

行业评级：看好（维持）



证券研究报告 | 行业专题

医药生物

2024年7月8日

血制品专题研究

——非上市企业市场占比依然较大，上市公司外延具有弹性

证券分析师

姓名：刘闯

资格编号：S1350524030002

邮箱：liuchuang@huayuanstock.com

证券分析师

姓名：李强

资格编号：S1350524040001

邮箱：liqiang01@huayuanstock.com

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费



前文：近几年血制品行业整合明显，且从血制品行业特点以及产业发展趋势来看，未来血制品资源向头部企业集中是大趋势，本篇报告从产品销售、采浆站分布情况梳理了中国血制品产业的整体情况，并分析非上市公司在国内市场占比情况，以及重点分析部分**非上市血制品公司**的股权结构、采浆站以及盈利水平等，并试图判断其未来是否存在被整合的可能性。

一、国内整体市场，非上市血制品公司在国产市场销售份额约在30-40%，采浆站和采浆量行业份额占比约35%，占比依然较大：

- A) 院内市场：1) 白蛋白剔除外资后，泰邦生物、远大蜀阳和南岳生物等非上市公司2023年样本医院销售占比约在30-40%；2) 静丙：非上市公司2023年样本医院销售占比接近40%；B) 药店：1) 白蛋白剔除外资后，远大蜀阳、泰邦生物和丹霞生物等非上市公司2023年样本医院销售额占比约在20-30%；2) 静丙：非上市公司2023年样本医院的销售额市场占比在20-30%。
- 采浆量和采浆站方面，国内处于存续状态单采血浆公司约在400家左右（预计其中在采约300多家），2023年7家上市公司采浆站数量合计264家，采浆量合计约7800吨左右（行业约12000吨），上市公司采浆站数量和采浆量行业占比约在65%左右，非上市血制品公司占比约35%。
- 全球来看，营收排名前5位企业市场份额占比为80%~85%，行业集中度较高，国内方面未来并购整合空间依然较大，且近几年传统医药央企如国药集团和华润医药在血制品领域动作较多，同时也出现了财力雄厚的新参与者，如陕煤集团和海尔集团，我们判断未来行业间整合将是常态。
- 上市公司在手现金和估值方面，博雅生物在手现金达53.2亿元，天坛生物和上海莱士在手现金超过40亿元。估值方面，天坛生物和博雅生物估值较高，对应2024年PE分别约为35和30倍，派林生物约为27倍左右（截止6月23日），当前估值对未来收购也较为有利。

二、非上市公司中不乏泰邦、蜀阳等优质资产，且部分资产或存在被整合的可能性：

- 非上市血制品公司中，以泰邦生物和远大蜀阳资产最为优质：
- 1) 泰邦生物：我们预计采浆量达到1800吨，且从产品批文数量来看预计其吨浆利润较高，公司2021年从美股私有化退市，目前股东主要为机构投资者，我们审慎判断未来或存在被整合的可能性；
- 2) 远大蜀阳：主要位于四川，为传统采浆大省，资产较为优质，但其为远大集团在大健康布局中较为重要的资产，我们判断未来被其他血制品公司整合可能性较小；
- 3) 南岳生物：主要采浆集中在湖南，资产较为优秀，实控人为个人，我们审慎判断未来或存在被整合的可能性；
- 4) 康宝生物：主要采浆集中在山西，优质血制品企业，2017年曾有转让股权预期（振兴生化），我们审慎判断未来或存在被整合的可能性；
- 5) 其他公司：绿十字：外资独资企业，近几年发展较为一般，近十年未成立新浆站，我们审慎判断未来或存在被整合的可能性；中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司；丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期；新疆德源：短期资金压力较大，目前已与派林生物展开战略合作。

投资建议：推荐综合实力强劲的天坛生物（国药系）、博雅生物（华润系）和派林生物（陕煤系），建议关注上海莱士（海尔集团）、华兰生物、卫光生物、博晖创新等。

主要内容

1.中国血制品产业：非上市公司市场占比依然较大

2.非上市公司情况

2.1 泰邦生物：资产优秀，或存在整合的可能

2.2 远大蜀阳：远大集团中重要的血制品资产

2.3 南岳生物：实控人为个人，湖南区域优质血制品企业

2.4 康宝生物：山西优质血制品企业，曾有转让股权预期

2.5 绿十字：外资独资企业，近几年发展一般

2.6 中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司

2.7 丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期

2.8 新疆德源：短期资金压力较大，与派林生物展开战略合作

3.附录：上市公司采浆站情况汇总

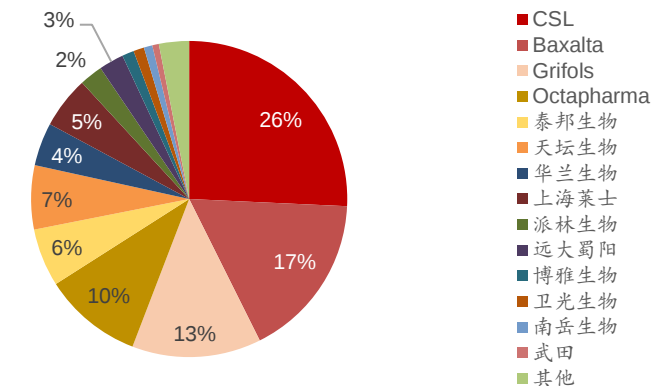


非上市血制品公司国产市场销售份额约在30-40%之间

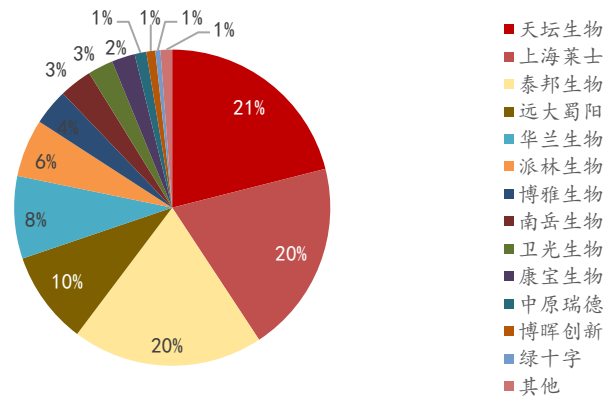
根据米内网数据，分院内外市场看，以代表性品种白蛋白和静丙为例：

- 院内市场：1) 白蛋白：2023年外资占比约66%，剔除外资后，泰邦生物、远大蜀阳和南岳生物等非上市公司样本医院销售额占比约在30-40%；2) 静丙：非上市公司2023年样本医院销售额占比接近40%；
- 药店：1) 白蛋白：2023年外资占比约52%，剔除外资后，远大蜀阳、泰邦生物和丹霞生物等非上市公司2023年样本医院销售额占比约在20-30%；2) 静丙：非上市公司2023年样本医院的销售额市场占比在20-30%。

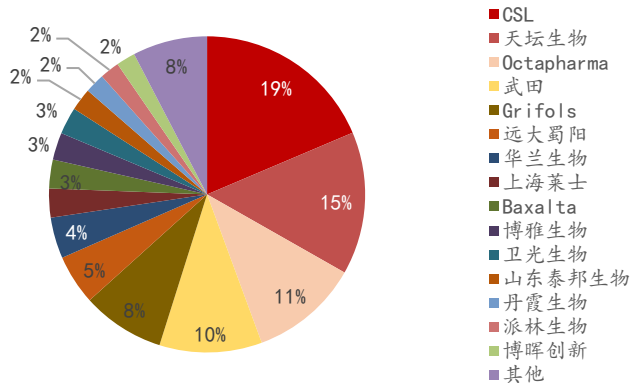
图：2023年样本医院白蛋白销售额占比情况



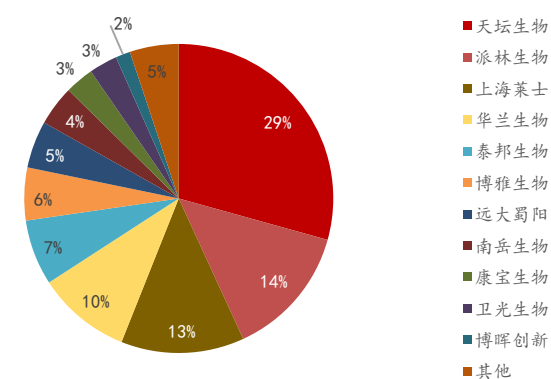
图：2023年样本医院静丙销售额占比情况



图：2023年样本药店白蛋白销售额占比情况



图：2023年样本药店静丙销售额占比情况



- 国内处于存续状态单采血浆公司约在400家左右（预计其中在采约300多家）。上市公司方面，采浆站数量分别为：2023年，天坛生物（102家，采浆量2415吨）、上海莱士（44家，采浆量超1500吨）、华兰生物（32家，采浆量超1342吨）、派林生物（38家，采浆量超1200吨）、博雅生物（16家，采浆量467吨）、卫光生物（9家，采浆量517吨）、博晖创新（23家，采浆量415吨），7家上市公司采浆站数量合计264家，采浆量合计约7800吨左右（行业约12000吨），**上市公司采浆站数量和采浆量行业占比约在65%左右。**
- 全国采浆站分布情况来看，目前浆站数量较多的省份分别是广东、四川、甘肃、广西、新疆、云南等，从采浆站成立时间来看，全国采浆站成立主要集中在2021-2022年、2015-2016年和2006-2009年期间。

表：国内单采浆站公司成立情况（存续状态）

成立年份	广东省	四川省	甘肃省	广西壮族 自治区	新疆维吾 尔自治区	云南省	山西省	湖北省	江西省	山东省	黑龙江省	重庆市	湖南省	贵州省	河南省	安徽省	河北省	海南省	内蒙古自 治区	陕西省	浙江省	宁夏回族 自治区	吉林省	福建省	江苏省	辽宁省	总计
2024													1					1									2
2023			4		1				2				2	2	2				3								16
2022		4	4		4	16	2	2				1	1	5	8								2				49
2021			10		3			4	1						1		3										22
2020			1		4		1	1		3	10							1									21
2019			2		1	2	1			3		2	1					2									14
2018					1	2				2			2														7
2017	4	2		1	2	2	1		1						1		1	2								1	18
2016	14	3		1	3		1		3	1		1					3			1	1	1					33
2015	10				4			3	2	1		6	1		1		1							1			30
2014	9	2										1	1						1		2						16
2013	1	3	2					2					1		1						1						11
2012	2						1			1	3		1		1		3		1								13
2011							1		2			1															4
2010	1	2	1				1			2		3						3									13
2009		3	3	1			4	2	1			1			1	3						1			1		21
2008	2			3			3		1		1	1	1			7			2	1							22
2007	1	14	1	19			5	3	5	1	4	1		8		3				2		1					68
2006		2		3				2	1	5			5			1											19
2004		1																									1
2003														1													1
总计	44	36	28	28	23	22	21	19	19	19	18	18	17	16	16	14	11	9	7	4	4	3	2	1	1	1	401

➤ 分公司来看，天坛生物、上海莱士、派林生物采浆站数量最多，分别为102、44、38个，非上市公司中，泰邦生物、远大蜀阳等相对较多，旗下处于续存状态的单采新浆站有限公司数量分别为27和17个，丹霞生物合计采浆站数量为17个。

表：国内单采浆站公司成立情况（存续状态）

	子公司	广东	四川	广西	甘肃	新疆	云南	山西	江西	山东	黑龙江	重庆	湖南	贵州	河南	安徽	湖北	河北	海南	内蒙古	陕西	浙江	宁夏	吉林	福建	江苏	总计	合计	备注
天坛生物	成都蓉生		17					3		2																	22	101	公司公告现有102个采浆站
	国药上海						13		3					1				1						2	1	1	22		
	国药武汉							1					3				13		1								18		
	国药贵州								2					4													6		
	国药兰州																						3				31		
	西安回天				28																2						2		
上海莱士	上海莱士	2		6					1	1			2				1		3		1						17	44	公司公告现有44个采浆站
	郑州莱士			1									1														2		
	同路生物	2														11			1	5		1					20		
	浙江海康																					1					3		
	广西冠峰			2																		3					2		
	派斯菲科		1								18																19		
派林生物	双林生物（包括新疆德源6个）	5		4		6		4																			19	38	公司公告现有38个采浆站
华兰生物	华兰生物			4										4	12												20	37	公司公告现有32个采浆站（广西4个、贵州1个、重庆15个、河南12个），我们估计主要是分站和主站有合并导致数量不符
	华兰生物重庆										17																17		
博晖创新	卫伦生物	7																		2							9	26	公司公告目前16个在营、7个待执业或待验收，合计23个
	河北大安						9											8									17		
博雅生物			2					1	12											1							16		公司公告现有16个采浆站
卫光生物		2		5																1		1					9		公司公告现有9个采浆站
泰邦生物	山东泰邦									14									2								16	27	
	贵州泰邦			2										9													11		
远大蜀阳			14	3																							17		
南岳生物													10							1							11		
康宝生物						1		12																			13		
中原瑞德																	5										5		
绿十字												1				3											4		
丹霞生物		26		1																							27		根据博雅生物公告，丹霞生物目前已有9个站开采，其他8个浆站的恢复采集工作也在积极推进，合计17个
新疆德源						16									4												20		实际在采浆站数量较少
合计		44	34	28	28	23	22	21	18	17	18	17	17	18	16	15	19	11	8	7	4	4	3	2	1	1	395		

