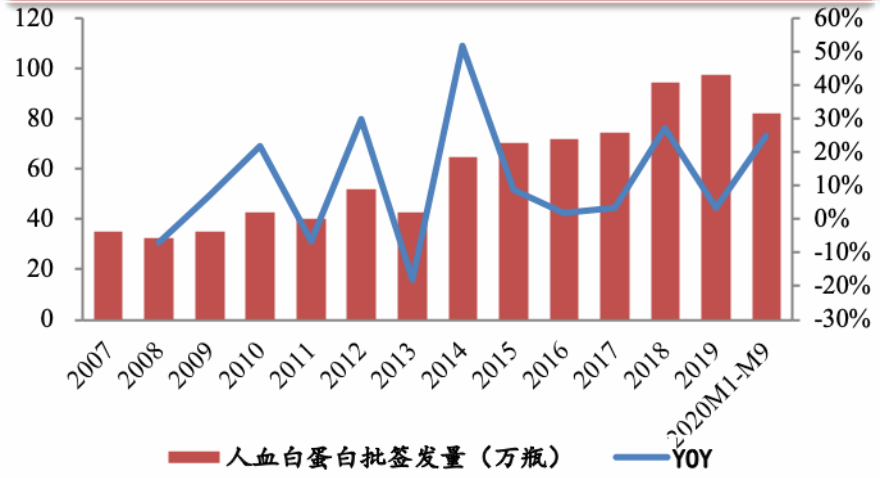
2020M1-M9卫光生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	卫光生物	65.58	81.92	24.92%	0.00	8.05	/
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		42.22	48.48	14.82%	5.51	1.80	-67.27%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		94.94	136.12	43.37%	29.26	10.05	-65.64%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		21.13	4.62	-78.12%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		26.02	27.06	4.02%	0.00	19.27	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		0.00	1.07	/	0.00	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43%，破免同比下降78%

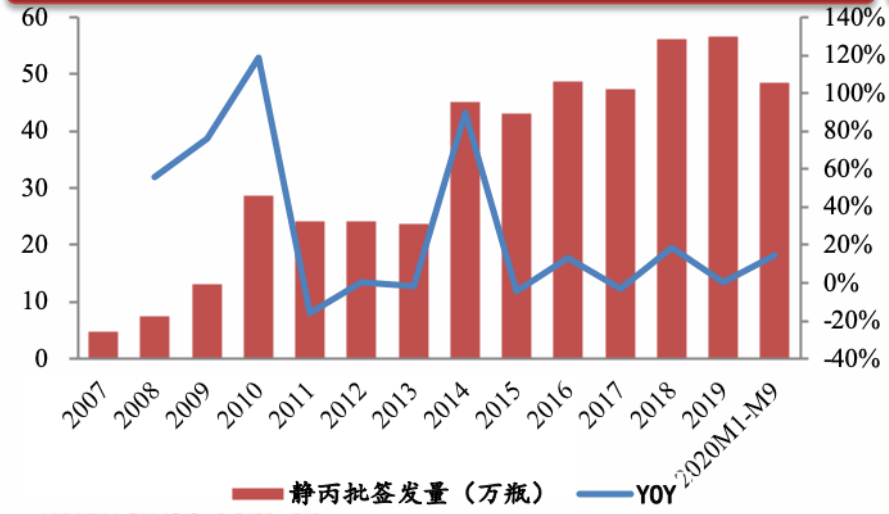
卫光生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



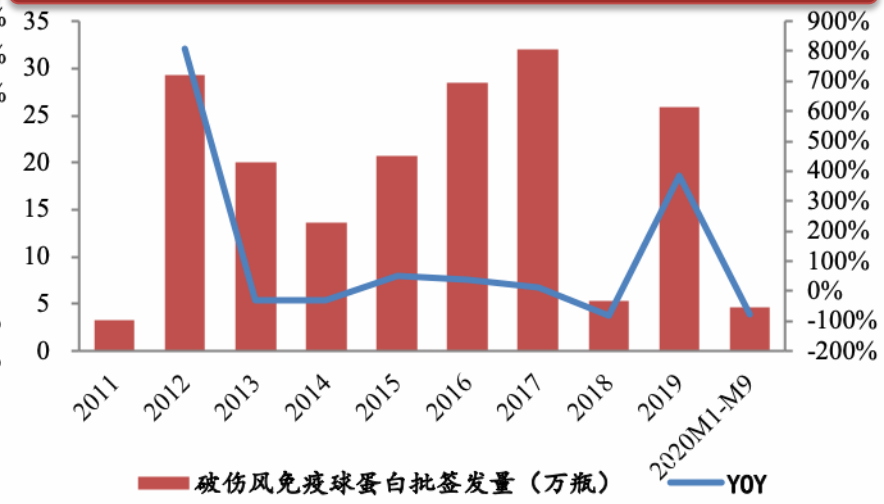
卫光生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成200IU，按年份)



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52%

➢**天坛生物：**共7个品种获批。静丙获批257万瓶(+9%)，人白获批370万瓶(+7%) ，同比稳定增长；破免获批51万瓶(-52%)，乙免获批17万瓶(-39%)，狂免获批67万瓶(-15%)，同比下降明显。

➢2020年9月共2种血制品获批，人白获批31万瓶(-33%)，静丙获批34万瓶(-14%)， 。

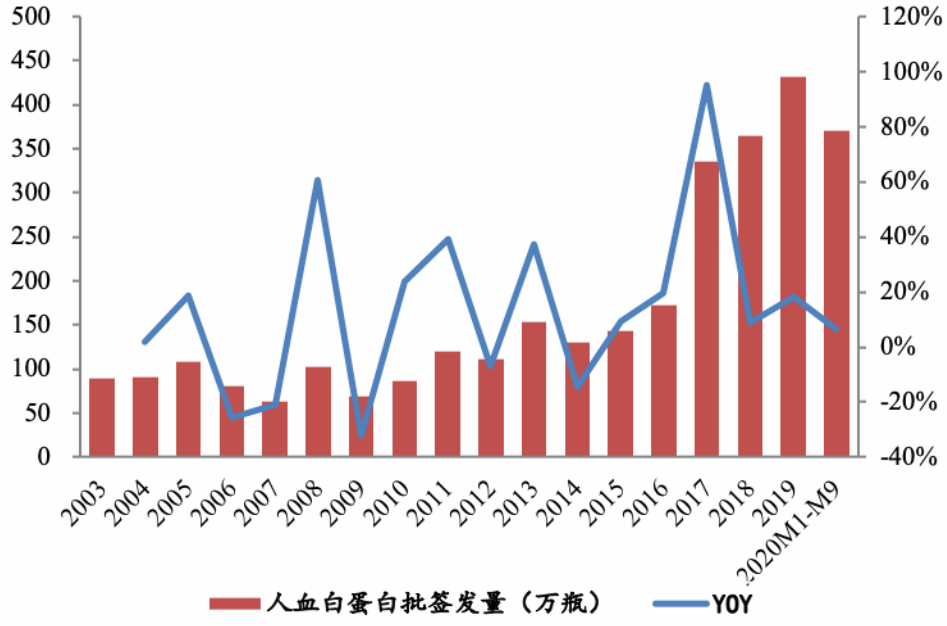
2020M1-M9天坛生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量（万支）		同比增速	规格换算后批签发数量（万支）		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	天坛生物	346.96	370.24	7%	45.95	31.01	-33%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		236.65	257.04	9%	39.01	33.60	-14%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		78.47	66.74	-15%	25.64	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		107.29	50.97	-52%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		0.00	4.49	/	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		27.68	16.93	-39%	4.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		0.00	4.83	/	0.00	0.00	/

