



医药生物行业：国家生物安全战略物资 血制品行业迎来大机遇



投资要点

血制品为国家生物安全重要药品、进口依赖程度高，国内血制品行业有望自给自足。人血白蛋白占国内血制品批签发量接近 60%(换算成 10g)，但国内白蛋白对进口品依赖较大，2020 年进口白蛋白批签发占比超过 60% (我们预计主要来自美国等)。受全球疫情影响，2020 年海外采浆量显著下滑，导致 2020Q3-2021Q1 进口白蛋白批签发量出现下滑，我们预计国内血制品供给短期内或将呈现紧平衡状态。此外，考虑到疫情后国家对生物安全的重视程度显著提高，我们预测：国内很可能放开浆站获批，实现血制品自给自足，国企很可能受益更加显著。

十四五规划有望加速国内采浆站建设，行业采浆量增速未来有望提速。

各地正紧锣密鼓筹划十四五规划，云南省卫健委已经公布《云南省单采血浆站设置规划（2020—2023）（征求意见稿）》，拟在全省新增设置 20 个单采血浆站。我们预计随着后续更多省份披露采浆站建设规划，十四五期间国内批准采浆站数量有望显著增加，以天坛生物为代表的血制品龙头企业有望显著受益，我们估算十四五期间国内血制品行业采浆量年复合增速或有望超过 10%。

血制品进入门槛较高，天坛生物、卫光生物等国企采浆量及吨浆利润双重提升。血制品涉及公共卫生安全，行业进入门槛极高、仅存量几个玩家，同时血制品具备资源品属性，上游的采浆量天然存在限制，高进入门槛+资源品属性共同构建行业长期壁垒，行业集中度持续提升。我们认为，

随着后续采浆站放开、人均血制品使用量的增加，尤其是国企采浆量显著增加及因子类产品获批使得吨浆利润还有很大提升空间(吨浆利润从 50 万提升为 80 万)，行业有望迎来快速增长。

血制品临床应用价值凸显，价格或有望持续提升。在 2020 年新冠肺炎患者的救治过程中，以静丙为代表的血制品在一定程度上证明其临床应用价值，有利于后续血制品的学术推广；此外，受疫情影响，2020 年国内行业采浆量约 8300 吨，同比下滑约 8%，海外采浆量也受到较大影响，我们预计今年进口白蛋白批签发量也将大幅下滑，部分血制品价格或有上行的可能。

投资建议：血制品行业集中度提升趋势明显，看好以上市公司为代表的行业龙头，重点推荐天坛生物、华兰生物、博雅生物、派林生物，建议关注卫光生物等。

风险提示：行业新批采浆站数量不及预期的风险；市场竞争加剧的风险。

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_33389