数据来源：天眼查，华源证券研究所，注：采浆站的统计口径为存续状态

- 从产品批文来看，上市公司中批文较多的是天坛生物、卫光生物、上海莱士、华兰生物、博雅生物、派林生物等，非上市公司中批文较多的是泰邦生物、远大蜀阳、康宝生物、南岳生物等。
- 从产品布局来看，国内已上市产品主要集中在白蛋白、静丙、乙肝人免疫球蛋白、破伤风免疫球蛋白、狂犬免疫球蛋白和人凝血酶复合物等方面。

表：国内主要血制品企业上市产品情况一览

		上市公司																非上市公司									
产品种类	产品名称	天坛生物				上海莱士				派林生物		博雅生物	华兰生物		卫光生物	博晖创新		泰邦生物		远大蜀阳	南岳生物	康宝生物	中原瑞德	绿十字	丹霞生物	新疆德源	合计
		蓉生药业	国药贵州	国药兰州	国药上海	上海莱士	同路生物	浙江海康	郑州莱士	双林生物	派斯菲科		华兰生物工程	华兰生物重庆		河北大安	卫伦生物	山东泰邦	贵州泰邦								
白蛋白类	人血白蛋白	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	25
免疫球蛋白类	5%静注人免疫球蛋白	√	√		√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√			√	√	√	√	√	√	√		√	21
	10%浓度静注人免疫球蛋白	√																	√								2
	冻干静注人免疫球蛋白	√					√					√	√		√		√										6
	人免疫球蛋白				√		√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√	20
	乙肝人免疫球蛋白	√		√	√		√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	23
	静注乙肝人免疫球蛋白	√									√									√							3
	冻干静注乙肝人免疫球蛋白			√	√																						2
	破伤风人免疫球蛋白	√					√			√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	17
	狂犬病人免疫球蛋白	√			√		√			√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√			17
	组胺人免疫球蛋白	√													√					√							3
凝血因子类	人纤维蛋白原	√			√	√					√	√	√		√			√		√		√		√			11
	人纤维蛋白粘合剂					√							√														2
	人凝血酶原复合物	√			√	√	√			√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√					15
	冻干人凝血酶					√							√														2
	人凝血因子Ⅷ	√			√	√	√			√		√	√	√	√			√			√	√		√			13
	人凝血因子Ⅸ																	√		√							2
产品数量		12	2	3	9	7	9	4	4	8	9	9	11	8	11	6	7	10	8	10	8	9	6	6	3	5	

- 全球来看，主要血液制品企业从上世纪70年代的102家减少到不足20家（不含中国），其中美国5家，欧洲8家，营收排名前5位企业的市场份额占比为80%~85%，行业集中度较高。
- 国内方面，上文提到，7家上市公司采浆站数量和采浆量行业占比约在65%左右，未来并购整合空间依然较大。传统医药央企如国药集团和华润医药在血制品领域动作较多，近几年也出现了财力雄厚的新参与者，如陕煤集团和海尔集团，我们判断未来行业间整合将是常态。

表：近几年国内血制品公司收购情况一览

收购方	标的公司	首次披露时间	收购方式	收购股权及对应估值
胜帮（陕煤集团）	派林生物	2023年	现金	收购浙民投持有派林生物股权20.99%，价格为25元/股，对应估值38.4亿元
海尔集团	上海莱士	2023年	现金	收购基立福持有上海莱士股权20%，价格为9.4元/股，对应估值125亿元
上海莱士	冠峰	2023年	现金	收购冠峰股权95%，对应估值4.8亿元
中国生物	卫光生物	2023年	无偿划转	光明国资局与中国生物设立合资公司，中国生物持有合资公司51%股权。合资公司设立后，光明国资局向合资公司无偿划转公司股份7994.7万股，占公司总股本35.25%。无偿划转后，中国生物通过合资公司和武汉生物制品研究所有限责任公司控制公司42.5%的股份，成为公司间接控股股东
天坛生物	西安回天	2022年	现金+增资	通过收购以及增资的方式获得西安回天63.7%股权，对应估值2.1亿元
华润医药	博雅生物	2020年	现金+定增	博雅生物以31.37元/股价格向华润医药定增发行股票7830.86万股，高特佳集团将其持有6933.2万股份转让给华润医药，转让价格为23.11亿元，最终华润医药持有上市公司29.28%股权

数据来源：公司公告，华源证券研究所

- 我们梳理了上市血制品公司货币资金和交易性金融资产情况，整体来看，血制品企业在手现金较为充沛，最多的为博雅生物，在手现金合计达到53.2亿元，天坛生物和上海莱士在手现金超过40亿元。
- 估值方面，天坛生物和博雅生物在血制品上市公司中估值较高，对应2024年PE分别约为35和30倍，派林生物约为27倍左右，对未来收购体外资产也相对较为有利。

表：血制品上市公司现金资产及经营性现金流情况

证券代码	证券简称	市值（亿元）	2024年归母净利润（亿元）	市盈率PE	2023年货币资金（亿元）	2023年交易性金融资产（亿元）	合计（亿元）	2023年经营活动现金流净额（亿元）	经营活动现金流量净额/营业收入(TTM)
002252.SZ	上海莱士	513.7	24.0	21	40.0	2.0	42.0	22.8	28.60%
600161.SH	天坛生物	490.8	13.9	35	45.5	--	45.5	23.9	46.20%
002007.SZ	华兰生物	302.8	17.0	18	9.9	21.1	31.1	13.5	25.19%
000403.SZ	派林生物	204.7	7.7	27	14.3	4.2	18.5	6.8	29.16%
300294.SZ	博雅生物	165.6	5.5	30	19.6	33.6	53.2	6.4	24.20%
002880.SZ	卫光生物	64.5	2.6	25	2.5	--	2.5	4.0	37.95%
300318.SZ	博晖创新	40.8	--	--	1.0	--	1.0	1.4	13.11%

数据来源：，华源证券研究所，上海莱士、华兰生物、卫光生物为wind一致预期，其他为华源证券研究所预测，时间：2024年6月23日

主要内容

1.中国血制品产业：非上市公司市场占比依然较大

2.非上市公司情况

2.1 泰邦生物：资产优秀，或存在整合的可能

2.2 远大蜀阳：远大集团中重要的血制品资产

2.3 南岳生物：实控人为个人，湖南区域优质血制品企业

2.4 康宝生物：山西优质血制品企业，曾有转让股权预期

2.5 绿十字：外资独资企业，近几年发展一般

2.6 中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司

2.7 丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期

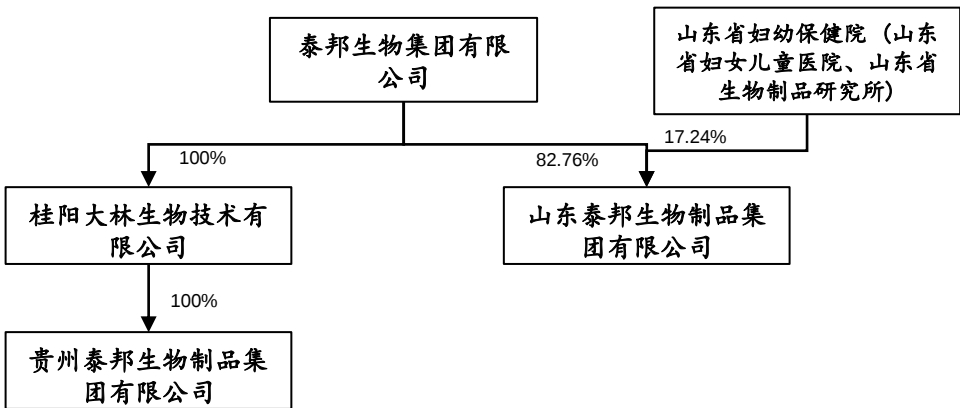
2.8 新疆德源：资金压力较大，与派林生物展开战略合作

3.附录：上市公司采浆站情况汇总

2.1 泰邦生物：资产优秀，或存在整合的可能

- 泰邦生物是中国血制品巨头之一，旗下目前拥有山东泰邦（持股82.76%）和贵州泰邦（持股100%）两家血制品子公司。根据天眼查数据，山东泰邦目前拥有存续状态的单采血浆公司为16家，其中山东14家、河北2家，成立时间均在2020年之前；贵州泰邦目前拥有存续状态的单采血浆公司为11家，其中位于贵州7家、广西2家、重庆1家、海南1家，2022和2023年共成立3个采浆站。
- 采浆量方面，根据泰邦官方微信公众号，泰邦生物2021年采浆量超过1450吨，同比增长超过30%，根据上海莱士2023年报数据，我们测算泰邦生物2023年采浆量在1800吨左右。2020年泰邦生物营收为5.2亿美元，净利润为1.5亿美元。

图：泰邦生物集团血制品业务布局情况



表：泰邦生物旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

公司	序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
山东泰邦生物制品有限公司	1	济宁梁山泰邦单采血浆有限公司	存续	2020/5/27	100%	山东省济宁市
	2	滨州阳信泰邦单采血浆有限公司	存续	2020/5/25	100%	山东省滨州市
	3	肥城泰邦单采血浆有限公司	存续	2019/6/24	100%	山东省泰安市
	4	枣庄山亭安泰单采血浆有限公司	存续	2019/1/25	100%	山东省枣庄市
	5	潍坊临朐泰邦单采血浆有限公司	存续	2018/9/25	100%	山东省潍坊市
	6	莒县泰邦单采血浆有限公司	存续	2016/4/1	100%	山东省日照市
	7	大名县泰邦单采血浆有限公司	存续	2016/1/27	100%	河北省邯郸市
	8	兴隆县泰邦单采血浆有限公司	存续	2015/4/21	100%	河北省承德市
	9	曹县泰邦单采血浆有限公司	存续	2012/9/13	100%	山东省菏泽市
	10	沂水泰邦单采血浆有限公司	存续	2010/7/20	100%	山东省临沂市
	11	宁阳泰邦单采血浆有限公司	存续	2010/7/7	100%	山东省泰安市
	12	菏泽安泰单采血浆有限公司	存续	2006/12/20	100%	山东省菏泽市
	13	章丘安泰单采血浆有限公司	存续	2006/12/18	100%	山东省济南市
	14	聊城安泰单采血浆有限公司	存续	2006/11/13	100%	山东省聊城市
	15	齐河安泰单采血浆有限公司	存续	2006/11/6	100%	山东省德州市
	16	夏津安泰单采血浆有限公司	存续	2006/10/17	100%	山东省德州市
贵州泰邦生物制品有限公司	1	长顺县泰邦单采血浆有限公司	存续	2023/9/4	100%	贵州省黔南布依族苗族自治州
	2	贵定泰邦单采血浆有限公司	存续	2023/1/9	100%	贵州省黔南布依族苗族自治州
	3	兴仁泰邦单采血浆有限公司	存续	2022/5/13	100%	贵州省黔东南苗族侗族自治州
	4	酉阳县泰邦单采血浆有限公司	存续	2019/12/26	100%	重庆市酉阳土家族苗族自治县
	5	海南文昌泰邦单采血浆有限公司	存续	2017/5/23	100%	海南省省直辖县级行政区划
	6	丹寨县黔峰单采血浆有限公司	存续	2007/8/14	100%	贵州省黔东南苗族侗族自治州
	7	黄平县泰邦单采血浆有限公司	存续	2007/7/27	100%	贵州省黔东南苗族侗族自治州
	8	纳雍县黔峰单采血浆有限公司	存续	2007/7/25	100%	贵州省毕节市
	9	普定县泰邦单采血浆有限公司	存续	2007/7/25	100%	贵州省安顺市
	10	防城港市防城区泰邦单采血浆有限公司	存续	2007/4/29	100%	广西壮族自治区防城港市
	11	环江泰邦单采血浆有限公司	存续	2007/3/13	100%	广西壮族自治区河池市



泰邦生物：目前股东主要为机构投资者，或存在整合的可能

- 泰邦生物于2009年登陆纳斯达克交易所，股票代码“CBPO”，2020年11月，泰邦生物宣布与大钲资本（Centurium Capital）牵头的买方团达成收购协议，买方团以每股120美元的价格，收购买方团成员之外的其他股东持有的公司股份，总估值约为47.6亿美元，参与收购其他买方团成员包括中信资本、高瓴资本、淡马锡等、管理层成员及其各自的关联实体。2021年4月20日，泰邦生物宣布私有化交易正式完成，并启动从纳斯达克主板退市程序。
- 泰邦生物现任董事长兼CEO为周凡（Joseph Chow），在公司退市前，持有公司股权比例为13.8%，为第二大股东，在全职加入泰邦生物之前，周凡为大钲资本合伙人。Centurium Capital Partners 2018 L.P.为大钲资本美元一期基金，于2018年3月启动募集、6月完成首轮关账，该基金在退市前持有泰邦生物股权比例为20.4%，**考虑到目前泰邦生物股东主要为投资机构，我们审慎判断未来或存在整合的可能。**

表：退市前泰邦生物股权结构情况（2021-01-13）

股东名称	直接持股数量	占已发行普通股比例(%)
Centurium Capital Partners 2018, L.P.（大钲资本）	7,908,726.00	20.39
Joseph Chow（周凡）	5,340,092.00	13.77
Hui Li	5,252,184.00	13.54
CITIC Capital Holdings Limited（中信资本）	4,954,035.00	12.77
Hillhouse Capital Advisors, Ltd.（高瓴资本）	2,962,076.00	7.64
Liu Yufeng	2,316,647.00	5.97
Marc Chan	2,137,696.00	5.51
合 计	30,871,456.00	79.59

数据来源：，公司官网，华源证券研究所

图：泰邦生物管理层现状



➤ 上市产品批文方面，目前山东泰邦拥有10个产品批文，贵州泰邦拥有7个产品批文，2024年3月29日，贵州泰邦10%浓度层析静丙获批上市，为国内第二个获批上市的层析静丙。公司产品较为齐全，我们判断其吨浆净利润较高。

