国元证券 GUOYUAN SECURITIES

医药生物

投资评级

推荐 维持

2020年05月血制品行业批签发跟踪

证券研究报告 2020年06月

分析师：常启辉

执业资格证：S0020517090001

电话：021-51097188 E-MAIL：changqihui@gyzq.com.cn

联系人：刘慧敏

电话：021-51097188 E-MAIL：liuhuimin@gyzq.com.cn

联系人：汤芬芬

电话：021-51097188 E-MAIL：tangfenfen@gyzq.com.cn

联系人：刘巧

电话：021-51097188 E-MAIL：liuqiao@gyzq.com.cn

本月批签发重点品种及主要观点：

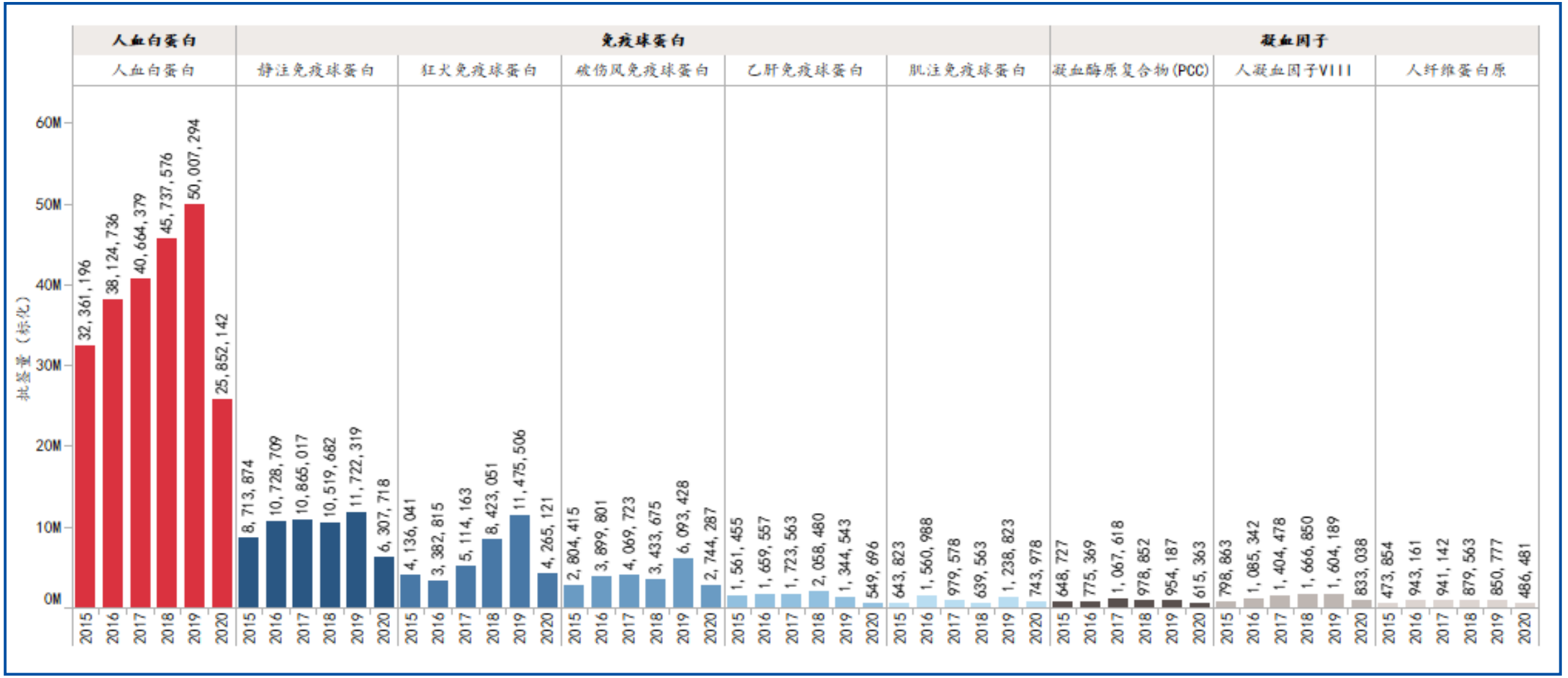
- 本月血制品总计实现批签发891万瓶，同比提升34.28% ，环比提升14.65% ，整体恢复增长，增量主要来自进口的白蛋白。
- 本月白蛋白批签发632万瓶，同比提升61.2%，环比提升35.24%，创白蛋白单月批签发新高，高增长主要来自进口产品（本月进口白蛋白占比72.35%），我们认为这可能是由于海外血制品巨头(CSL、Octapharma）在新冠疫情期间积压的产品得到了释放。
- 静丙本月静丙批签发65万瓶，同比降低31.27%，环比降低32.93%，预计前期一季度的医院储备仍在消化，各企业调整中。
- 本月纤原批签发16万瓶，同比增长127%，环比增长204%，达到历史新高，增长主要来自泰邦（占58.83%） ，由此反应疫情后手术恢复情况较为良好。
- 生物其他品种基本恢复常态，本月狂免批签发69万瓶、破免58万、乙免16万、八因子9万、 PCC15万，预计门诊已经基本恢复正常。

