西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

2020年1-8月血制品批签发：8月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9月

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

邮箱：duxy@swsc.com.cn

2020年1-8月血制品批签发：8月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1-8月，人血白蛋白批签发总量为4037万瓶(+26%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1504万瓶(+6%)，占比为37%；进口人血白蛋白批签发总量为2533万瓶(+42%)，占比为63%。**免疫球蛋白：**2020年1-8月，静丙（规格换算/2.5g）批签发总量为914万瓶，同比增长23%；其中，2020年8月静丙批签发量为104万瓶，同比下降31%。其他品种如狂免（规格换算/200IU）793万瓶(+11%)、破免（规格换算/250IU）389万瓶(-6%)；免疫球蛋白（规格换算/150mg）205万瓶(+109%)。**凝血因子类：**PCC（规格换算/200IU）97万瓶(+35%)、凝血因子VIII（规格换算/200IU）144万瓶(+25%)、纤原（规格换算/0.5g）76万瓶(+68%)。

➢**分公司来看：华兰生物：**破免获批93万瓶(+88%)，PCC获批38万瓶(+25%)，人白获批177万瓶(+11%)，凝血因子VIII获批38万瓶(-16%)。**双林生物：**静丙获批38万瓶(+26%)，狂免获批90万瓶(-19%)，人白获批64万瓶（-1%）。**卫光生物：**狂免获批126万瓶(+92%)，人白获批74万瓶（+13%），破免获批5万瓶(-78%)，免疫球蛋白获批8万瓶(-70%)。**天坛生物：**狂免获批67万瓶(+26%)，静丙获批223万瓶(+13%)，人白获批339万瓶(+13%)；破免获批51万瓶(-53%)，乙免获批17万瓶(-39%)。**博雅生物：**人白获批96万瓶(+85%)，狂免获批61万瓶(+56%)，静丙获批48万瓶(+23%)，纤原获批13万瓶(-34%)。

➢**投资建议：**2020年1-8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。8月多数品种批签发量有所下滑。重点推荐**华兰生物、双林生物、卫光生物、天坛生物**等，建议关注**博雅生物**。

证券代码	证券名称	股价	EPS			PE		
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
002007.SZ	华兰生物	48.18	0.91	1.06	1.23	68.27	58.73	50.34
000403.SZ	双林生物	34.00	0.48	0.75	1.02	94.09	59.40	43.85
002880.SZ	卫光生物	52.12	1.37	1.65	1.98	47.36	39.25	32.74
600161.SH	天坛生物	39.53	0.58	0.69	0.84	83.04	69.71	56.82
300294.SZ	博雅生物	36.90	1.26	1.62	1.66	41.36	32.19	31.37

估值日期：2020年9月10日

➢**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1-8月血制品各品种批签发情况

分品种批签发数据汇总

		国产/进口	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	规格换算后批签发数量(万支)		环比增速
			2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月		2020年7月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）		进口总计	1782.2	2533.1	42.13%	1782.2	2533.1	42.13%	203.8	241.0	18.3%
		进口占比	55.71%	62.75%	/	55.71%	62.75%	/	50.58%	49.79%	/
		国产总计	1417.1	1503.7	6.11%	1417.1	1503.7	6.11%	199.1	243.0	22.1%
		国产占比	44.3%	37.3%	/	44.3%	37.3%	/	49.4%	50.2%	/
		总计	3199.3	4036.8	26.18%	3199.3	4036.8	26.18%	402.9	484.1	20.1%
免疫球蛋白	静注人免疫球蛋白（规格换算/10g）	总计	743.8	914.4	22.93%	743.8	914.4	22.93%	95.9	104.5	9.0%
	狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）	总计	715.7	792.6	10.75%	715.7	792.6	10.75%	108.0	92.7	-14.2%
	破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）	合计	413.7	389.2	-5.94%	413.7	389.2	-5.94%	31.1	52.8	69.7%
	免疫球蛋白（规格换算/150mg）	合计	98.0	205.3	109.46%	98.0	205.3	109.46%	12.6	24.8	96.2%
	乙肝免疫球蛋白（规格换算/100IU）	合计	126.2	98.8	-21.75%	126.2	98.8	-21.75%	16.9	10.1	-40.6%
	冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	总计	37.4	87.7	134.43%	37.4	87.7	134.43%	20.0	8.6	-56.8%
	静注乙型肝炎人免疫球蛋白（规格换算/2000IU）	四川远大	1.74	2.1	21.93%	1.74	2.1	21.93%	0.0	0.0	/
凝血因子类	凝血因子VIII（规格换算/200IU）	总计	114.8	143.6	25.15%	114.8	143.6	25.15%	21.0	21.8	3.7%
	凝血酶原复合物（规格换算/200IU）	合计	71.8	97.0	35.03%	71.8	97.0	35.03%	8.6	7.5	-13.7%
	纤维蛋白原（规格换算/0.5g）	总计	45.4	76.2	67.90%	45.4	76.2	67.90%	7.8	5.9	-24.1%

数据来源：中检院，西南证券整理，截至2020.09.10

2020年1-8月各品种批签发摘要

1. **人血白蛋白：**同比增长26%，进口占比六成以上。
2. **静注人免疫球蛋白：**同比增长23%，前五家公司市场份额达72%。
3. **免疫球蛋白：**同比增长109%，博晖创新、德源生物份额超五成。
4. **狂犬病免疫球蛋白：**同比稳定增长，前三家公司份额达50%。
5. **破伤风免疫球蛋白：**同比略有下滑，前三家公司份额达77%。
6. **乙肝免疫球蛋白：**同比下降22%，前两家份额超六成。
7. **凝血酶原复合物：**同比增长35%，泰邦生物占六成市场份额。
8. **凝血因子Ⅷ：**同比增长达25%，上海莱士、华兰生物份额达60%。
9. **纤维蛋白原：**同比增长达68%，上海莱士、泰邦生物份额达71%。

2020年1-8月血制品公司批签发情况

分公司来看：

➢**华兰生物：**共9个品种获批。破免获批93万瓶(+88%)，同比快速增长；PCC获批38万瓶(+25%)，人白获批177万瓶(+11%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批38万瓶(-16%)，同比小幅下降。

➢**双林生物：**共4个品种获批。静丙获批38万瓶(+26%)，狂免获批90万瓶 (-19%)，人白获批64万瓶（-1%）

➢**卫光生物：**共7个品种获批。狂免获批126万瓶(+92%)，同比快速增长；人白获批74万瓶（+13%），同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，免疫球蛋白获批8万瓶(-70%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物：**共8个品种获批。狂免获批67万瓶(+26%)，同比明显增长；静丙获批223万瓶(+13%)，人白获批339万瓶(+13%)；破免获批51万瓶(-53%)，乙免获批17万瓶(-39%) ，同比下降明显。

➢**上海莱士：**共8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33万瓶(+1366%)，凝血因子VIII获批48万瓶(+300%)，静丙获批150万瓶(+148%)，冻干静丙获批39万瓶(+81%)，人白获批205万瓶(+29%)。

➢**博雅生物：**共7个品种获批，人白获批96万瓶(+85%)，狂免获批61万瓶(+56%)，同比大幅增长；静丙获批48万瓶(+23%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-34%)，同比明显下降。

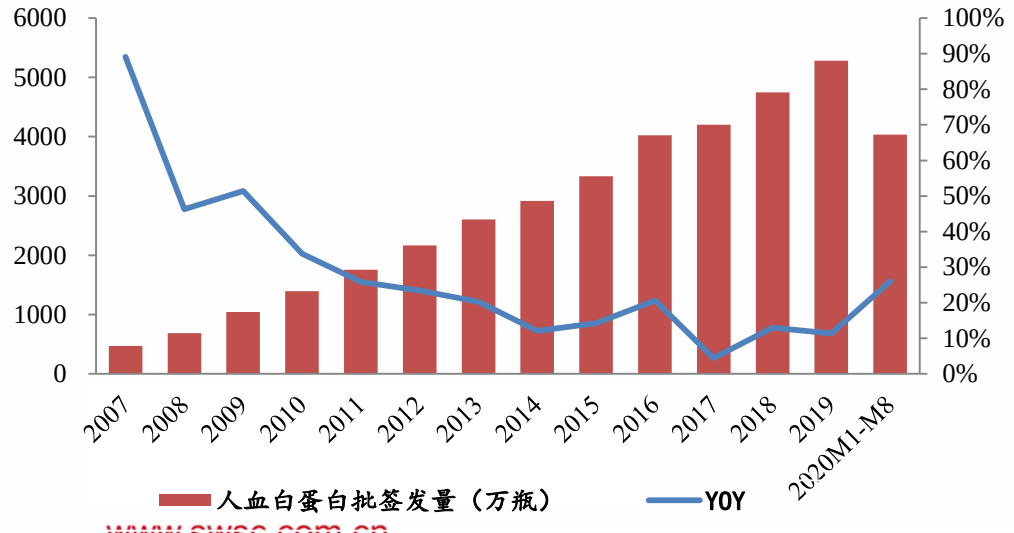
➢**博晖创新：**共5个品种获批。整体批签发量快速增长。冻干静丙获批44万瓶(+290%)，免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，狂免获批16万瓶(+116%)，同比大幅增长；人白获批39万瓶（+32%）。

➢**泰邦生物：**共9个品种获批。PCC获批58万瓶(+44%)，同比快速增长；人白获批248万瓶(-12%)，同比下降。

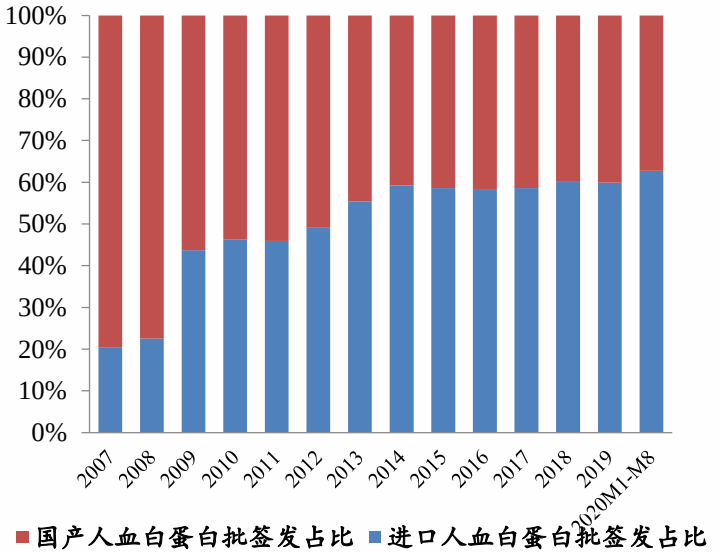
1.人血白蛋白：同比增长26%，进口占比六成以上

- **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1-8月，人血白蛋白批签发总量为4037万瓶(+26%)**，其中国产人血白蛋白批签发总量为1504万瓶(+6%)，占比为37%；进口人血白蛋白批签发总量为2533万瓶(+42%)，占比为63%。**2020年8月**人血白蛋白批签发总量为484万瓶(-8%)，其中国产人血白蛋白批签发量为243万瓶(+4%)，占比50%；进口人血白蛋白批签发量为241万瓶(-18%)，占比50%。

2007-2020M8人血白蛋白批签发总量



2007-2020M8进口与国产人血白蛋白批签发量占比



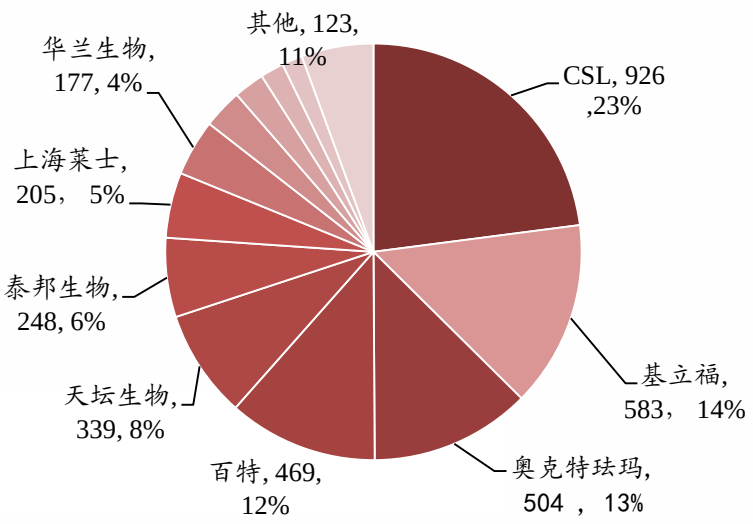
www.swsc.com.cn

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

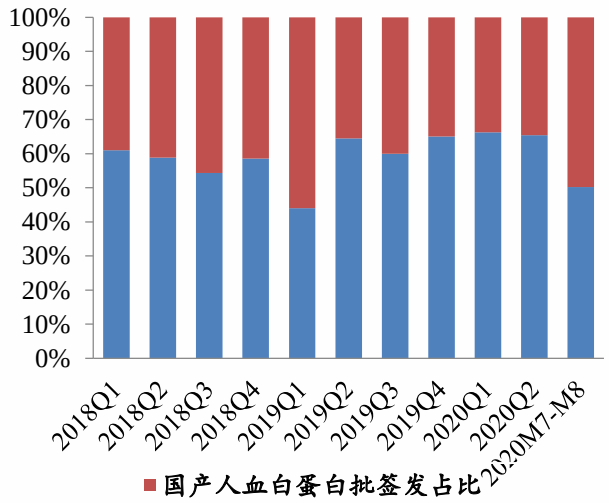
1.人血白蛋白：同比增长26%，进口占比六成以上

- 2020年1-8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926万瓶(+26%)、基立福(Grifols)获批584万瓶(+89%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批504万瓶(+161%)、百特(Baxter)获批469万瓶(-10%)。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339万瓶(+13%)、泰邦生物获批248万瓶(-12%)、上海莱士获批205万瓶(+29%)和华兰生物获批177万瓶(+11%)。
- 2020年8月，人血白蛋白批签发同比下降8%，进口同比下降18%，国产同比增长4%。其中进口人血白蛋白8月份共5家企业获批签发；国产人血白蛋白8月份共14家企业获批签发。

2020M1-M8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

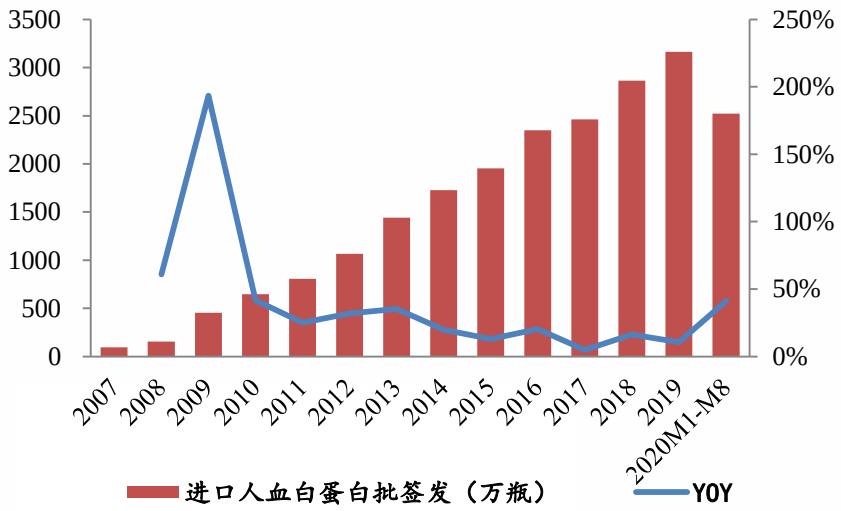


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

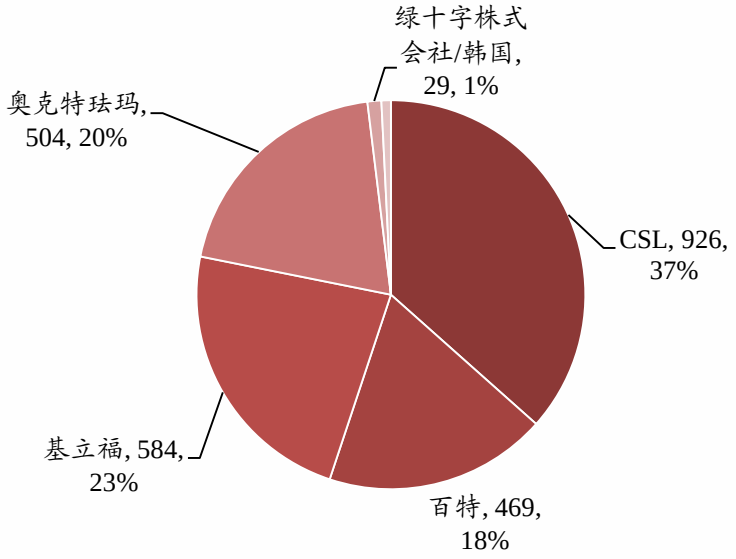
1.1进口人血白蛋白：2020年1-8月批签发量同比增长42%

- **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1-8月进口人血白蛋白批签发量为2533万瓶，同比增长42%。2020年8月进口人血白蛋白批签发量为241万瓶，同比下降18%。**
- 2020年1-8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926万瓶(+26%)、基立福(Grifols)获批584万瓶(+89%)、奥克特珐玛(Octa-pharma)获批504万瓶(+161%)和百特(Baxter)获批469万瓶(-10%)，合计占比高达98%，市场集中度高。

2007-2020M8进口人血白蛋白批签发数量



2020M1-M8进口人血白蛋白批签发占比

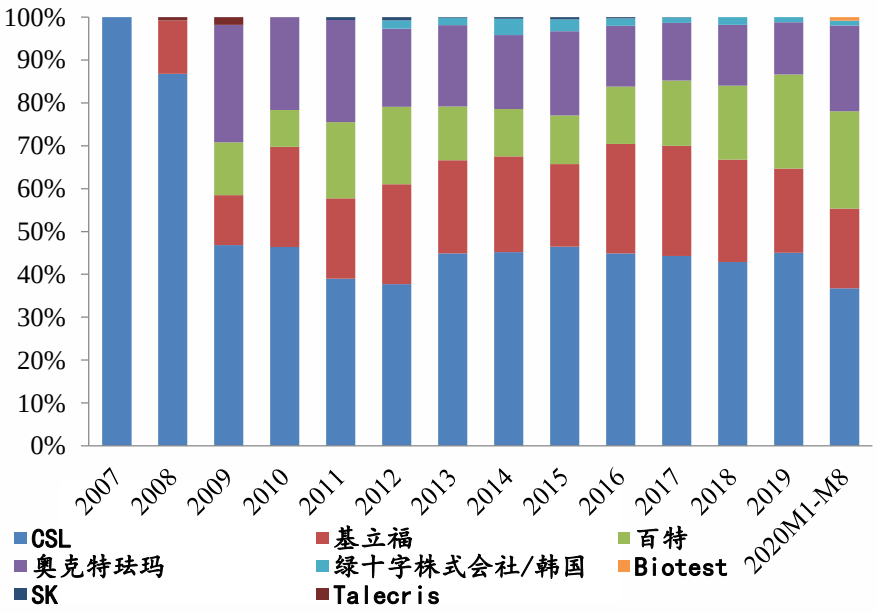


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

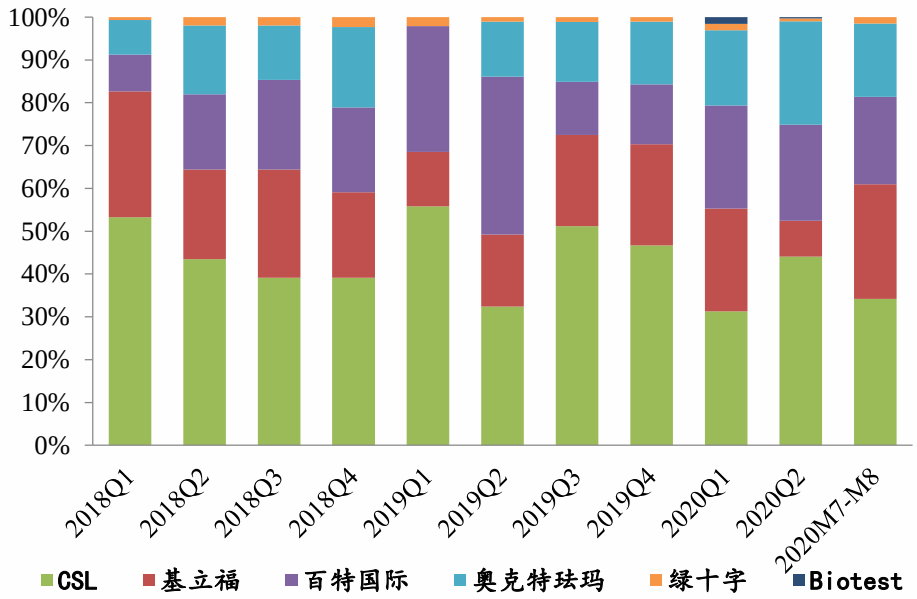
1.1进口人血白蛋白：2020年1-8月批签发量同比增长42%

- 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8月，杰特贝林获批87万瓶(占进口36%)，同比下降35%；奥克特珐玛获批65万瓶(份额27%)，同比增长26%；百特获批53万瓶(份额22%)，同比增长21%；基立福获批31万瓶(份额13%)，同比下降49%。