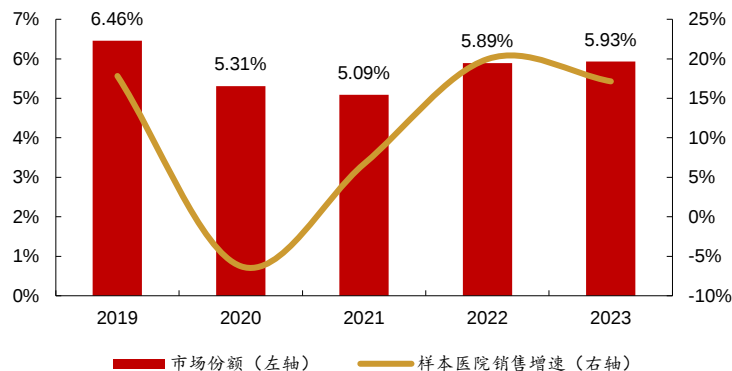
表：泰邦生物已获批上市血制品产品情况

持证商	药品	规格	医保目录	批准文号
山东泰邦生物制品有限公司	人凝血因子IX	500IU/10ml/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20200014
	人纤维蛋白原	0.5g/瓶，复溶后体积为25ml。	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20170007
	人凝血酶原复合物	300IU/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20140008
	人凝血因子VIII	每瓶含人凝血因子VIII300IU。复溶后体积为10ml。	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20130007
		每瓶含人凝血因子VIII为200IU。复溶后体积为10ml。	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20120011
	狂犬病人免疫球蛋白	每瓶含狂犬病抗体100IU (1ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053085
		每瓶含狂犬病抗体500IU (5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053087
		每瓶含狂犬病抗体200IU (2ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053086
	破伤风人免疫球蛋白	每瓶含破伤风抗体250IU (2.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053090
	人免疫球蛋白	300mg/瓶 (10%，3ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983001
		150mg/瓶 (10%，1.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983002
	静注人免疫球蛋白(pH4)	5% 50ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20013001
		5g/瓶 (5%，100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20073002
		5% 25ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20023008
	人血白蛋白注射液	10% 50ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970004
		10g/瓶(20%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20113006
		20% 50ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970005
		20% 25ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970001
		25% 50ml(12.5g/瓶)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083025
		10% 100ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970003
		20% 10ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970002
	乙型肝炎人免疫球蛋白	10% 20ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970006
		200IU/瓶	非医保	国药准字S10930001
		100IU/瓶	非医保	国药准字S10930002
		400IU/瓶	非医保	国药准字S20063042
贵州泰邦生物制品有限公司	人凝血酶原复合物	300IU/20ml/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20130008
	狂犬病人免疫球蛋白	200IU	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053107
	破伤风人免疫球蛋白	250IU	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053106
	乙型肝炎人免疫球蛋白	400IU/瓶	非医保	国药准字S20053042
		200IU/瓶	非医保	国药准字S20053043
		100IU/瓶	非医保	国药准字S20053044
	人免疫球蛋白	10% 0.3g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20003027
	静注人免疫球蛋白(pH4)	10g(5%,200ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083035
		1.25g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20023033
		2.5g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20023034
		5g(5%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083036
		5g/瓶 (10%， 50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20247001
		20% 10g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983034
	人血白蛋白注射液	10% 5g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083038
		20% 5g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983035
		25% 12.5g	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083039

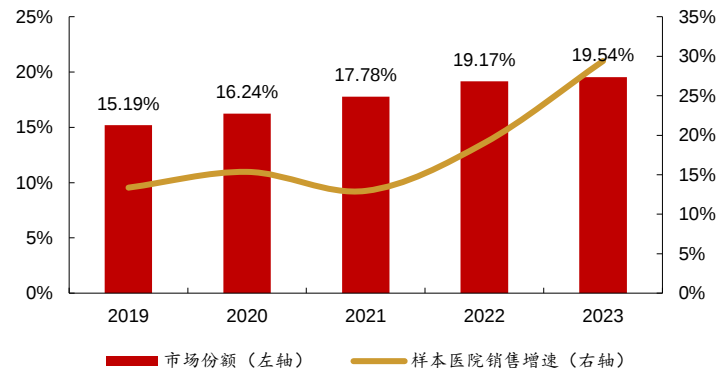


- 米内网数据显示，在2023年样本医院中，泰邦生物白蛋白销售额占整体行业的比例为5.9%，占国产产品中的市场份额为17.8%，仅次于天坛生物的19.6%。静丙方面，泰邦生物销售额占比约为19.5%，仅次于天坛生物（21.0%）和上海莱士（19.7%）。
- 院外市场方面，2023年山东泰邦白蛋白销售占整体行业的比例为2.3%，占国产产品中的市场份额为4.7%；静丙方面，泰邦生物销售额占比约为6.8%。

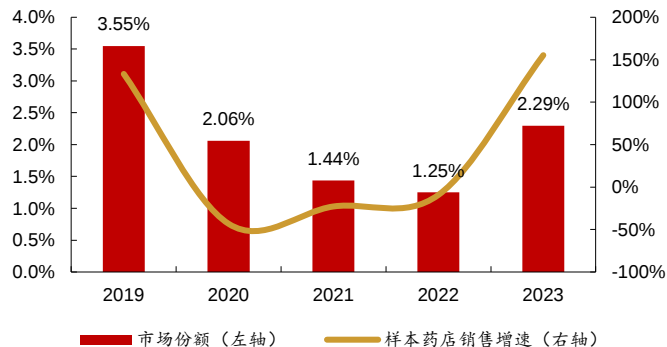
图：2018-2023年泰邦生物样本医院白蛋白销售情况



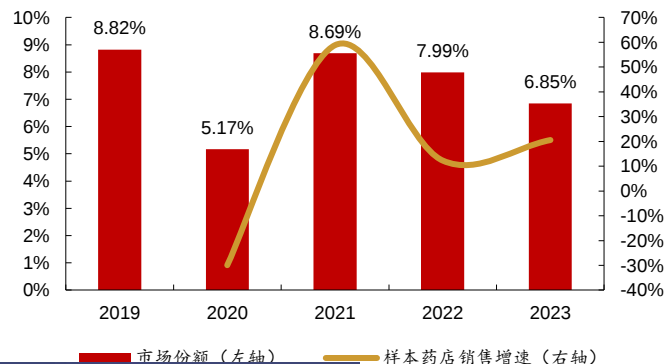
图：2018-2023年泰邦生物样本医院静丙销售情况



图：2018-2023年山东泰邦样本药店白蛋白销售情况



图：2018-2023年泰邦生物样本药店静丙销售情况



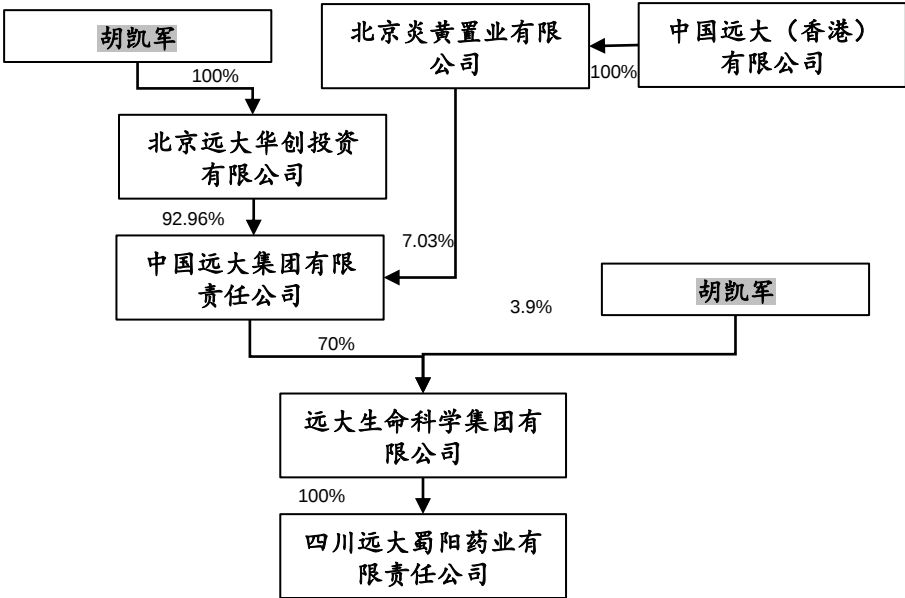
2.2 远大蜀阳：远大集团中重要的血制品资产

- 远大生命科学集团为中国远大集团医药健康板块下核心集团之一，设立六大业务板块：血液制品、原料药、高分子、化学药物、疫苗、益生菌，其中**远大蜀阳是血制品业务唯一运营主体**，其前身是1969年创立的成都军区后勤部血浆所，1985年正式建立成都蜀阳制药厂，2001年加入中国远大集团，目前远大蜀阳拥有单采血浆公司数量为17个，其中位于四川14个、广西3个。
- 远大集团医药产品布局较多，远大蜀阳实控人为胡凯军，预计持有公司股权比例超过70%，此外，胡凯军也是远大医药（0512.HK）实控人，中国远大集团有限责任公司也是华东医药（000963.SZ）第一大股东（持股比例41.66%）。

表：远大蜀阳旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	射洪蜀阳单采血浆站有限公司	存续	2022-04-11	100%	四川省遂宁市
2	威远蜀阳单采血浆站有限公司	存续	2022-02-16	100%	四川省内江市
3	盐亭蜀阳单采血浆有限公司	存续	2014-03-12	100%	四川省绵阳市
4	隆昌蜀阳单采血浆有限公司	存续	2014-03-05	100%	四川省内江市
5	苍溪蜀阳单采血浆有限公司	存续	2009-08-13	100%	四川省广元市
6	剑阁蜀阳单采血浆有限公司	存续	2009-07-23	100%	四川省广元市
7	广汉蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-12-29	100%	四川省德阳市
8	开江蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-11-21	100%	四川省达州市
9	三台蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-10-23	100%	四川省绵阳市
10	绵阳市安州区蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-10-18	100%	四川省绵阳市
11	江油蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-10-17	100%	四川省绵阳市
12	丹棱蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-05-31	100%	四川省眉山市
13	资中蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-05-24	100%	四川省内江市
14	融安蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-02-09	100%	广西壮族自治区柳州市
15	桂平市蜀阳单采血浆有限公司	存续	2007-02-08	100%	广西壮族自治区贵港市
16	平南县蜀阳单采血浆有限公司	存续	2006-11-01	100%	广西壮族自治区贵港市
17	长宁蜀阳单采血浆有限公司	存续	2004-09-27	100%	四川省宜宾市

图：远大蜀阳股权结构情况



➤ 上市产品批文方面，远大蜀阳目前拥有10个产品批文，除了白蛋白和静丙外，纤原、狂免、破免等品种均已拿到上市批件。公司产品较为齐全，我们判断其吨浆净利润较高。

表：远大蜀阳已获批上市血制品产品情况

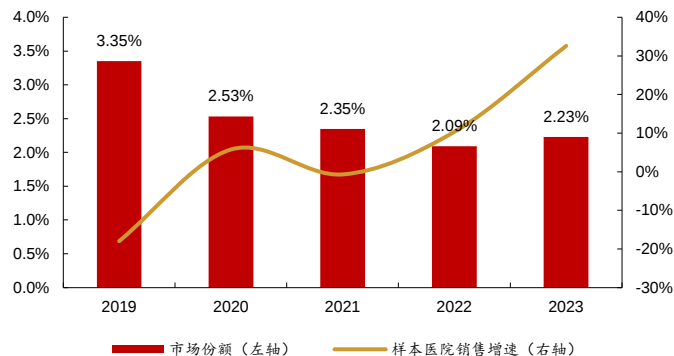
药品	规格	医保目录	批准文号
人凝血因子IX	500IU/瓶，复溶后体积10ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20233098
人纤维蛋白原	0.5g/瓶，复溶后体积25ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20210043
狂犬病人免疫球蛋白	200IU/瓶(100IU/ml,2ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053015
	100IU/瓶(100IU/ml,1ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053014
	500IU/瓶(100IU/ml,5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053016
破伤风人免疫球蛋白	500IU/瓶(100IU/ml,5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043094
	250IU/瓶(100IU/ml,2.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043093
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU/瓶(100IU/ml,2ml)	非医保	国药准字S19993045
	100IU/瓶(100IU/ml,1ml)	非医保	国药准字S19993044
	400IU/瓶(100IU/ml,4ml)	非医保	国药准字S19993046
静注乙型肝炎人免疫球蛋白(pH4)	每瓶含抗-HBs2000IU(40ml)	非医保	国药准字S20083007
组织胺人免疫球蛋白	12mg/瓶(2ml)	非医保	国药准字S19980017
人免疫球蛋白	300mg/瓶(10%,3ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980028
	150mg/瓶(10%,1.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980027
静注人免疫球蛋白(pH4)	1g/瓶(5%,20ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043004
	10g/瓶(5%,200ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043005
	2.5g/瓶(5%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980026
	5g/瓶(5%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20013037
	1.25g/瓶(5%,25ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980025
	0.5g/瓶(5%,10ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20060063
	20g/瓶(20%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20033053
人血白蛋白注射液	12.5g/瓶(20%,62.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20033052
	10g/瓶(20%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940026
	2g/瓶(20%,10ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940028
	5g/瓶(20%,25ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940027