本月重点企业批签发情况：

- **天坛生物**本月批签发105万瓶，包括白蛋白48万、静丙19万、狂免14万、破免24万，白蛋白批签发稳定，环比降低5% ；静丙环比下降38.04% ；破免从新恢复批签发并成为公司该品种批签量最高单月。
- **华兰生物**本月批签发20万瓶，包括其中白蛋白10万、静丙2万、狂免4万、乙免2万、PCC 2万，除乙免外公司各产品本月批签发均有所下降。
- **博雅生物**本月批签发15万瓶，包括白蛋白11万、静丙2万、纤原2万，白蛋白较上月提升16.05%，恢复稳定；静丙较上月下降34.16%。
- **上海莱士**本月批签发58万瓶，包括白蛋白29万、静丙6万、破免11万、八因子6万、纤原5万，除静丙有一定下降外，其他品种批签量都有所上升。
- **泰邦生物**本月批签发93万瓶，包括白蛋白21万、静丙7万、狂免26万、破免13万、八因子3万、PCC 13万、纤原10万，整体批签量环比上升14%，增长主要来自狂免、破免以及纤原。
- **双林生物**本月批签发22万瓶，包括白蛋白3万、静丙9万、狂免10万，其余品种未有批签发，本月公司批签发开始恢复，白蛋白与静丙较上月大幅增长，白蛋白环比增长102%，静丙环比增长144%