2007-2020M8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1-8月批签发量同比增长42%

2020M1-M8进口人血白蛋白批签发数量对比

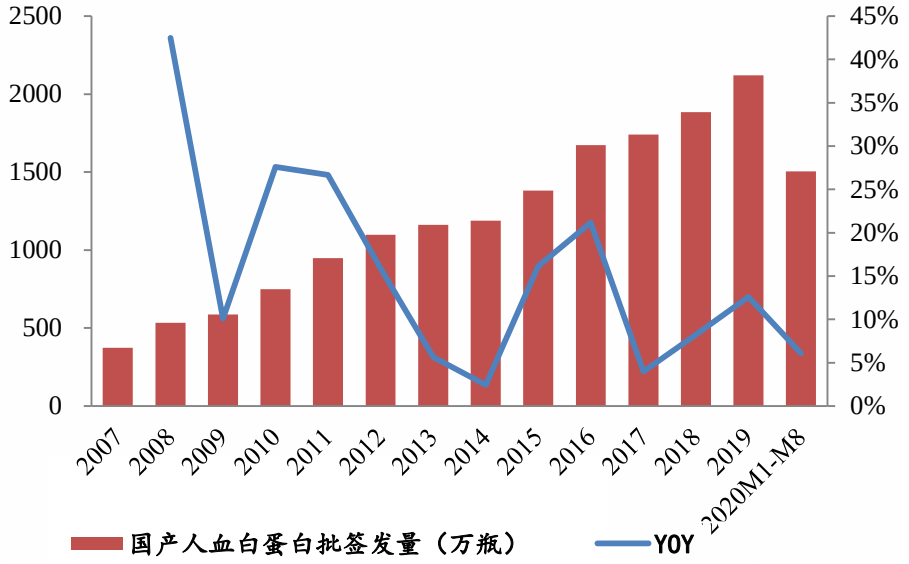
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长	规格换算后批签发数量(万支)		同比增长
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
进口人血白蛋白（规格换算/10g	CSL	733	926	26%	134	87	-35%
	百特	521	469	-10%	44	53	21%
	奥克特珐玛	193	504	161%	51	65	26%
	基立福	309	584	-83%	60	31	-49%
	绿十字株式会社/韩国	25	29	15%	4	5	18%
	Biotest	/	20	/	/	0	/
	进口总计	1782	2533	42.13%	294	241	-18%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

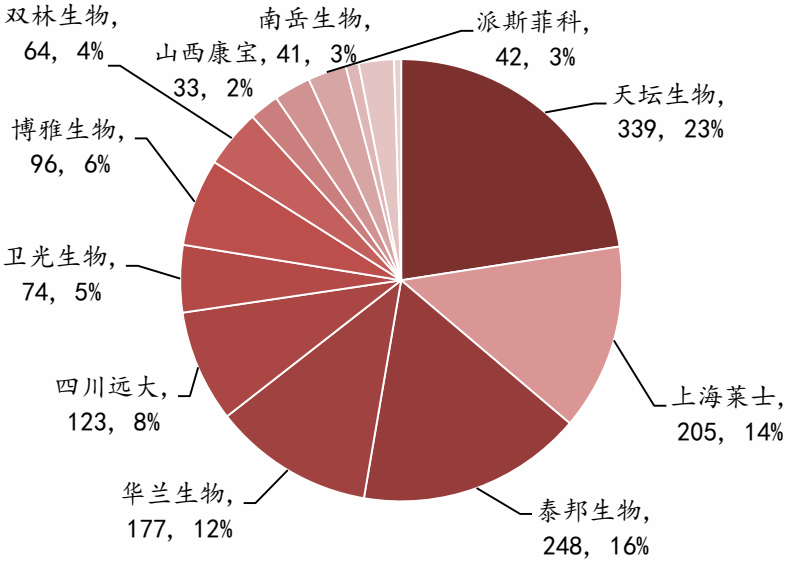
1.2国产人血白蛋白：2020年1-8月批签发量平稳增长

- **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1-8月国产批签发量为1504万瓶 ，同比增长6%。其中2020年8月国产人血白蛋白批签发量为243万瓶，同比增长4%。**
- 2020年1-8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339万瓶(份额23%)、泰邦生物248万瓶(份额16%)、上海莱士205万瓶(份额14%) 、华兰生物177万瓶(份额12%)。

2007-2020M8国产人血白蛋白批签发数量



2020M1-M8国产人血白蛋白批签发占比

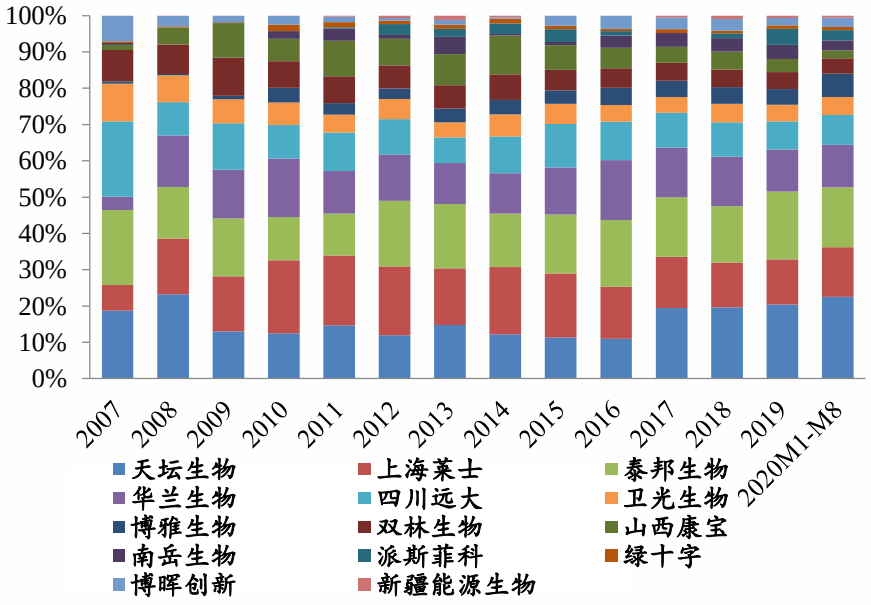


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

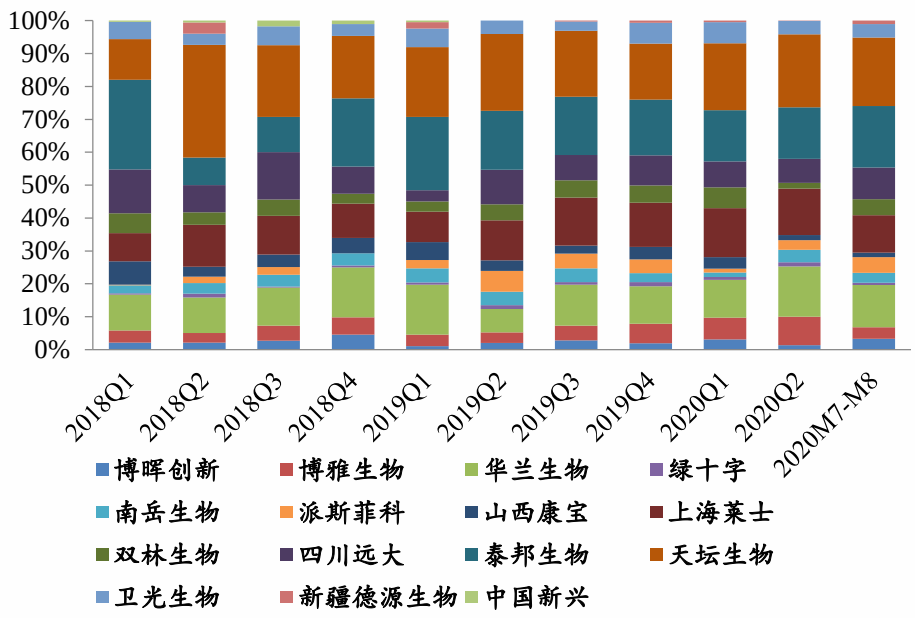
1.2国产人血白蛋白：2020年1-8月批签发量平稳增长

- 2007年-2020年8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%~16%)、上海莱士(占国产5%~13%)与华兰生物(占国产4%~11%)。
- 2020年8月，泰邦生物获批47万瓶(-9%)，上海莱士获批40万瓶(-11%)，天坛生物获批38万瓶（+40%)，华兰生物获批37万瓶(+4%)。

2007-2020M8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



www.swsc.com.cn

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1-8月批签发量平稳增长

2020M1-M8国产人血白蛋白批签发数量及同比增速

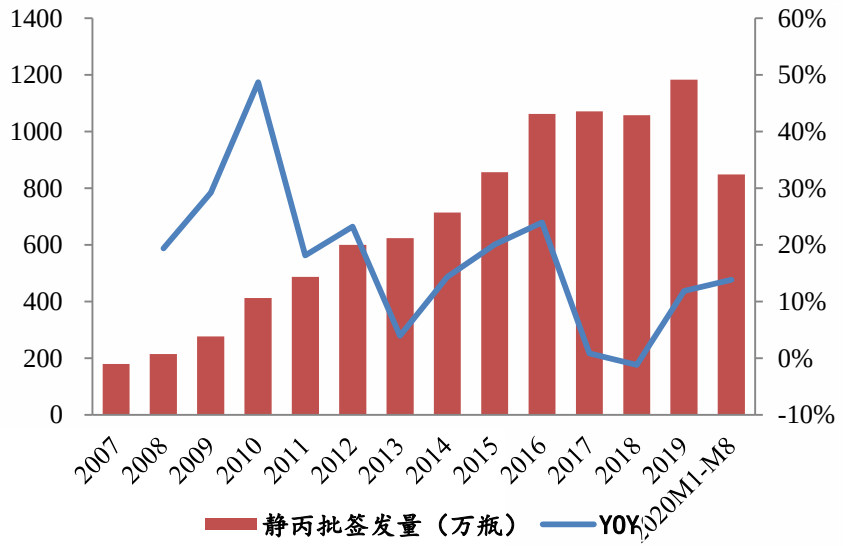
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
国产人血白蛋白（规格换算/10g	天坛生物	301	339	13%	27	38	40%
	泰邦生物	281	248	-12%	51	47	-9%
	华兰生物	159	177	11%	36	37	4%
	上海莱士	159	205	29%	45	40	-11%
	四川远大	101	123	22%	17	23	32%
	博雅生物	52	96	85%	6	3	-50%
	卫光生物	66	74	13%	4	6	51%
	双林生物	65	64	-1%	15	11	-31%
	南岳生物	58	41	-30%	6	7	11%
	派斯菲科	65	42	-35%	11	19	78%
	山西康宝	54	33	-40%	8	4	-57%
	博晖创新	29	39	32%	5	5	0%
	绿十字	13	14	14%	2	1	-59%
	新疆德源生物	11	8	-31%	0	3	/
	中国新兴	2	0	-100%	0	0	/
	国产总计	1417	1504	6%	234	243	4%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

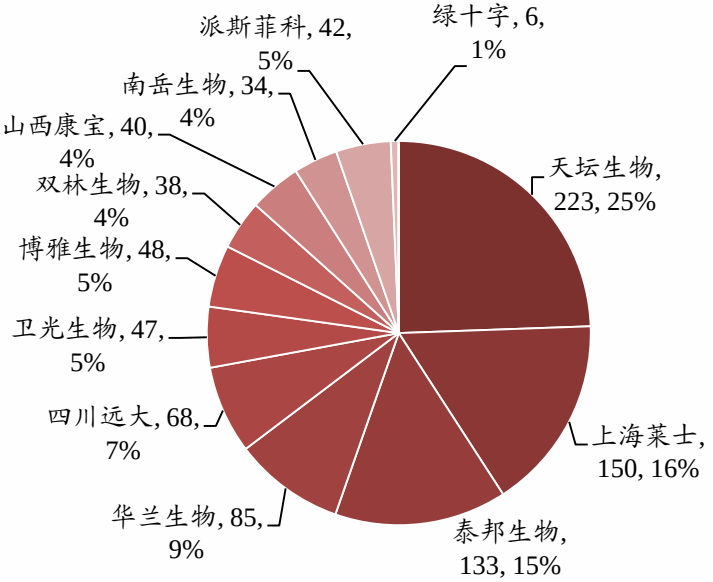
2.静丙：同比增长23%，前五家公司市场份额达72%

- **静丙批签发量2007-2019年CAGR为+17%。**
- 2020年1-8月，静丙批签发总量为914万瓶，同比增长23%；其中，2020年8月静丙批签发量为104万瓶，同比下降31%。
- 2020年1-8月，总共10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223万瓶(份额25%)、上海莱士150万瓶(份额16%)、泰邦生物133万瓶(份额15%)、华兰生物85万瓶(份额9%)、四川远大68万瓶(份额7%)。（规格换算/1.0g）

2007-2020M8静丙批签发数量



2020M1-M8静丙批签发占比

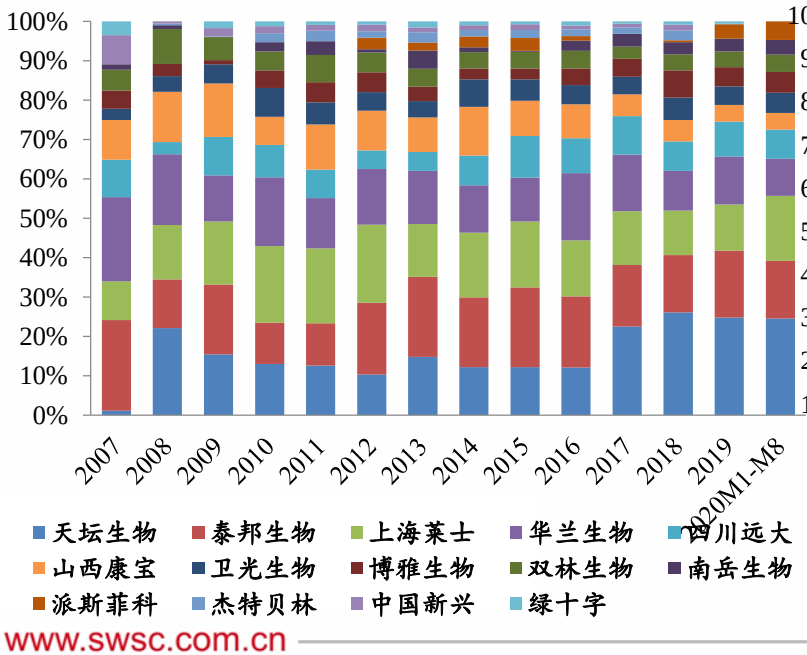


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

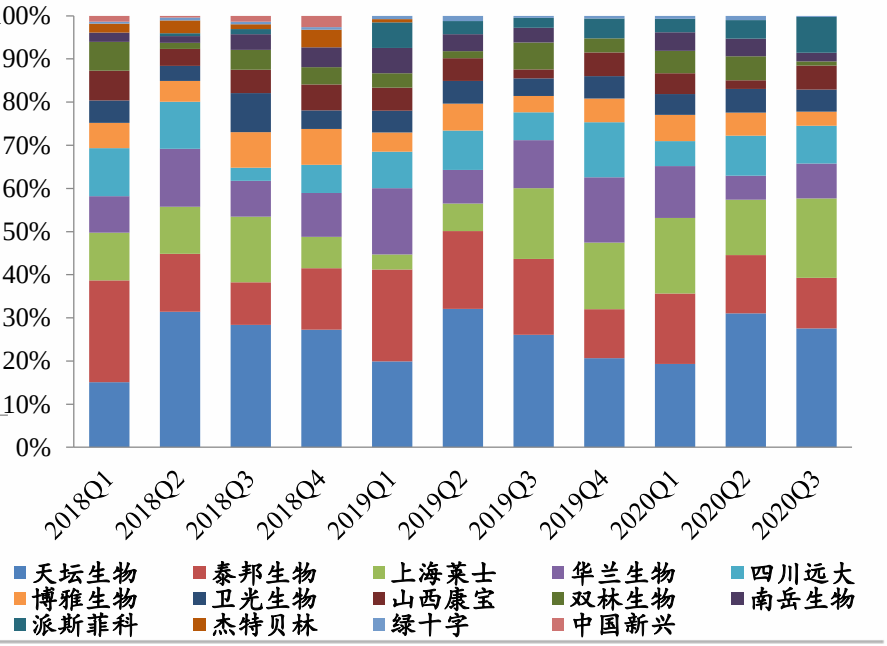
2.静丙：同比增长23%，前五家公司市场份额达72%

- 2007年-2020年8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8月静丙批签发量同比下降31%，其中批签发份额前4位分别为天坛生物获批28万瓶(份额28%)，同比下降30%；泰邦生物获批20万瓶(份额19%)，同比下降39%；派斯菲科获批13万瓶(份额12%)，同比增长376%；上海莱士获批13万瓶(份额12%)，同比下降50%，合计份额为71%。

2007-2020M8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23%，前五家公司市场份额达72%

2020M1-M8静丙批签发数量及同比增速

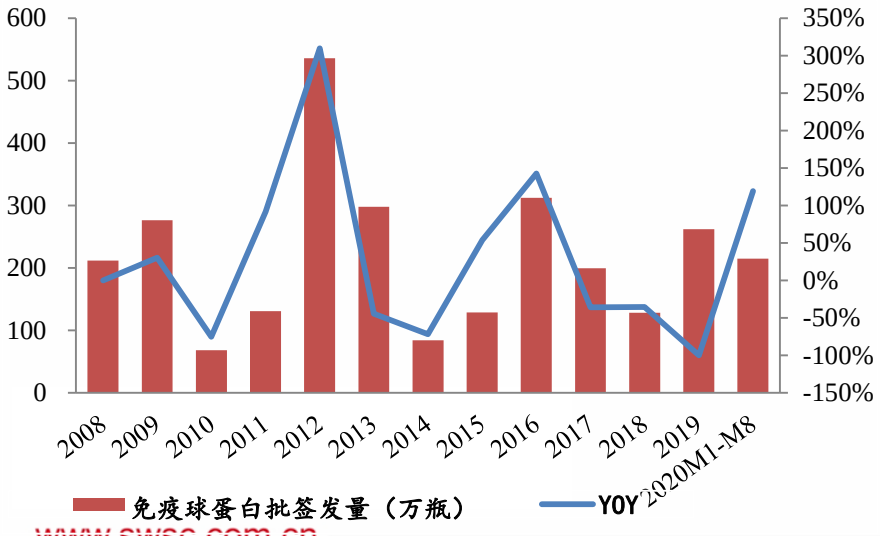
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1月-8月	2020年1月-8月		2019年8月	2020年8月	
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）	天坛生物	198	223	13%	40	28	-30%
	上海莱士	61	150	148%	26	13	-50%
	泰邦生物	148	133	-10%	33	20	-39%
	华兰生物	85	85	1%	16	7	-54%
	四川远大	54	68	25%	8	5	-35%
	卫光生物	37	47	27%	5	2	-51%
	博雅生物	39	48	23%	6	4	-40%
	双林生物	30	38	26%	9	0	-100%
	山西康宝	33	40	20%	4	8	95%
	南岳生物	27	34	26%	0	4	/
	派斯菲科	27	42	54%	3	13	376%
	绿十字	5	6	11%	0	0	-100%
	杰特贝林	0	0	/	0	0	/
	总计	744	914	23%	150	104	-31%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

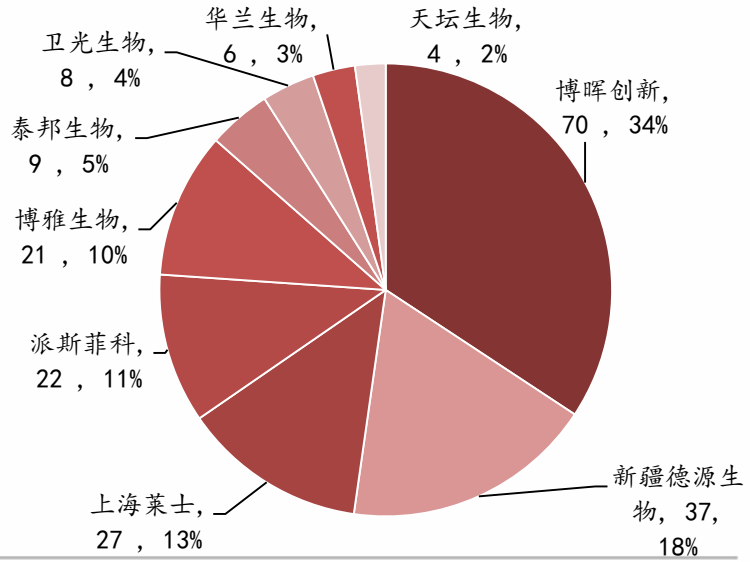
3.免疫球蛋白：同比增长109%，博晖创新、德源生物份额超五成

- **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1-8月，免疫球蛋白批签发量为205万瓶，同比增长109%；2020年8月，免疫球蛋白批签发量为25万瓶，同比下降16%。（规格换算/150mg）
- 2020年1-8月，博晖创新获批70万瓶(份额34%)，同比增长254%；新疆德源生物获批37万瓶(份额18%)，去年同期无批签发；上海莱士获批27万瓶(份额13%)，同比下降6%；派斯菲科获批22万瓶(份额11%)，去年同期无批签发；博雅生物获批21万瓶(份额10%)，去年同期无批签发，合计份额达86%。