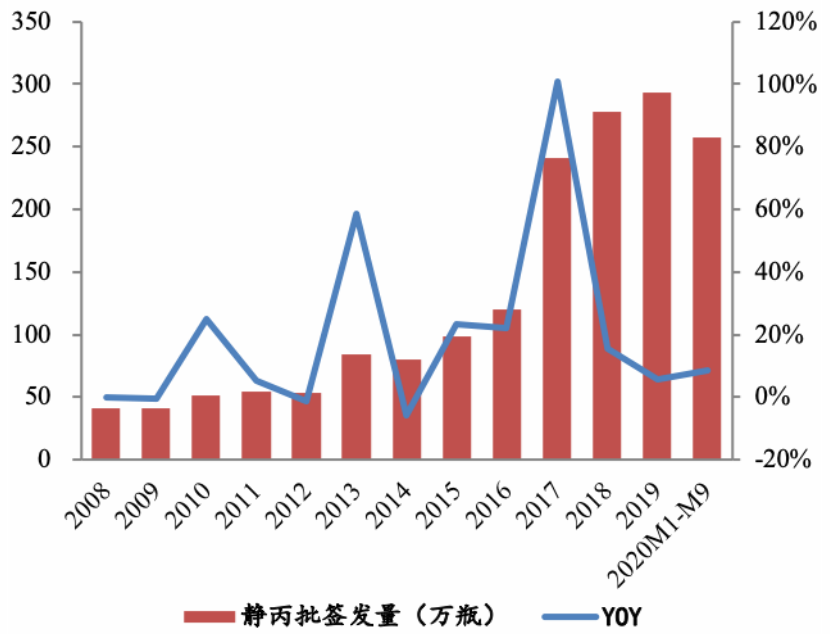
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比下降-15%，破免同比下降52%

天坛生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



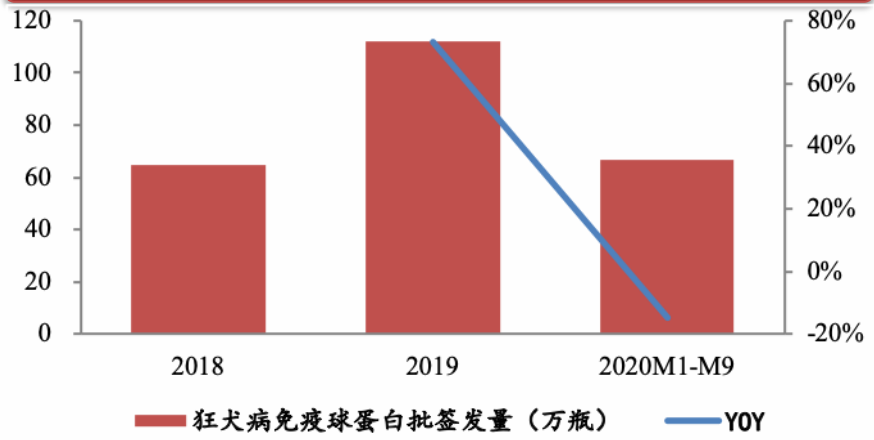
天坛生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



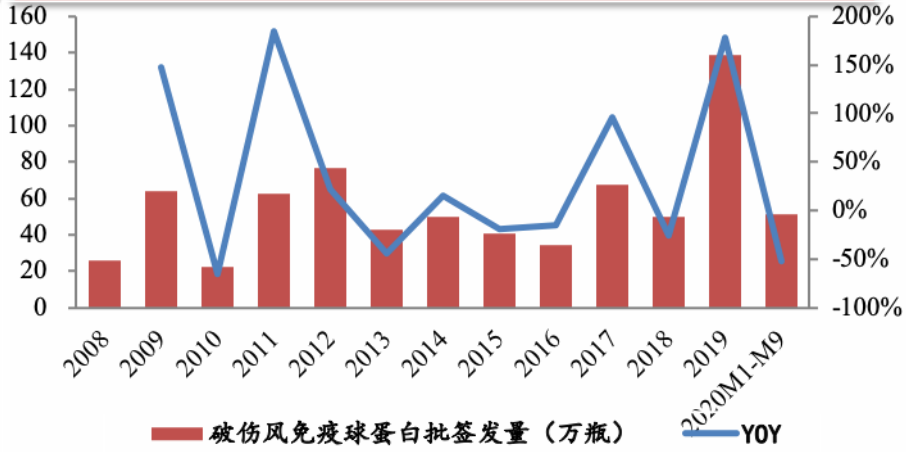
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比下降-15%，破免同比下降52%

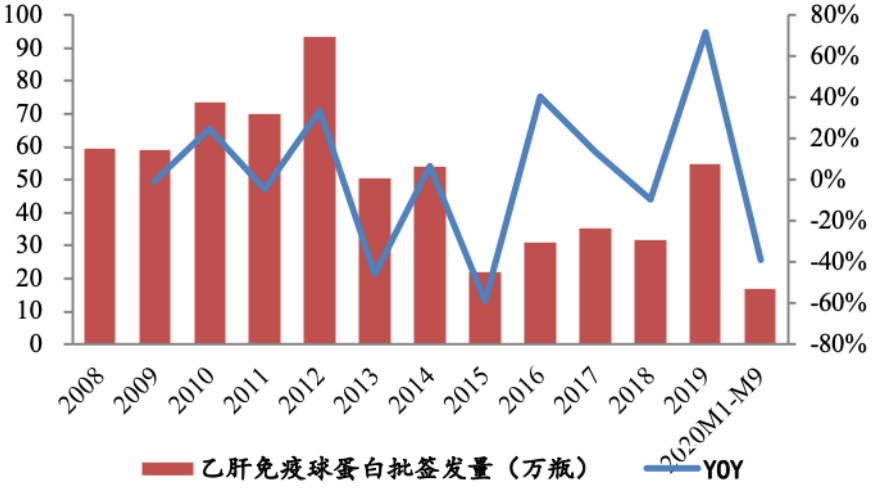
天坛生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



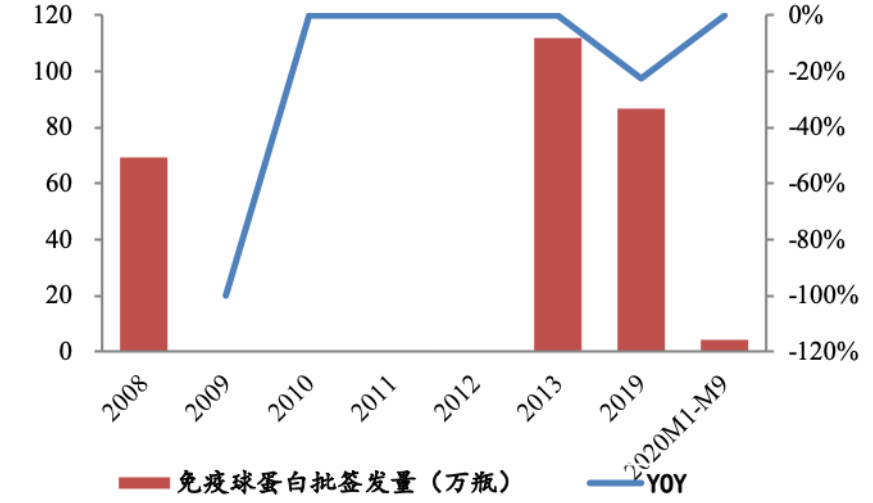
天坛生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