注：本文采用数据均进行标化。

资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心

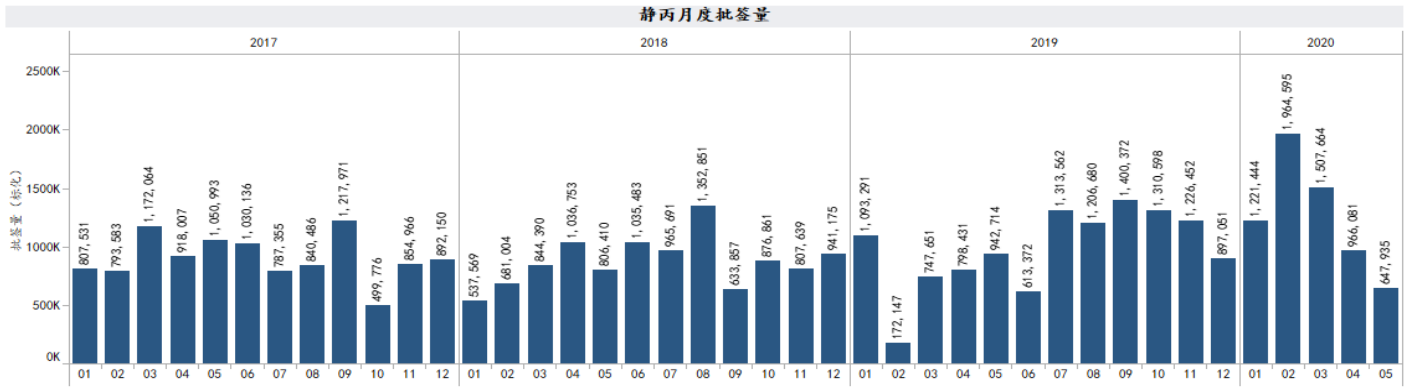


资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心



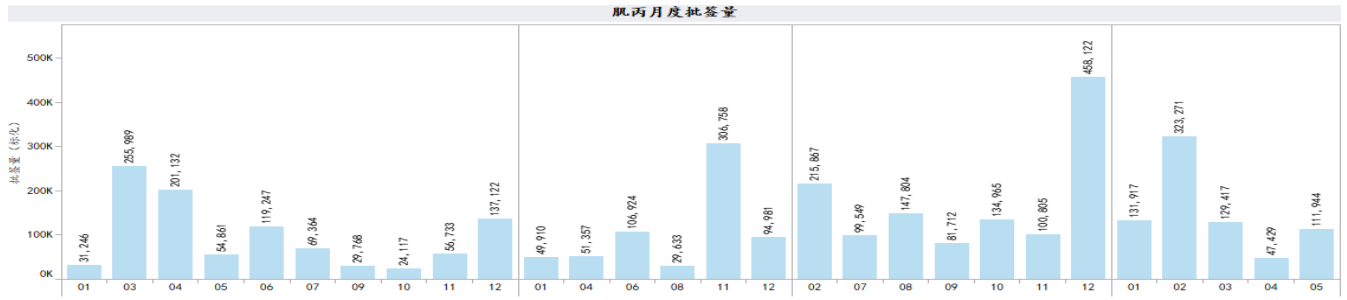
白蛋白

- 本月白蛋白批签发632.22万瓶，实现单月历史新高
- 进口占比达到72.35%，主要来自CSL（38.82%）与Octapharma（24.14%）；国内批签发较高的是天坛生物（7.57%）与上海莱士（4.55%）
- 以CSL为首的进口白蛋白批签发量大幅增长，促使本月白蛋白批签发达到历史新高



静丙

- 本月静丙批签发64.79万瓶，主要来自天坛（29.48%）、双林（13.54%）、泰邦（10.14%）、莱士（9.54%）、远大蜀阳（8.52%）。
- 静丙批签量在疫情后进一步下降，预计正在消化一季度的医院库存。

