



生物制药行业深度研究：生物 制品行业 1 至 11 月批签发回顾与分析



行业观点

2021 年接近尾声，国内生物制品行业总体保持平稳较快发展。疫苗、血液制品批签发整体稳健向好，后疫情时代，批签发供应端不断回暖，为行业后续的高速增长奠定了较好的基础。

疫苗：HPV 疫苗、四价流感疫苗等大品种实现高增长。2021 年 1 至 11 月，我国疫苗行业总计实现批签发 5144 批次，较去年同期增长 11.4%，较 2019 年增长 19%。智飞生物九价 HPV 疫苗批签发 39 次 (+70%)，四价 HPV 疫苗批签发 34 次 (+17%)；万泰生物 HPV 疫苗批签发 154 次 (+276%)；康泰生物四联疫苗批签发 42 次 (-5%)；乙型肝炎疫苗批签发 152 次 (+1800%)；沃森生物 13 价肺炎结合疫苗批签发 38 次 (+6%)；华兰生物四价流感疫苗批签发 94 次 (+22%)。康华生物人二倍体狂犬病疫苗批签发 45 次 (-6%)。金迪克生物四价流感疫苗批签发 93 次 (+151%)。

血制品：白蛋白和静丙增长较快，行业景气度不断回暖。2021 年 1 至 11 月，白蛋白合计批签发 3718 次 (+7.5%)，进口白蛋白为 2364 次 (+9.8%)，进口白蛋白批次占比为 64%。静丙合计批签发 850 次 (+7%)。天坛生物人血白蛋白批签发 306 次 (-5%)；静注人免疫球蛋白批签发 223 次 (-8%)。华兰生物人血白蛋白批签发 188 次 (+20%)；静注人免疫球蛋白批签发 121 次 (+81%)。上海莱士人血白蛋白批签发 122 次 (-3%)；静注人免疫球蛋白批签发 52 次 (-42%)。博雅生物人血白蛋白批签发 111 次 (+7%)；静注人免疫球蛋白批签发 58 次 (+23%)；人纤维蛋白原批签

发 60 次 (+107%)。派林生物人血白蛋白批签发 82 次 (+24%); 静注人免疫球蛋白批签发 75 次 (+17%)。

投资建议

当前国内新冠疫苗大规模接种接近尾声，新冠病毒不断变异背景下，全国多个省份陆续推行加强针接种。从常规疫苗批签发端的放量看，HPV 疫苗、流感疫苗等重磅常规疫苗品种表现出较高的批签发出货速度，相关企业未来的业绩放量基础扎实。建议重点关注 HPV 疫苗、流感疫苗、13 价肺炎结合疫苗等大品种以及营销渠道成熟全面、产品管线布局丰富的头部疫苗企业。

国内血液制品行业批签发总体回暖明显。2021 年以来，我国人血白蛋白和静丙批签发恢复稳健增长，叠加院内诊疗流量的逐步改善，血制品行业景气度不断提升。从终端动销看，当前企业和渠道库存也呈现出良好的边际改善趋势。我们认为，血液制品行业资源稀缺属性突出，平稳发展的确定性高，具备长期稳健成长的价值属性，当前行业整体仍处于供应紧俏的态势，建议关注未来具备较大原料血浆采集和供应弹性的头部厂商。

重点公司

智飞生物、康泰生物、华兰生物、博雅生物、天坛生物等。

风险提示

数据统计误差；需求恢复不及预期；新冠疫苗毒株变异风险；常规疫

苗接种恢复不及预期；原料血浆采集的恢复不及预期；血液制品需求恢复不及预期；生物制品行业质量安全事故风险等。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30518