数据来源：医药魔方，华源证券研究所

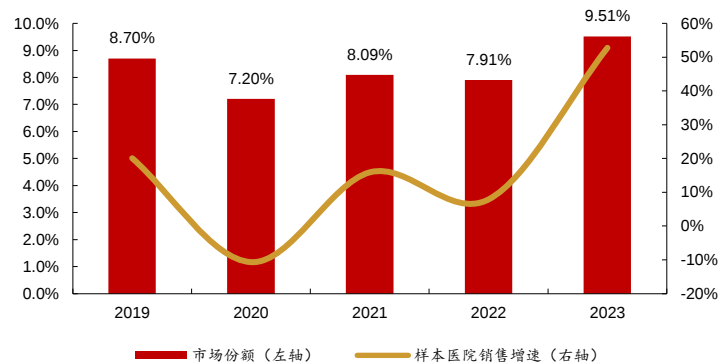


- 米内网数据显示，在2023年样本医院中，远大蜀阳白蛋白销售额占整体行业的比例为2.5%，占国产产品中的市场份额为7.6%；静丙方面，泰邦生物销售额占比约为9.5%。
- 院外市场方面，2023年远大蜀阳白蛋白销售占整体行业的比例为5.1%，占国产产品中的市场份额为10.6%；静丙方面，泰邦生物销售额占比约为4.9%。

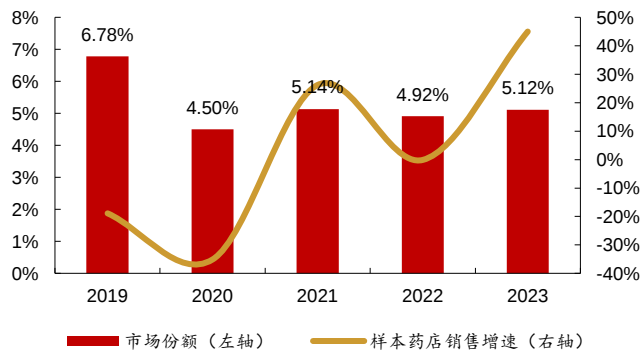
图：2019-2023年远大蜀阳样本医院白蛋白销售情况



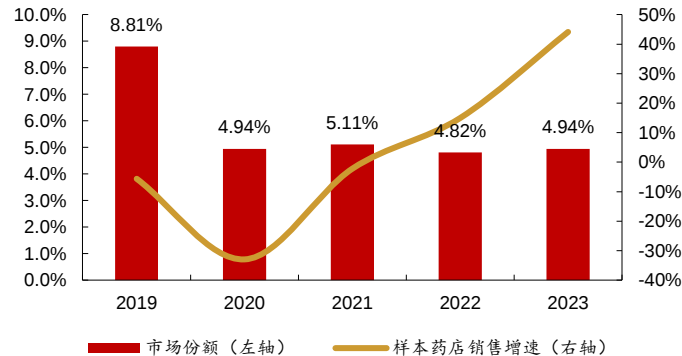
图：2019-2023年远大蜀阳样本医院静丙销售情况



图：2018-2023年远大蜀阳样本药店白蛋白销售情况



图：2018-2023年远大蜀阳样本药店静丙销售情况



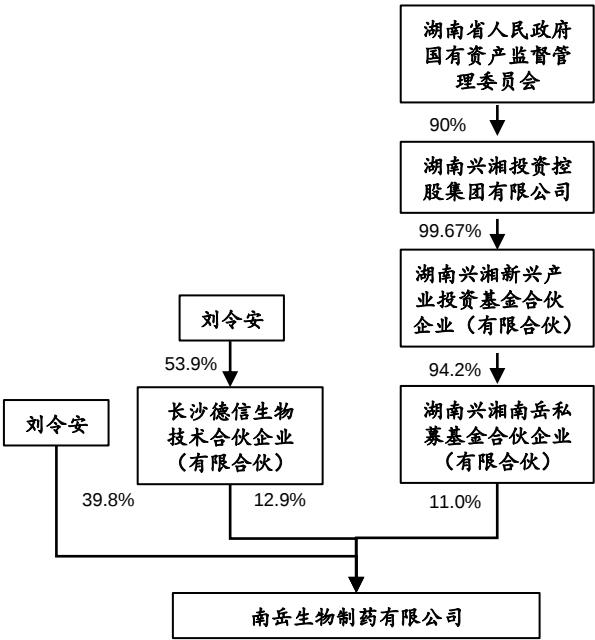
2.3 南岳生物：实控人为个人，湖南区域优质血制品企业

- 南岳生物制药有限公司始建于1968年，前身为广州军区后勤供血研究所，天眼查数据显示，公司目前拥有存续状态的单采血浆公司数量为11家，其中位于湖南10家、位于海南1家，其中湖南隆回采浆站和海南东方采浆站为2024年成立。
- 根据公开信息，南岳生物2022年销售收入达6.5亿元，净利润1.4亿元，公司目标在“十四五”期间，力争实现采浆站达到12个，年采投浆量700吨。南岳生物实控人为刘令安，合计持有公司股权约46.7%，此外，湖南省国资委间接持有南岳生物约9.3%股权，刘令安同时为汉森制药（002412.SZ）实控人。

表：南岳生物旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	隆回南岳生物单采血浆有限公司	存续	2024-05-22	100%	湖南省邵阳市
2	东方南岳生物单采血浆有限公司	存续	2024-03-01	100%	海南省省直辖县级行政区划
3	南岳生物沅江单采血浆站有限公司	存续	2023-07-03	100%	湖南省益阳市
4	南岳生物衡阳西渡单采血浆站有限公司	存续	2023-05-05	100%	湖南省衡阳市
5	南岳生物（邵阳）单采血浆站有限公司	存续	2018-04-28	100%	湖南省邵阳市
6	南岳生物（常宁）单采血浆站有限公司	存续	2018-04-19	100%	湖南省衡阳市
7	南岳生物新化单采血浆站有限公司	存续	2015-05-18	100%	湖南省娄底市
8	南岳生物宁远单采血浆站有限公司	存续	2014-12-23	100%	湖南省永州市
9	南岳生物临武单采血浆站有限公司	存续	2008-08-20	100%	湖南省郴州市
10	南岳生物屈原单采血浆站有限公司	存续	2006-12-21	100%	湖南省岳阳市
11	南岳生物汉寿单采血浆站有限公司	存续	2006-12-05	100%	湖南省常德市

图：南岳生物最新股权结构情况



➤ 上市产品批文方面，远大蜀阳目前拥有8个产品批文，包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、乙型肝炎人免疫球蛋白、人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅷ、人凝血酶原复合物，人纤维蛋白原目前正在进行临床试验。

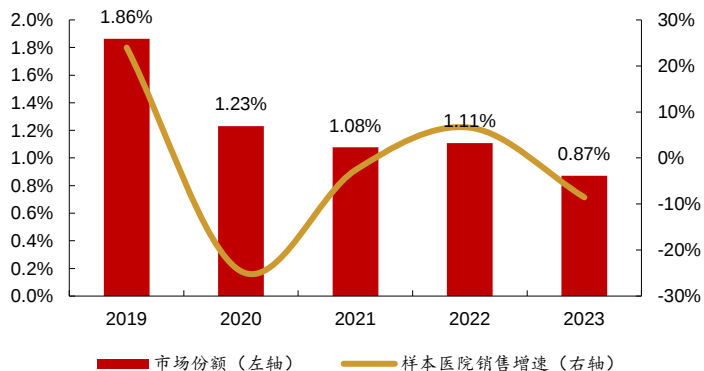
表：南岳生物已获批上市血制品产品情况

药品	规格	医保目录	批准文号
人凝血因子Ⅷ	每瓶含人凝血因子Ⅷ200IU,复溶后体积为10ml	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20210012
人凝血酶原复合物	每瓶含人凝血因子IX300IU。	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20190035
	每瓶含人凝血因子IX200IU。	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20190034
狂犬病人免疫球蛋白	每瓶含狂犬病抗体200IU（2ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20093006
	每瓶含狂犬病抗体500IU（5ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20093007
	每瓶含狂犬病抗体100IU（1ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20093005
破伤风人免疫球蛋白	每瓶含破伤风抗体250IU(2.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20073004
乙型肝炎人免疫球蛋白	每瓶含抗-HBs400IU(4ml)	非医保	国药准字S20083018
	每瓶含抗-HBs200IU(2ml)	非医保	国药准字S20083017
	每瓶含抗-HBs100IU(1ml)	非医保	国药准字S20073005
人免疫球蛋白	300mg/瓶(10%,3ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19993008
	150mg/瓶(10%,1.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19993007
静注人免疫球蛋白(pH4)	10g/瓶(5%,200ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083099
	1.25g/瓶(5%,25ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083101
	5g/瓶(5%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083100
	2.5g/瓶(5%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20013005
人血白蛋白注射液	10g/瓶(20%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940010
	5g/瓶(10%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940009
	2g/瓶(10%,20ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10940008
	5g/瓶（20%，25ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083061

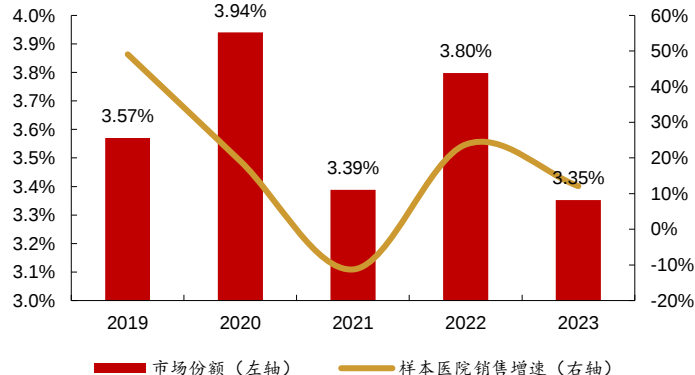
数据来源：医药魔方，华源证券研究所

- 米内网数据显示，在2023年样本医院中，南岳生物白蛋白销售额占整体行业的比例为0.87%，占国产产品中的市场份额为2.6%；静丙方面，南岳生物销售额占比约为3.3%。院外市场方面，2023年南岳生物静丙销售额占比约为4.2%。

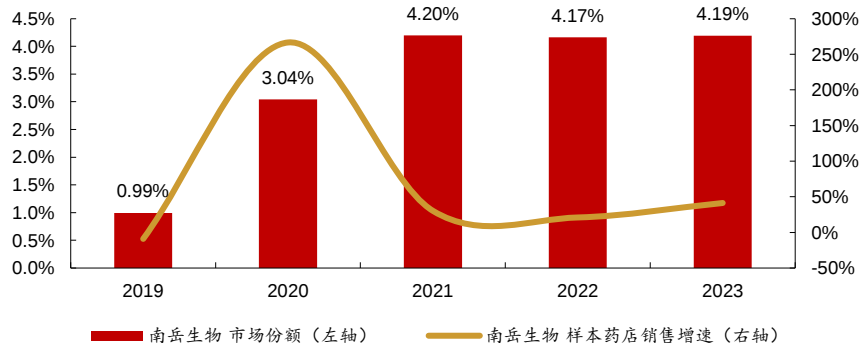
图：2019-2023年南岳生物样本医院白蛋白销售情况



图：2019-2023年南岳生物样本医院静丙销售情况



图：2018-2023年南岳生物样本药店静丙销售情况



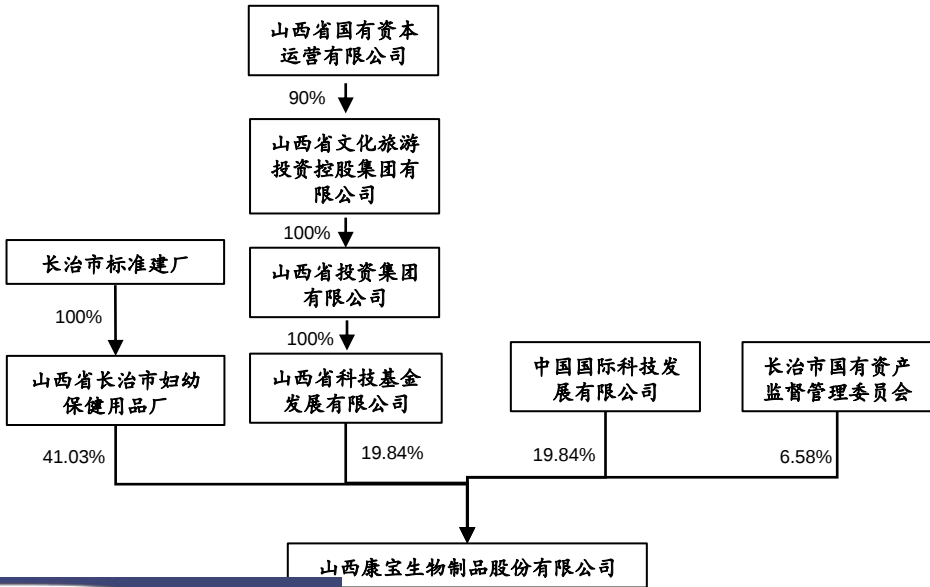
2.4 康宝生物：山西优质血制品企业，曾有转让股权预期

- 山西康宝生物制品股份有限公司始建于1991年，1992年5月建成投产，1995年5月改制为股份制企业，是原国家卫生部批准的山西省的生物制品定点生产企业。天眼查数据显示，公司目前拥有存续状态的单采血浆公司数量为13家，其中位于山西12家、位于新疆1家。
- 股权结构方面，公司大股东为长治市标准建厂，持股比例为41.03%，此外，山西省国资委和长治市国资委分别持股17.86%和6.58%，公司董事长兼总经理为周满祥。
- 2017年，振兴生化（现改名“派林生物”）曾公告拟通过发行股份及支付现金的方式购买周满祥、魏琳等自然人持有康宝生物42.2%的股权（最后终止）。此外，根据山西新闻网（山西日报社主办）2020年6月发布报道，在山西省与中国生物技术股份有限公司共建疫苗联合研究开发中心、疫苗临床研究基地签约仪式上，**中国生物有意愿重组收购山西康宝生物制品股份有限公司**，并追加投资扩大康宝生物血液制品生产能力，目标投浆量1000吨血浆，预计整体投资额将超过10亿元。（风险提示：最终以公司公告为准）