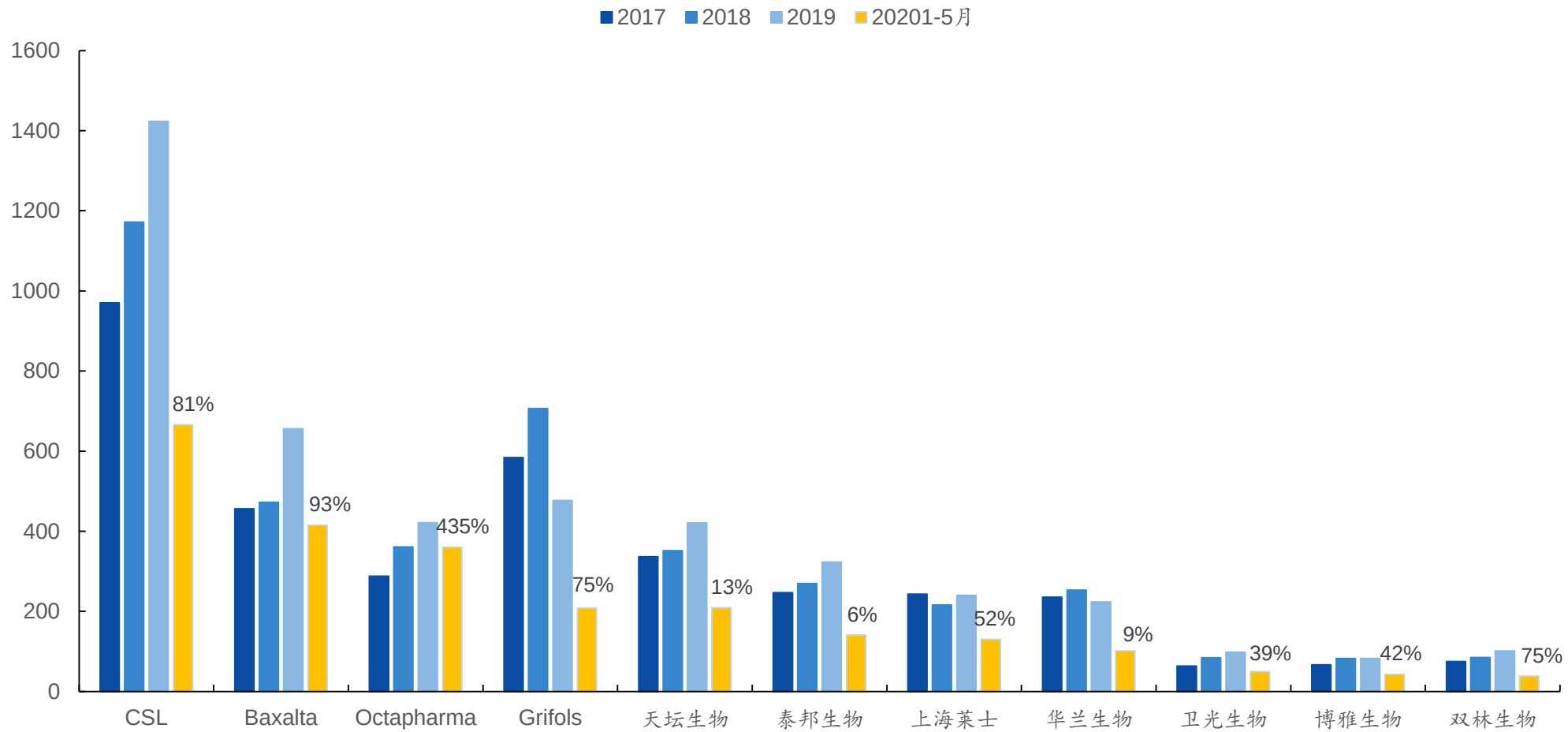


肌丙

- 本月肌丙批签发11.19万瓶，全部来自博晖创新。

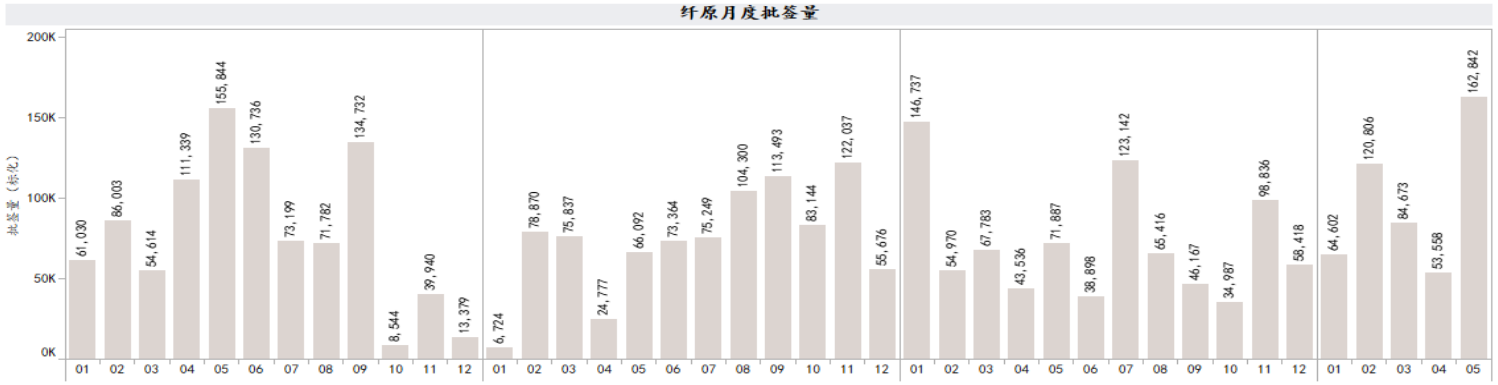
资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心