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1611%

- **上海莱士：**共9个品种获批，多数品种批签发量较去年同期快速增长。纤原获批39万瓶(+1611%)，凝血因子VIII获批53万瓶(+244%)，冻干静丙获批39万瓶(+81%)，静丙获批159万瓶(+67%)，人白获批227万瓶(+15%)。
- 2020年9月共5种血制品获批，其中凝血因子Ⅷ获批5万瓶(+48%)

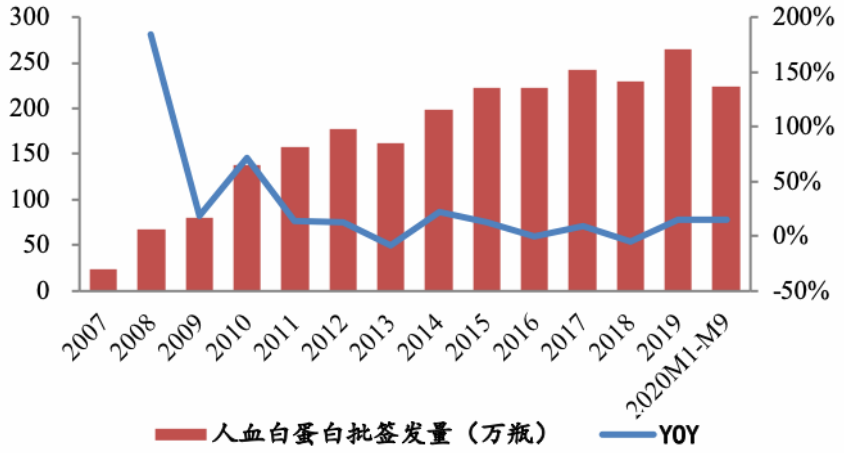
2020M1-M9上海莱士批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	上海莱士	197.37	226.97	15%	38.63	21.94	-43%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		95.07	158.55	67%	40.86	8.41	-79%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		139.98	73.76	-47%	38.99	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		39.62	46.39	17%	11.08	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%	1.00	14.94	1394%
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		21.61	39.10	81%	0.00	0.00	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		15.37	52.92	244%	3.49	5.15	48%
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		2.25	38.50	1611%	0.00	5.52	/

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1611%

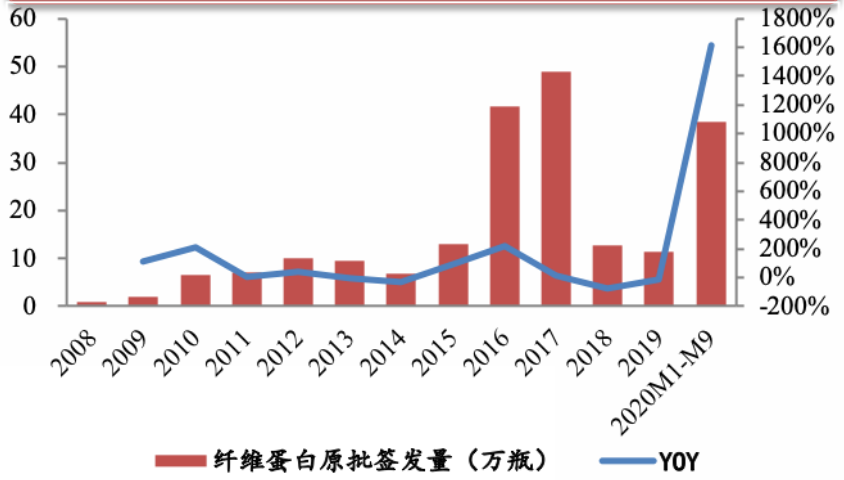
上海莱士人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



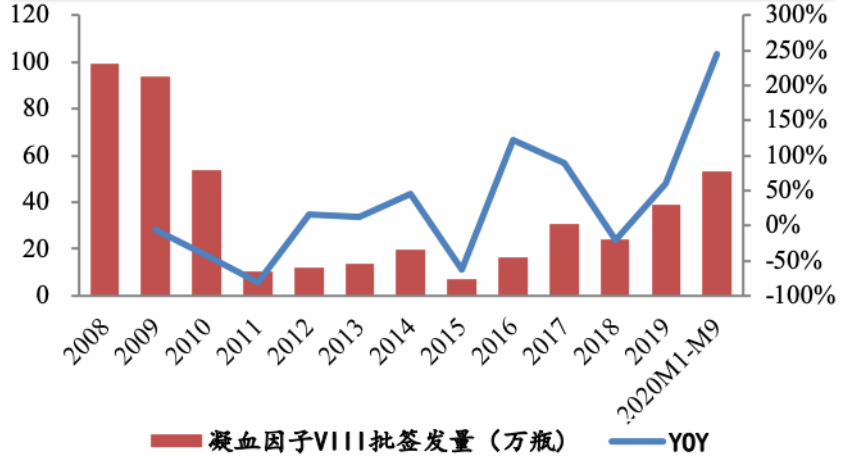
上海莱士静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



上海莱士纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



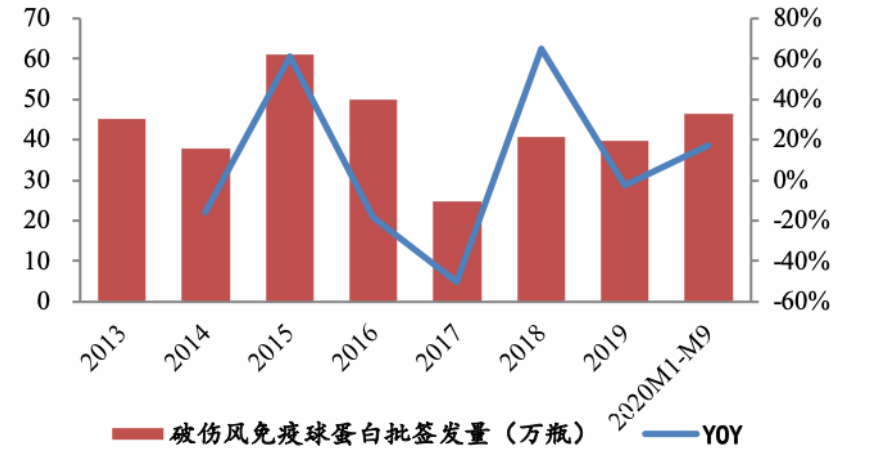
上海莱士凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



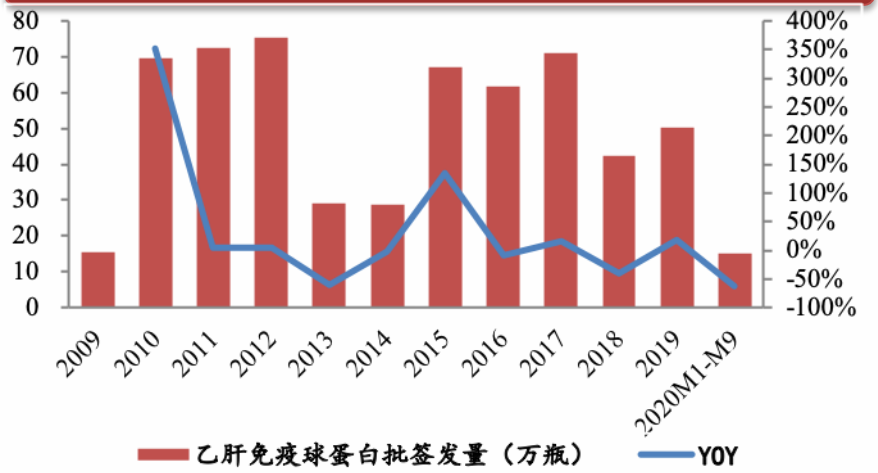
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达1611%