2008-2020M8年免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M8免疫球蛋白批签发占比



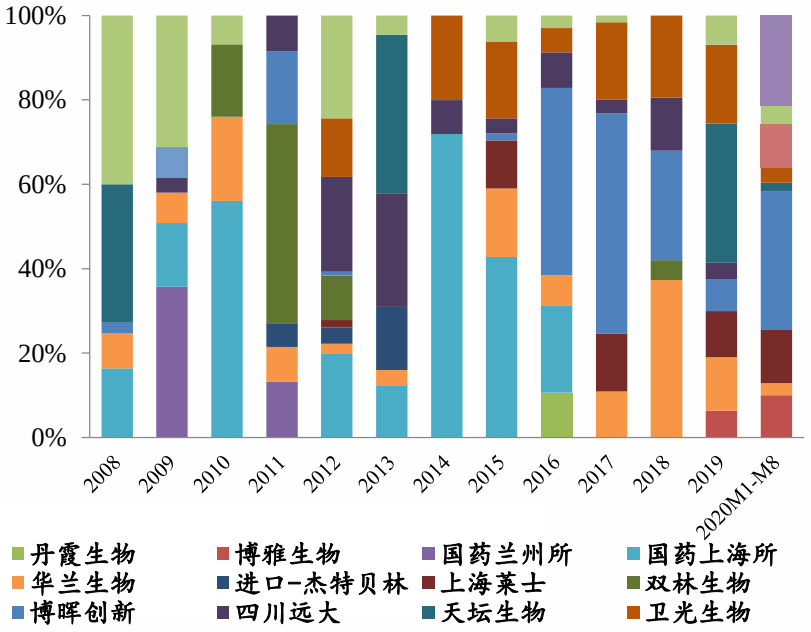
www.swsc.com.cn

数据来源：中检院，西南证券整理

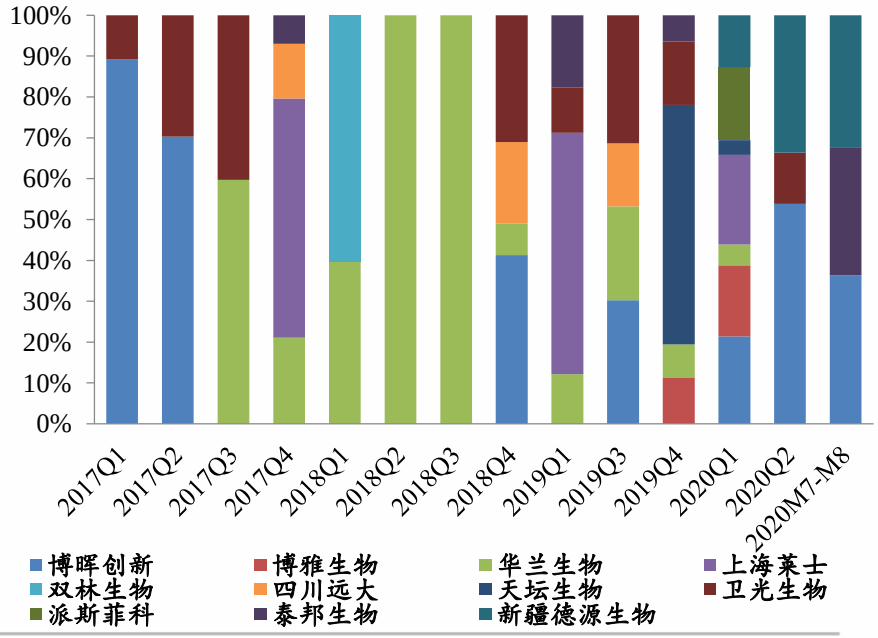
3.免疫球蛋白：同比增长109%，博晖创新、德源生物份额超五成

- 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8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8月，博晖创新获批11万瓶（份额44%)，同比增长8%；泰邦生物获批9万瓶(份额36%)，去年同期无获批；新疆德源生物获批5万瓶(份额20%)，去年同期无获批。

2008-2020M8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109%，博晖创新、德源生物份额超五成

2020M1-M8人免疫球蛋白批签发数量及同比增速

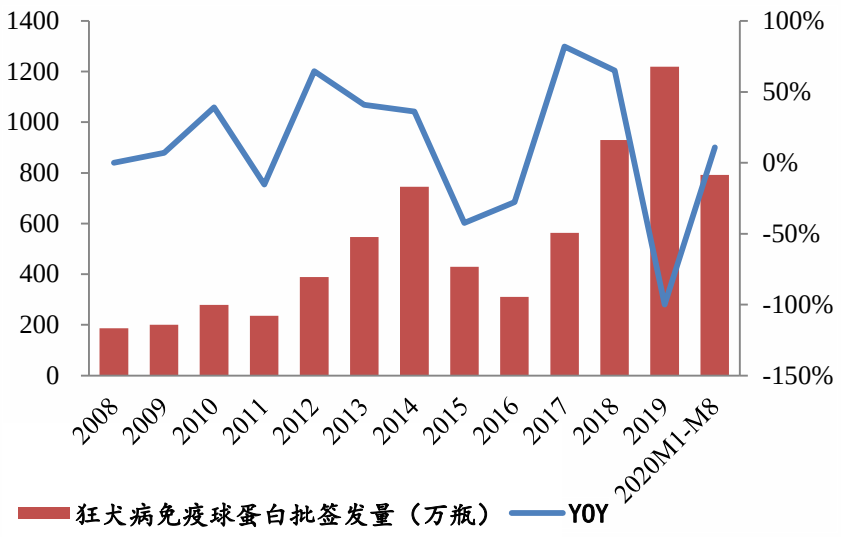
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
免疫球蛋白（规格换算/150mg）	博晖创新	20	70	254%	10	11	8%
	博雅生物	0	21	/	0	0	/
	华兰生物	15	6	-58%	9	0	-100%
	上海莱士	29	27	-6%	0	0	/
	天坛生物	0	4	/	0	0	/
	卫光生物	26	8	-70%	11	0	-100%
	派斯菲科	0	22	/	0	0	/
	新疆德源生物	0	37	/	0	5	/
	泰邦生物	9	9	8%	0	9	/
	合计	98	205	109%	30	25	-16%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

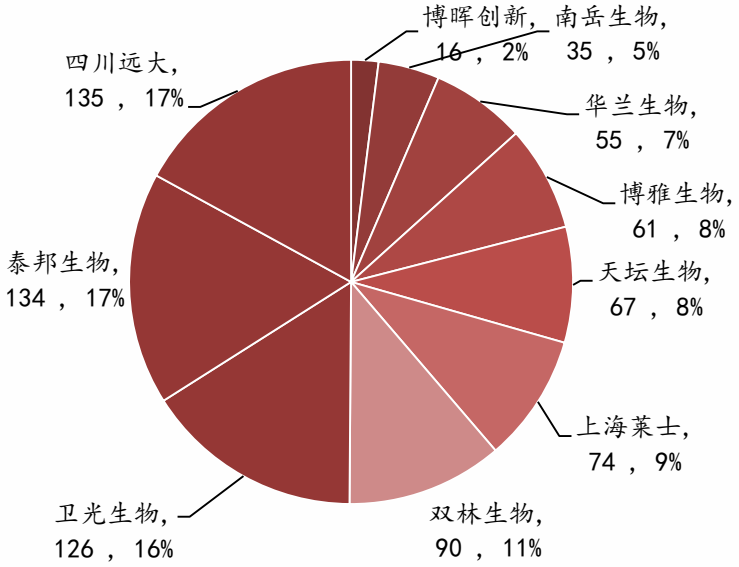
4.狂犬病免疫球蛋白：同比稳定增长，前三家公司份额达50%

- **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1-8月狂犬病免疫球蛋白批签发总量为793万瓶，同比增长11%；2020年8月狂犬病免疫球蛋白批签发量为93万瓶，同比下降33%。（规格换算/200IU）
- 2020年1-8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135万瓶(份额17%)，同比下降9%；泰邦生物获批134万瓶(份额17%)，同比增长36%；卫光生物获批126万瓶(份额16%)，同比增长92%，合计份额为50%。

2008-2020M8狂犬病免疫球蛋白批签发数量



2020M1-M8狂犬病免疫球蛋白批签发占比

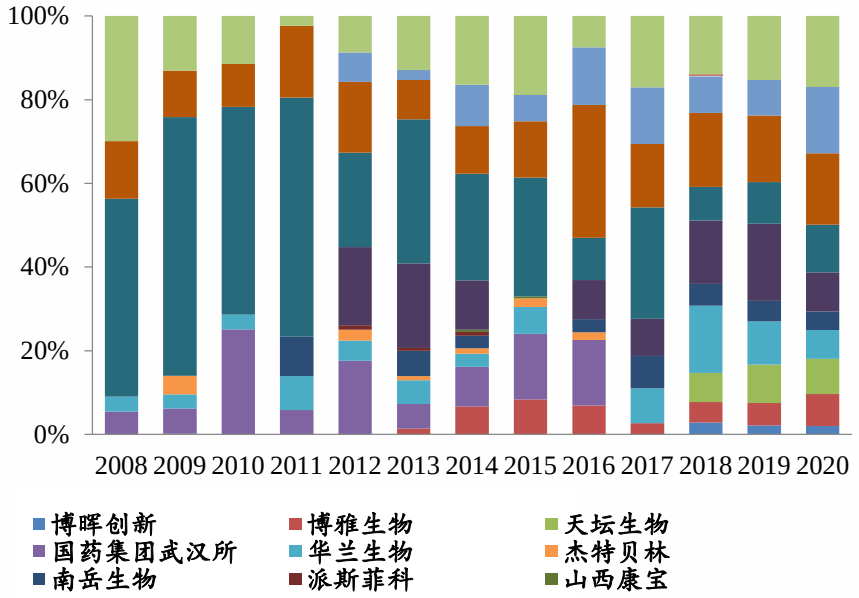


数据来源：中检院，西南证券整理

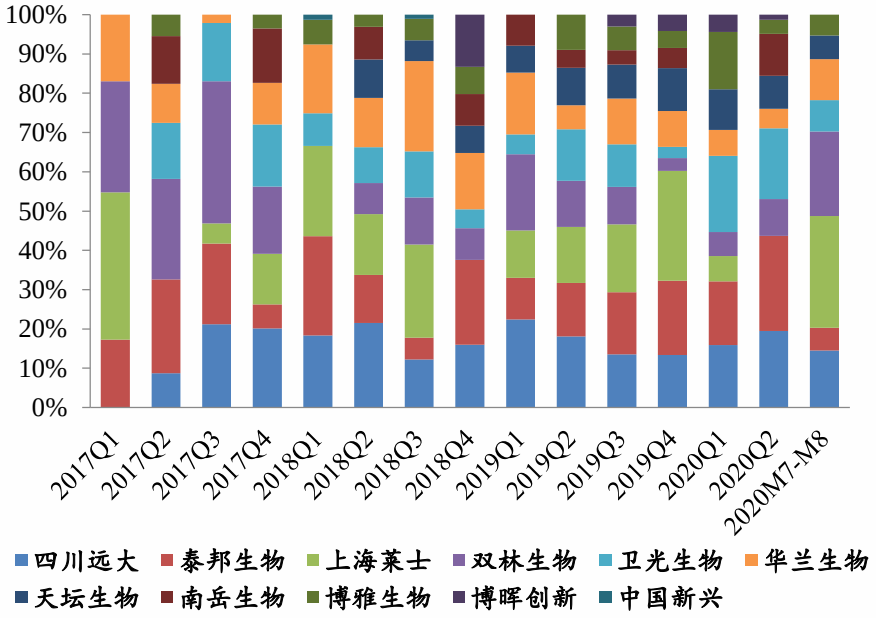
4.狂犬病免疫球蛋白：同比稳定增长，前三家公司份额达50%

- 近三年狂犬病免疫球蛋白批签发份额较为分散。2008-2020年8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8月，共5家公司获狂犬病免疫球蛋白批签发，其中双林生物获批22万瓶(份额24%)，同比增长13%；华兰生物获批21万瓶(份额23%)，同比增长360%；上海莱士获批20万瓶(份额21%)，同比下降49%。

2008-2020M8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：同比稳定增长，前三家公司份额达50%

2020M1-M8狂犬病免疫球蛋白批签发数量及同比增速

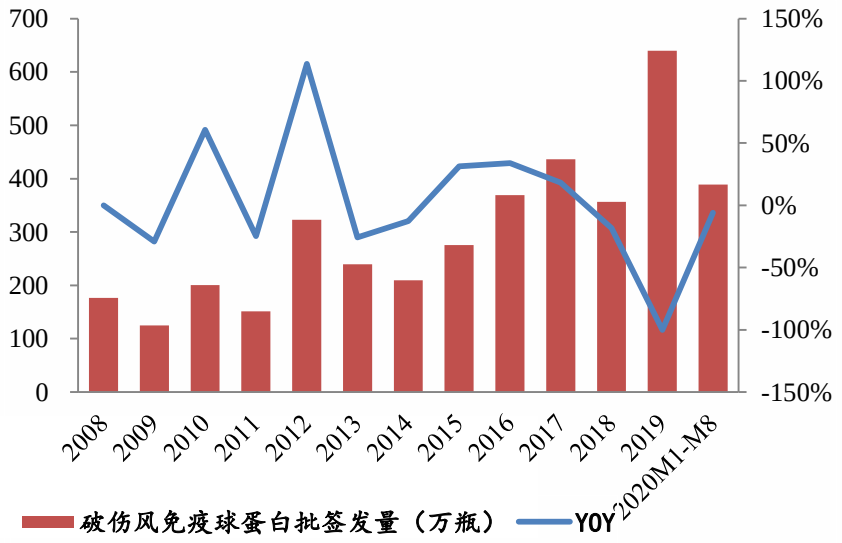
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）	博晖创新	7	16	116%	7	0	-100%
	博雅生物	39	61	56%	13	0	-100%
	华兰生物	64	55	-14%	5	21	360%
	南岳生物	27	35	29%	0	0	/
	上海莱士	101	74	-27%	38	20	-49%
	双林生物	111	90	-19%	20	22	13%
	四川远大	149	135	-9%	28	18	-37%
	天坛生物	53	67	26%	13	0	-100%
	卫光生物	66	126	92%	0	0	/
	泰邦生物	99	134	36%	14	12	-16%
	总计	716	793	11%	139	93	-33%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

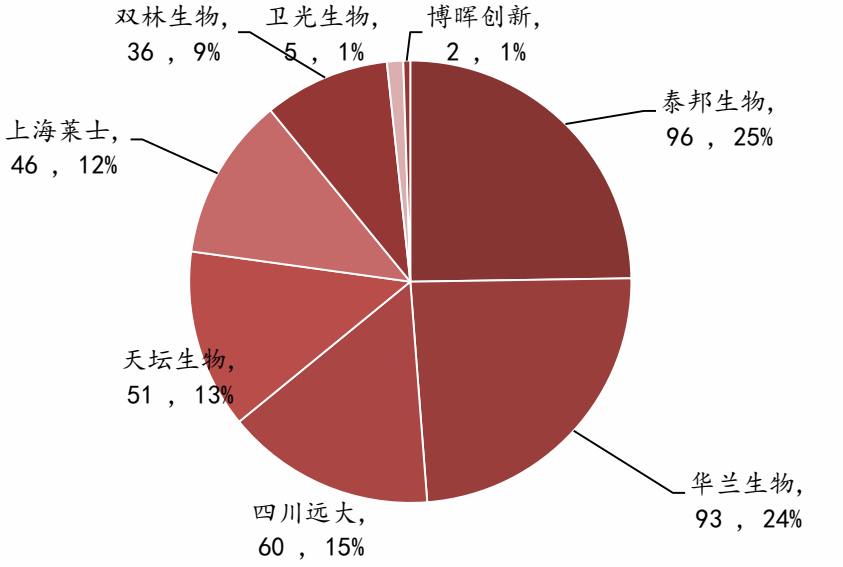
5.破伤风免疫球蛋白：同比略有下滑，前三家公司份额超77%

- **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1-8月，破伤风免疫球蛋白批签发总量为389万瓶，同比下降6%；2020年8月份，破伤风免疫球蛋白批签发量为53万瓶，同比下降8%。（规格换算/250IU）
- 2020年1-8月，共8家企业获得批签发，泰邦生物获批96万瓶(份额25%)，同比下降12%；华兰生物获批93万瓶(份额24%)，同比增长88%；四川远大获批60万瓶(份额15%)，同比增长5%；天坛生物获批51万瓶(份额13%)，同比下降52%，合计份额为77%。

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

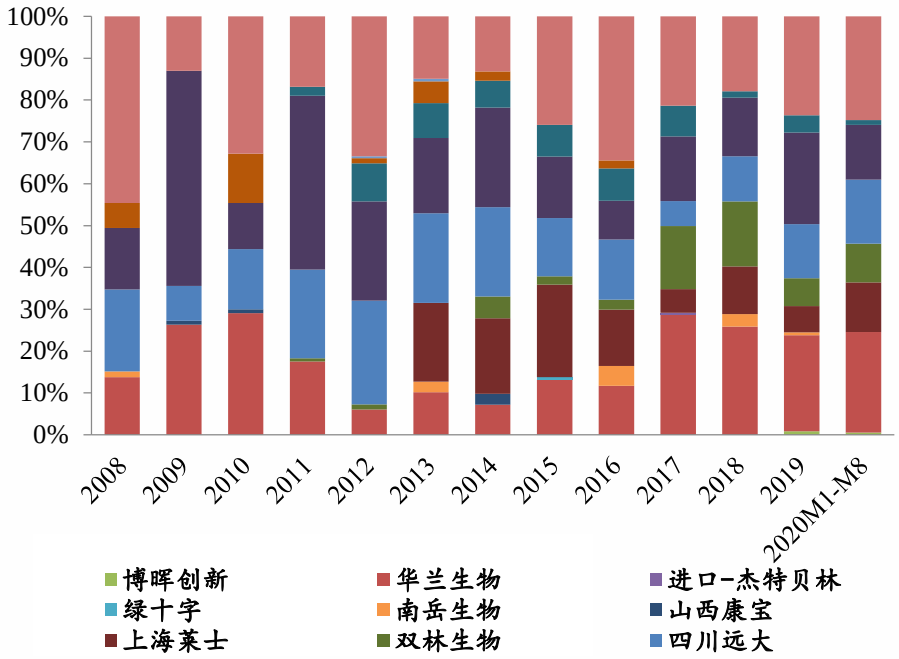


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

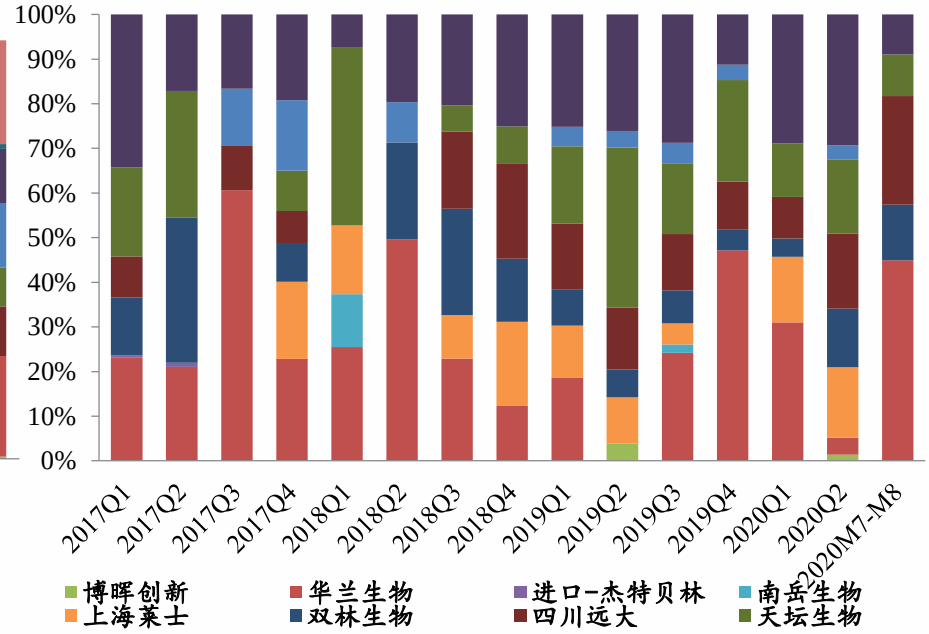
5.破伤风免疫球蛋白：同比略有下滑，前三家公司份额超77%

- 2008-2020年8月，批签发量较高的公司分别为泰邦生物 (占总量13%~45%)、天坛生物 (占总量9%~51%)、华兰生物 (占总量6%~29%)、四川远大 (占总量6%~25%) 。
- 2020年8月，共4家公司获批破伤风免疫球蛋白，分别为华兰生物获批32万瓶(份额60%)，同比增加71%；四川远大获批8万瓶(份额15%)，去年同期没有获批；泰邦生物获批8万瓶（份额15%)，同比下降50%；双林生物获批6万瓶(份额11%)，同比下降2%； 。