人血白蛋白主要公司年批签量及2020年1-5月同比增速（单位：万瓶）



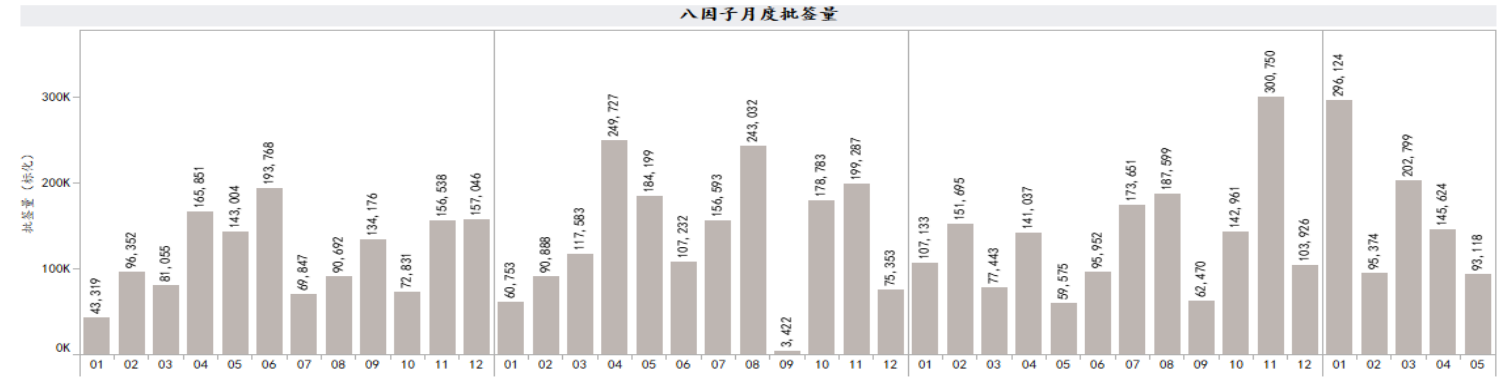
注：2020年上的标签为2020年1-5月公司白蛋白批签量的同比增速

资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心



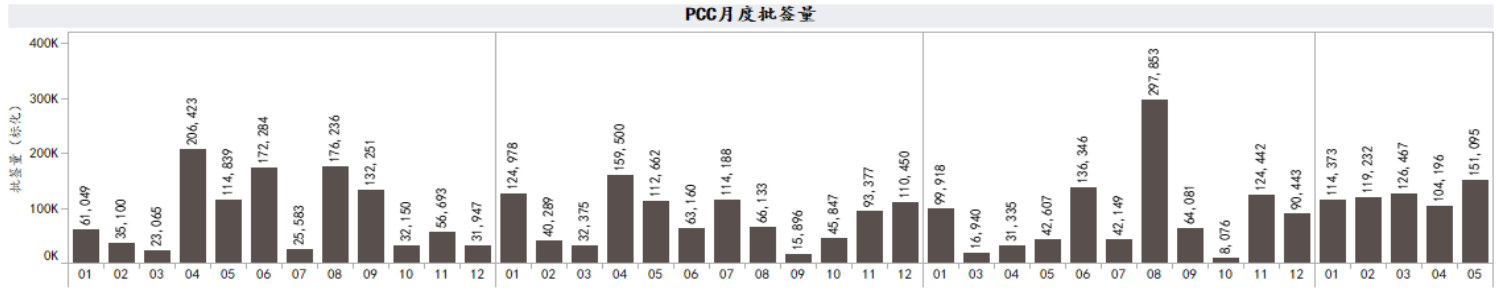
纤维蛋白原

- 本月纤原批签发16.28万瓶，批签量大幅增长，达到历史新高。来自泰邦（58,83%）、博雅（10.37%）、莱士（30.79%）。
- 本月上旬泰邦的纤原大量批签发，促使纤原批签量达到历史新高，由此反应疫情后手术恢复情况较为良好。



凝血因子VIII

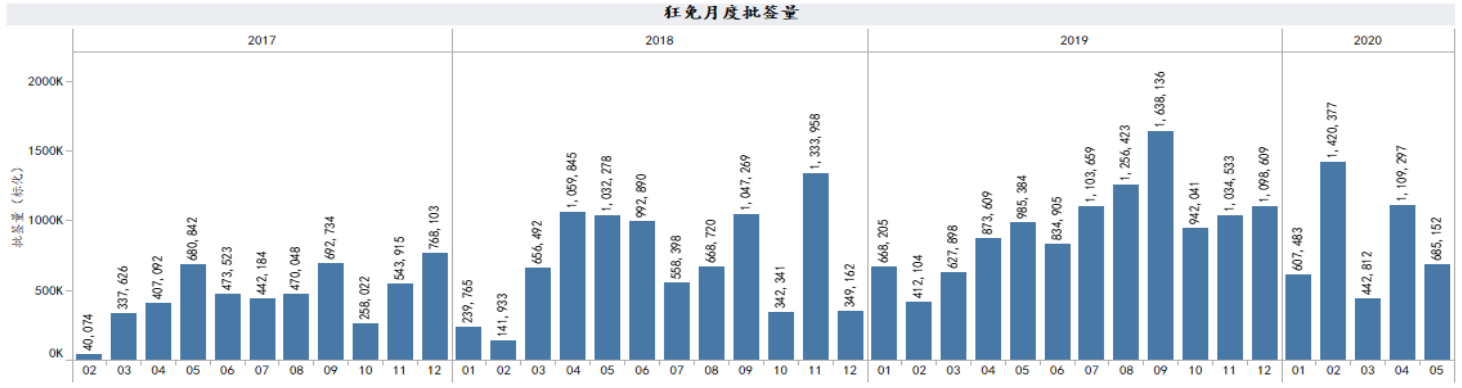
- 本月八因子批签发9.31万瓶，来自莱士（68.30%）和泰邦（31.70%）
- 由于华兰本月未有批签发，环比下降36. 06%



凝血酶原复合物

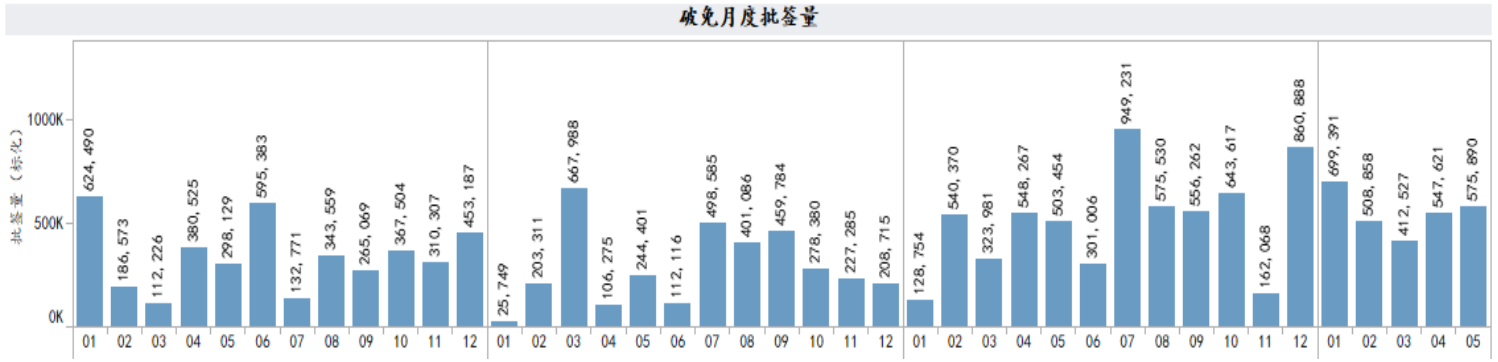
- 本月PCC批签发15.11万瓶，来自泰邦（89.24%）和华兰（10.76%）。