表：康宝生物旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	高平市康宝生物单采血浆有限公司	存续	2022-03-25	100%	山西省晋城市
2	哈密康宝生物单采血浆有限公司	存续	2021-08-05	100%	新疆维吾尔自治区哈密市
3	霍州市康宝生物单采血浆有限公司	存续	2020-11-24	80%	山西省临汾市
4	临猗县康宝生物单采血浆有限公司	存续	2019-08-12	80%	山西省运城市
5	绛县康宝单采血浆有限公司	存续	2016-12-09	80%	山西省运城市
6	太谷县康宝生物单采血浆有限公司	存续	2009-11-24	66.6667%	山西省晋中市
7	襄垣县康宝生物单采血浆有限公司	存续	2009-08-25	40%	山西省长治市
8	原平市康宝单采血浆有限公司	存续	2009-07-29	80%	山西省忻州市
9	曲沃康宝生物单采血浆有限公司	存续	2008-06-24	80%	山西省临汾市
10	忻州市五台康宝单采血浆有限公司	存续	2008-05-14	80%	山西省忻州市
11	长子县康宝生物单采血浆有限公司	存续	2008-01-14	40%	山西省长治市
12	夏县康宝单采血浆有限公司	存续	2007-09-24	80%	山西省运城市
13	稷山县康宝生物单采血浆有限公司	存续	2007-01-09	80%	山西省运城市

图：康宝生物股权结构情况



➤ 上市产品批文方面，康宝生物目前拥有9个产品批文，包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、乙型肝炎人免疫球蛋白、人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅷ、人凝血酶原复合物，人纤维蛋白原。

表：康宝生物已获批上市血制品产品情况

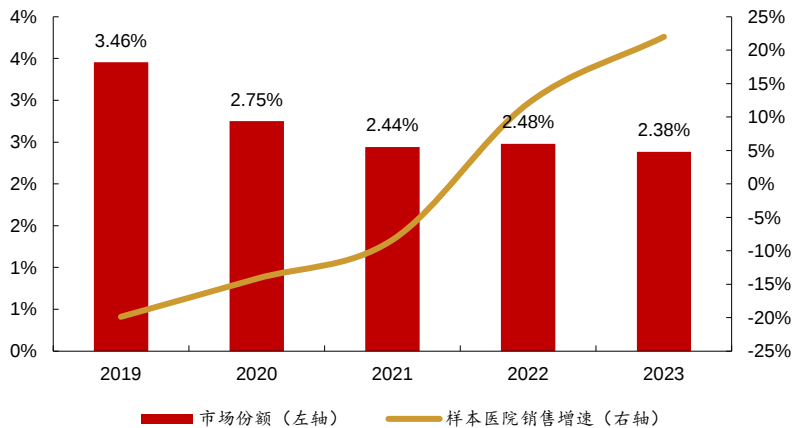
药品	规格	医保目录	批准文号
人纤维蛋白原	0.5g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20210037
人凝血因子Ⅷ	200IU/瓶	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20200018
人凝血酶原复合物	300IU/瓶。每瓶含人凝血因子Ⅸ 300IU（每瓶含Ⅱ 因子300IU、Ⅶ 因子200IU、X 因子300IU），复溶后体积20ml。	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20190036
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU(2ml)/瓶	非医保	国药准字S20190024
	100IU(1ml)/瓶	非医保	国药准字S20190023
	400IU(4ml)/瓶	非医保	国药准字S20190025
狂犬病人免疫球蛋白	200IU(2.0ml)/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083123
	100IU(1.0ml)/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083113
	500IU(5.0ml)/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083124
破伤风人免疫球蛋白	250IU(2.5ml)/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083114
人免疫球蛋白	10% 3.0ml(0.3g/支)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983004
	10% 1.5ml(0.15g/支)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19983003
静注人免疫球蛋白(pH4)	1.25g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980003
	5% 50ml(2.5g/瓶)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19994004
	2.5g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980004
	5% 25ml(1.25g/瓶)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19994003
人血白蛋白注射液	2g/瓶（20%，10ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083021
	5g/瓶（20%，25ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083020
	10g/瓶（20%，50ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083019

数据来源：医药魔方，华源证券研究所

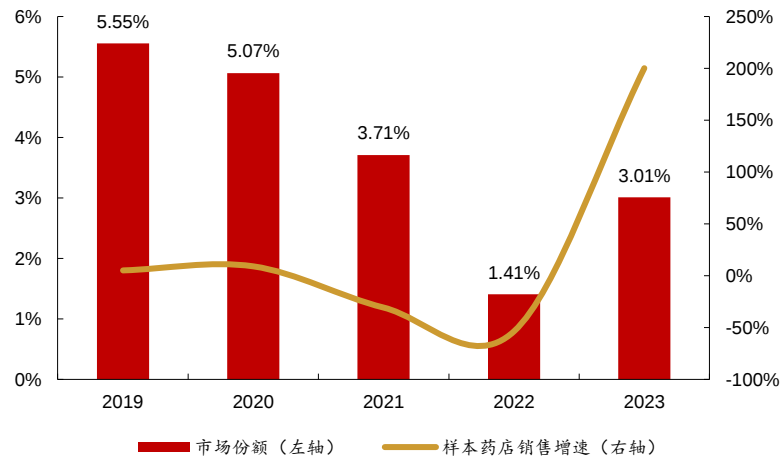


- PDB数据显示，康宝生物2023年样本医院白蛋白销售额占行业的比例为0.11%，相对较低。
- 米内网数据显示，在2023年样本医院中，康宝生物静丙销售额占整体行业的比例为2.4%。院外市场方面，2023年康宝生物静丙销售额占比约为3.0%。

图：2019-2023年康宝生物样本医院静丙销售情况



图：2019-2023年康宝生物样本药店静丙销售情况



2.5 绿十字：外资独资企业，近几年发展一般

- 绿十字（中国）生物制品有限公司是韩国绿十字公司在中国投资兴建的外商独资企业，总投资47564.106万人民币，注册资金15854.702万人民币，公司位于安徽省淮南经济技术开发区内。
- 天眼查数据显示，公司目前拥有存续状态的单采血浆公司数量为4家，3家位于安徽省境内，1家位于湖南，其最近成立的采浆站时间为2013年，近十年内未成立新采浆站。

表：绿十字旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	桃江绿十字单采血浆站有限公司	存续	2013-06-06	100%	湖南省益阳市
2	砀山绿十字单采血浆站有限公司	存续	2008-08-15	100%	安徽省宿州市
3	寿县绿十字单采血浆站有限公司	存续	2008-07-16	100%	安徽省淮南市
4	宁国绿十字单采血浆站有限公司	存续	2007-01-24	100%	安徽省宣城市

➤ 上市产品批文方面，绿十字目前拥有6个产品批文，包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、乙型肝炎人免疫球蛋白、人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、人凝血因子Ⅷ。

表：绿十字已获批上市血制品产品情况

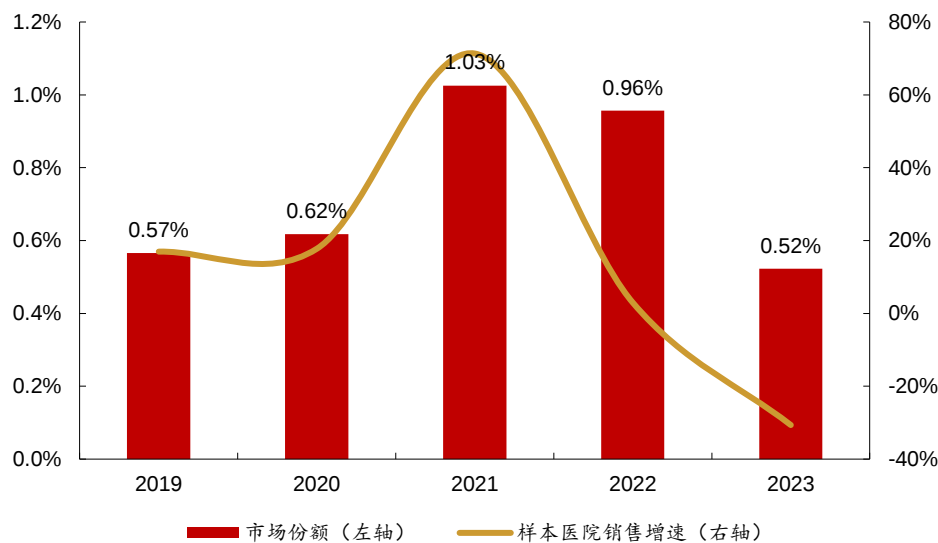
药品	规格	医保目录	批准文号
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU/瓶(2ml)	非医保	国药准字S20083095
	400IU/瓶(4ml)	非医保	国药准字S20043036
	100IU/瓶(1ml)	非医保	国药准字S20083094
破伤风人免疫球蛋白	250IU/瓶(2.5ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20033044
人凝血因子Ⅷ	200IU/瓶	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20003008
	100IU/瓶	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20003009
	50IU/瓶	国家2023甲类; 国家2022甲类	国药准字S20003007
人纤维蛋白原	0.5g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20003011
	1.0g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20003010
静注人免疫球蛋白(pH4)	1.25g/瓶(5%,25ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19993027
	2.5g/瓶(5%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19993026
	5g/瓶(5%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20063029
人血白蛋白注射液	20g/瓶(20%,100ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20083037
	5g/瓶(20%,25ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980016
	12.5g/瓶(25%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043010
	10g/瓶(20%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10980015

数据来源：医药魔方，华源证券研究所



- PDB数据显示，绿十字2023年样本医药白蛋白销售额占行业的比例为0.02%，米内网数据显示，在2023年样本医院中，绿十字静丙销售额占整体行业的比例为0.5%。

图：2019-2023年绿十字样本医院静丙销售情况



2.6 中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司

- 中原瑞德股权变更历史情况：2010年，人福医药以1.64亿获得中原瑞德70%股权，2011年以3520.35万元获得欧阳文奇持有的中原瑞德15%股权，2013年以5250万元获得樊绍文（现欧林生物实控人之一）持有的中原瑞德15%股权，从而获得中原瑞德100%股权。2017年，人福医药将中原瑞德80%股权以3.5亿美元转让给CSL，2018年以1.02亿美元将剩余20%股权转让给CSL，至此中原瑞德成为CSL全资子公司。
- 天眼查数据显示，公司目前拥有存续状态的单采血浆公司数量为5家，均位于湖北境内，2016年，中原瑞德营收为2.04亿元，净利润为6607万元。

表：中原瑞德旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	利川瑞德单采血浆站有限公司	存续	2021-01-18	100%	湖北省恩施土家族苗族自治州
2	当阳瑞德单采血浆站有限公司	存续	2015-09-30	100%	湖北省宜昌市
3	赤壁瑞祥单采血浆站有限公司	存续	2013-04-15	100%	湖北省咸宁市
4	罗田瑞德单采血浆站有限公司	存续	2006-11-17	100%	湖北省黄冈市
5	恩施天源单采血浆站有限公司	存续	2006-04-29	100%	湖北省恩施土家族苗族自治州

➤ 上市产品批文方面，中原瑞德目前拥有6个产品批文，包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、乙型肝炎人免疫球蛋白、人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白。

表：中原瑞德已获批上市血制品产品情况

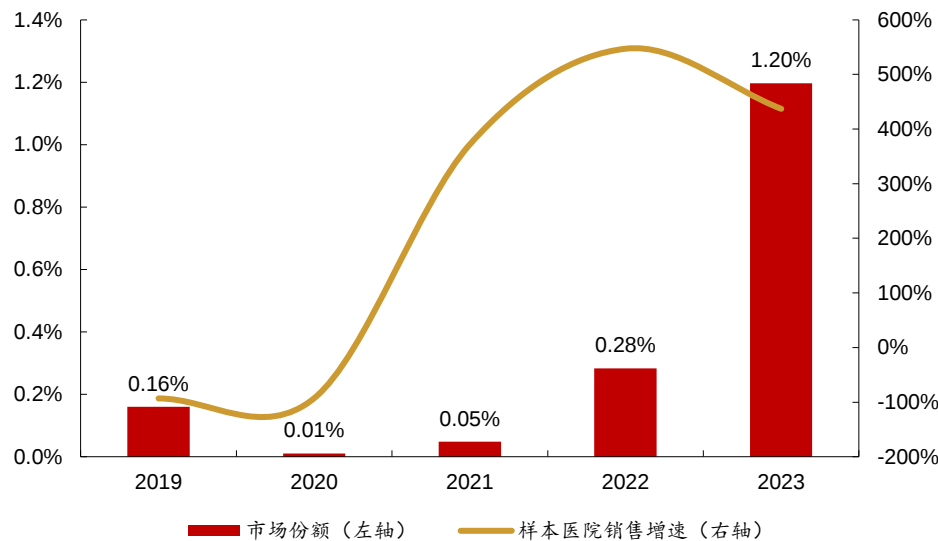
药品	规格	医保目录	批准文号
狂犬病人免疫球蛋白	200IU/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053078
破伤风人免疫球蛋白	500IU/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20053028
	250IU/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043006
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU/瓶	非医保	国药准字S20043046
	100IU/瓶	非医保	国药准字S20013002
人免疫球蛋白	10%,0.3g/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S19993006
静注人免疫球蛋白(pH4)	5.0g/100ml/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043030
	1.0g/20ml/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20043029
	2.5g/50ml/瓶	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20013003
人血白蛋白注射液	20%,50ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970009
	20%,10ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970007
	20%,25ml	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S10970008
	5g/瓶(10%,50ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20163004