2008-2020M8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77%

2020M1-M8破伤风免疫球蛋白批签发数量及同比增速

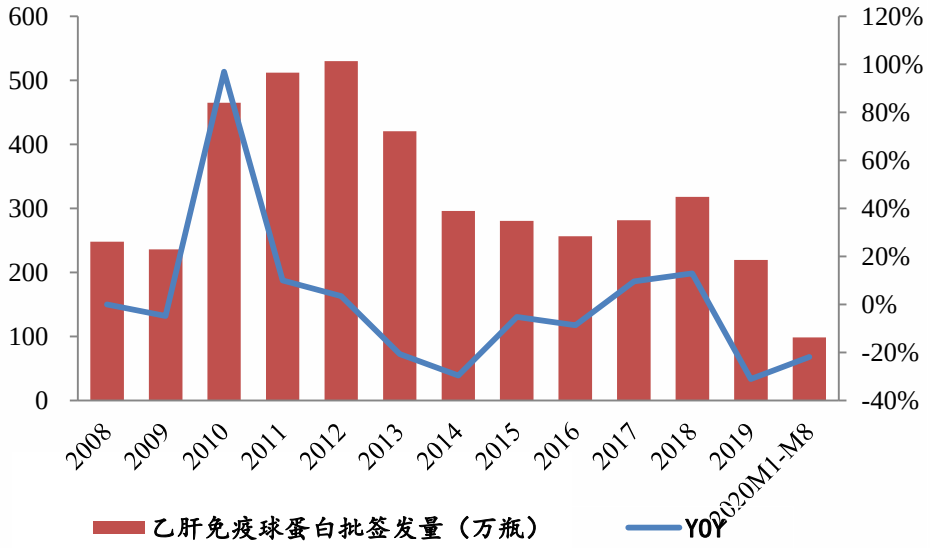
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
破伤风免疫球蛋白（规格换算/2501U）	博晖创新	5	2	-62%	0	0	/
	华兰生物	50	93	88%	18	32	71%
	上海莱士	29	46	63%	0	0	/
	双林生物	36	36	0%	6	6	-2%
	四川远大	57	60	5%	0	8	/
	天坛生物	107	51	-52%	18	0	-100%
	卫光生物	21	5	-78%	0	0	/
	泰邦生物	110	96	-12%	15	8	-50%
	合计	414	389	-6%	58	53	-8%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

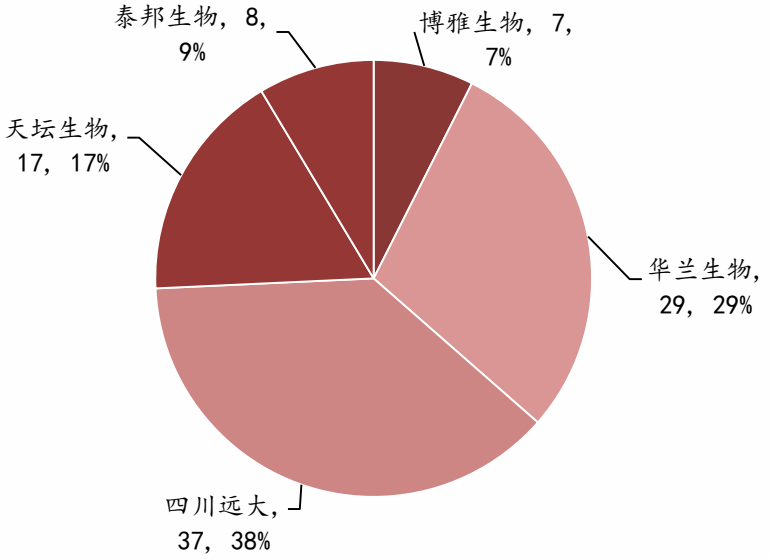
6.乙肝免疫球蛋白：同比下降22%，前两家份额超六成

- **乙肝免疫球蛋白2007-2019复合增长率(CAGR)为-1%。**
- 2020年1-8月，乙肝免疫球蛋白批签发总量为99万瓶，同比下降22%；2020年8月份，乙肝免疫球蛋白批签发量为10万瓶，去年同期无批签发。
- 2020年1-8月，共5家公司获批签发，分别为四川远大获批37万瓶(份额38%)，同比增长215%；华兰生物获批29万瓶(份额29%)，同比增长12%；天坛生物17万瓶(份额17%)，同比下降39%；泰邦生物获批8万瓶(份额9%)，同比下降7%；博雅生物获批7万瓶(份额7%)，去年同期无批签发。（规格换算/100IU）

2008-2020M8乙肝免疫球蛋白批签发情况



2020M1-M8乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶)

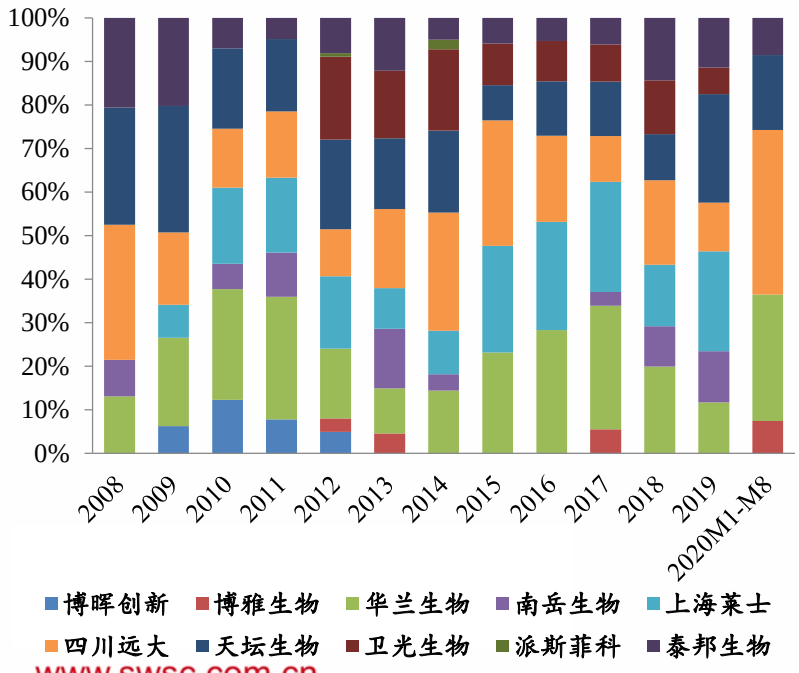


数据来源：中检院，西南证券整理

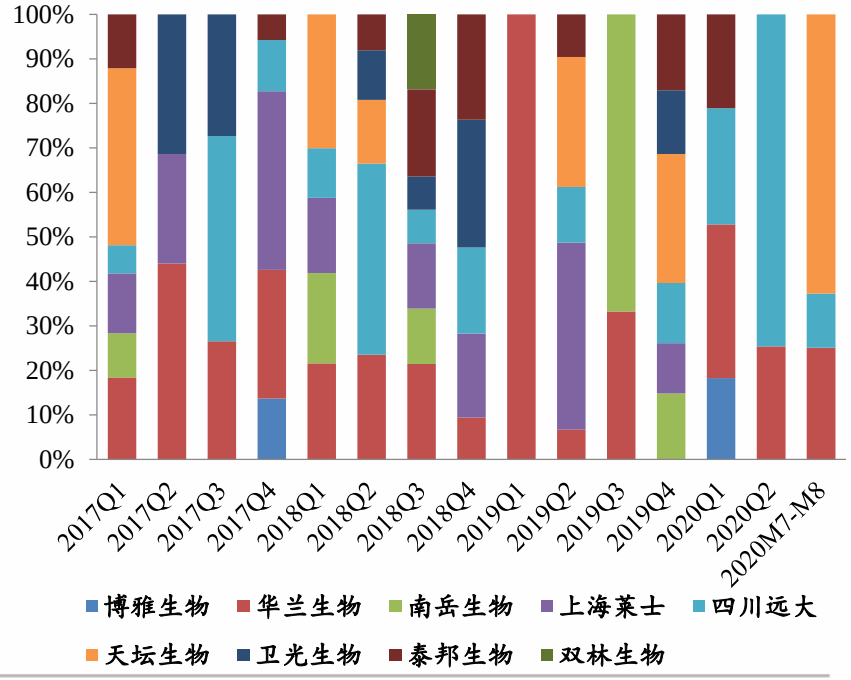
6.乙肝免疫球蛋白：同比下降22%，前两家份额超六成

- 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8月份，乙肝免疫球蛋白仅有华兰生物获批7万瓶，四川远大获批3万瓶。

2008-2020M8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



www.swsc.com.cn

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

6.乙肝免疫球蛋白：同比下降22%，前两家份额超六成

2020M1-M8乙肝免疫球蛋白批签发数量及同比增速

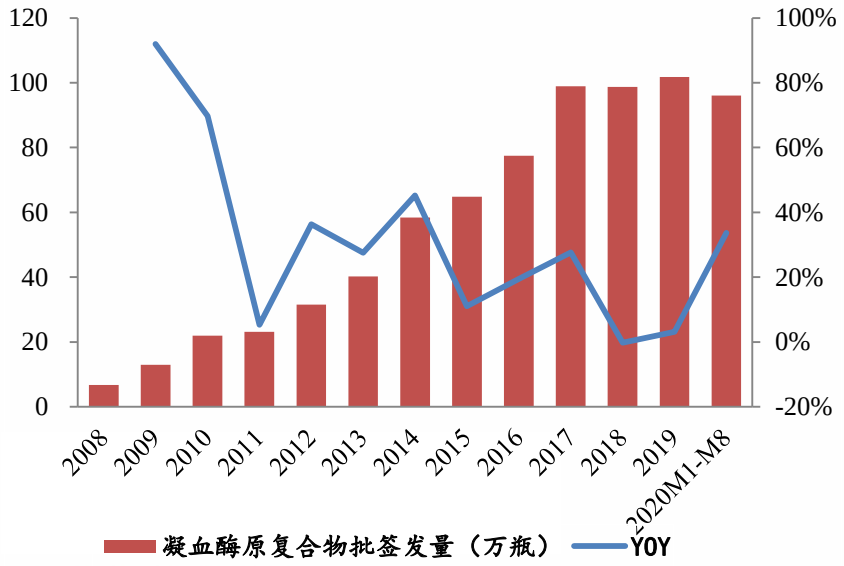
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
乙肝免疫球蛋白（规格换算/100IU）	天坛生物	28	17	-39%	0	0	/
	四川远大	12	37	215%	0	3	/
	华兰生物	26	29	12%	0	7	/
	泰邦生物	9	8	-7%	0	0	/
	博雅生物	0	7	/	0	0	/
	南岳生物	12	0	-100%	0	0	/
	上海莱士	40	0	-100%	0	0	/
	合计	126	99	-22%	0	10	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

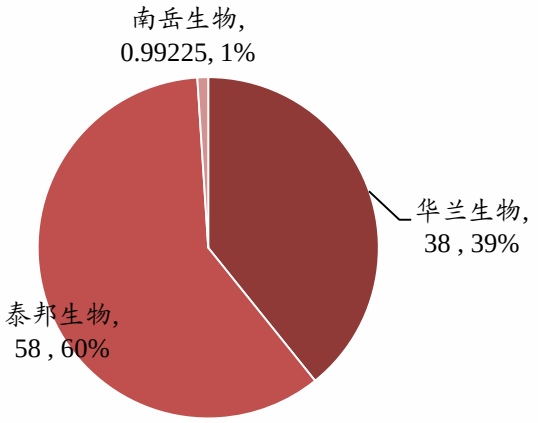
7.凝血酶原复合物：同比增长35%，泰邦生物占六成市场份额

- **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1-8月批签发量有明显增长。**
- 2020年1-8月，凝血酶原复合物批签发总量为97万瓶，同比增长35%；2020年8月，凝血酶原复合物批签发量为8万瓶，同比下降74%。（规格换算/200IU）
- 2020年1-8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58万瓶(份额60%)和华兰生物38万瓶(份额39%)，南岳生物1万瓶(份额1%), 泰邦生物的市场份额进一步提高。

2008-2020M8凝血酶原复合物批签发数量



2020M1-M8凝血酶原复合物批签发占比

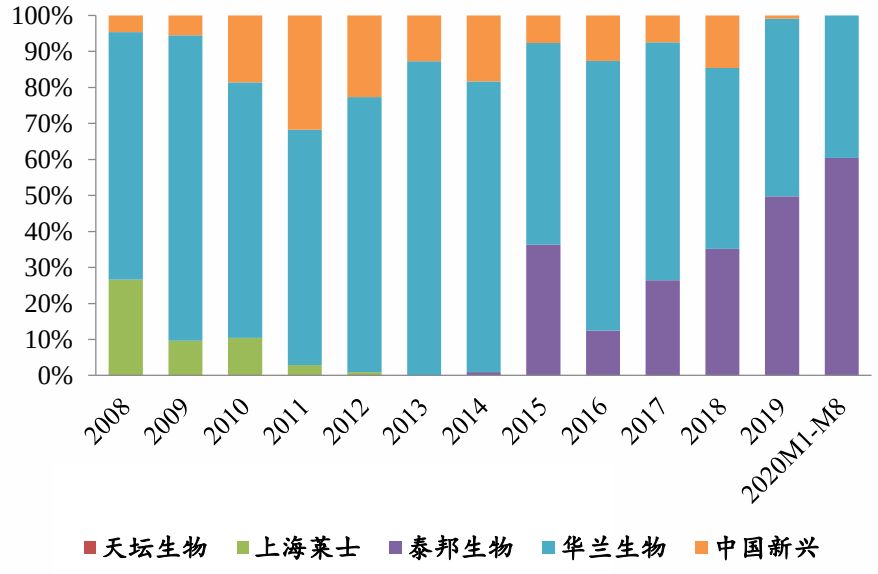


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

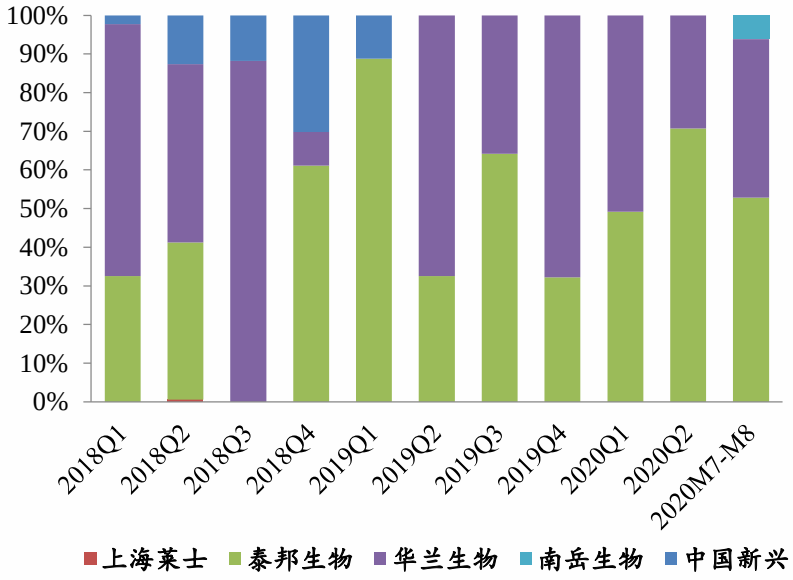
7.凝血酶原复合物：同比增长35%，泰邦生物占六成市场份额

- 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8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8月，凝血酶原复合物批签发量为8万瓶，其中华兰生物获批5万瓶(-46%)，泰邦生物获批1万瓶(-93%)，南岳生物获批1万瓶，去年同期无获批。

2008-2020M8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35%，泰邦生物占六成市场份额

2020M1-M8凝血酶原复合物批签发数量及同比增速

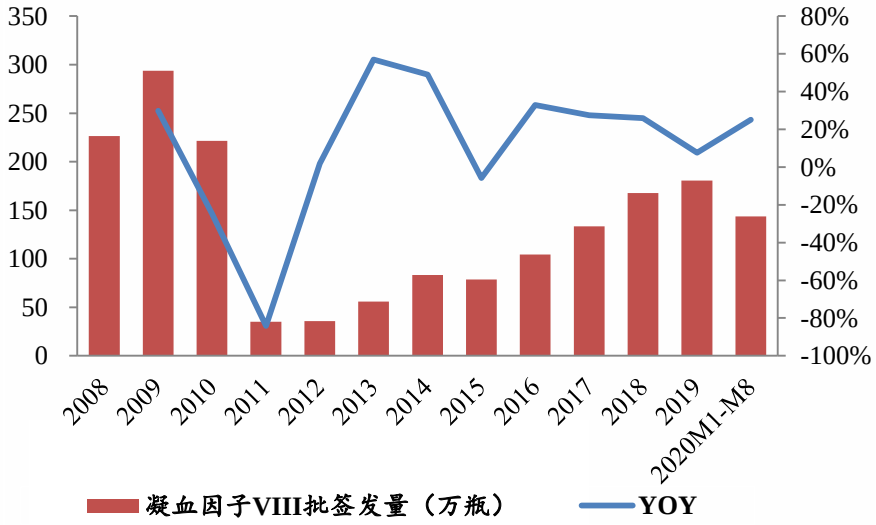
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）	泰邦生物	40.35	58.0	43.66%	19.37	1.4	-92.63%
	华兰生物	30.49	38.0	24.77%	9.28	5.0	-45.68%
	南岳生物	0.00	1.0	0.00%	0.00	1.0	/
	中国新兴	0.99	0.0	-100.00%	0.00	0.0	/
	合计	71.8	97.0	35.03%	28.6	7.5	-73.95%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

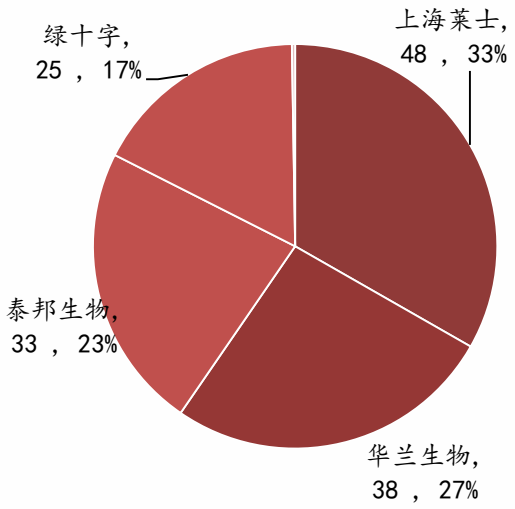
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达25%，上海莱士、华兰生物份额达60%

- **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1-8月，凝血因子Ⅷ批签发总量为144万瓶，同比增长25%；2020年8月，凝血因子Ⅷ批签发量为22万瓶，同比下降11%。（规格换算/200IU）
- 2020年1-8月 共有5家公司获批凝血因子Ⅷ，其中上海莱士获批48万瓶(份额33%)，同比增长300%；华兰生物获批38万瓶(份额27%)，同比下降16%；泰邦生物获批33万瓶(份额23%)，同比下降14%；绿十字获批25万瓶(份额17%)，同比增长28%。

2008-2020M8凝血因子Ⅷ批签发数量



2020M1-M8凝血因子VIII批签发占比

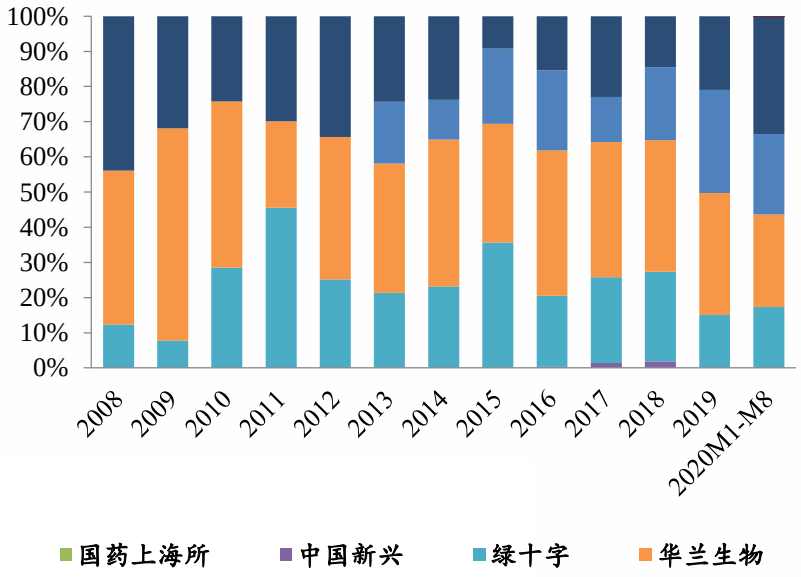


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

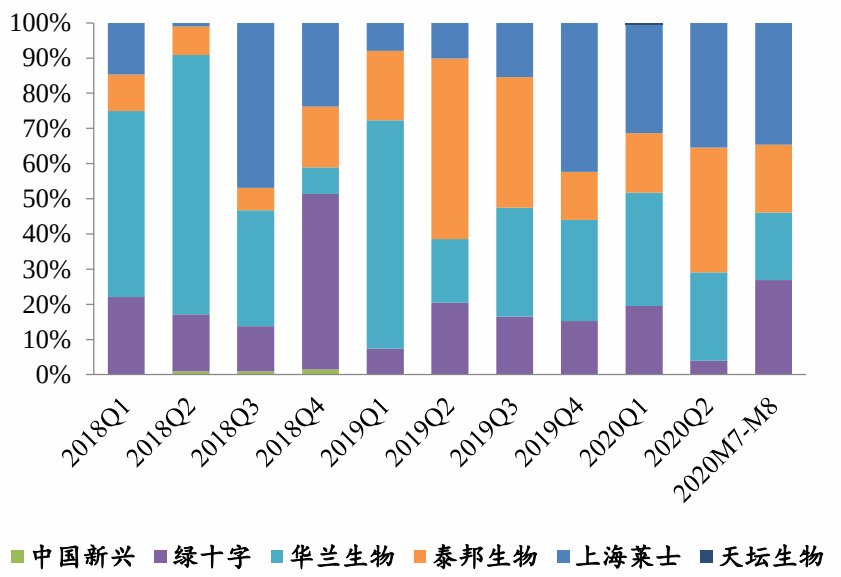
8.凝血因子Ⅷ：同比增长达25%，上海莱士、华兰生物份额达60%

- 2008-2020年8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8月，凝血因子Ⅷ批签发量为22万瓶，同比下降11%。上海莱士获批7万瓶(份额32%)，同比增长45%；绿十字获批7万瓶(份额32%)，同比增长16%；华兰生物获批5万瓶(份额23%)，同比下降16%；泰邦生物获批2万瓶(份额9%)，同比下降74%。

2008-2020M8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25%，上海莱士、华兰生物份额达60%