资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心



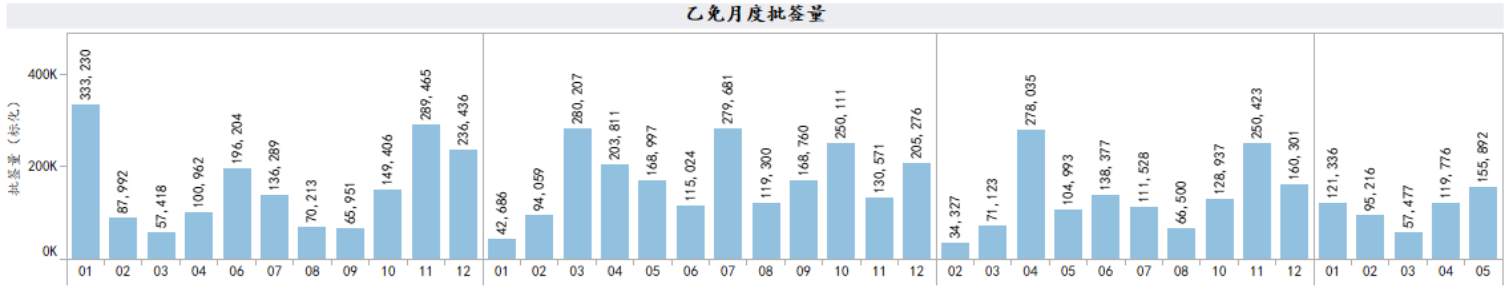
狂免

- 本月狂免批签发68.52万瓶，主要来自泰邦（38.42%）、天坛（20.70%）、远大蜀阳（19.82%）、双林（15.25%）、华兰（5.8%）。
- 狂免本月由于卫光、博雅等未批签发，环比下降38.24%，但天坛、泰邦批签量依然稳定。



破免

- 本月破免批签发57.59万瓶，主要来自天坛（41.17%）、泰邦（23.27%）、莱士（19.66%）、远大蜀阳（15.90%）
- 破免批签量稳定，环比上升5.16%