数据来源：医药魔方，华源证券研究所



- PDB数据显示，康宝生物2023年样本医药白蛋白销售额占行业的比例为0.04%，相对较低。米内网数据显示，在2023年样本医院中，南岳生物静丙销售额占整体行业的比例为1.2%。

图：2019-2023年中原瑞德样本医院静丙销售情况



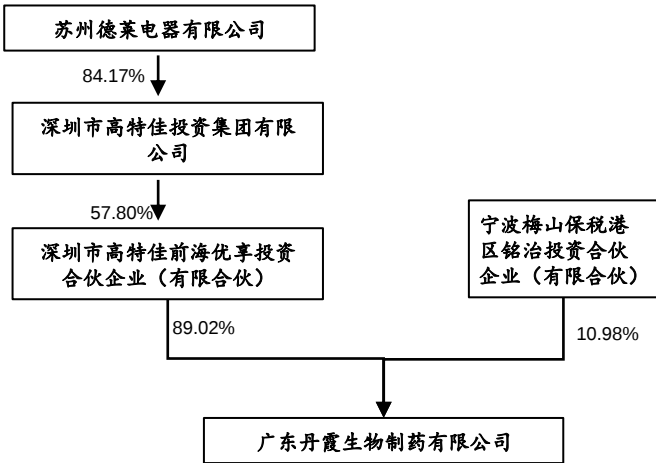
2.7 丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期

- 2017年，国家药监局对丹霞生物飞行检查结果进行通报，存在两方面问题：人血白蛋白注册数据真实性问题和上市后持续稳定性数据可靠性问题。责成省局收回该企业《药品GMP证书》（CN20130057），目前丹霞生物已经复产。
- 2023年4年，博雅生物与高特佳、丹霞生物签署《战略合作框架协议》，博雅将利用自身优势为丹霞生物提供全方位的服务。同时，高特佳同意，在改善优化丹霞股权结构过程中，将促成博雅通过前海优享基金间接持有丹霞份额调整成为丹霞直接股东；若前海优享基金或丹霞股权结构变动（包括股权转让、股权增资），高特佳将促成博雅生物享有优先合作权。根据博雅生物最新公告，丹霞生物目前已有9个站开采，其他8个浆站的恢复采集工作也在积极推进，丹霞生物2023年已经开始盈利。

表：丹霞生物旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态）

序号	采浆站	状态	成立日期	持股比例	所属地区
1	潮州市枫溪区丹霞单采血浆有限公司	存续	2017-07-25	100%	广东省潮州市
2	陆丰市丹霞单采血浆有限公司	存续	2016-04-18	100%	广东省汕尾市
3	惠东县丹霞单采血浆站有限公司惠阳分公司	存续	2016-03-18	100%	广东省惠州市
4	东莞市塘厦丹霞单采血浆站有限公司大坪分公司	存续	2016-02-25	100%	广东省东莞市
5	连南瑶族自治县丹霞单采血浆站有限公司阳山采浆点	存续	2016-02-05	100%	广东省清远市
6	连南瑶族自治县丹霞单采血浆站有限公司连山采浆点	存续	2016-02-02	100%	广东省清远市
7	佛冈县丹霞单采血浆有限公司	存续	2016-02-01	100%	广东省清远市
8	珠海市斗门区丹霞单采血浆站有限公司	存续	2016-01-28	100%	广东省珠海市
9	海丰县丹霞单采血浆有限公司	存续	2016-01-19	100%	广东省汕尾市
10	韶关市武江区丹霞单采血浆有限公司翁源分公司	存续	2016-01-19	100%	广东省韶关市
11	龙川县丹霞单采血浆站有限公司	存续	2016-01-18	100%	广东省河源市
12	揭西县丹霞单采血浆站有限公司	存续	2016-01-11	100%	广东省揭阳市
13	汕头市潮南区丹霞单采血浆站有限公司	存续	2015-09-17	100%	广东省汕头市
14	中山市小榄镇丹霞单采血浆有限公司	存续	2015-09-15	100%	广东省中山市
15	东莞市塘厦丹霞单采血浆站有限公司黄江分公司	存续	2015-09-08	100%	广东省东莞市
16	和平县丹霞单采血浆站有限公司	存续	2015-08-10	100%	广东省河源市
17	佛山市南海区丹霞单采血浆站有限公司	存续	2015-03-12	100%	广东省佛山市
18	惠东县丹霞单采血浆站有限公司	存续	2015-01-09	100%	广东省惠州市
19	佛山市顺德区丹霞单采血浆站有限公司	存续	2014-12-04	100%	广东省佛山市
20	韶关市浚江区丹霞单采血浆有限公司	存续	2014-09-30	100%	广东省韶关市
21	普宁市丹霞单采血浆站有限公司	存续	2014-09-17	100%	广东省揭阳市
22	汕头市潮阳区丹霞单采血浆站有限公司	存续	2014-09-15	100%	广东省汕头市
23	东莞市塘厦丹霞单采血浆站有限公司	存续	2014-01-28	100%	广东省东莞市
24	东莞市长安丹霞单采血浆站有限公司	存续	2014-01-28	100%	广东省东莞市
25	始兴县丹霞单采血浆有限公司	存续	2012-09-24	100%	广东省韶关市
26	连南瑶族自治县丹霞单采血浆站有限公司	存续	2010-06-09	100%	广东省清远市
27	荔浦市丹霞单采血浆有限公司	存续	2009-09-04	100%	广西壮族自治区桂林市

图：丹霞生物股权结构情况



➤ 上市产品批文方面，丹霞生物目前拥有3个产品批文，包括人血白蛋白、乙型肝炎人免疫球蛋白、人免疫球蛋白，目前正在积极开展静丙、纤维蛋白原的临床试验。

表：丹霞生物已获批上市血制品产品情况

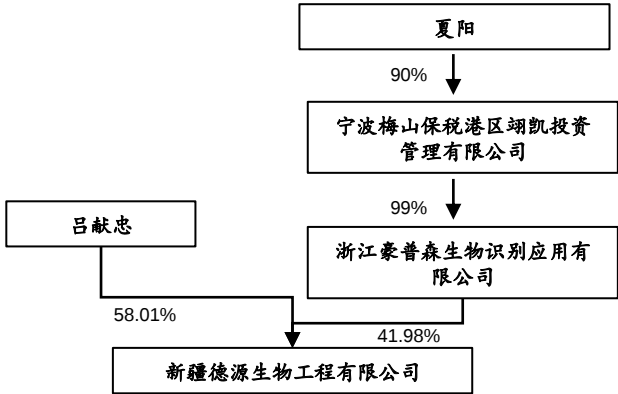
药品	规格	医保目录	批准文号
乙型肝炎人免疫球蛋白	200IU/2ml/瓶:每瓶含抗-HBs 200IU,抗-HBs效价不低于 100IU/ml	非医保	国药准字S20150009
	100IU/1ml/瓶:每瓶含抗-HBs 100IU,抗-HBs效价不低于 100IU/ml	非医保	国药准字S20150008
人免疫球蛋白	300mg/瓶（10%，3ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20120022
人血白蛋白注射液	10g/瓶（20%，50ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20120024
	5g/瓶（20%，25ml）	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20120020
	2g/瓶(20%,10ml)	国家2023乙类; 国家2022乙类	国药准字S20120021

数据来源：医药魔方，华源证券研究所

2.8 新疆德源：短期资金压力较大，与派林生物展开战略合作

- 公司官网显示，新疆德源成立于1994年，是新疆唯一一家血液制品生产企业，2004年获批15个单采血浆站，根据派林生物公告，新疆德源2019年实现营业收入9,098万元，净利润-9,675万元。
- 2020年，新疆德源与派林生物签订战略合作协议，双林生物向新疆德源资金贷款6.4亿元，获得其6个采浆站供浆，供浆目标不少于180吨，合作期限5年；根据2024年签的补充协议，合作期限延长至2028年6月，且对6个采浆站的采浆做出激励性条款。

图：新疆德源股权结构情况



表：新疆德源旗下单采新浆站公司成立情况（存续状态，不考虑给派林生物6个）

序号	采浆站	状态	成立日期	所属地区
1	布尔津县德源单采血浆有限公司	存续	2023-03-28	新疆维吾尔自治区阿勒泰地区
2	托里县德源单采血浆有限公司	存续	2022-08-10	新疆维吾尔自治区塔城地区
3	镇平县德源单采血浆有限公司	存续	2022-06-24	河南省南阳市
4	内乡县德源单采血浆有限公司	存续	2022-06-22	河南省南阳市
5	新野县德源单采血浆有限公司	存续	2022-06-20	河南省南阳市
6	方城县德源单采血浆有限公司	存续	2022-06-20	河南省南阳市
7	沙湾市德源单采血浆有限公司	存续	2022-06-10	新疆维吾尔自治区塔城地区
8	呼图壁县德源单采血浆有限公司	存续	2022-04-24	新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州
9	吉木萨尔县德源单采血浆有限公司阜康市分公司	存续	2020-11-20	新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州
10	拜城县德源单采血浆有限公司	存续	2020-10-28	新疆维吾尔自治区阿克苏地区
11	昆玉市德源单采血浆有限公司墨玉县分公司	存续	2020-09-29	新疆维吾尔自治区和田地区
12	伽师县德源单采血浆有限公司巴楚县分公司	存续	2020-07-10	新疆维吾尔自治区喀什地区
13	泽普县德源单采血浆有限公司叶城县分公司	存续	2019-05-07	新疆维吾尔自治区喀什地区
14	策勒县德源单采血浆有限公司于田县分公司	存续	2018-11-14	新疆维吾尔自治区和田地区
15	温宿县德源单采血浆有限公司	存续	2017-08-31	新疆维吾尔自治区阿克苏地区
16	昆玉市德源单采血浆有限公司	存续	2017-05-18	新疆维吾尔自治区自治区直辖县级行政区划
17	伽师县德源单采血浆有限公司	存续	2016-10-08	新疆维吾尔自治区喀什地区
18	和硕县德源单采血浆有限公司	存续	2016-06-30	新疆维吾尔自治区巴音郭楞蒙古自治州
19	吉木萨尔县德源单采血浆有限公司	存续	2015-12-31	新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州
20	泽普县德源单采血浆有限公司	存续	2015-12-24	新疆维吾尔自治区喀什地区

表：新疆德源已获批上市血制品产品情况

药品	规格	医保目录	批准文号
破伤风人免疫球蛋白	250IU（2.5ml）/瓶	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S20230005
	500IU（5ml）/瓶	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S20233096
乙型肝炎人免疫球蛋白	每瓶含抗-HBs 100IU（1ml）	非医保	国药准字S20220019
	每瓶含抗-HBs 200IU（2ml）	非医保	国药准字S20220020
静注人免疫球蛋白(pH4)	2.5g/瓶(5%,50ml)	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S20200016
人免疫球蛋白	300mg/瓶（10%，3ml）	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S20190031
	150mg/瓶（10%，1.5ml）	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S20190030
人血白蛋白注射液	20%,10g	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S10970114
	20%,5g	国家2023乙类；国家2022乙类	国药准字S10970113