2020M1-M8凝血因子VIII 批签发数量及同比增速

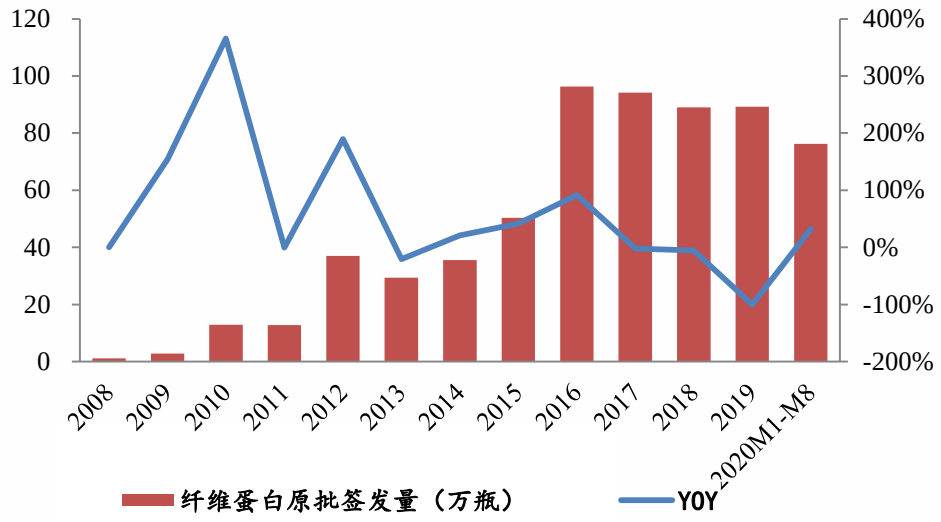
血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
凝血因子VIII（规格换算/200IU）	泰邦生物	38	33	-14%	7	2	-74%
	上海莱士	12	48	300%	5	7	45%
	绿十字	19	25	28%	6	7	16%
	华兰生物	45	38	-16%	6	5	-16%
	天坛生物	0	0	/	0	0	/
	总计	115	144	25%	25	22	-11%

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

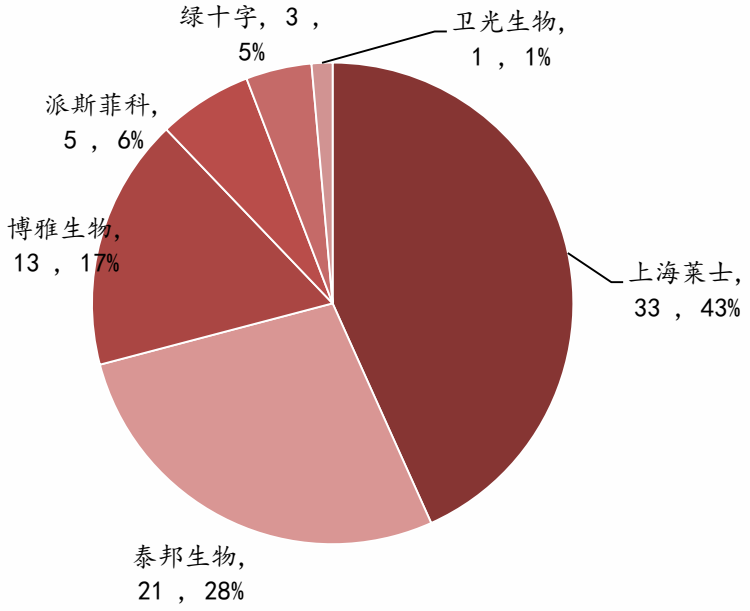
9.纤维蛋白原：同比增长达68%，上海莱士、泰邦生物份额达71%

- **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1-8月，纤维蛋白原批签发总量为76万瓶，同比增长68%；2020年8月，纤维蛋白原批签发量为6万瓶，去年同期无获批。（规格换算/0.5g）
- 2020年1-8月，纤维蛋白原共有6家公司获批签发，上海莱士获批33万瓶(份额43%)，同比增长1366%；泰邦生物获批21万瓶(份额28%)，同比增长24%；博雅生物获批13万瓶(份额17%)，同比下降34%；派斯菲科获批5万瓶(份额6%)，同比增长565%；绿十字获批3万瓶(份额5%)，同比增长21%。

2008-2020M8纤维蛋白原批签发数量



2020M1-M8纤维蛋白原批签发情况占比

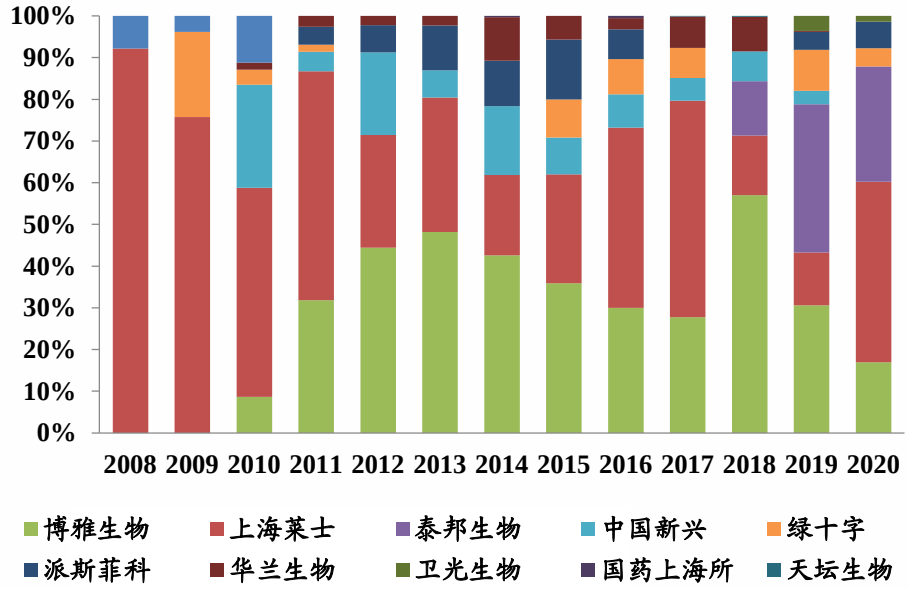


数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

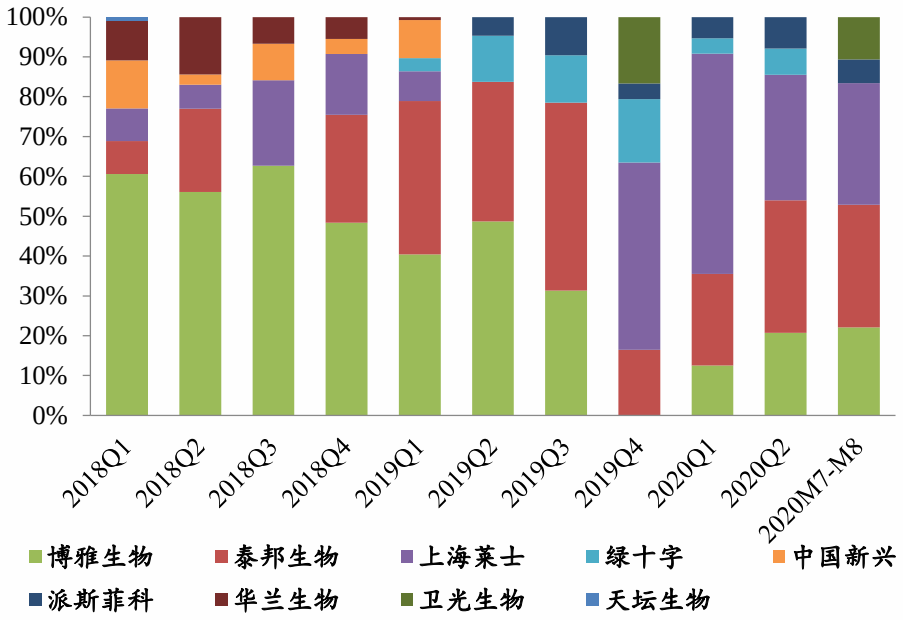
9.纤维蛋白原：同比增长达68%，上海莱士、泰邦生物份额达71%

- 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8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8月批签发量较低，只有上海莱士一家获批，批签发总量为6万瓶，去年同期无获批。

2008-2020M8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68%，上海莱士、泰邦生物份额达71%

2020M1-M8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)		同比增速	规格换算后批签发数量(万支)		同比增速
		2019年1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）	博雅生物	20	13	-34%	0	0	/
	华兰生物	0	0	-100%	0	0	/
	绿十字	3	3	21%	0	0	/
	上海莱士	2	33	1366%	0	6	/
	中国新兴	3	0	-100%	0	0	/
	卫光生物	0	1	/	0	0	/
	派斯菲科	1	5	565%	0	0	/
	泰邦生物	17	21	24%	0	0	/
	总计	45	76	68%	0	6	/

数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

2020年1-8月血制品公司批签发情况

分公司来看：

➢**华兰生物**：共9个品种获批。破免获批93万瓶(+88%)，同比快速增长；PCC获批38万瓶(+25%)，人白获批177万瓶(+11%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批38万瓶(-16%)，同比小幅下降。

➢**双林生物**：共4个品种获批。静丙获批38万瓶(+26%)，狂免获批90万瓶 (-19%)，人白获批64万瓶（-1%）

➢**卫光生物**：共7个品种获批。狂免获批126万瓶(+92%)，同比快速增长；人白获批74万瓶（+13%），同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，免疫球蛋白获批8万瓶(-70%)，同比大幅下降。

➢**天坛生物**：共8个品种获批。狂免获批67万瓶(+26%)，同比明显增长；静丙获批223万瓶(+13%)，人白获批339万瓶(+13%)；破免获批51万瓶(-53%)，乙免获批17万瓶(-39%) ，同比下降明显。

➢**上海莱士**：共8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33万瓶(+1366%)，凝血因子VIII获批48万瓶(+300%)，静丙获批150万瓶(+148%)，冻干静丙获批39万瓶(+81%)，人白获批205万瓶(+29%)。

➢**博雅生物**：共7个品种获批，人白获批96万瓶(+85%)，狂免获批61万瓶(+56%)，同比大幅增长；静丙获批48万瓶(+23%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-34%)，同比明显下降。

➢**博晖创新**：共5个品种获批。整体批签发量快速增长。冻干静丙获批44万瓶(+290%)，免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，狂免获批16万瓶(+116%)，同比大幅增长；人白获批39万瓶（+32%）。

➢**泰邦生物**：共9个品种获批。PCC获批58万瓶(+44%)，同比快速增长；人白获批248万瓶(-12%)，同比下降。

华兰生物(002007)：破免同比增长超85%

- 华兰生物2020年1-8月血制品共有9种血制品获批。破免获批93万瓶(+88%)，同比快速增长；PCC获批38万瓶(+25%)，人白获批177万瓶(+11%)，乙免获批29万瓶(+12%)，静丙获批85万瓶(+1%)，同比增速稳定；凝血因子VIII获批38万瓶(-16%)，狂免获批55万瓶(-14%)，同比小幅下降。
- 2020年8月共7种血制品获批，其中狂免获批21万瓶(+360%)，破免获批32万瓶(+71%)，乙免获批7万瓶(+12%)，去年同期无批签发，人白获批37万瓶(+4%)，静丙获批7万瓶(-54%)，PCC获批5万瓶(-46%)，凝血因子Ⅷ获批5万瓶(-16%)。

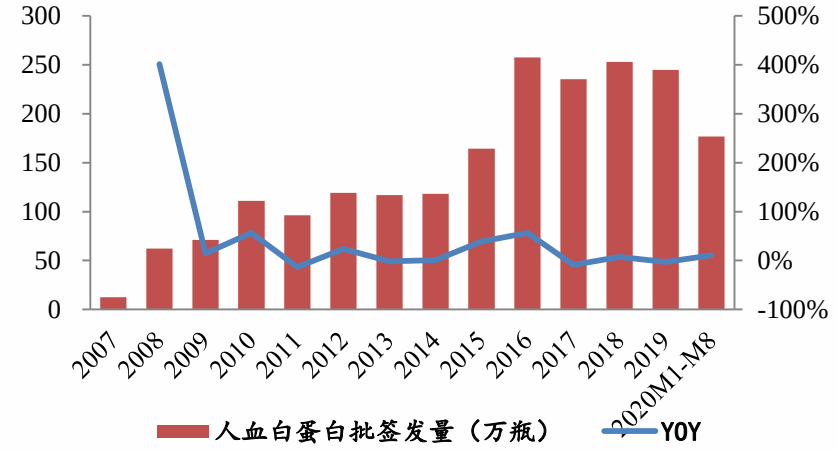
2020M1-M8华兰生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	华兰生物	160	177	11%	36	37	4%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		85	85	1%	16	7	-54%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		4	55	-14%	5	21	360%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		50	94	88%	18	32	71%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		15	6	-58%	9	0	-100%
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		26	29	12%	0	7	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		45	38	-16%	6	5	-16%
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		30	38	25%	9	5	-46%

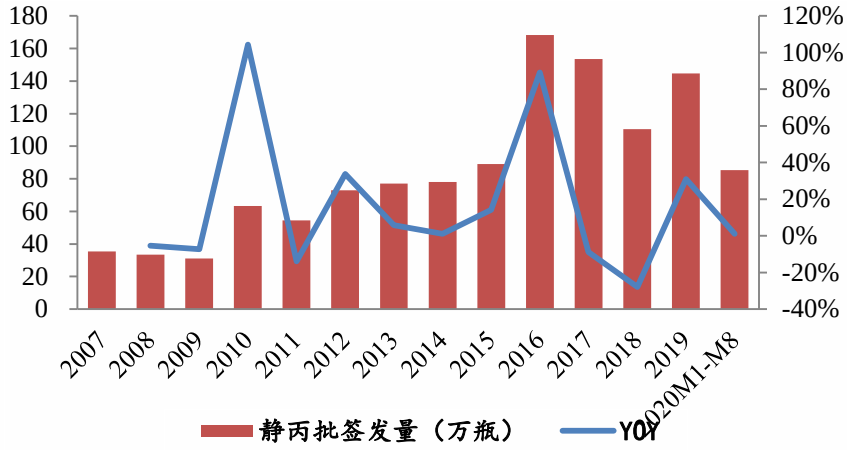
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：破免同比增长超85%

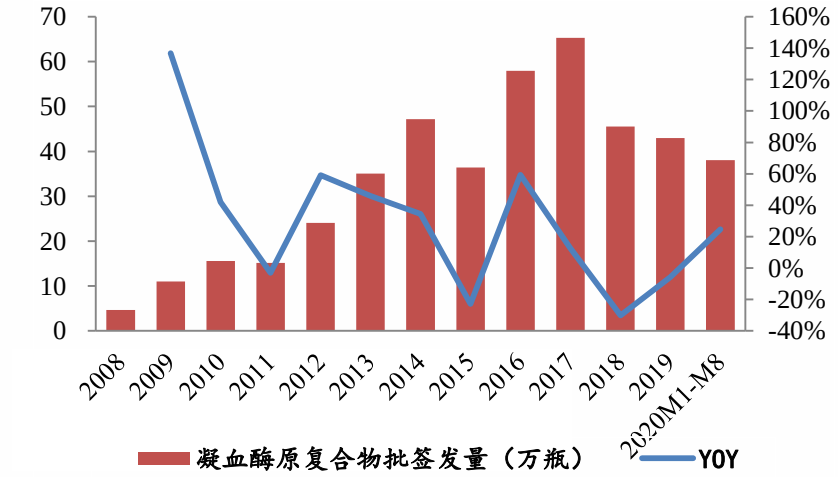
华兰生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



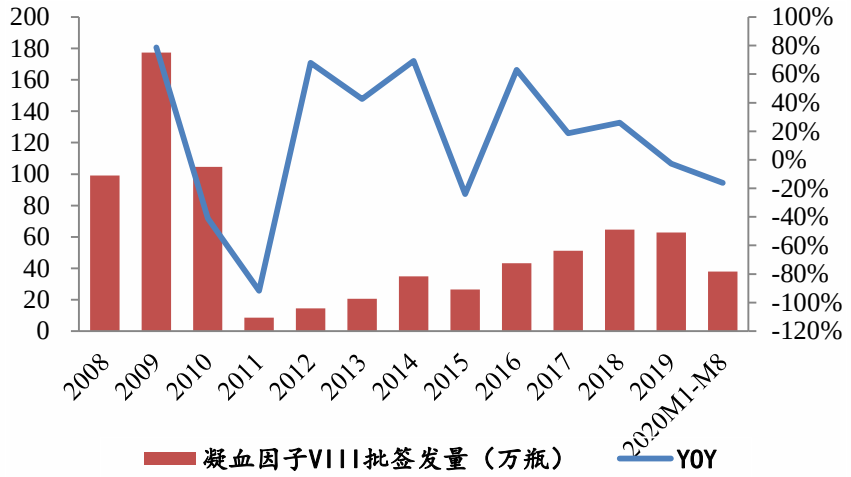
华兰生物静丙批签发情况(万瓶换算2.5g，按年份)



华兰生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



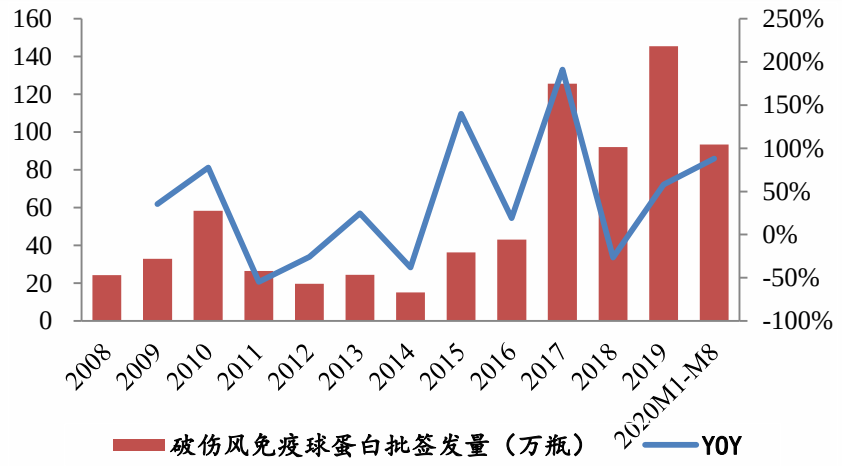
华兰生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



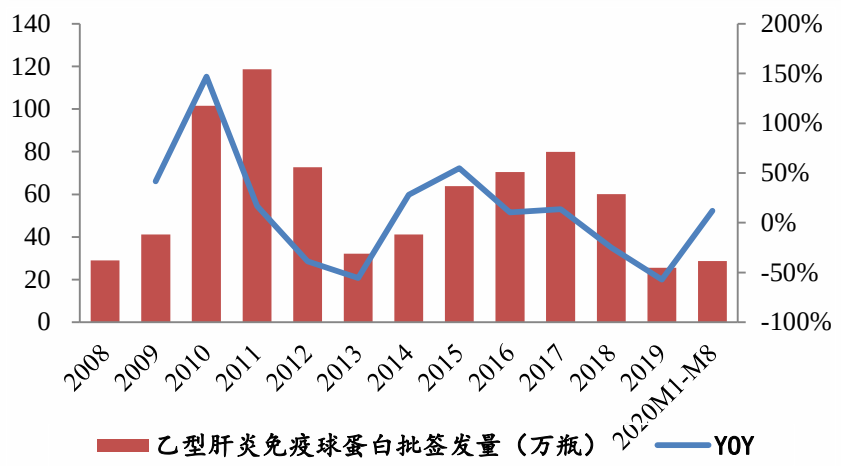
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

华兰生物(002007)：破免同比增长超85%

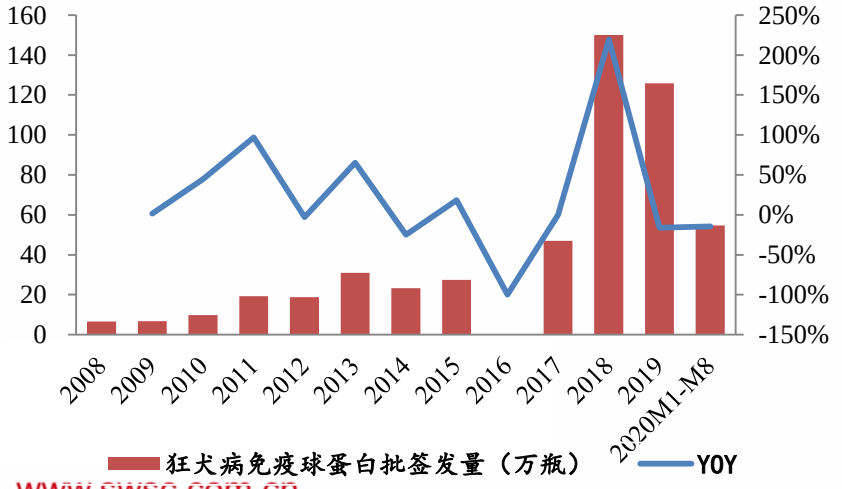
华兰生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