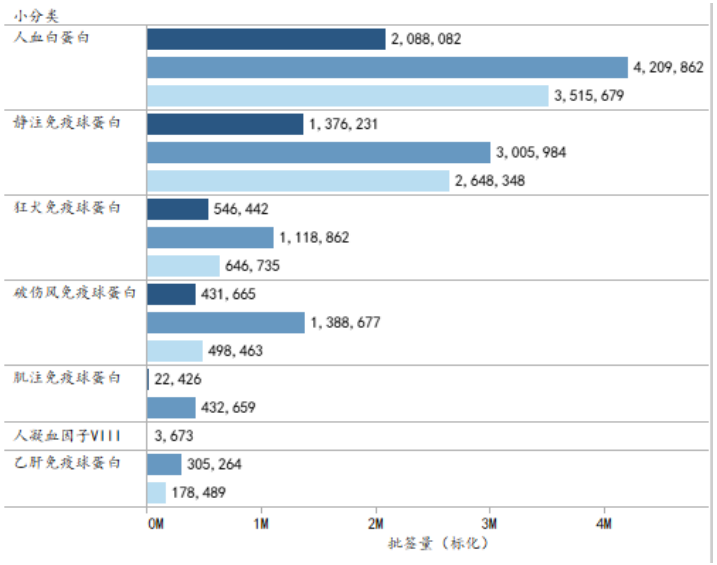
乙免

- 本月乙免批签发15.59万瓶，来自远大蜀阳（87.88%）与华兰生物（12.12%）。

资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心

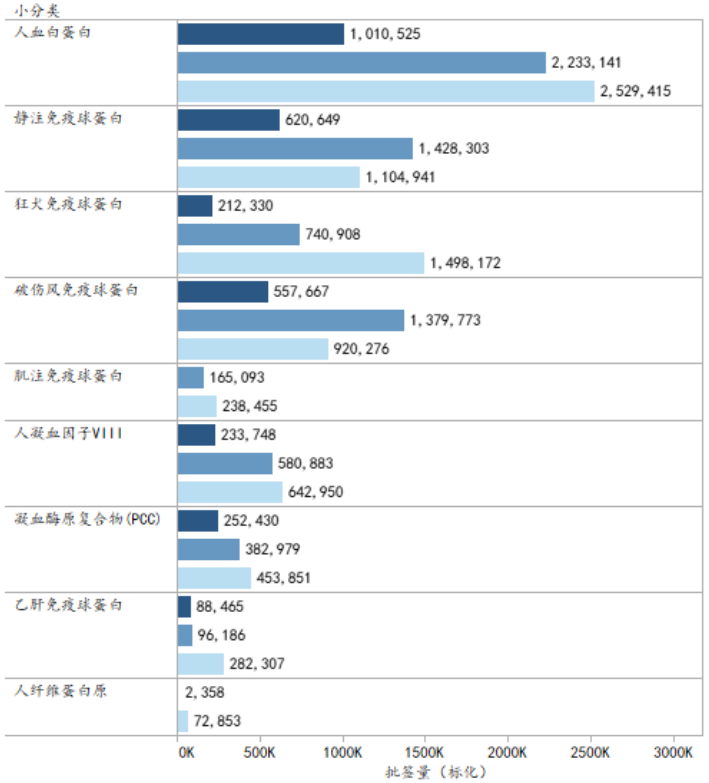
国元证券 GUOYUAN SECURITIES

天坛生物



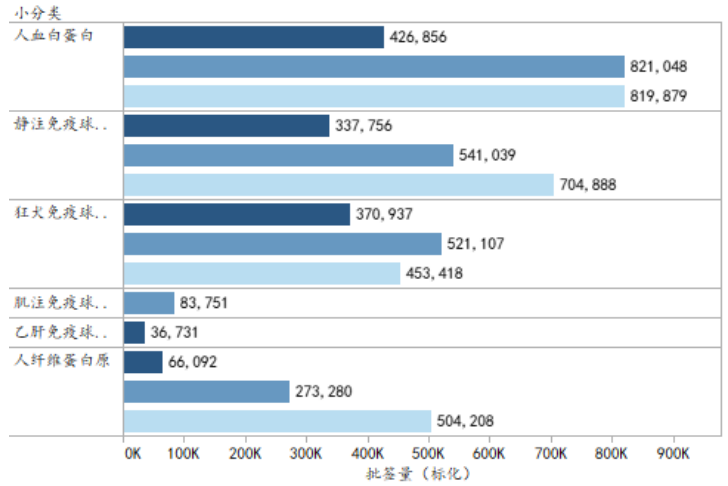
- 本月批签发104.85万瓶，同比下降4.24%，已完成去年批签发的42.71%；其中白蛋白47.57万、静丙19.10万、狂免14.19万、破免23.71万，其余品种未有批签发。
- 公司本月白蛋白批签发稳定，环比降低5%；破免从新恢复批签发并成为公司该品种批签量最高单月；静丙环比下降38.04%。

华兰生物



- 本月批签发19.59万瓶，已完成去年批签发的42.45%；其中白蛋白10.31万、静丙1.78万、狂免3.98万、乙免 1.89万、PCC1.63万。
- 公司除乙免外各产品本月批签发均有所下降。