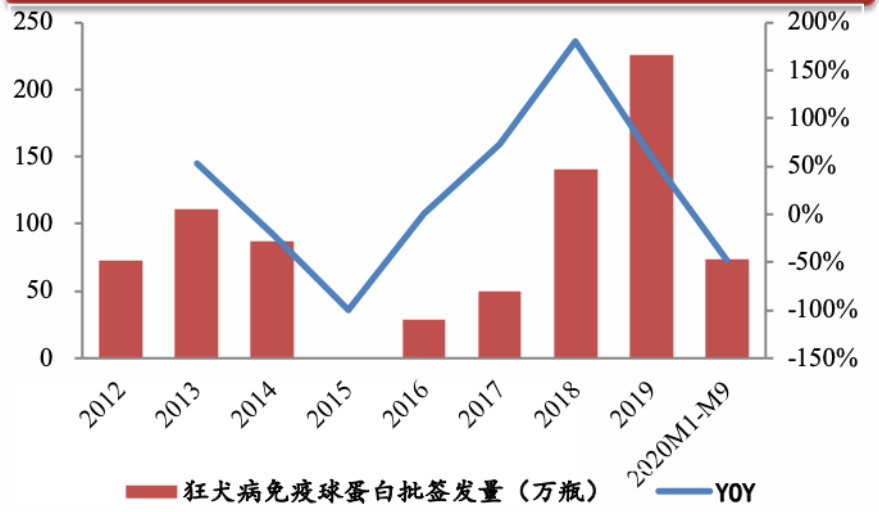
上海莱士破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



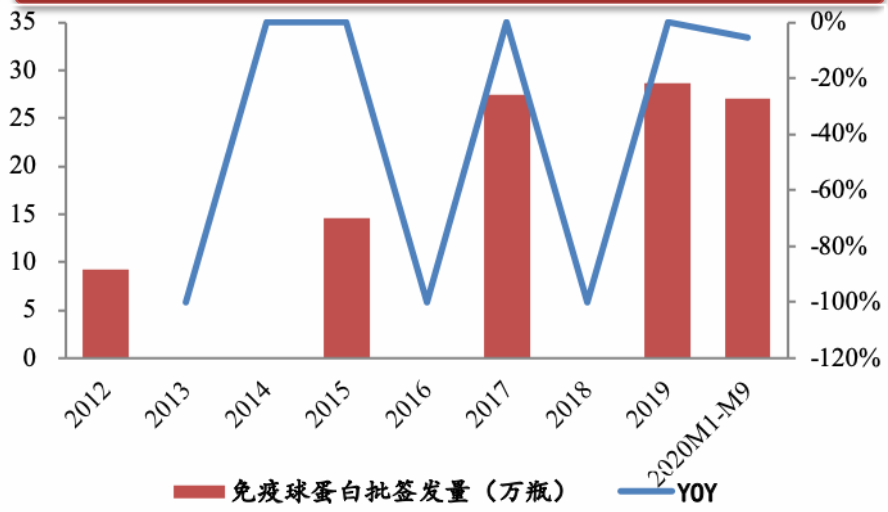
上海莱士乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



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、狂免同比增长超34%

- **博雅生物**：1-9月共5个品种获批，人白获批112万瓶(+81%)，同比大幅增长；狂免获批70万瓶(+34%)，静丙获批53万瓶(+28%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-53%)，同比明显下降。
- 2020年9月共3种血制品获批，人白获批16万瓶(62%)、静丙获批5万瓶(+100%)。

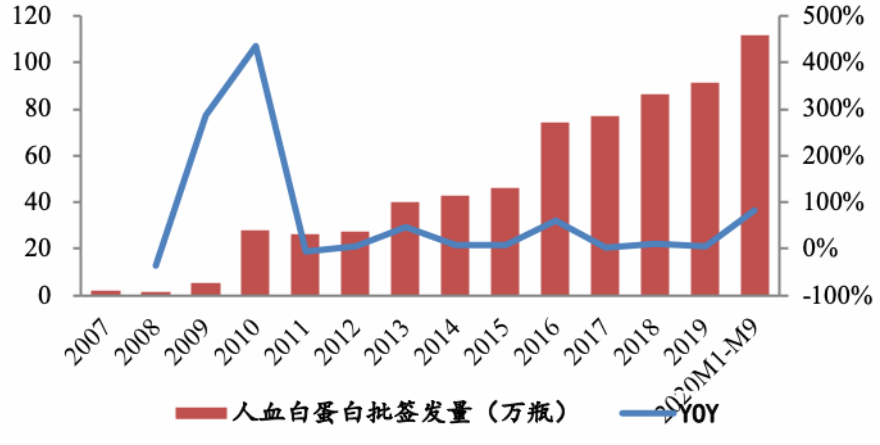
2020M1-M9博雅生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	博雅生物	61.75	112.01	81%	9.69	15.74	62%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		41.57	53.01	28%	2.57	5.15	100%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		52.32	70.14	34%	13.51	9.43	-30%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		0.00	21.40	/	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		2.65	0.00	/	0.00	0.00	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		27.33	12.92	-52.73%	0.00	0.00	/

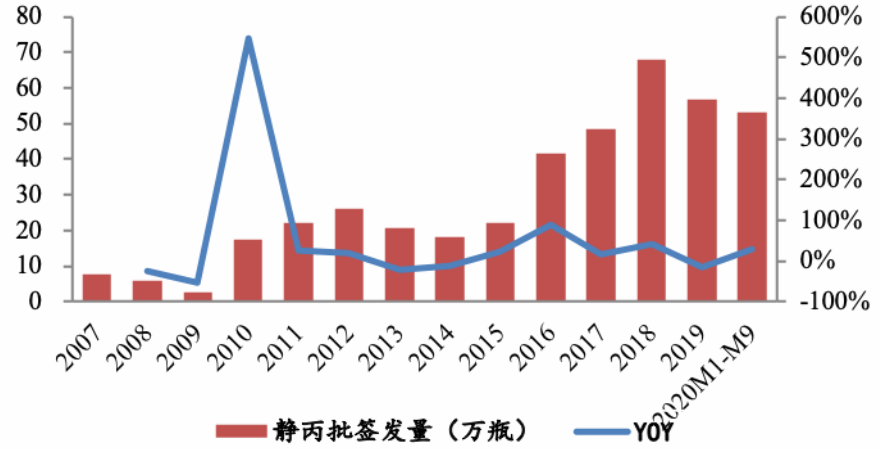
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白、狂免同比增长超34%

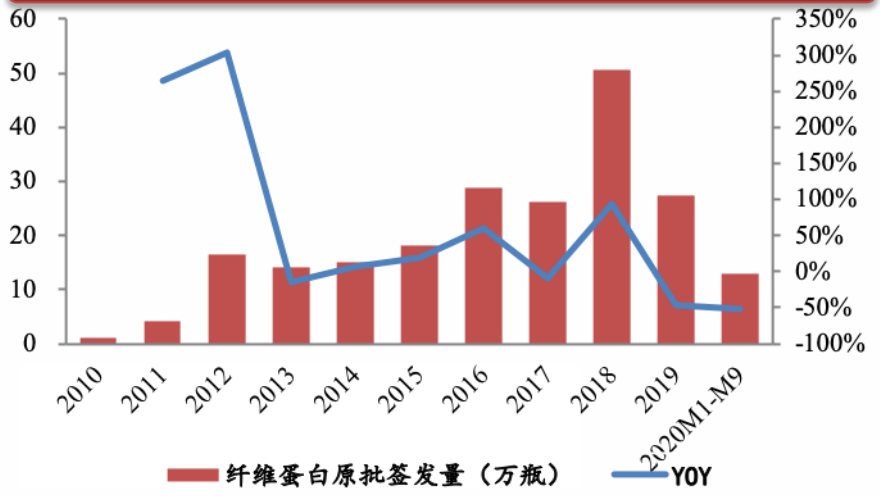
博雅生物人血白蛋白批签发情况(万瓶，换算成10g，按年份)



