

强于大市

2023 年 6 月血液制品批签发

2023 年生物制品批签发跟踪

新冠疫情影响还未完全消失，2023 年下半年血液制品供给可能趋紧。2023 年上半年进口人血白蛋白批签发有所下滑。2023H1，上海莱士、华兰生物、泰邦生物获得的人血白蛋白与静丙批签发批次均有较明显的同比提升。

支撑评级的要点

- 新冠疫情影响仍有部分影响。2022 年末至 2023 年初，新冠疫情在国内大规模爆发，对于 2023 年一季度采浆产生了一定影响。根据血液制品行业传导周期，2023Q1 采浆活动的受限将对 2023Q3 的产品产出带来压力。除此之外，2023Q2 国内部分地区出现的新冠“二阳”疫情，也可能对采浆量产生了一定影响。因此，2023 年下半年血液制品行业整体供给可能趋紧，可能会出现提前备货的情况。
- 人血白蛋白：2023Q2，主要进口白蛋白厂商批签发批次均出现同比下滑，国内第一梯队厂商中，上海莱士、华兰生物、泰邦生物的人血白蛋白批签发批次均实现了较好的同比增长。2023H1，除 CSL 外其余主要进口人血白蛋白厂商批签发均出现同比下滑。2023H1，国内厂商中，上海莱士批签发批次同比增长 39%，华兰生物同比增长 52%，泰邦生物同比增长 29%。
- 静丙：2022 年末至 2023 年初，新冠疫情在国内大规模爆发，静丙因其抗病毒作用得到广泛应用。随着新冠疫情趋于平稳，静丙的需求已逐渐回归常态。2023H1，国内大部分血液制品厂商的静丙批签发批次均有所增长，其中上海莱士获得的批签发批次同比增长 96%，华兰生物同比增长 43%，泰邦生物同比增长 87%。
- 采浆量是血液制品行业核心指标之一。因此，采浆量扩张潜力与血液制品企业未来的发展动力有着紧密的联系。建议继续关注各厂商采浆扩张情况。血液制品的生产依赖于原料血浆，因此行业具备一定的资源属性。同时，血液制品行业作为生物制品，从设立采浆站到产品批签发上市的各项流程均受到较严格的监管，各级政府机关和监管部门在其中扮演重要角色。
- 血液制品行业整合可能持续进行。由于国家不再发放血液制品生产企业的新牌照，因此血液制品行业主要受行业内部的发展与整合事件的影响。短期内，血液制品行业的事件性机会值得关注。

投资建议

- 建议继续关注行业采浆扩张情况，以及短期内行业整合带来的事件性机会。

评级面临的主要风险

- 疫情反复风险、销售不及预期、监管政策不确定性风险。另外，由于中检院及 Insight 数据库数据更新可能不及时，因此部分数据未来可能出现变化。

相关研究报告

《沃森生物/蓝鹊生物 mRNA 疫苗登记临床信息》20220601

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

医药生物：生物制品

证券分析师：郝帅

(8610)66229231

shuai.hao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521030002

联系人：邵子杭

zihang.shao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122010001

图表 1. 天坛生物批签发情况

天坛生物									
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX
2021Q1	86	54	5	3	0	2	0	0	0
2021Q2	67	60	3	2	5	3	0	0	0
2021Q3	86	67	4	2	1	6	0	10	0
2021Q4	51	53	2	0	0	4	0	4	0
2022Q1	96	60	5	1	3	3	0	11	0
2022Q2	86	59	6	2	0	2	0	11	0
2022Q3	103	70	5	2	3	2	0	7	0
2022Q4	59	48	0	0	0	9	0	0	0
2023Q1	67	74	11	2	0	0	0	4	0
2023Q2	69	54	1	5	0	11	0	6	0
2023M1	25	29	8	0	0	0	0	0	0
2023M2	20	28	3	2	0	0	0	2	0
2023M3	22	17	0	0	0	0	0	2	0
2023M4	27	21	0	1	0	5	0	3	0
2023M5	26	14	1	1	0	3	0	1	0
2023M6	16	19	0	3	0	3	0	2	0
2023 至今	136	128	12	7	0	11	0	10	0
2023Q1 同比(%)	(30)	23	120	100	(100)	(100)	0	(64)	0
2023Q2 同比(%)	(20)	(8)	(83)	150	0	450	0	(45)	0
2023H1 同比(%)	(25)	8	9	133	(100)	120	0	(55)	0