主要内容

1.中国血制品产业：非上市公司市场占比依然较大

2.非上市公司情况

2.1 泰邦生物：资产优秀，或存在整合的可能

2.2 远大蜀阳：远大集团中重要的血制品资产

2.3 南岳生物：实控人为个人，湖南区域优质血制品企业

2.4 康宝生物：山西优质血制品企业，曾有转让股权预期

2.5 绿十字：外资独资企业，近几年发展一般

2.6 中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司

2.7 丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期

2.8 新疆德源：资金压力较大，与派林生物展开战略合作

3.附录：上市公司采浆站情况汇总

	公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县		公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
蓉生药业	德阳罗江蓉生单采血浆有限公司	2022-09-06	四川省	德阳市	罗江区	国药上海	施甸县上生单采血浆有限公司	2022-11-04	云南省	保山市	施甸县
	平昌蓉生单采血浆有限公司	2022-09-02	四川省	巴中市	平昌县		大姚县上生单采血浆有限公司	2022-04-28	云南省	楚雄彝族自治州	大姚县
	宜宾市叙州区蓉生单采血浆有限公司	2017-06-20	四川省	宜宾市	叙州区		牟定县上生单采血浆有限公司	2022-04-28	云南省	楚雄彝族自治州	牟定县
	富顺蓉生单采血浆有限公司	2016-01-04	四川省	自贡市	富顺县		龙陵县上生单采血浆有限公司	2022-03-24	云南省	保山市	龙陵县
	蓬溪蓉生单采血浆有限公司	2013-12-18	四川省	遂宁市	蓬溪县		墨江县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	普洱市	墨江哈尼族自治县
	南部县蓉生单采血浆有限公司	2013-12-10	四川省	南充市	南部县		宁洱县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	普洱市	宁洱哈尼族彝族自治县
	安岳蓉生单采血浆有限公司	2010-01-04	四川省	资阳市	安岳县		石林县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	昆明市	石林彝族自治县
	渠县蓉生单采血浆有限公司	2009-09-01	四川省	达州市	渠县		宜良县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	昆明市	宜良县
	都江堰蓉生单采血浆有限公司	2007-07-11	四川省	成都市	都江堰市		永德县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	临沧市	永德县
	中江蓉生单采血浆有限公司	2007-04-29	四川省	德阳市	中江县		嵩明县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	昆明市	嵩明县
	通江蓉生单采血浆有限公司	2007-04-17	四川省	巴中市	通江县		凤庆县上生单采血浆有限公司	2022-03-23	云南省	临沧市	凤庆县
	仁寿蓉生单采血浆有限公司	2007-03-30	四川省	眉山市	仁寿县		巧家县上生单采血浆有限公司	2017-12-26	云南省	昭通市	巧家县
	什邡蓉生单采血浆有限公司	2007-03-26	四川省	德阳市	什邡市		寻甸县上生单采血浆有限公司	2017-12-04	云南省	昆明市	寻甸回族彝族自治县
	简阳蓉生单采血浆有限公司	2007-03-26	四川省	成都市	简阳市		石城县上生单采血浆有限公司	2007-04-03	江西省	赣州市	石城县
	金堂蓉生单采血浆有限公司	2007-03-26	四川省	成都市	金堂县		宜春市上生单采血浆有限公司	2007-03-23	江西省	宜春市	袁州区
	南江蓉生单采血浆有限公司	2006-07-20	四川省	巴中市	南江县		上饶市广信区上生单采血浆有限公司	2007-03-07	江西省	上饶市	广信区
	高县蓉生单采血浆有限公司	2006-06-21	四川省	宜宾市	高县		滨海县上生单采血浆有限公司	2009-08-06	江苏省	盐城市	滨海县
	山阴县上生单采血浆有限公司	2007-01-19	山西省	朔州市	山阴县		农安县上生单采血浆有限公司	2022-03-30	吉林省	长春市	农安县
	浑源天坛生物单采血浆站有限公司	2007-01-18	山西省	大同市	浑源县		榆树市上生单采血浆有限公司	2022-03-04	吉林省	长春市	榆树市
	忻州天坛生物单采血浆有限公司	2007-01-12	山西省	忻州市	忻府区		临城上升单采血浆有限公司	2021-06-30	河北省	邢台市	临城县
	莘县蓉生单采血浆有限公司	2020-07-22	山东省	聊城市	莘县		开阳县上生单采血浆有限公司	2007-05-11	贵州省	贵阳市	开阳县
	聊城蓉生单采血浆有限公司	2007-01-08	山东省	聊城市	东昌府区		上杭县上生单采血浆有限公司	2015-12-22	福建省	龙岩市	上杭县
国药兰州	中宁县兰生单采血浆有限责任公司	2016-10-19	宁夏回族自治区	中卫市	中宁县	国药武汉	大同云冈区武生单采血浆有限公司	2017-10-31	山西省	大同市	云冈区
	西吉县兰生单采血浆有限公司	2009-06-22	宁夏回族自治区	固原市	西吉县		武冈市武生单采血浆站有限公司	2012-12-17	湖南省	邵阳市	武冈市
	宁夏青铜峡兰生单采血浆站有限公司	2007-10-10	宁夏回族自治区	吴忠市	青铜峡市		湖南君山单采血浆站有限公司岳阳县分公司	2019-06-26	湖南省	岳阳市	岳阳县
	徽县兰生单采血浆有限责任公司	2023-04-12	甘肃省	陇南市	徽县		湖南君山单采血浆站有限公司	2006-12-21	湖南省	岳阳市	君山区
	永靖县兰生单采血浆有限责任公司	2023-04-12	甘肃省	临夏回族自治州	永靖县		郧西武生单采血浆站有限公司	2021-06-21	湖北省	十堰市	郧西县
	西和县兰生单采血浆有限责任公司	2023-04-10	甘肃省	陇南市	西和县		石首武生单采血浆站有限公司	2020-09-02	湖北省	荆州市	石首市
	临夏县兰生单采血浆有限责任公司	2023-04-04	甘肃省	临夏回族自治州	临夏县		老河口市武生单采血浆站有限公司	2015-11-12	湖北省	襄阳市	老河口市
	静宁县兰生单采血浆有限责任公司	2022-10-19	甘肃省	平凉市	静宁县		钟祥武生单采血浆站有限公司	2013-09-23	湖北省	荆门市	钟祥市
	金塔兰生单采血浆有限责任公司	2022-09-30	甘肃省	酒泉市	金塔县		武生云梦单采血浆站有限公司	2009-09-22	湖北省	孝感市	云梦县
	古浪兰生单采血浆有限责任公司	2022-09-29	甘肃省	武威市	古浪县		武生松滋单采血浆站有限公司	2009-03-26	湖北省	荆州市	松滋市
	皋兰兰生单采血浆有限责任公司	2022-01-24	甘肃省	兰州市	皋兰县		武穴武生单采血浆站有限公司	2007-01-30	湖北省	黄冈市	武穴市
	张家川回族自治县兰生单采血浆有限责任公司	2021-12-07	甘肃省	天水市	张家川回族自治县		十堰市郧阳区单采血浆站有限公司	2007-03-27	湖北省	十堰市	郧阳区
	康县兰生单采血浆有限公司	2021-10-19	甘肃省	陇南市	康县	国药贵州	竹山武生生物制品有限公司	2021-11-12	湖北省	十堰市	竹山县
	永登兰生单采血浆有限责任公司	2021-09-16	甘肃省	兰州市	永登县		洪湖武生生物制品有限公司	2022-04-01	湖北省	荆州市	洪湖市
	甘谷兰生单采血浆有限责任公司	2021-09-15	甘肃省	天水市	甘谷县		阳新武生生物制品有限公司	2022-03-28	湖北省	黄石市	阳新县
	榆中兰生单采血浆有限责任公司	2021-09-15	甘肃省	兰州市	榆中县		巴东武生生物制品有限公司	2021-11-11	湖北省	恩施土家族苗族自治州	巴东县
	景泰兰生单采血浆有限责任公司	2021-09-06	甘肃省	白银市	景泰县		监利武新单采血浆站有限公司	2007-04-13	湖北省	荆州市	监利县
	宁县兰生单采血浆有限责任公司	2021-07-14	甘肃省	庆阳市	宁县		临高武生单采血浆有限公司	2019-12-10	海南省	省直辖县级行政区划	临高县
	环县兰生单采血浆有限责任公司	2021-07-12	甘肃省	庆阳市	环县		江口中生单采血浆有限公司	2022-03-04	贵州省	铜仁市	江口县
	民乐县兰生单采血浆有限责任公司	2021-07-07	甘肃省	张掖市	民乐县		凤冈中生单采血浆有限公司	2022-03-04	贵州省	遵义市	凤冈县
	镇原兰生单采血浆有限责任公司	2021-07-05	甘肃省	庆阳市	镇原县		黎平中生单采血浆有限公司	2022-03-04	贵州省	黔东南苗族侗族自治州	黎平县
	靖远兰生单采血浆有限责任公司	2020-09-08	甘肃省	白银市	靖远县		罗甸中生单采血浆有限公司	2022-03-03	贵州省	黔南布依族苗族自治州	罗甸县
西安回天	泾川兰生单采血浆有限责任公司	2019-11-19	甘肃省	平凉市	泾川县	西安回天	贵溪市中泰单采血浆有限公司	2011-06-20	江西省	鹰潭市	贵溪市
	永昌兰生单采血浆有限责任公司	2019-07-29	甘肃省	金昌市	永昌县		分宜县中泰单采血浆有限公司	2011-04-14	江西省	新余市	分宜县
	高台兰生单采血浆有限责任公司	2013-11-26	甘肃省	张掖市	高台县		富平中生单采血浆站有限公司	2008-05-06	陕西省	渭南市	富平县
	临洮县兰生单采血浆有限责任公司	2013-10-24	甘肃省	定西市	临洮县		白水中生单采血浆站有限责任公司	2007-12-06	陕西省	渭南市	白水县
	秦安县兰生单采血浆有限公司	2010-12-17	甘肃省	天水市	秦安县						
	定西兰生单采血浆有限公司陇西站	2009-02-13	甘肃省	定西市	陇西县						
	定西兰生单采血浆有限公司靖口站	2009-02-13	甘肃省	定西市	安定区						
	定西兰生单采血浆有限公司岷县站	2009-02-13	甘肃省	定西市	岷县						
	定西兰生单采血浆有限公司	2007-08-08	甘肃省	定西市	安定区						

	公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
上海莱士	兴平市莱士单采血浆站有限公司	2007-10-26	陕西省	咸阳市	兴平市
	沂源县莱士单采血浆有限公司	2019-04-25	山东省	淄博市	沂源县
	武宁莱士单采血浆站有限公司	2016-05-27	江西省	九江市	武宁县
	澧县莱士单采血浆站有限公司	2022-04-25	湖南省	常德市	澧县
	石门莱士单采血浆站有限公司	2006-06-19	湖南省	常德市	石门县
	保康县莱士单采血浆有限公司	2015-10-27	湖北省	襄阳市	保康县
	保亭莱士单采血浆有限公司	2010-07-08	海南省	省直辖县级行政区划	保亭黎族苗族自治县
	白沙莱士单采血浆有限公司	2010-04-27	海南省	省直辖县级行政区划	白沙黎族自治县
	琼中莱士单采血浆有限公司	2010-01-08	海南省	省直辖县级行政区划	琼中黎族苗族自治县
	大新莱士单采血浆有限公司	2008-03-11	广西壮族自治区	崇左市	大新县
	马山莱士单采血浆有限公司	2007-08-24	广西壮族自治区	南宁市	马山县
	全州莱士单采血浆有限公司	2007-08-22	广西壮族自治区	桂林市	全州市
	大化莱士单采血浆有限公司	2007-06-21	广西壮族自治区	河池市	大化瑶族自治县
	南宁市武鸣莱士单采血浆有限公司	2007-01-12	广西壮族自治区	南宁市	武鸣区
	巴马莱士单采血浆有限公司	2006-06-29	广西壮族自治区	河池市	巴马瑶族自治县
	陆河莱士单采血浆站有限公司	2016-08-24	广东省	汕尾市	陆河县
	汕尾莱士单采血浆站有限公司	2016-08-23	广东省	汕尾市	城区
同路生物	龙游县同路单采血浆有限公司	2014-09-05	浙江省	衢州市	龙游县
	丰镇市同路单采血浆有限公司	2023-05-16	内蒙古自治区	乌兰察布市	丰镇市
	巴林左旗同路单采血浆有限公司	2014-05-21	内蒙古自治区	赤峰市	巴林左旗
	翁牛特旗同路单采血浆有限公司	2012-05-29	内蒙古自治区	赤峰市	翁牛特旗
	商都县同路单采血浆有限公司	2008-10-20	内蒙古自治区	乌兰察布市	商都县
	扎赉特旗同路单采血浆有限公司	2008-08-29	内蒙古自治区	兴安盟	扎赉特旗
	定安同路单采血浆有限公司	2017-12-01	海南省	省直辖县级行政区划	定安县
	怀集县同路单采血浆有限公司	2014-04-17	广东省	肇庆市	怀集县
	乐昌市同路单采血浆有限公司	2007-10-10	广东省	韶关市	乐昌市
	广德市同路单采血浆站有限公司	2009-06-22	安徽省	宣城市	广德市
	南陵县同路单采血浆站有限公司	2009-06-09	安徽省	芜湖市	南陵县
	泾县同路单采血浆站有限公司	2009-04-24	安徽省	宣城市	泾县
	凤台县同路单采血浆站有限公司	2008-10-21	安徽省	淮南市	凤台县
	六安市叶集区同路单采血浆站有限公司	2008-08-28	安徽省	六安市	叶集区
	怀远县同路单采血浆站有限公司	2008-07-22	安徽省	蚌埠市	怀远县
	舒城县同路单采血浆站有限公司	2008-04-27	安徽省	六安市	舒城县
	庐江县同路单采血浆站有限公司	2008-01-11	安徽省	合肥市	庐江县
	五河县同路单采血浆站有限公司	2007-05-16	安徽省	蚌埠市	五河县
海康生物	宿松县同路单采血浆站有限公司	2007-02-12	安徽省	安庆市	宿松县
	灵璧县同路单采血浆站有限公司	2006-11-03	安徽省	宿州市	灵璧县
	上林莱士单采血浆有限公司	2008-06-21	广西壮族自治区	南宁市	上林县
广西莱士	醴陵莱士单采血浆有限公司	2006-09-01	湖南省	株洲市	醴陵市
	青田海康单采血浆站有限公司	2016-07-28	浙江省	丽水市	青田县
海康生物	文成海康单采血浆有限公司	2014-01-21	浙江省	温州市	文成县
	磐安海康单采血浆站有限公司	2013-04-01	浙江省	金华市	磐安县
广西莱士	永福莱士单采血浆有限公司	2017-01-04	广西壮族自治区	桂林市	永福县
	忻城莱士单采血浆有限公司	2016-11-08	广西壮族自治区	来宾市	忻城县