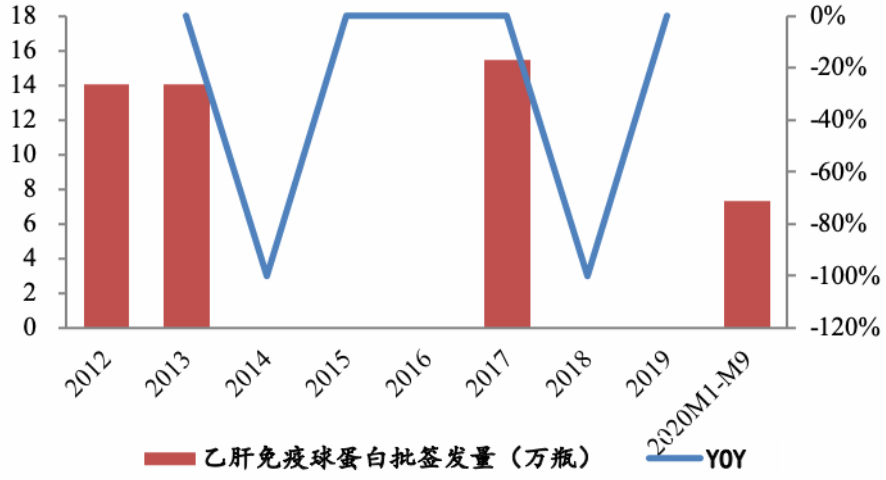
博雅生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



博雅生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



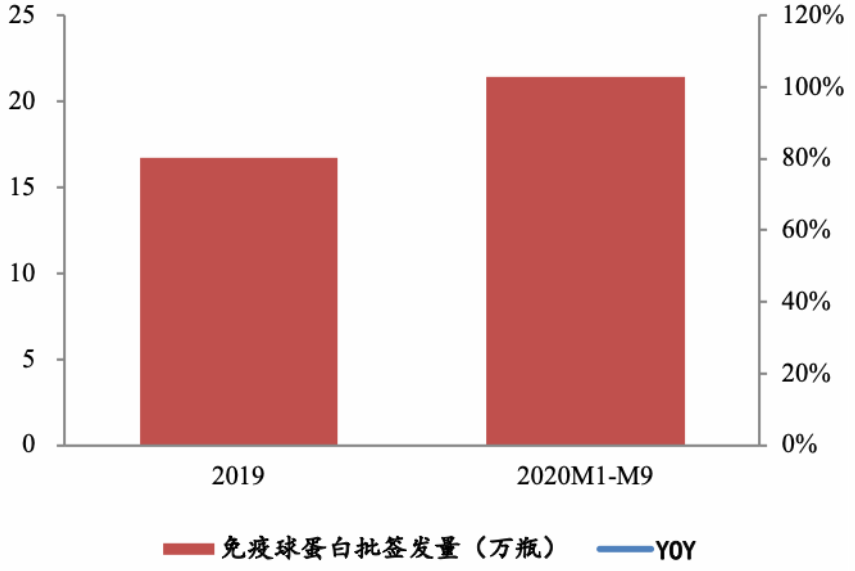
博雅生物乙型肝炎免疫蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



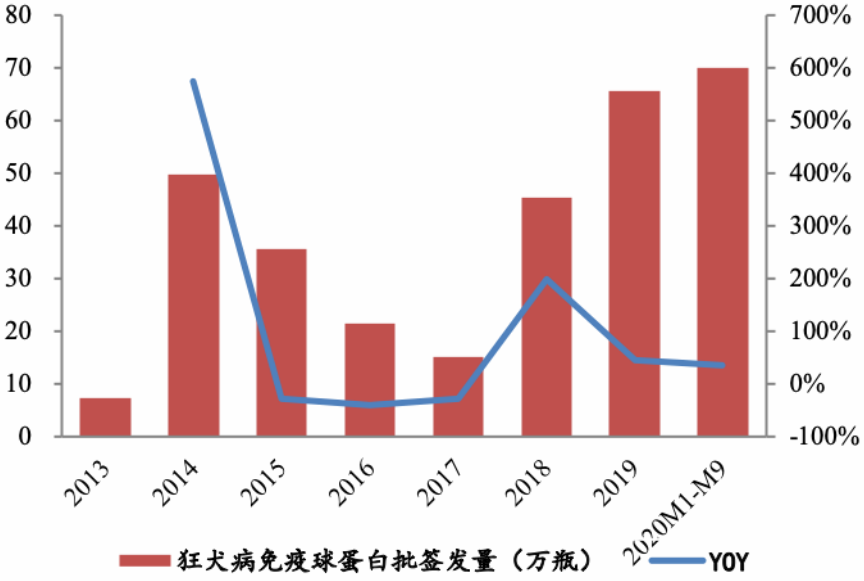
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白、狂免同比增长超34%

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)：冻干静丙、免疫球蛋白同比增长超100%

- **博晖创新**：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44万瓶(+151%)，人白获批41万瓶（+25%），狂免获批16万瓶(+17%)，同比快速增长。
- 2020年9月，共1种血制品获批，人白获批3万瓶(-30%)

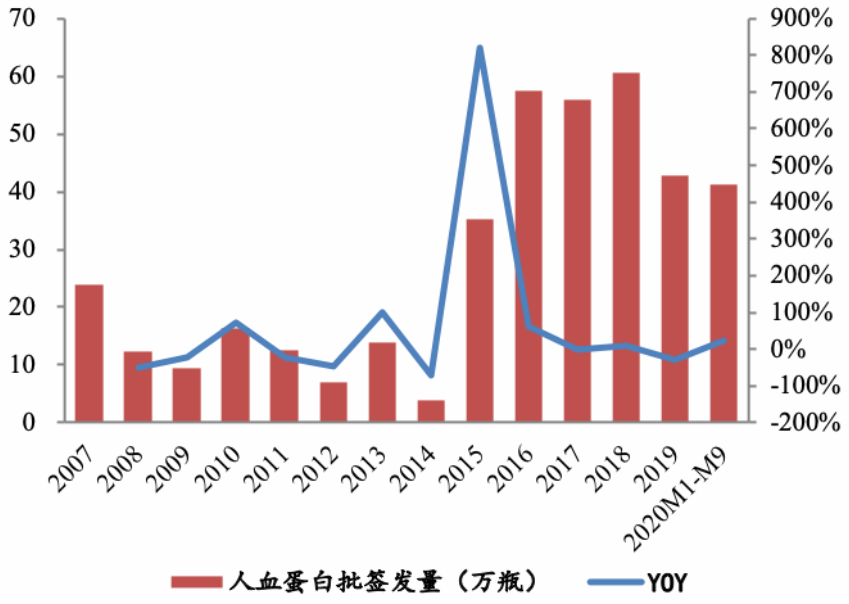
2020M1-M9博晖创新批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	博晖创新	33.02	41.20	24.75%	3.79	2.64	-30.30%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		13.46	15.76	17.08%	6.17	0.00	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		5.25	1.98	-62.33%	0.00	0.00	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		19.89	70.49	254.46%	0.00	0.00	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		17.46	43.74	150.60%	6.24	0.00	/

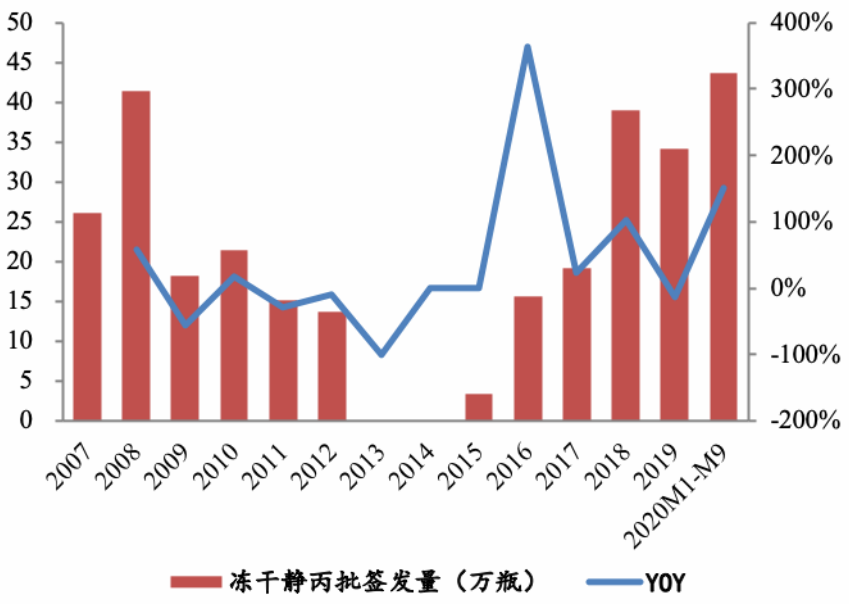
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：冻干静丙、免疫球蛋白同比增长超100%

博晖创新人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



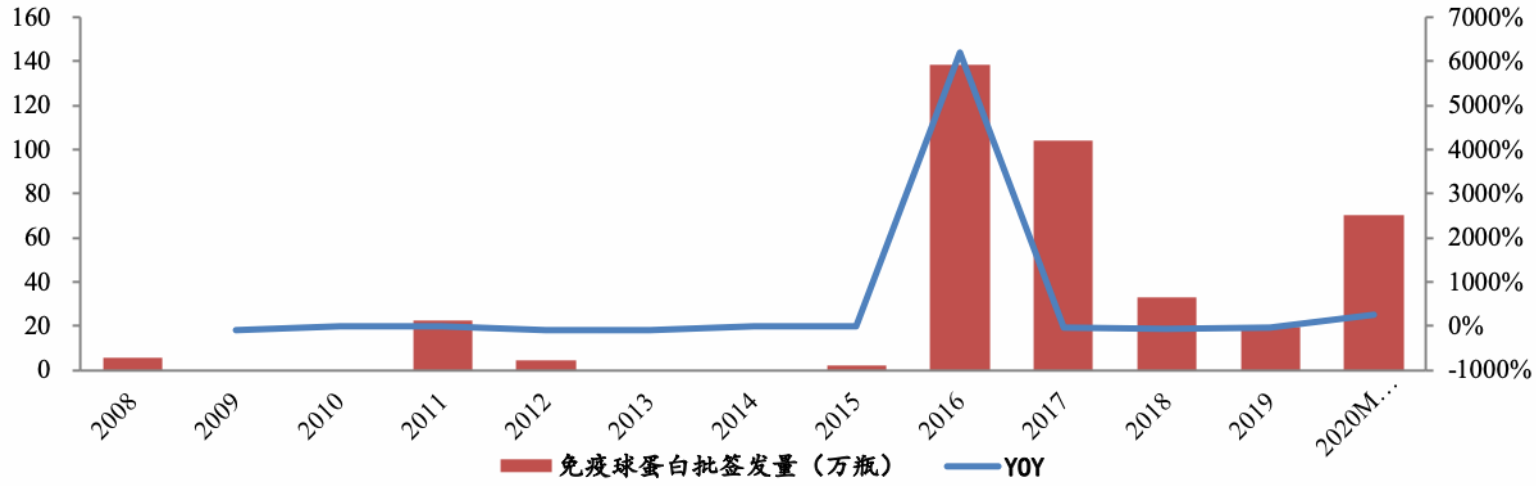
博晖创新冻干静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



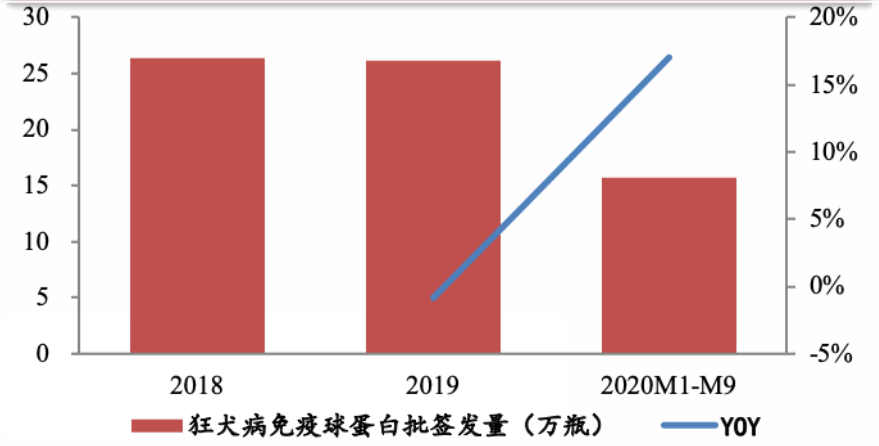
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：冻干静丙、免疫球蛋白同比增长超100%

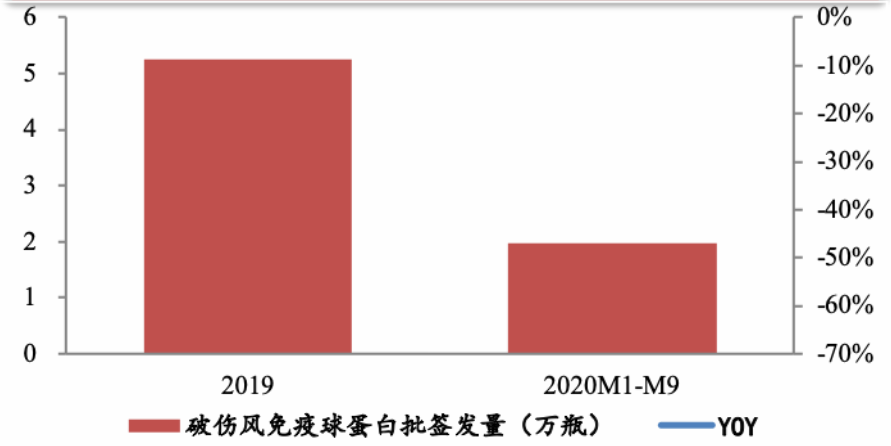
博晖创新免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成150mg，按年份)



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30%

- **泰邦生物**：共9个品种获批。PCC获批65万瓶(+48%)，同比快速增长；人白获批283万瓶(-9%)，同比快速下降。
- 2020年9月共6种血制品获批，PCC获批7万瓶(+99%)，人白获批35万瓶(+18%)，凝血因子Ⅷ获批10万瓶(+17%)，同比快速增长；狂免获批14万瓶(-55%)，静丙获批11万瓶(-47%)，破免获批9万瓶(-30%)，同比下降明显。