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 2. 上海莱士批签发情况

上海莱士									
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX
2021Q1	30	12	6	2	2	21	7	0	0
2021Q2	24	6	3	6	0	47	12	0	0
2021Q3	44	25	1	4	0	42	20	0	0
2021Q4	44	27	3	6	0	39	24	3	0
2022Q1	29	27	4	0	0	36	10	0	0
2022Q2	35	25	5	0	2	19	12	0	0
2022Q3	52	43	0	4	0	20	19	0	0
2022Q4	39	29	0	2	0	3	13	0	0
2023Q1	43	54	1	2	2	10	25	0	0
2023Q2	46	48	3	0	0	15	39	4	0
2023M1	14	29	1	2	2	2	3	0	0
2023M2	12	17	0	0	0	8	22	0	0
2023M3	17	8	0	0	0	0	0	0	0
2023M4	14	14	2	0	0	0	3	3	0
2023M5	21	24	1	0	0	8	19	0	0
2023M6	11	10	0	0	0	7	17	1	0
2023 至今	89	102	4	2	2	25	64	4	0
2023Q1 同比(%)	48	100	(75)	100	100	(72)	150	0	0
2023Q2 同比(%)	31	92	(40)	0	(100)	(21)	225	100	0
2023H1 同比(%)	39	96	(56)	100	0	(55)	191	100	0

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 3. 华兰生物批签发情况

华兰生物									
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX
2021Q1	35	13	16	2	10	10	0	20	0
2021Q2	33	25	12	0	2	15	0	14	0
2021Q3	53	44	8	12	5	33	20	39	0
2021Q4	45	42	10	12	2	21	18	24	0
2022Q1	34	24	11	7	0	20	14	27	0
2022Q2	26	27	6	4	0	19	10	11	0
2022Q3	43	32	11	18	0	30	24	25	0
2022Q4	25	19	8	2	1	10	4	21	0
2023Q1	59	49	23	10	6	29	4	38	0
2023Q2	32	24	13	1	3	21	0	25	0
2023M1	29	29	11	4	2	22	2	28	0
2023M2	13	13	7	2	4	3	2	3	0
2023M3	17	7	5	4	0	4	0	7	0
2023M4	9	7	5	1	0	14	0	12	0
2023M5	8	7	4	0	0	1	0	5	0
2023M6	15	10	4	0	3	6	0	8	0
2023 至今	91	73	36	11	9	50	4	63	0
2023Q1 同比(%)	74	104	109	43	100	45	(71)	41	0
2023Q2 同比(%)	23	(11)	117	(75)	100	11	(100)	127	0
2023H1 同比(%)	52	43	112	0	100	28	(83)	66	0

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 4. 泰邦生物批签发情况

泰邦生物									
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX
2021Q1	39	24	7	5	0	23	6	16	11
2021Q2	40	28	4	3	2	14	4	7	3
2021Q3	40	40	6	9	0	20	8	10	1
2021Q4	33	30	6	10	0	16	8	7	0
2022Q1	40	26	8	6	0	24	8	14	0
2022Q2	42	21	8	2	0	25	3	15	0
2022Q3	44	42	8	3	3	26	12	11	9
2022Q4	30	14	5	2	0	27	6	13	6
2023Q1	53	54	6	2	0	28	9	2	18
2023Q2	53	34	9	3	0	40	9	12	18
2023M1	25	34	4	0	0	12	3	1	5
2023M2	7	14	1	1	0	8	3	1	7
2023M3	21	6	1	1	0	8	3	0	6
2023M4	10	11	3	1	0	8	2	3	5
2023M5	16	11	2	1	0	11	4	0	6
2023M6	27	12	4	1	0	21	3	9	7
2023 至今	106	88	15	5	0	68	18	14	36
2023Q1 同比(%)	33	108	(25)	(67)	0	17	13	(86)	100
2023Q2 同比(%)	26	62	13	50	0	60	200	(20)	100
2023H1 同比(%)	29	87	(6)	(38)	0	39	64	(52)	100

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 5. 博雅生物批签发情况

博雅生物										
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX	
2021Q1	30	12	0	0	0	0	11	3	0	
2021Q2	23	15	0	1	0	0	14	13	0	
2021Q3	35	21	0	2	0	0	24	12	0	
2021Q4	31	13	0	0	0	0	16	12	0	
2022Q1	29	16	0	4	0	0	16	19	0	
2022Q2	43	20	0	1	0	0	25	0	0	
2022Q3	27	17	0	3	0	0	17	52	0	
2022Q4	17	11	0	1	0	0	11	3	0	
2023Q1	21	20	0	2	0	3	15	18	0	
2023Q2	32	16	0	0	0	6	21	15	0	
2023M1	0	2	0	0	0	0	0	0	0	
2023M2	20	10	0	2	0	0	6	13	0	
2023M3	1	8	0	0	0	3	9	5	0	
2023M4	5	4	0	0	0	0	4	0	0	
2023M5	21	4	0	0	0	3	6	5	0	
2023M6	6	8	0	0	0	3	11	10	0	
2023 至今	53	36	0	2	0	9	36	33	0	
2023Q1 同比(%)	(28)	25	0	(50)	0	100	(6)	(5)	0	
2023Q2 同比(%)	(26)	(20)	0	(100)	0	100	(16)	100	0	
2023H1 同比(%)	(26)	0	0	(60)	0	100	(12)	74	0	