	公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
派斯菲科	铁力市派斯菲科单采血浆有限公司	2020-08-18	黑龙江省	伊春市	铁力市
	肇东市派斯菲科单采血浆有限公司	2020-08-18	黑龙江省	绥化市	肇东市
	甘南县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-08-10	黑龙江省	齐齐哈尔市	甘南县
	巴彦县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-24	黑龙江省	哈尔滨市	巴彦县
	桦南县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-23	黑龙江省	佳木斯市	桦南县
	尚志市派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-22	黑龙江省	哈尔滨市	尚志市
	依安县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-21	黑龙江省	齐齐哈尔市	依安县
	龙江县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-21	黑龙江省	齐齐哈尔市	龙江县
	拜泉县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-20	黑龙江省	齐齐哈尔市	拜泉县
	庆安县派斯菲科单采血浆有限公司	2020-07-17	黑龙江省	绥化市	庆安县
	内江市东兴区派斯菲科单采血浆有限公司	2016-03-02	四川省	内江市	东兴区
	兰西派斯菲科单采血浆有限公司	2012-06-19	黑龙江省	绥化市	兰西县
	望奎派斯菲科单采血浆有限公司	2012-04-26	黑龙江省	绥化市	望奎县
	肇州派斯菲科单采血浆有限公司	2012-01-13	黑龙江省	大庆市	肇州县
	鸡西市东海派斯菲科单采血浆有限公司	2008-08-28	黑龙江省	鸡西市	鸡东县
	宾县派斯菲科单采血浆有限公司	2007-07-16	黑龙江省	哈尔滨市	宾县
	海伦派斯菲科单采血浆有限公司	2007-07-09	黑龙江省	绥化市	海伦市
	五常派斯菲科单采血浆有限公司	2007-06-26	黑龙江省	哈尔滨市	五常市
	明水派斯菲科单采血浆有限公司	2007-06-08	黑龙江省	绥化市	明水县
双林生物	中山市坦洲双林单采血浆有限公司	2017-11-10	广东省	中山市	-
	鹤山双林单采血浆有限公司	2016-09-02	广东省	江门市	鹤山市
	遂溪双林单采血浆有限公司	2015-07-10	广东省	湛江市	遂溪县
	廉江双林单采血浆有限公司	2015-05-29	广东省	湛江市	廉江市
	东源双林单采血浆有限公司	2015-05-15	广东省	河源市	东源县
	和顺县双林生物单采血浆有限公司	2012-02-10	山西省	晋中市	和顺县
	隰县双林单采血浆有限公司	2011-08-08	山西省	临汾市	隰县
	石楼县双林单采血浆有限公司	2010-07-06	山西省	吕梁市	石楼县
	临县双林单采血浆有限公司	2009-07-31	山西省	吕梁市	临县
	宣州双林单采血浆有限公司	2008-05-27	广西壮族自治区	河池市	宣州区
	扶绥双林单采血浆有限公司	2007-10-16	广西壮族自治区	崇左市	扶绥县
	武宣双林单采血浆有限公司	2007-04-27	广西壮族自治区	来宾市	武宣县
	广西罗城双林单采血浆有限公司	2007-04-19	广西壮族自治区	河池市	罗城仫佬族自治县
	泽普县新昆仑单采血浆有限公司	2022-01-04	新疆维吾尔自治区	喀什地区	泽普县
	叶城县昆仑单采血浆有限公司	2021-12-07	新疆维吾尔自治区	喀什地区	叶城县
	于田县昆仑单采血浆有限公司	2021-12-07	新疆维吾尔自治区	和田地区	于田县
	新和县昆仑单采血浆有限公司	2016-01-05	新疆维吾尔自治区	阿克苏地区	新和县
	策勒县昆仑单采血浆有限公司	2015-11-18	新疆维吾尔自治区	和田地区	策勒县
	疏勒县昆仑单采血浆有限公司	2015-11-17	新疆维吾尔自治区	喀什地区	疏勒县

	公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
华兰生物	华兰生物（襄城）单采血浆有限公司	2023-01-30	河南省	许昌市	襄城县
	华兰生物（杞县）单采血浆有限公司	2023-01-04	河南省	开封市	杞县
	邓州华兰单采血浆有限公司	2022-12-30	河南省	南阳市	邓州市
	华兰生物（夏邑）单采血浆有限公司	2022-06-29	河南省	商丘市	夏邑县
	华兰生物（伊川）单采血浆有限公司	2022-06-15	河南省	洛阳市	伊川县
	华兰生物（商水）单采血浆有限公司	2022-02-22	河南省	周口市	商水县
	华兰生物（潢川）单采血浆有限公司	2021-12-07	河南省	信阳市	潢川县
	华兰生物（鲁山）单采血浆有限公司	2017-09-08	河南省	平顶山市	鲁山县
	华兰生物（浚县）单采血浆有限公司	2015-10-21	河南省	鹤壁市	浚县
	华兰生物（滑县）单采血浆有限公司	2013-11-12	河南省	安阳市	滑县
	华兰生物（长垣）单采血浆有限公司	2012-11-26	河南省	新乡市	长垣市
	华兰生物（封丘）单采血浆有限公司	2009-11-27	河南省	新乡市	封丘县
	华兰生物（独山）单采血浆有限公司	2007-11-19	贵州省	黔南布依族苗族自治州	独山县
	华兰生物（惠水）单采血浆有限公司	2007-07-16	贵州省	黔南布依族苗族自治州	惠水县
	华兰生物（瓮安）单采血浆有限公司	2007-06-06	贵州省	黔南布依族苗族自治州	瓮安县
	华兰生物（长顺）单采血浆有限公司	2003-04-22	贵州省	黔南布依族苗族自治州	长顺县
	博白华兰单采血浆有限公司	2007-10-24	广西壮族自治区	玉林市	博白县
	贺州华兰单采血浆有限公司	2007-04-23	广西壮族自治区	贺州市	八步区
	陆川华兰单采血浆有限公司	2007-04-23	广西壮族自治区	玉林市	陆川县
	都安华兰单采血浆有限公司	2007-04-20	广西壮族自治区	河池市	都安瑶族自治县
华兰生物重庆	重庆市丰都县华兰单采血浆有限公司	2022-08-30	重庆市	重庆市	丰都县
	重庆市巫山县华兰单采血浆有限公司	2019-12-05	重庆市	重庆市	巫山县
	重庆市梁平区华兰生物单采血浆有限公司	2016-09-05	重庆市	重庆市	梁平区
	华兰生物云阳县单采血浆有限公司	2014-06-25	重庆市	重庆市	云阳县
	华兰生物石柱县单采血浆有限公司	2011-07-14	重庆市	重庆市	石柱土家族自治县
	华兰生物巫溪县单采血浆有限公司	2010-05-20	重庆市	重庆市	巫溪县
	重庆市潼南区华兰生物单采血浆有限公司	2010-04-13	重庆市	重庆市	潼南区
	华兰生物彭水县单采血浆有限公司	2010-04-07	重庆市	重庆市	彭水苗族土家族自治县
	重庆市开州区华兰生物单采血浆有限公司	2009-06-03	重庆市	重庆市	开州区
	华兰生物忠县单采血浆有限公司	2008-12-03	重庆市	重庆市	忠县
	华兰生物重庆市武隆区单采血浆有限公司	2007-11-14	重庆市	重庆市	武隆区
	华兰生物石柱县单采血浆有限公司鱼池分公司	2015-11-10	重庆市	重庆市	石柱土家族自治县
	华兰生物忠县单采血浆有限公司拔山分公司	2015-07-22	重庆市	重庆市	忠县
	华兰生物巫溪县单采血浆有限公司文峰分公司	2015-06-19	重庆市	重庆市	巫溪县
	华兰生物彭水县单采血浆有限公司桑柘分公司	2015-06-10	重庆市	重庆市	彭水苗族土家族自治县
	华兰生物云阳县单采血浆有限公司南溪分公司	2015-06-03	重庆市	重庆市	云阳县
	重庆市开州区华兰生物单采血浆有限公司南门分公司	2015-05-20	重庆市	重庆市	开州区

公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
郧水博雅单采血浆有限公司	2013-10-14	四川省	广安市	邻水县
岳池博雅单采血浆有限公司	2010-08-24	四川省	广安市	岳池县
阳城博雅单采血浆有限公司	2022-07-01	山西省	晋城市	阳城县
乐平市博雅单采血浆有限公司	2023-11-17	江西省	景德镇市	乐平市
泰和博雅单采血浆有限公司	2023-11-16	江西省	吉安市	泰和县
乐安博雅单采血浆有限公司	2021-08-31	江西省	抚州市	乐安县
于都博雅单采血浆有限公司	2016-01-22	江西省	赣州市	于都县
都昌县博雅单采血浆有限公司	2016-01-20	江西省	九江市	都昌县
信丰博雅单采血浆有限公司	2015-01-22	江西省	赣州市	信丰县
丰城博雅单采血浆有限公司	2015-01-07	江西省	宜春市	丰城市
金溪县博雅单采血浆有限公司	2008-12-05	江西省	抚州市	金溪县
崇仁县博雅单采血浆有限公司	2007-08-08	江西省	抚州市	崇仁县
赣州市南康博雅单采血浆有限公司	2007-05-25	江西省	赣州市	南康区
南城金山单采血浆有限公司	2022-12-14	江西省	抚州市	南城县
南城金山单采血浆有限公司广昌单采血浆站	2024-03-11	江西省	抚州市	广昌县
屯昌博雅单采血浆有限公司	2020-04-17	海南省	省直辖县级行政区划	屯昌县

公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
万宁卫光单采血浆有限公司	2019-05-23	海南省	省直辖县级行政区划	万宁市
安康卫光单采血浆站有限责任公司	2016-07-28	陕西省	安康市	汉滨区
罗定市卫光单采血浆有限公司	2008-05-13	广东省	云浮市	罗定市
新兴卫光单采血浆有限公司	2008-02-02	广东省	云浮市	新兴县
钟山光明单采血浆有限公司	2007-06-20	广西壮族自治区	贺州市	钟山县
隆安光明单采血浆有限公司	2007-06-07	广西壮族自治区	南宁市	隆安县
德保光明单采血浆有限公司	2007-05-22	广西壮族自治区	百色市	德保县
平果光明单采血浆有限公司	2007-05-08	广西壮族自治区	百色市	平果市
田阳光明单采血浆有限公司	2006-11-02	广西壮族自治区	百色市	田阳区

	公司名称	成立日期	所属省份	所属城市	所属区县
卫伦生物	土默特左旗博晖单采血浆有限公司	2023-08-28	内蒙古自治区	呼和浩特市	土默特左旗
	和林格尔博晖单采血浆有限公司	2023-06-16	内蒙古自治区	呼和浩特市	和林格尔县
	潮州市潮安卫伦单采血浆有限公司	2017-07-12	广东省	潮州市	潮安区
	汕头市濠江卫伦单采血浆有限公司	2017-01-09	广东省	汕头市	濠江区
	博罗县卫伦单采血浆有限公司	2015-03-04	广东省	惠州市	博罗县
	肇庆市高要卫伦单采血浆有限公司	2014-12-18	广东省	肇庆市	高要区
	汕头市澄海卫伦单采血浆有限公司	2014-11-19	广东省	汕头市	澄海区
	清远市清新卫伦单采血浆有限公司	2013-03-14	广东省	清远市	清新区
河北大安	化州市卫伦单采血浆有限公司	2012-08-23	广东省	茂名市	化州市
	罗平博晖单采血浆有限公司	2022-07-12	云南省	曲靖市	罗平县
	彝良博晖单采血浆有限公司	2022-04-02	云南省	昭通市	彝良县
	永善博晖单采血浆有限公司	2022-04-02	云南省	昭通市	永善县
	大关博晖单采血浆有限公司	2022-04-02	云南省	昭通市	大关县
	会泽博晖单采血浆有限公司	2022-03-30	云南省	曲靖市	会泽县
	富源博晖单采血浆有限公司	2019-03-20	云南省	曲靖市	富源县
	曲靖沾益博晖单采血浆有限公司	2019-03-14	云南省	曲靖市	沾益区
	禄劝博晖单采血浆有限公司	2018-05-03	云南省	昆明市	禄劝彝族苗族自治县
	姚安博晖单采血浆有限公司	2018-04-10	云南省	楚雄彝族自治州	姚安县
	临西博晖单采血浆有限公司	2021-09-22	河北省	邢台市	临西县
	深州博晖单采血浆有限公司	2021-03-17	河北省	衡水市	深州市
	魏县博晖单采血浆有限公司	2016-03-07	河北省	邯郸市	魏县
	怀安博晖单采血浆有限公司	2012-11-21	河北省	张家口市	怀安县
	定州博晖单采血浆有限公司	2012-11-02	河北省	保定市	定州市
	临西县中盈科单采血浆有限公司	2017-01-09	河北省	邢台市	临西县
	深州市中科单采血浆有限公司	2016-02-24	河北省	衡水市	深州市
	河间大安单采血浆有限公司	2012-10-31	河北省	沧州市	河间市

主要内容

1.中国血制品产业：非上市公司市场占比依然较大

2.非上市公司情况

2.1 泰邦生物：资产优秀，或存在整合的可能

2.2 远大蜀阳：远大集团中重要的血制品资产

2.3 南岳生物：实控人为个人，湖南区域优质血制品企业

2.4 康宝生物：山西优质血制品企业，曾有转让股权预期

2.5 绿十字：外资独资企业，近几年发展一般

2.6 中原瑞德：人福医药曾控股，现为CSL全资子公司

2.7 丹霞生物：高特佳控股，目前处于恢复期

2.8 新疆德源：资金压力较大，与派林生物展开战略合作

3.附录：上市公司采浆站情况汇总

- **行业竞争加剧风险：**血制品竞争格局相对较好，但未来或存在竞争加剧的风险；
- **政策变化风险：**血制品行业目前政策相对友好，未来不排除政策端变化的风险；
- **行业需求不及预期风险：**若终端需求不及预期，将会对公司业绩产生负面影响。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

华源证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

销售人员信息

华东区销售代表李瑞雪lirui xue@huayuanstock.com
华北区销售代表王梓乔wangziqiao@huayuanstock.com
华南区销售代表杨洋yangyang@huayuanstock.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；
增持（Outperform）：相对强于市场表现5%～20%；
中性(Neutral)：相对市场表现在-5%～+5%之间波动；
减持(Underperform)：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；
中性(Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
看淡(Underweight)：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数



華源証券
HUAYUAN SECURITIES

谢 谢 聆 听