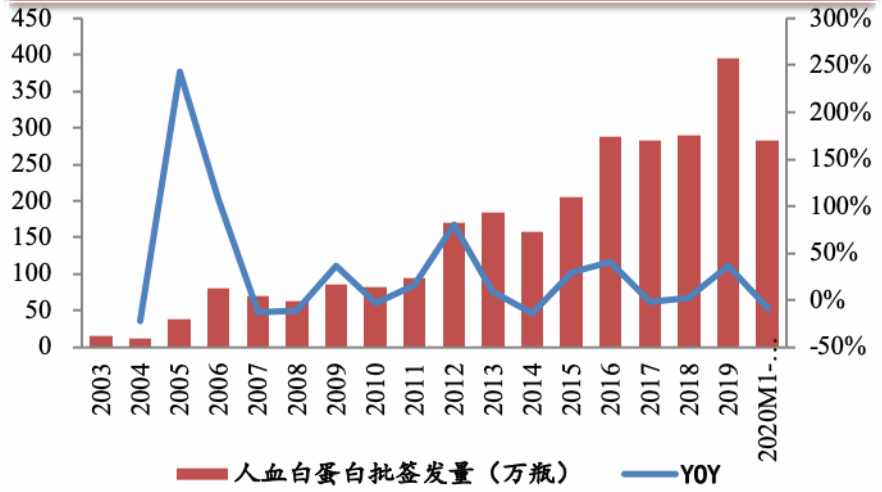
2020M1-M9泰邦生物批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-9月	2020年1-9月		2019年9月	2020年9月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	泰邦生物	310.24	283.17	-9%	29.53	34.97	18%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		169.28	144.10	-15%	21.58	11.48	-47%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		128.79	147.84	15%	29.98	13.56	-55%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		134.08	104.93	-22%	24.54	8.59	-65%
免疫球蛋白批签发量（万瓶）		8.60	9.28	7.90%	0.00	0.00	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		9.12	8.49	-6.92%	3.00	0.00	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		46.81	42.86	-8.43%	8.56	10.01	17.04%
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		43.76	64.74	47.97%	3.41	6.78	99.00%
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		28.52	21.05	-26.21%	3.15	0.00	/

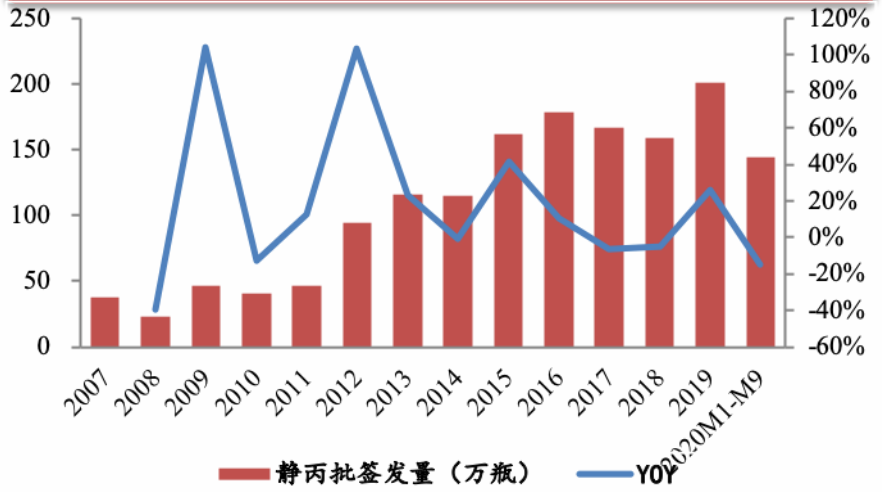
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC同比增长超30%

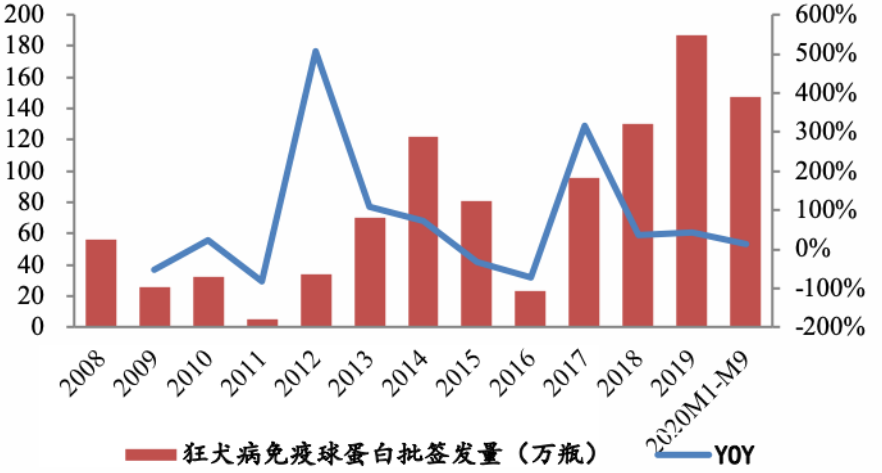
泰邦生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



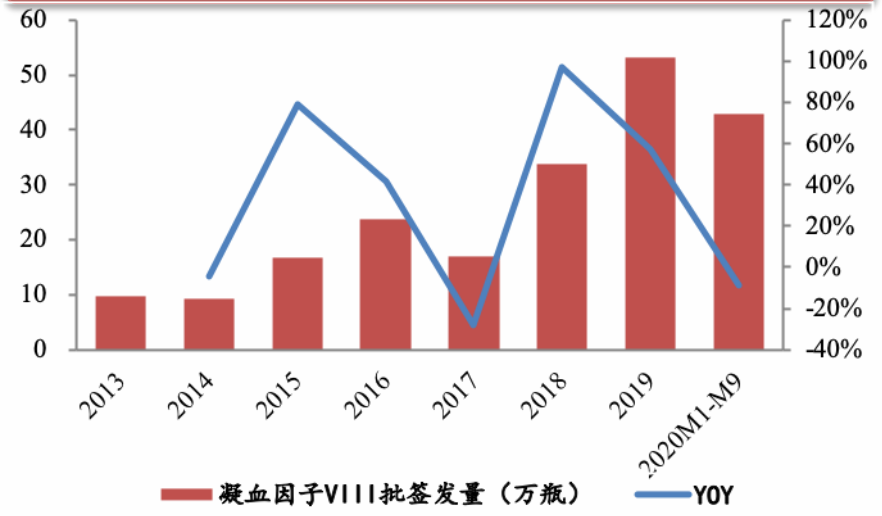
泰邦生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



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)



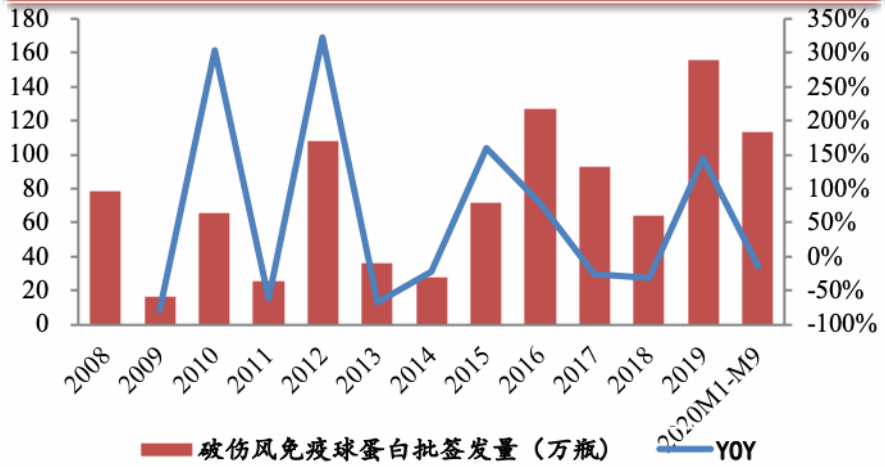
泰邦生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