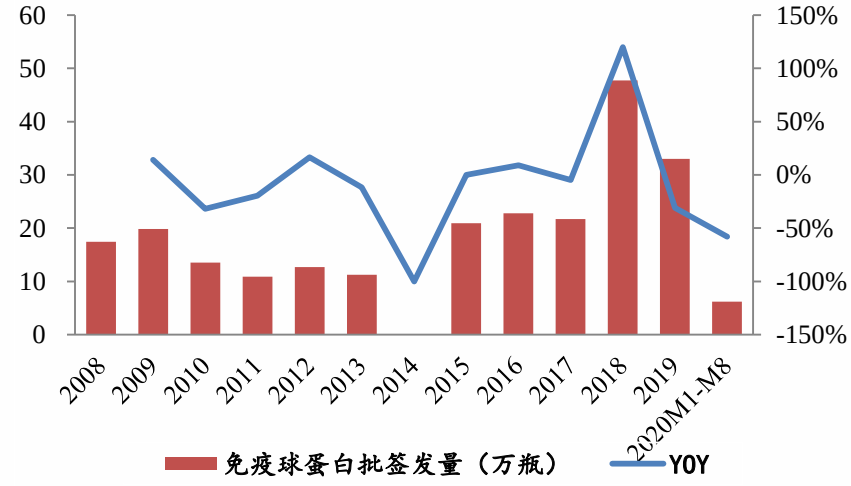
华兰生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



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)



WWW.SWSC.COM.CN

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26%，人白下降明显

- 双林生物2020年1-8月有4种血制品获批。静丙获批38万瓶(+26%)，同比快速增长；破免获批36万瓶(+0.3%)，人白获批64万瓶（-1%），与去年同期基本持平；狂免获批90万瓶 (-19%)，同比下降明显。
- 2020年8月共有3种血制品获批，狂免获批22万瓶(+13%)，同比小幅增长；人白获批11万瓶(-31%) ，同比下降明显；破免获批6万瓶(-2%)，同比小幅下降。

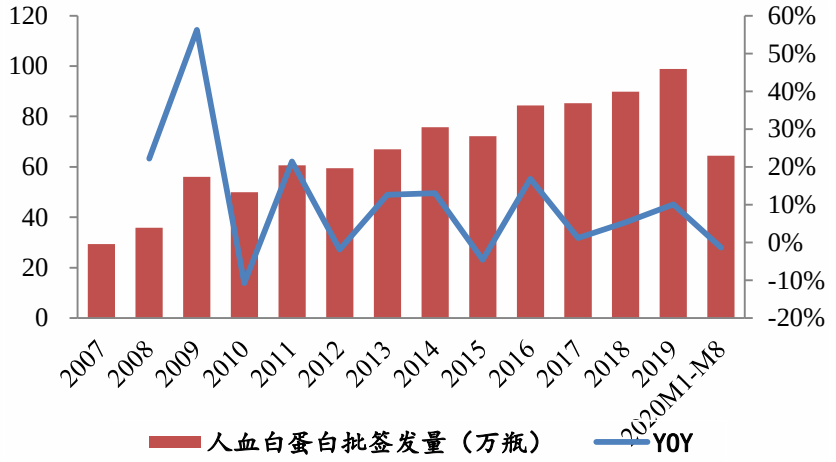
2020M1-M8双林生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	双林生物	65	64	-1%	15	11	-31%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		30	38	26%	9	0	-100%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		111	90	-19%	20	22	13%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		36	36	0%	6	6	-2%

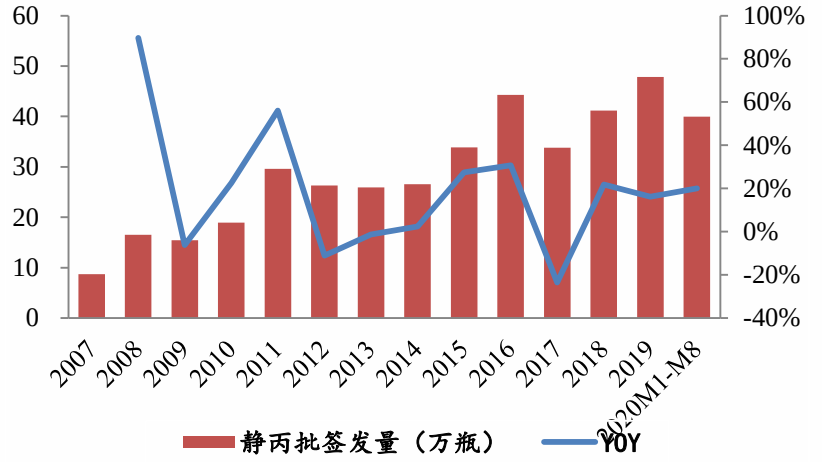
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

双林生物(000403)：静丙同比增长26%，人白下降明显

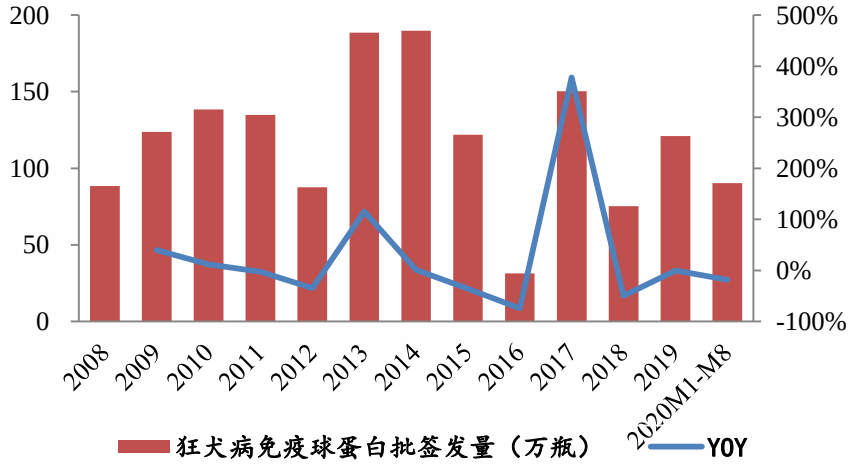
双林生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算10g，按年份)



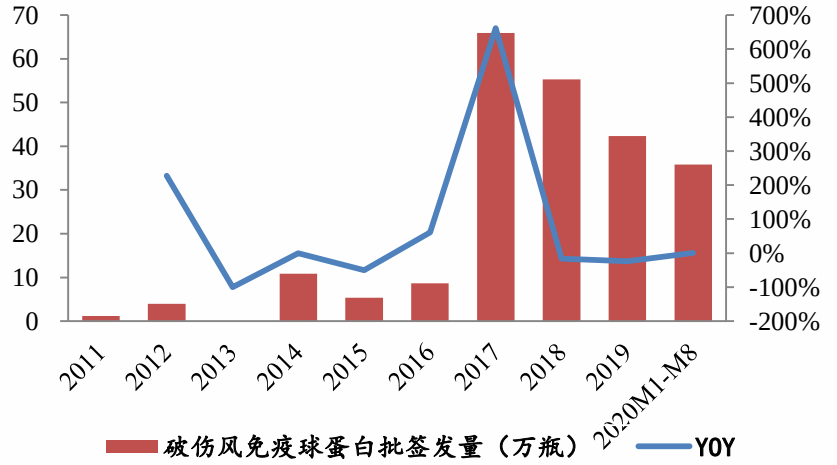
双林生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



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92%，破免同比下降78%

- 卫光生物2020年1-8月有7种血制品获批。狂免获批126万瓶(+92%)，静丙获批47万瓶(+27%)，同比快速增长；人白获批74万瓶（+13%），同比稳定增长；破免获批5万瓶(-78%)，免疫球蛋白获批8万瓶(-70%)，同比大幅下降。
- 2020年8月有2种血制品获批，人白获批6万瓶(+51%)，静丙获批2万瓶(-51%)。

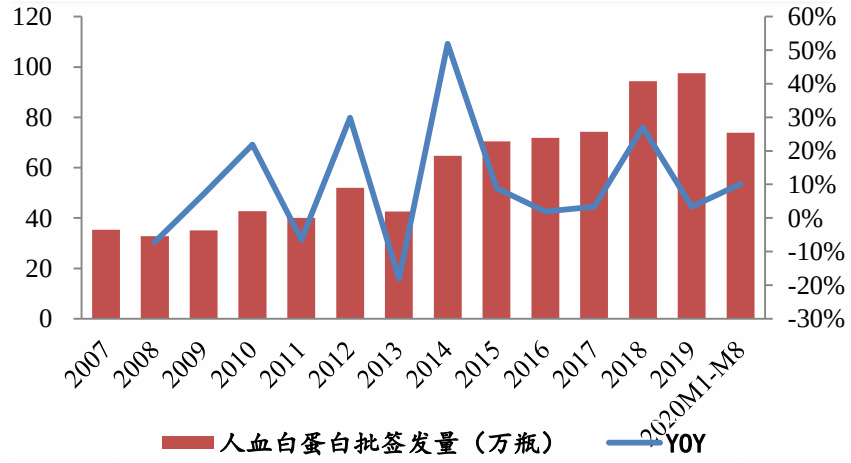
2020M1-M8卫光生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	卫光生物	66	74	13%	4	6	51.13%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		37	47	27%	5	2	-50.64%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		66	126	92%	0.00	0	/
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		21	5	-78%	0	0	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		2	8	-70%	11	0	-100.00%
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		2	0	-100%	0	0	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		0	1	/	0	0	/

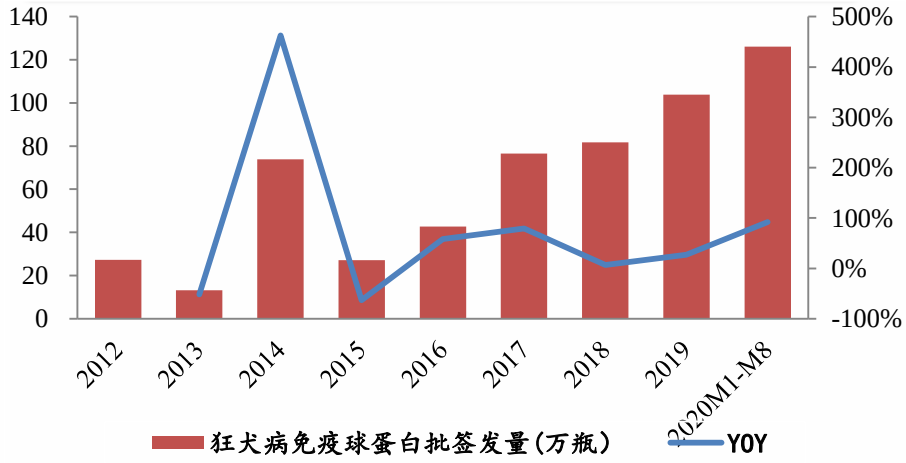
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

卫光生物(002880)：狂免同比增长92%，破免同比下降78%

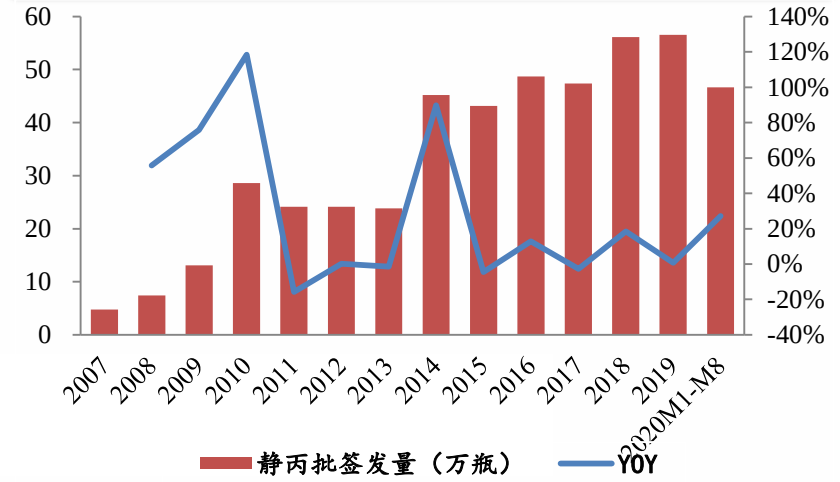
卫光生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



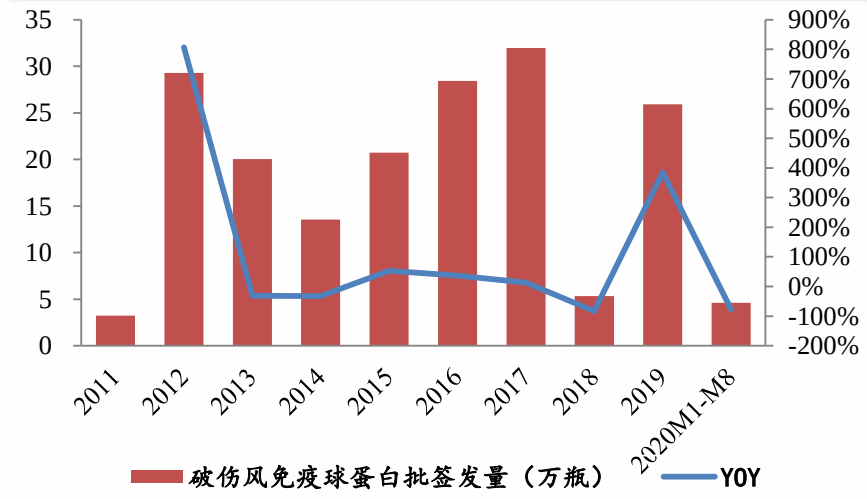
卫光生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成200IU，按年份)



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

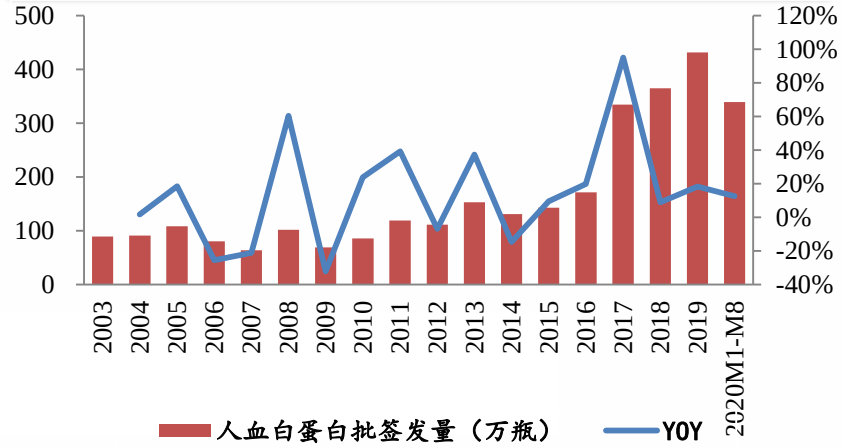
天坛生物(600161)：狂免同比增长26%，破免同比下降53%

- 天坛生物2020年1-8月有8种血制品获批。狂免获批67万瓶(+26%)，同比明显增长；静丙获批223万瓶(+13%)，人白获批339万瓶(+13%)；破免获批51万瓶(-53%)，乙免获批17万瓶(-39%) ，同比下降明显。
- 2020年8月共2种血制品获批，人白获批38万瓶(+40%)，静丙获批28万瓶(-30%)， 。

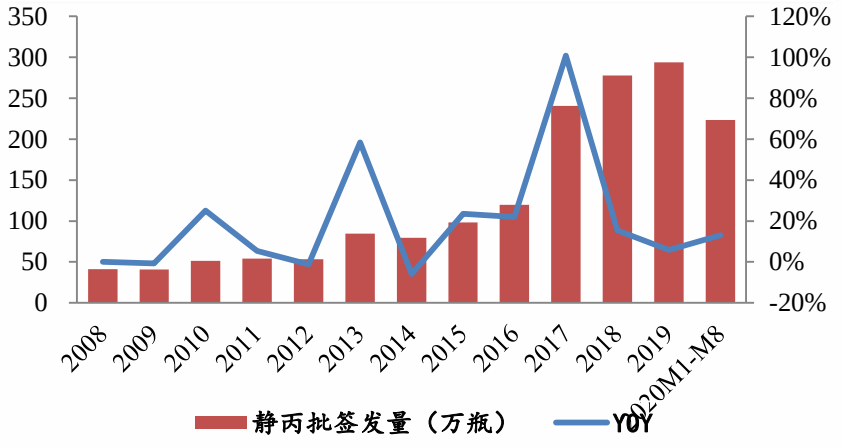
2020M1-M8天坛生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	天坛生物	301	339	13%	27	38	40%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		198	223	13%	40	28	-30%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		53	67	26%	13	0	-100%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		107	52	-53%	18	0	-100%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		0	5	/	0	0	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		28	17	-39%	0	0	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		0	5	/	0	0	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		0	1	/	0	0	/

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)

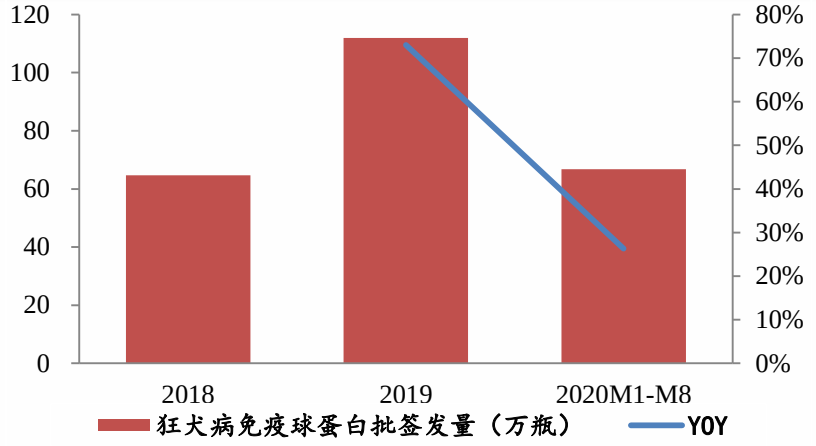


www.swsc.com.cn

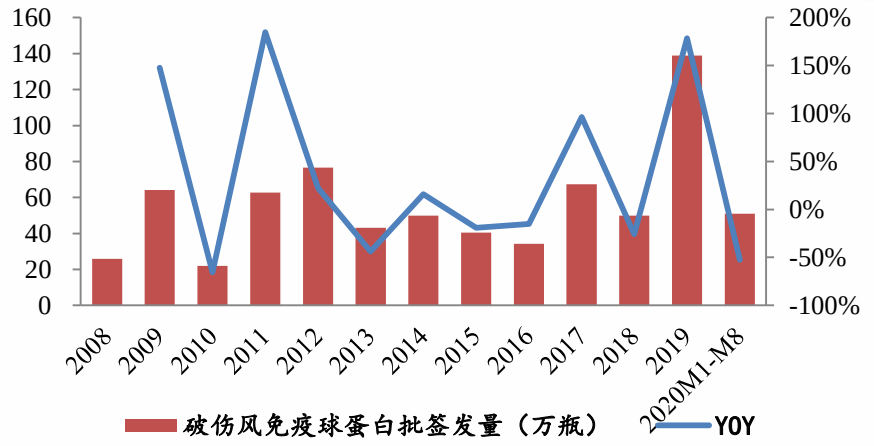
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

天坛生物(600161)：狂免同比增长26%，破免同比下降53%

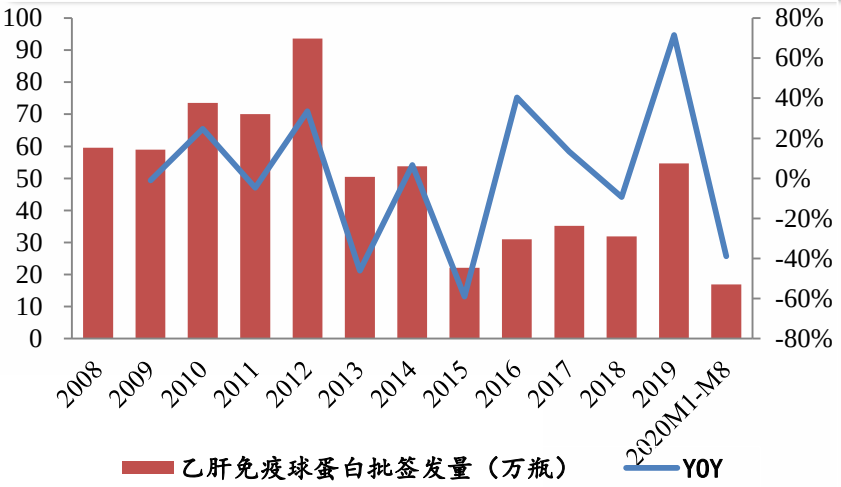
天坛生物狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



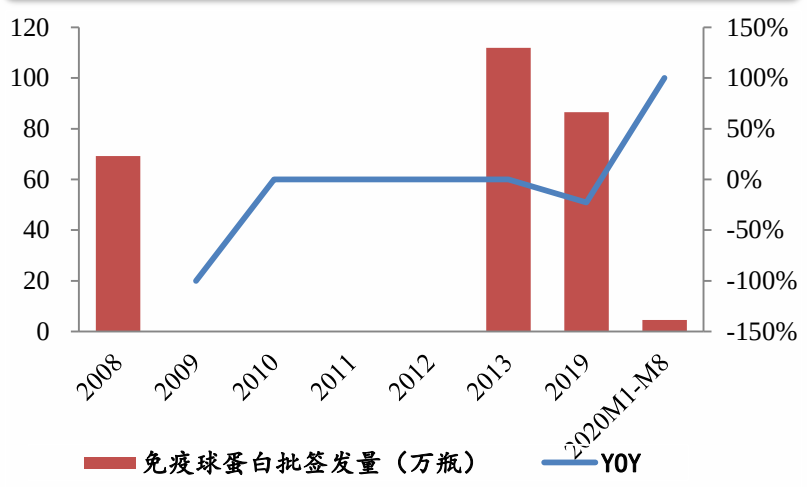
天坛生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