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 6. 派林生物批签发情况

派林生物										
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX	
2021Q1	23	21	1	6	0	1	10	0	0	
2021Q2	20	17	4	3	0	0	2	0	0	
2021Q3	34	24	4	5	1	4	3	0	0	
2021Q4	37	25	5	0	0	2	3	0	0	
2022Q1	18	11	7	0	0	5	10	0	0	
2022Q2	19	16	1	2	0	7	17	0	0	
2022Q3	24	12	6	2	0	14	14	0	0	
2022Q4	31	25	4	2	0	6	21	0	0	
2023Q1	18	12	7	6	0	7	3	0	0	
2023Q2	12	7	0	0	0	0	21	0	0	
2023M1	6	4	2	1	0	0	0	0	0	
2023M2	6	6	3	2	0	7	2	0	0	
2023M3	6	2	2	3	0	0	1	0	0	
2023M4	4	3	0	0	0	0	6	0	0	
2023M5	5	2	0	0	0	0	9	0	0	
2023M6	3	2	0	0	0	0	6	0	0	
2023 至今	30	19	7	6	0	7	24	0	0	
2023Q1 同比(%)	0	9	0	100	0	40	(70)	0	0	
2023Q2 同比(%)	(37)	(56)	(100)	(100)	0	(100)	24	0	0	
2023H1 同比(%)	(19)	(30)	(13)	200	0	(42)	(11)	0	0	

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 7. 卫光生物批签发情况

卫光生物									
批次数	人血白蛋白	静丙/冻干静丙	破伤风人免疫球蛋白	狂犬病人免疫球蛋白	乙型肝炎人免疫球蛋白	凝血因子VIII	纤维蛋白原	凝血酶原复合物	凝血因子IX
2021Q1	5	5	0	2	0	0	3	0	0
2021Q2	18	12	1	1	0	0	0	0	0
2021Q3	22	15	3	1	0	0	0	0	0
2021Q4	22	16	2	1	0	0	0	0	0
2022Q1	7	8	2	2	0	0	7	0	0
2022Q2	0	5	0	0	1	0	0	0	0
2022Q3	11	6	2	2	0	0	1	0	0
2022Q4	15	13	5	3	0	0	1	0	0
2023Q1	19	16	1	0	0	0	0	0	0
2023Q2	3	4	0	1	0	0	0	0	0
2023M1	1	2	0	0	0	0	0	0	0
2023M2	6	6	0	0	0	0	0	0	0
2023M3	12	8	1	0	0	0	0	0	0
2023M4	1	0	0	1	0	0	0	0	0
2023M5	2	4	0	0	0	0	0	0	0
2023M6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2023 至今	22	20	1	1	0	0	0	0	0
2023Q1 同比(%)	171	100	(50)	(100)	0	0	(100)	0	0
2023Q2 同比(%)	100	(20)	0	100	(100)	0	0	0	0
2023H1 同比(%)	214	54	(50)	(50)	(100)	0	(100)	0	0

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

图表 8. 进口人血白蛋白批签发情况

进口人血白蛋白				
批次数	Octapharma	CSL	Grifols	Baxter/Baxalta
2021Q1	48	73	254	128
2021Q2	80	139	220	153
2021Q3	89	168	230	233
2021Q4	121	226	254	199
2022Q1	100	81	194	252
2022Q2	128	148	110	134
2022Q3	123	193	195	275
2022Q4	77	152	214	208
2023Q1	83	222	174	306
2023Q2	44	98	88	3
2023M1	38	47	34	43
2023M2	18	92	62	178
2023M3	27	83	78	85
2023M4	6	44	0	0
2023M5	12	24	32	3
2023M6	26	30	56	0
2023 至今	127	320	262	309
2023Q1 同比(%)	(17)	174	(10)	21
2023Q2 同比(%)	(66)	(34)	(20)	(98)
2023H1 同比(%)	(44)	40	(14)	(20)

资料来源：丁香园 Insight 数据库，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371