



# 血制品行业板块 2021 年报 及 2022 年一季报总结：疫情 影响仍存 供需处于平衡状态



2021 年板块收入、业绩增长稳健，Q4 受到疫情影响：5 家血液制品公司 2021 年收入总额约为 141 亿元 (+8.8%)，归母净利润总额约 30 亿元 (+3.9%)；若剔除华兰生物疫苗业务，则 5 家公司 2021 年收入约 122 亿元 (+16.5%)，归母净利润约 25 亿元 (+20%)。

其中天坛生物 2021 年收入 41 亿元 (+19%)，归母净利润 7.6 亿元 (+19%)。分季度来看，5 家公司 2021Q1/Q2/Q3/Q4 的收入总额分别为 25.2/30/46.3/39.3 亿元，其中四季度收入环比有所下降，主要系多地新冠疫情反复，影响企业的产品发货所致。

采浆成本影响毛利率，疫情管控影响费用投放：从盈利能力来看，2021 年 5 家公司整体全年毛利率为 55%，同比下降 4pp。参考部分代表性企业的情况，我们认为毛利率下降主要系采浆成本有所提升所致。费用方面，5 家公司整体四费率为 25%，同比下降 3pp，主要系销售费用率 (15%) 同比下降 3pp 所致，预计受疫情影响企业市场营销活动导致相应投入减少。综合以上因素，5 家公司全年净利率为 25%，同比下降 2pp。2022 年一季度，上述公司收入总额增速为 4.8%，归母净利润总额增速为 0.8%，整体经营情况与去年基本相当。

风险提示：新冠疫情风险；行业竞争加剧的风险；成本上涨风险；政策风险。

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\\_41686](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41686)