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1366%，八因子增长达300%

- 上海莱士2020年1-8月共8种血制品获批，多品种批签发量相较去年同期大幅度增长。纤原获批33万瓶(+1366%)，凝血因子VIII获批48万瓶(+300%)，静丙获批150万瓶(+148%)，同比大幅增长；冻干静丙获批39万瓶(+81%)，破免获批46万瓶(+63%)，人白获批205万瓶(+29%)，同比增速明显。
- 2020年8月共6种血制品获批，其中凝血因子Ⅷ获批7万瓶(+45%)，同比增长明显；静丙、狂免和人白分别同比减少50%、49%、11%。

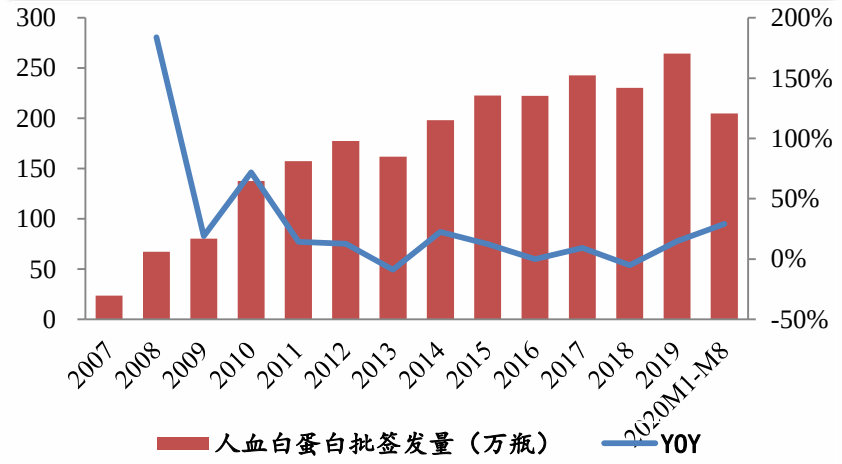
2020M1-M8上海莱士批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	上海莱士	159	205	29%	45	40	-11%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		61	150	148%	26	13	-50%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		101	74	-27%	38	20	-49%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		29	46	63%	0	0	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		29	27	-6%	0	0	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		22	39	81%	0	4	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		12	48	300%	5	7	45%
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		2	33	1366%	0	6	/

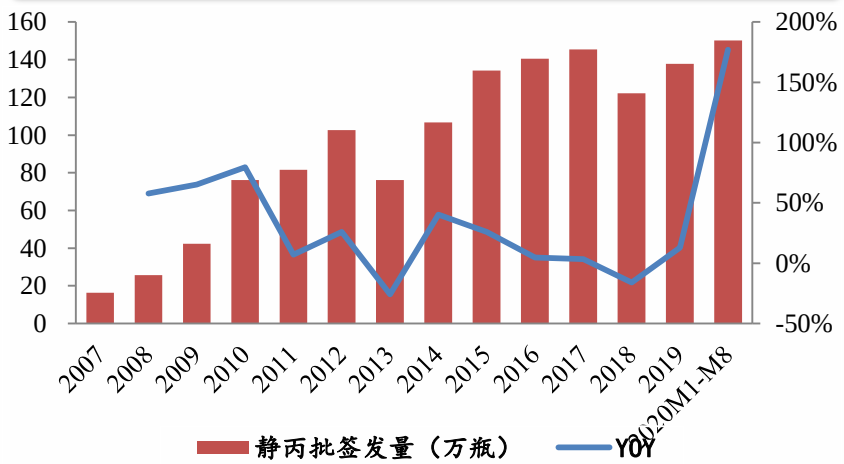
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达1366%，八因子增长达300%

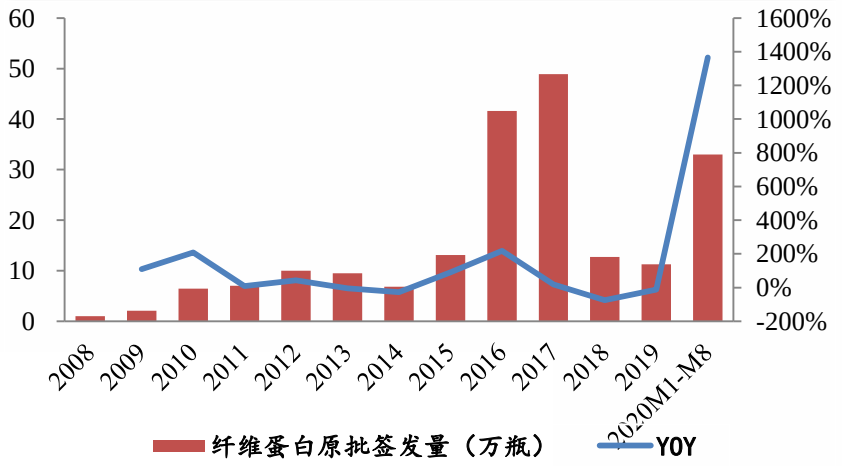
上海莱士人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



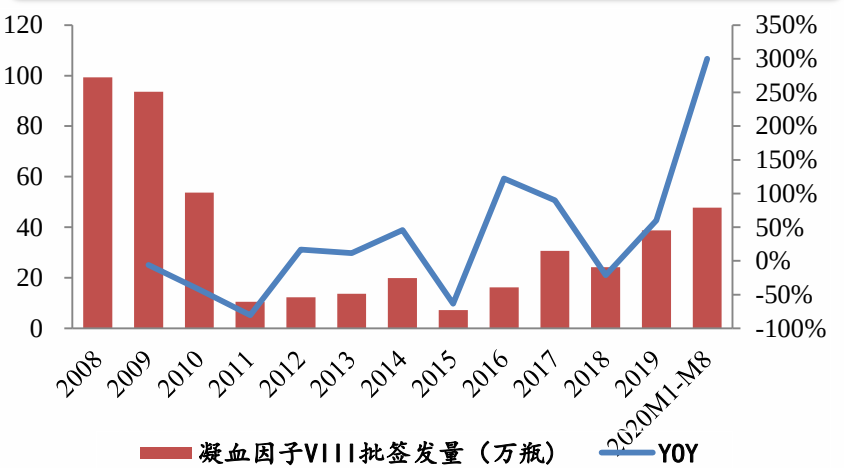
上海莱士静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



上海莱士纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



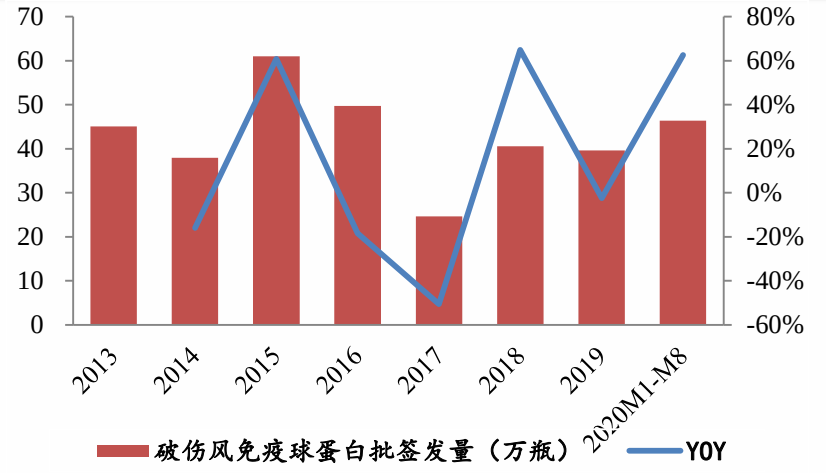
上海莱士凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



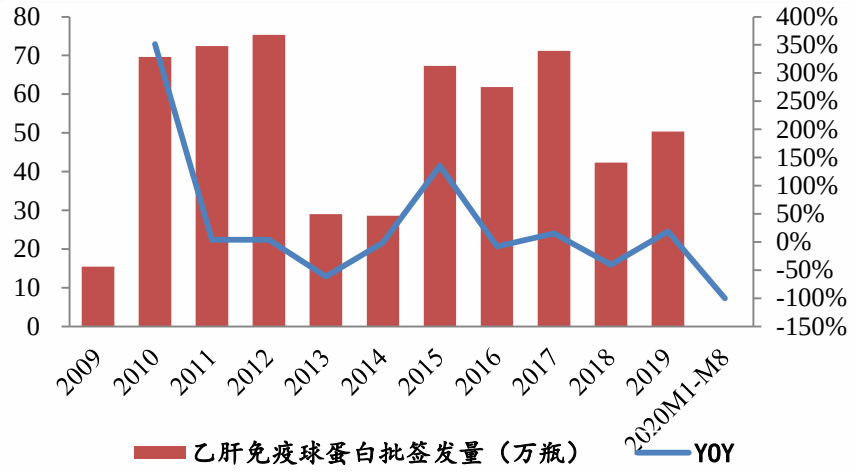
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

上海莱士(002252)：纤原同比增长高达1366%，八因子增长达300%

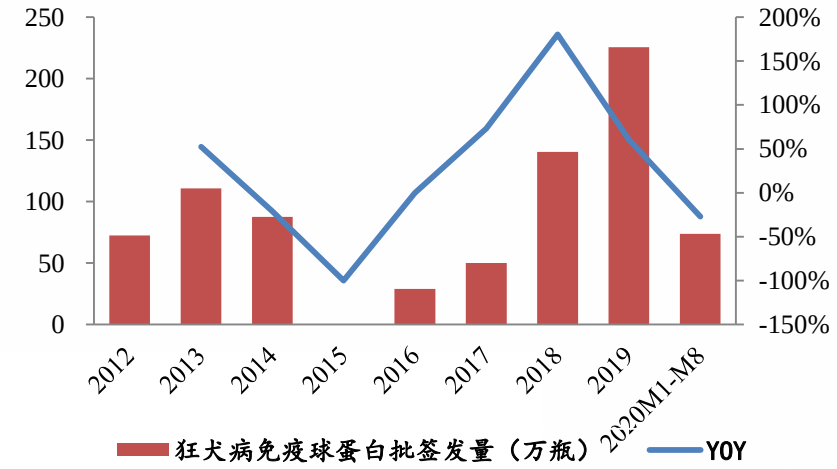
上海莱士破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算250IU，按年份)



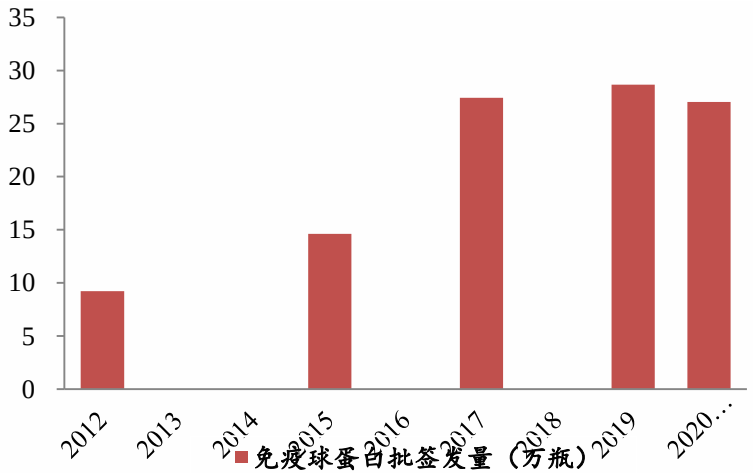
上海莱士乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



上海莱士狂犬病免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算2001U，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50%

- 博雅生物2020年1-8月有7种血制品获批，相较去年同期新增免疫球蛋白和乙免，2020年1-8月批签发量分别为21万瓶和7万瓶，人白获批96万瓶(+85%)，狂免获批61万瓶(+56%)，同比大幅增长；静丙获批48万瓶(+23%)，同比增幅明显；纤原获批13万瓶(-34%)，同比明显下降。
- 2020年8月共2种血制品获批，人白获批3万瓶(-50%)、静丙获批4万瓶(-40%)、同比下降明显。

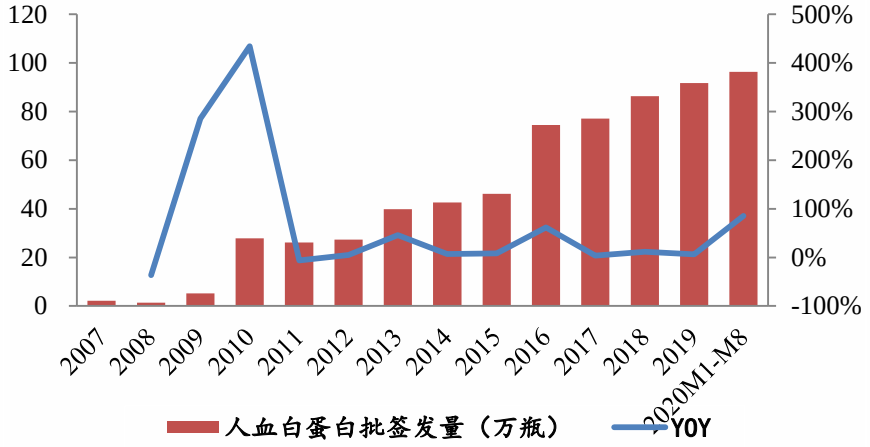
2020M1-M8博雅生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	博雅生物	52	96	85%	6	3	-50%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		39	48	23%	7	4	-40%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		39	61	56%	13	0	-100%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		0	21	/	0	0	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		0	7	/	0	0	/
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		3	0	-100%	0	0	/
纤维蛋白原（规格换算/0.5g）		19.62	12.9	-34.17%	0.00	0.0	/

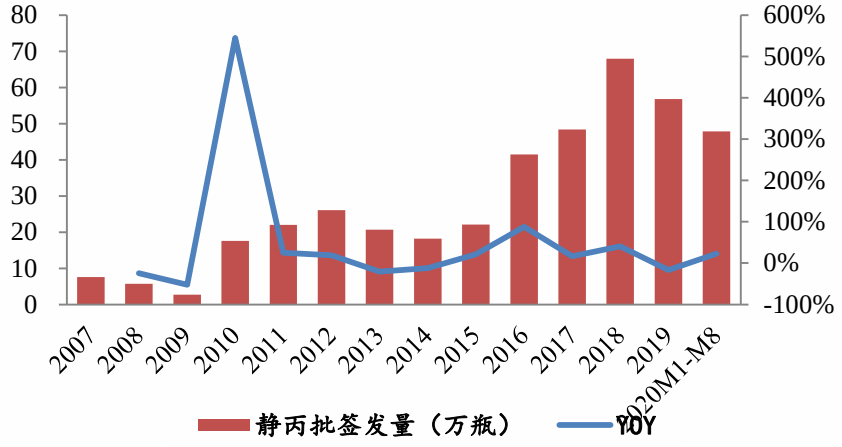
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白、狂免同比增长超50%

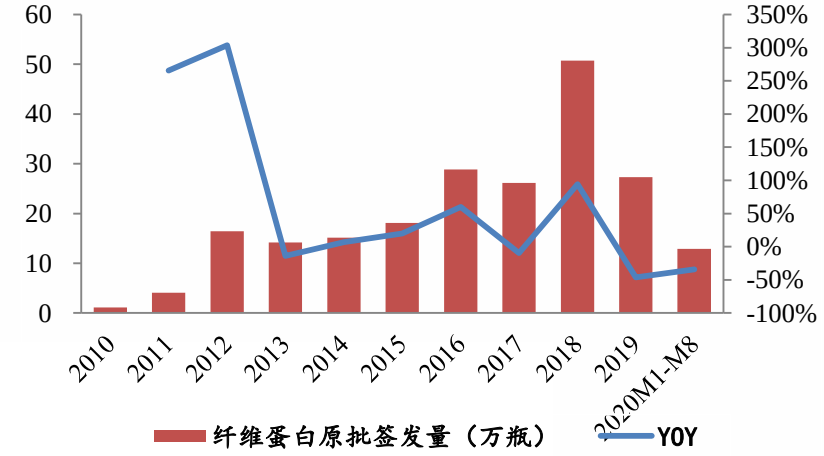
博雅生物人血白蛋白批签发情况(万瓶，换算成10g，按年份)



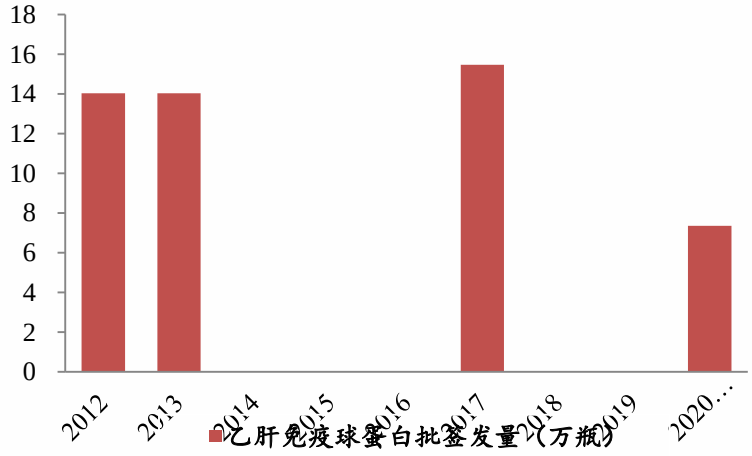
博雅生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



博雅生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



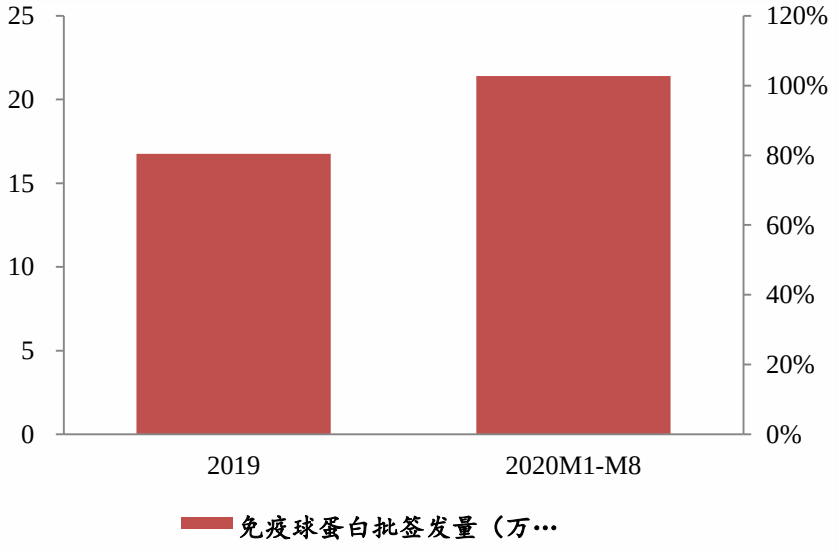
博雅生物乙型肝炎免疫蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



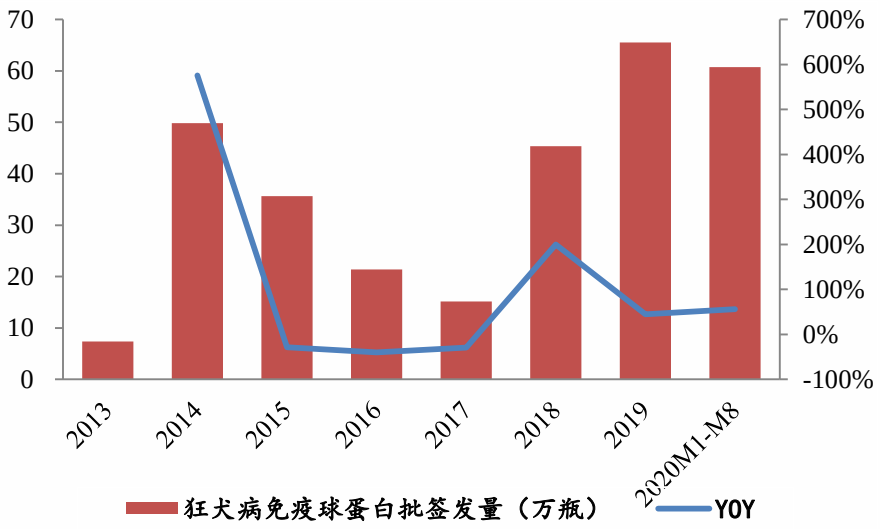
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博雅生物(300294)：人白、狂免同比增长超50%

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

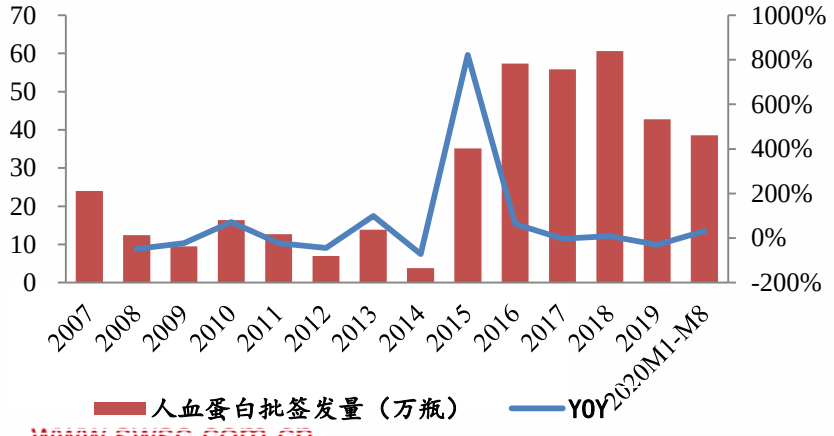
博晖创新(300318)：冻干静丙、免疫球蛋白、狂免同比增长超100%

- 博晖创新2020年1-8月有5种血制品获批，整体批签发量快速增长。冻干静丙获批44万瓶(+290%)，免疫球蛋白批签发量为70万瓶(+254%)，狂免获批16万瓶(+116%)，同比大幅增长。
- 2020年8月，共3种血制品获批，冻干静丙获批4万瓶(+95%)，免疫球蛋白获批11万瓶(+8%)，人白获批5万瓶(+0.2%)。