博雅生物

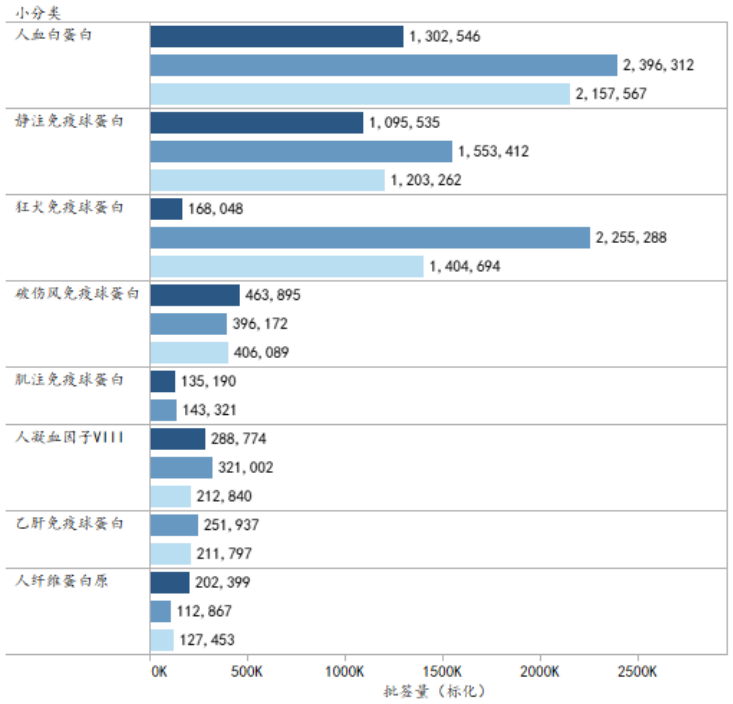


- 本月批签发14.74万瓶，已完成去年批签发的55.28%；其中白蛋白10.61万、静丙2.44万、纤原1.69万，其余品种未有批签发。
- 公司白蛋白较上月提升16.05%，恢复稳定；静丙较上月下降34.16%。

图示：年
2020
2019
2018

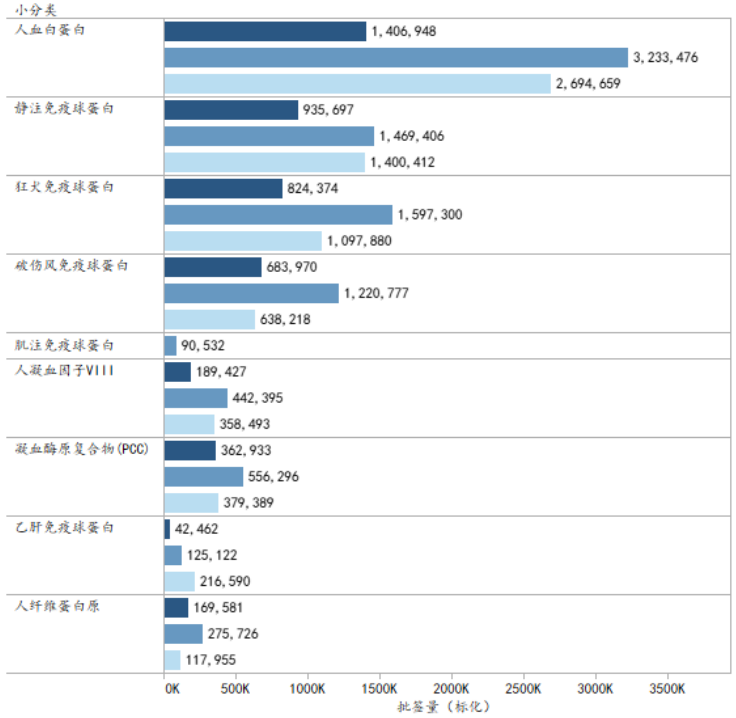
资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心

上海莱士



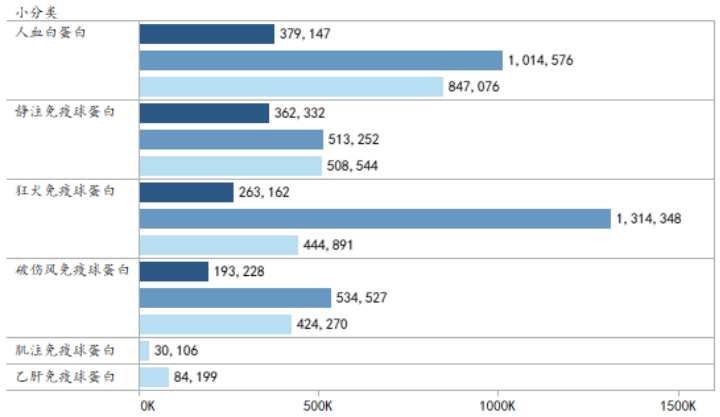
- 本月批签发57.64万瓶，已完成去年批签发的49.21%；其中白蛋白28.76万、静丙6.18万、破免11.32万、八因子6.36万、纤原5.01万。
- 整体批签发略高于上月，除静丙降幅较明显外，其他品种批签量都有所上升

泰邦生物



- 本月批签发92.83万瓶，已完成去年批签发的51.22%；其中白蛋白20.51万、静丙6.57万、狂免26.32万、破免13.40万、八因子2.95万、PCC 13.48万、纤原9.58万。
- 整体批签量环比上升14%，增长主要来自狂免、破免以及纤原

双林生物



- 本月批签发21.86万瓶，已完成去年批签发的35.47%；其中白蛋白2.63万、静丙8.77万、狂免10.45万，其余品种未有批签发。
- 公司本月批签发开始恢复，白蛋白与静丙较上月大幅增长，白蛋白环比增长102%，静丙环比增长144%。

图示：年
2020
2019
2018

资料来源：中检院及各地方所，国元证券研究中心

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用木报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn