

分析师： 乔洋 021-68751065 zoupeng@cjsc.com.cn 执业证书编号： S0490510120007
联系人： 邹朋 021-68751065 zoupeng@cjsc.com.cn

血液制品行业：贵州省采供血机构设置规划点评

事件描述

贵州省卫生厅于 2011 年 7 月 15 日发布了“贵州省采供血机构设置规划（2011—2014 年）”。规划中指出未来贵州省将仅在开阳、普定、独山和黄平等 4 个县设置单采血浆站。这也意味着若规划开始执行，贵州省单采血浆站数量将由原来的 20 个减少为 4 个，国内多个血液制品公司在贵州设有浆站，这也意味着该规划将对国内血液制品行业产生较大影响。

事件评论

第一，在贵州省设置有单采血浆站的企业会受到影响

在规划之前，贵州一共有 20 个单采血浆站，若规划开始执行，全省浆站数量将锐减至 4 个。目前共有华兰生物、贵州黔峰、上海生物制品所、河南中泰和汕头卫伦等 5 家企业在贵州设置有浆站，若规划开始执行，这 5 家企业中除了汕头卫伦以外的其他企业采浆量将会下降，生产会受到一定影响。但目前规划何时开始执行暂时还没有给出明确时间，具体影响还有待观察。

表 1：在贵州设有浆站的企业

公司名称	“规划”前在贵州的浆站	“规划”后在贵州的浆站
华兰生物	罗甸、独山、龙里、惠水、瓮安、长顺	独山
贵州黔峰	黄平、镇远、普定、丹寨、三穗、威宁、纳雍	黄平
上海生物制品所	息烽、开阳、普安、望谟、晴隆	开阳
河南中泰	施秉	—
汕头卫伦	紫云	紫云

资料来源：长江证券研究部

第二，该项规划执行以后可能会造成血液制品暂时的供应短缺，提升产品涨价可能性

贵州省单采血浆站的采浆量占全国比重较大，若规划执行关闭 16 个浆站，将造成全国血液制品行业投浆量的下滑。我们假设一个浆站平均采浆为 40 吨，关闭 16 个浆站将会使得投浆量减少 640 吨，约占 2010 年全国投浆量的 18% 左右（数据为估算，可能与实际情况有所偏差）。投浆量的大幅降低，将会使得血液制品供需失衡的局面更加紧张，这也会提升产品涨价的预期。人血白蛋白由于允许进口，供需情况会相对缓和；静丙和小制品目前还不允许进口，供需

矛盾相对突出。目前国家发改委设定的人血白蛋白终端最高零售价为 360 元/10 克，静脉注射丙种免疫球蛋白最高零售价为 600 元/2.5 克。

第三， 含有血液制品业务的上市公司中华兰生物受影响最大

目前上市公司中含有血液制品业务的企业共有 5 家，分别是华兰生物、天坛生物（成都蓉生）、上海莱士、人福医药（持有中原瑞德 85% 股权）和紫光古汉（持有南岳制药 35% 股权）。这 5 家公司中只有华兰生物在贵州设有浆站，按照规划，华兰生物将失去其在贵州 6 家浆站中的 5 家浆站，损失的投浆量将占其 2010 年投浆量的 40% 以上，受影响较大。

附表：各公司浆站列表

表 2：华兰生物现有浆站情况

浆站名称	公司持股比例	所处位置	投入使用时间
博白华兰单采血浆有限公司	100%	广西省博白县	2010 年
都安华兰单采血浆有限公司	100%	广西省都安县	2008 年以前
贺州华兰单采血浆有限公司	100%	广西省贺州市	2008 年以前
陆川华兰单采血浆有限公司	100%	广西省陆川县	2008 年以前
华兰生物(瓮安)单采血浆有限公司	100%	贵州省瓮安县	2008 年以前
华兰生物(罗甸)单采血浆有限公司	100%	贵州省罗甸县	2008 年以前
华兰生物(龙里)单采血浆有限公司	100%	贵州省龙里县	2008 年以前
华兰生物(惠水)单采血浆有限公司	100%	贵州省惠水县	2008 年以前
华兰生物(独山)单采血浆有限公司	100%	贵州省独山县	2008 年以前
华兰生物(长顺)单采血浆有限公司	100%	贵州省长顺县	2008 年以前
华兰生物(封丘)单采血浆有限公司	100%	河南省封丘县	2010 年
华兰生物开县单采血浆有限公司	100%	重庆市开县	2010 年
华兰生物武隆县单采血浆有限公司	100%	重庆市武隆县	2008 年
华兰生物忠县单采血浆有限公司	100%	重庆市忠县	2010 年
华兰生物潼南县单采血浆有限公司	100%	重庆市潼南县	2010 年底
华兰生物巴南区单采血浆有限公司	100%	重庆市巴南区	在建中
彭水新设浆站	-	重庆市彭水县	在建中

巫溪新设浆站

-

重庆市巫溪县

在建中

资料来源：公司公告，长江证券研究部

表 3：上海莱士现有浆站情况

浆站名称	公司持股比例	所处位置	投入使用时间
兴平市莱士单采血浆站有限公司	80%	陕西	2008 年以前
石门莱士单采血浆站有限公司	80%	湖南	2008 年以前
灵璧莱士单采血浆站有限公司	95%	安徽	2008 年以前
武鸣莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
全州莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
马山莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
大新莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
大化莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
巴马莱士单采血浆有限公司	80%	广西	2008 年以前
琼中莱士单采血浆有限公司	80%	海南	在建中
白沙莱士单采血浆有限公司	80%	海南	在建中
保亭浆站	80%	海南	在建中

资料来源：公司公告，长江证券研究部

表 4：成都蓉生现有浆站情况

浆站名称	公司持股比例	所处位置
中江蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
通江蓉生单采血浆有限公司	100%	四川
什邡蓉生单采血浆有限公司	100%	四川
仁寿蓉生单采血浆有限公司	100%	四川
渠县蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
南江蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
罗江蓉生单采血浆有限公司	100%	四川
金堂蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
简阳蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
高县蓉生单采血浆有限公司	80%	四川
都江堰蓉生单采血浆有限公司	80%	四川

聊城单采血浆有限公司	80%	山东
忻州单采血浆有限公司	80%	山西
浑源单采血浆有限公司	80%	山西
山阴单采血浆有限公司	80%	山西

资料来源：公司公告，长江证券研究部

表 5：中原瑞德和南岳制药现有浆站情况

公司	浆站所处位置
中原瑞德（人福医药）	湖北恩施
中原瑞德（人福医药）	湖北罗田
南岳制药（紫光古汉）	湖南岳阳市屈原区
南岳制药（紫光古汉）	湖南岳阳市君山区
南岳制药（紫光古汉）	湖南汉寿

资料来源：公司公告，长江证券研究部

分析师介绍

乔洋，长江证券研究部分析师；
邹朋，武汉大学细胞生物学硕士/生物技术学士毕业，从事生物制药与医疗器械行业研究

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。