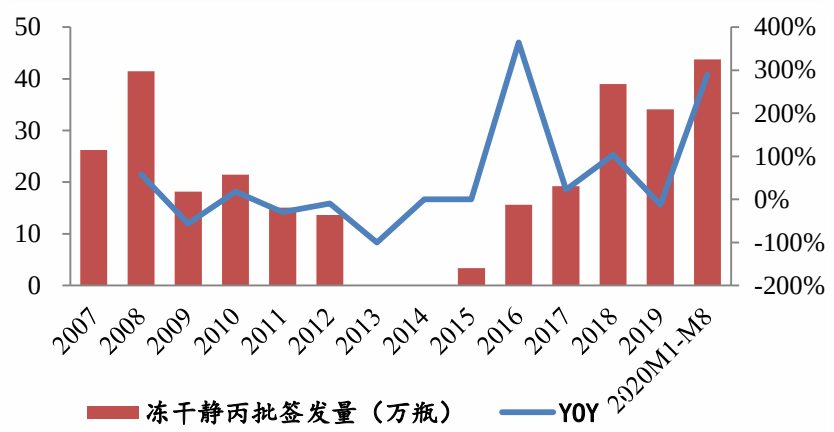
2020M1-M8博晖创新批签发数量及同比增长

血制品名称	企业名称	规格换算后批签发数量(万支) 2019年1-8月	规格换算后批签发数量(万支) 2020年1-8月	同比增速	规格换算后批签发数量(万支) 2019年8月	规格换算后批签发数量(万支) 2020年8月	同比增速
人血白蛋白（规格换算/10g）	博晖创新	29	39	32%	5	5	0%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		7	16	116%	7	0	-100%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		5	2	-62%	0	0	/
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		20	70	254%	10	11	8%
冻干静注人免疫球蛋白（规格换算/1.0g）		11	44	290%	2	4	95%

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)

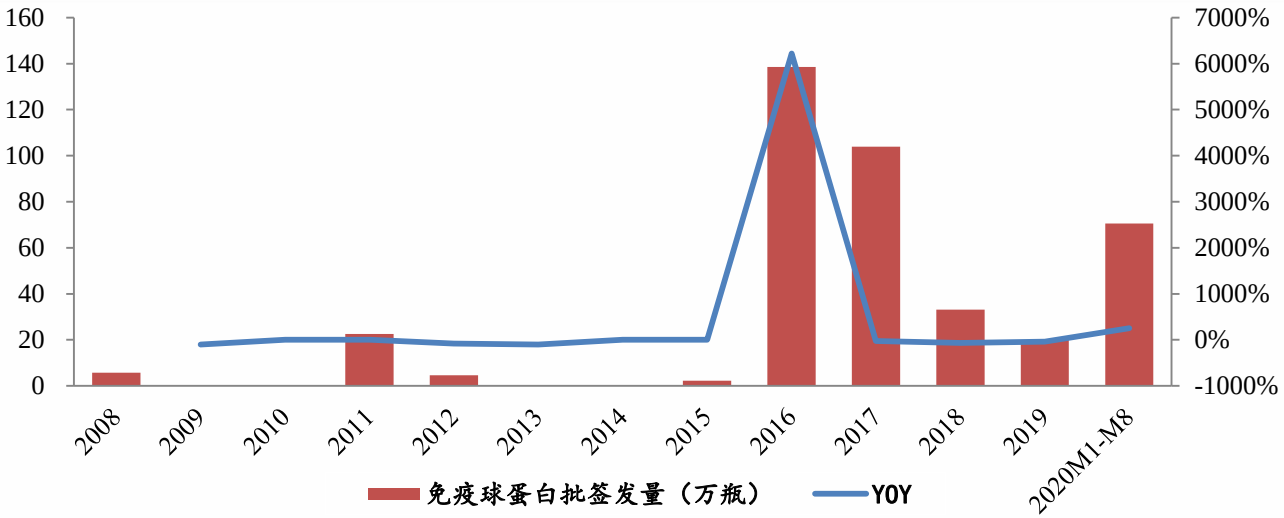


www.swsc.com.cn

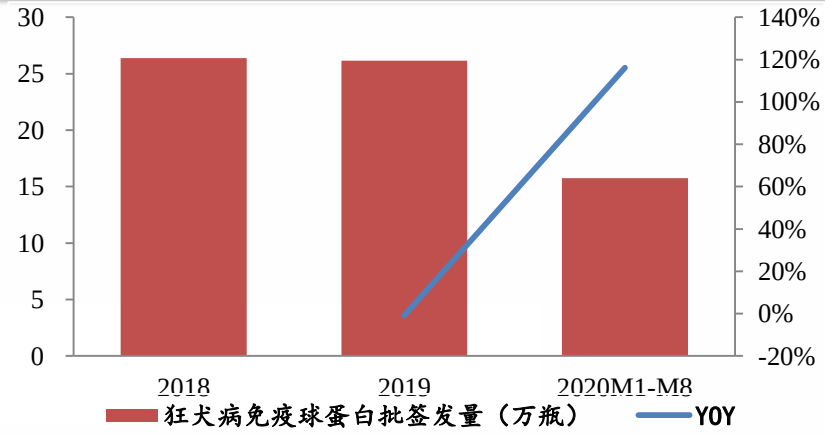
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

博晖创新(300318)：冻干静丙、免疫球蛋白、狂免同比增长超100%

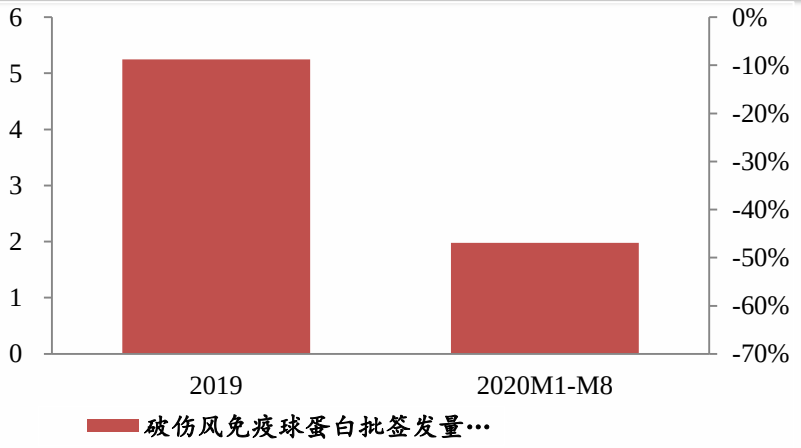
博晖创新免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算成150mg，按年份)



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、狂免同比增长超30%

- 泰邦生物2020年1-8月有9种血制品获批。PCC获批58万瓶(+44%)，狂免获批134万瓶(+36%)，同比快速增长。凝血因子Ⅷ获批33万瓶(-14%)，破免获批96万瓶(-12%)，人白获批248万瓶(-12%)，同比小幅下降。
- 2020年8月共6种血制品获批，PCC获批1万瓶(-93%)，凝血因子Ⅷ获批2万瓶(-74%)，同比大幅下降；破免获批8万瓶(-50%)，静丙获批20万瓶(-39%)，同比下降明显；狂免获批12万瓶(-16%)，人白获批47万瓶(-9%)，同比小幅下降。

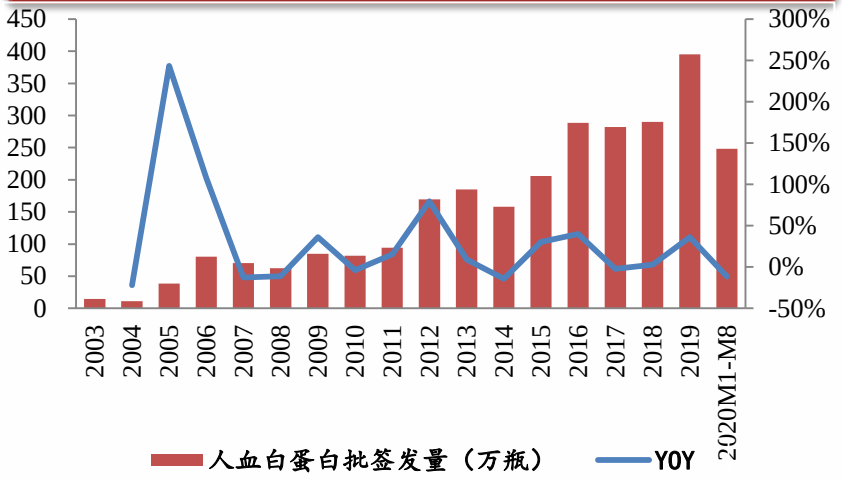
2020M1-M8泰邦生物批签发数量及同比增长

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1-8月	2020年1-8月		2019年8月	2020年8月	
人血白蛋白（规格换算/10g）	泰邦生物	281	248	-12%	51	47	-9%
静注人免疫球蛋白（规格换算/2.5g）		148	133	-10%	33	20	-39%
狂犬病免疫球蛋白（规格换算/200IU）		99	134	36%	14	12	-16%
破伤风免疫球蛋白（规格换算/250IU）		110	96	-12%	15	8	-50%
免疫球蛋白（规格换算/150mg）		7	9	8%	0	9	/
乙型肝炎免疫球蛋白（规格换算/100IU）		9	9	-7%	0	0	/
凝血因子VIII（规格换算/200IU）		38	33	-14%	7	2	-74%
凝血酶原复合物（规格换算/200IU）		40	58	44%	19	1.4	-93%

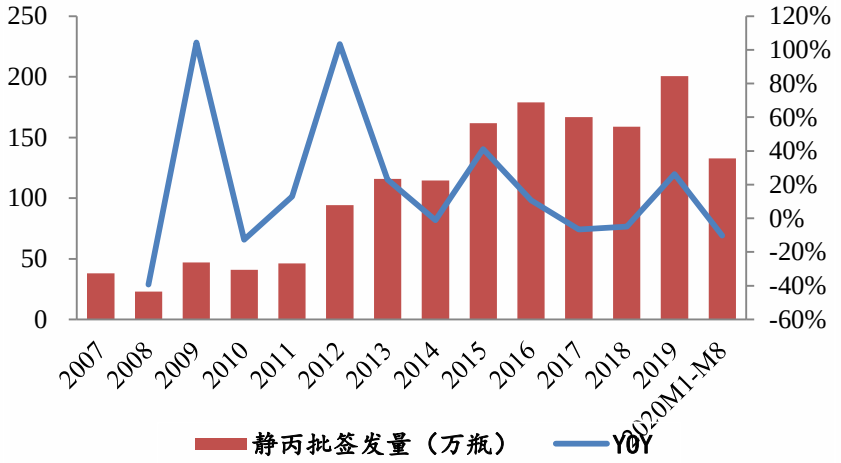
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC、狂免同比增长超30%

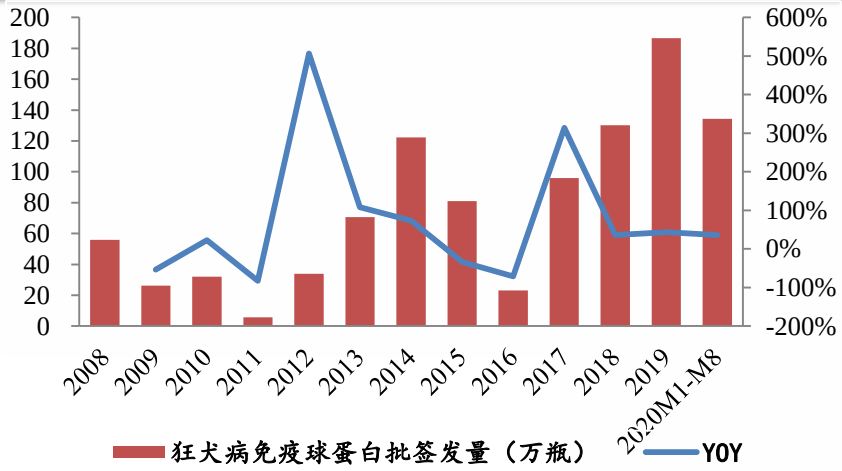
泰邦生物人血白蛋白批签发情况(万瓶换算成10g，按年份)



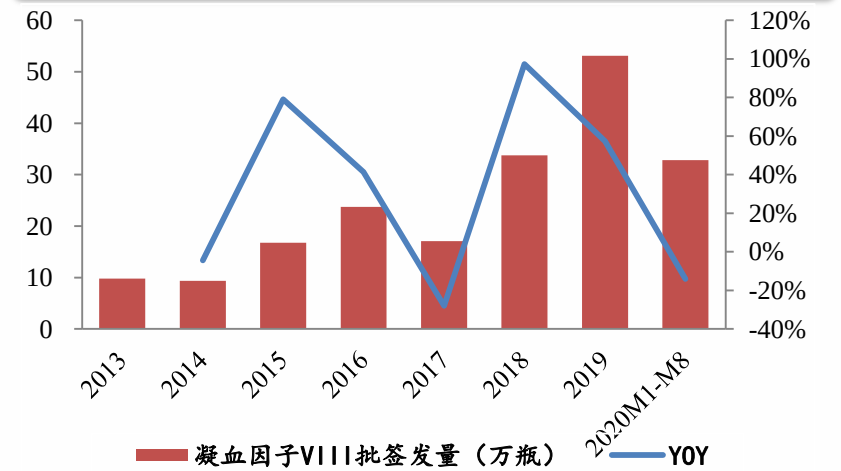
泰邦生物静丙批签发情况(万瓶换算成2.5g，按年份)



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)



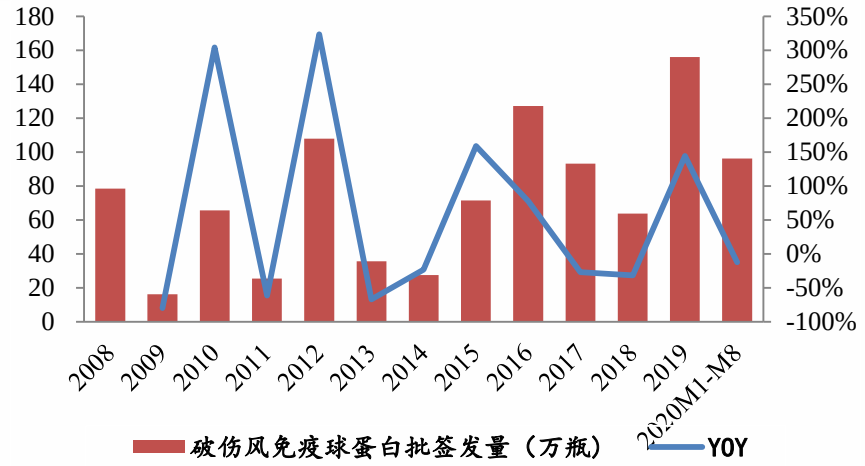
泰邦生物凝血因子VIII批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



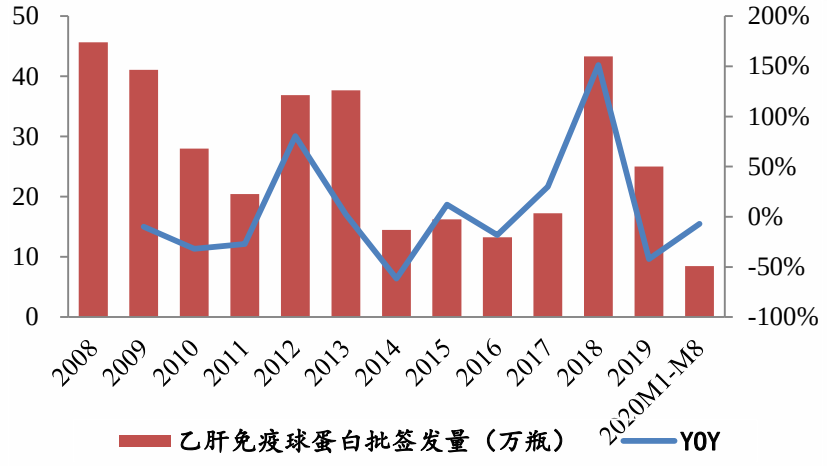
数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC、狂免同比增长超30%

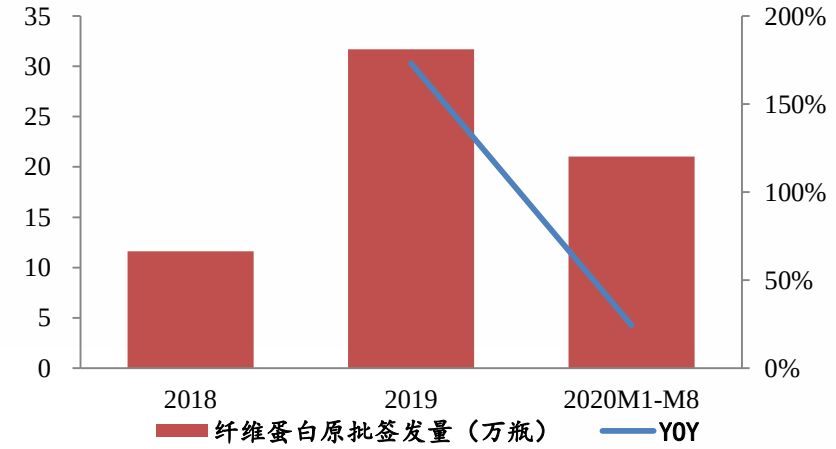
泰邦生物破伤风免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算150mg，按年份)



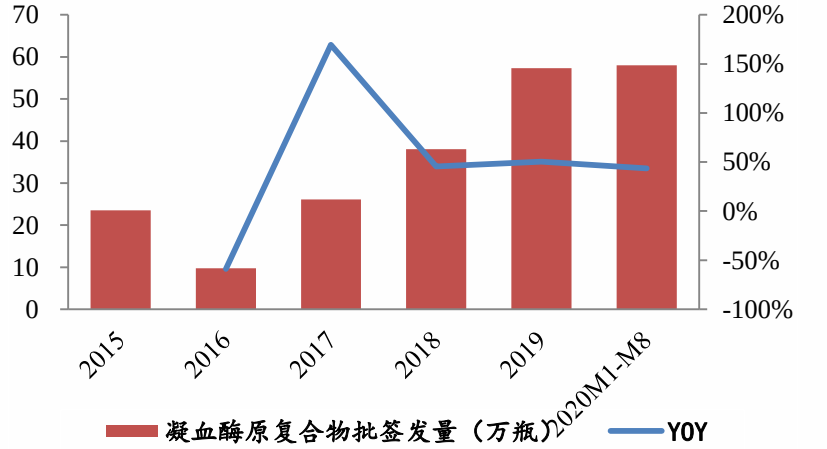
泰邦生物乙肝免疫球蛋白批签发情况(万瓶换算100IU，按年份)



泰邦生物纤维蛋白原批签发情况(万瓶换算成0.5g，按年份)



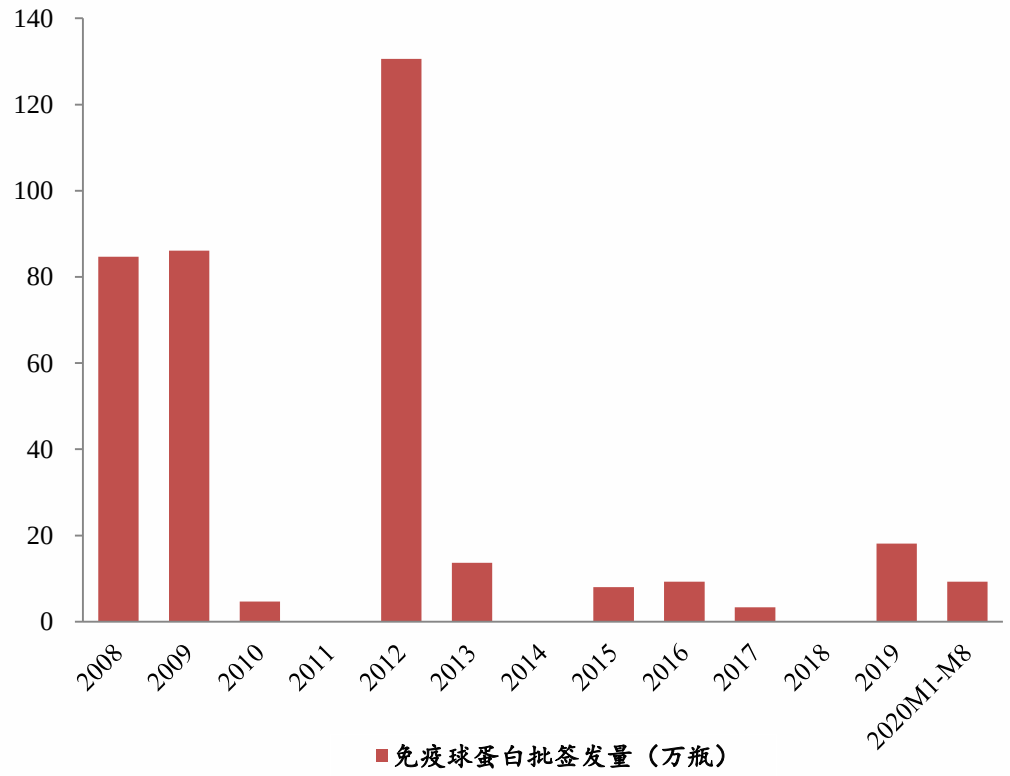
泰邦生物凝血酶原复合物批签发情况(万瓶换算200IU，按年份)



数据来源：药智网，中检院，西南证券整理

泰邦生物(CBPO.O)：PCC、狂免同比增长超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
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@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