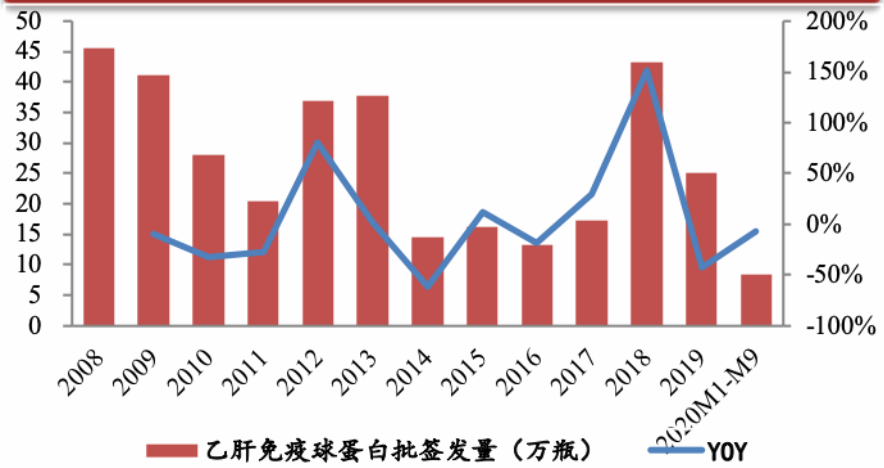
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC同比增长超30%

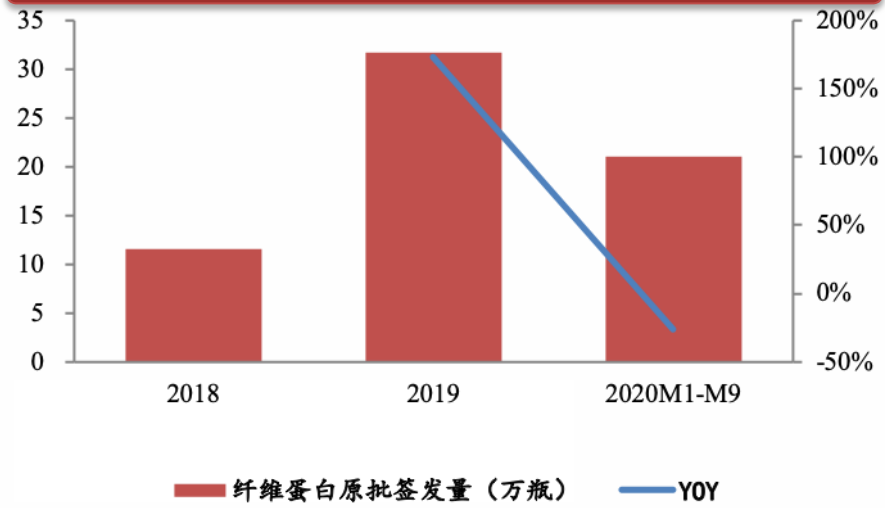
泰邦生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



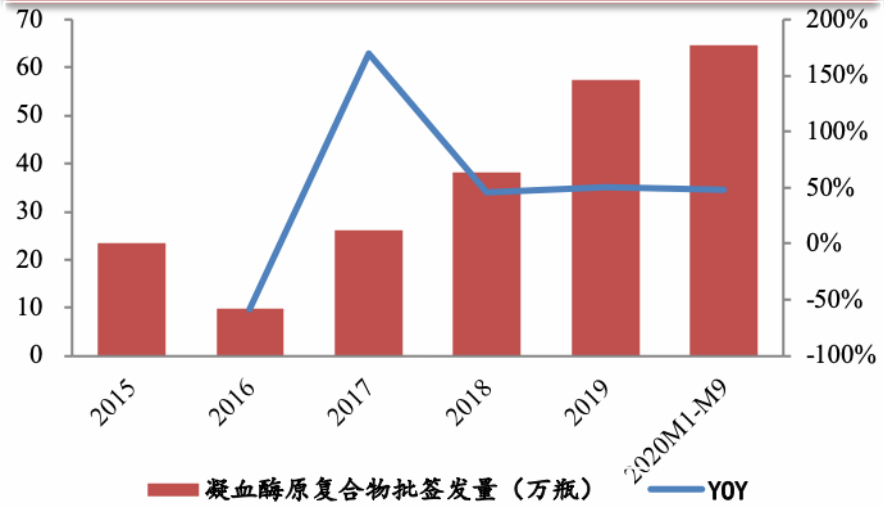
泰邦生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



泰邦生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



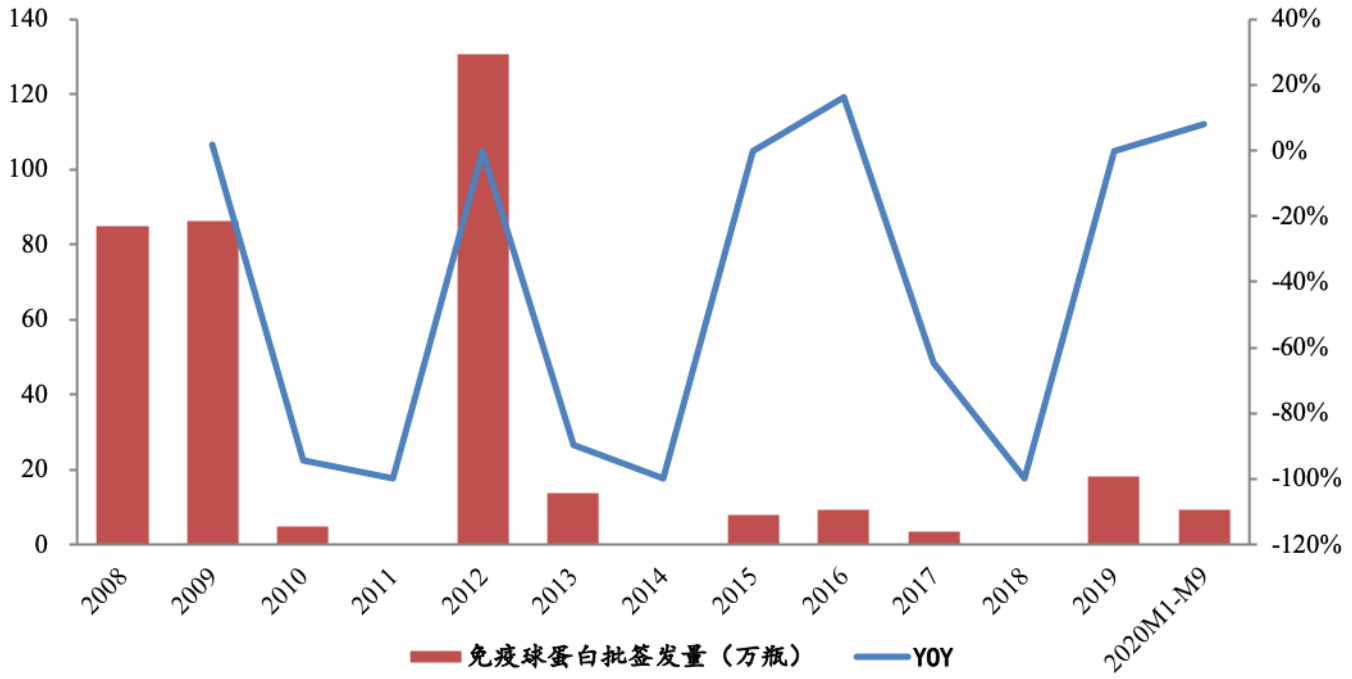
泰邦生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



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30%

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
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@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
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@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