



2009 年 4 月 27 日

医药

新闻速评

审慎推荐

“猪流感”防治机会

孙亮

分析员

sunl@cicc.com.cn

周峰

联系人

zhoupeak@cicc.com.cn

事件:

最近一段时间墨西哥爆发猪流感, 4000 多人疑似感染, 死亡 68 人, 美国也有病例发生。目前世界卫生组织发出流感大流行“3 级警告”, 认为“这种新型猪流感病毒很明显地存在演变成流行性病毒的可能”。

评论:

- 此次爆发猪流感, 主要是 A 型流感病毒的 H1N1 猪流感病毒亚型引起。之前猪流感病毒通常不会感染人类, 只是直接与受感染猪接触的人偶尔会发生染病, 但此次不同, 出现了人传染人的可能性。这次的情况有点类似于 1997 年香港爆发全球首宗禽流感个案, 导致六人死亡, 那次是 H5N1 禽流感病毒变异引发的大范围传播。
- 猪流感的治疗药物, 世界卫生组织认为抗病毒药物达菲对新型猪流感病毒有效, 并正在储备。美国 FDA 认为达菲和乐感清都可能有效。达菲 (奥司他韦), 该药物是罗氏研发的, 国内授权宜昌长江药业生产 (该企业是上海医药集团三维制药和深圳东阳光集团的关联企业); 达菲的原料莽草酸可以从八角茴香中提取获得, 莱茵生物从事其提取业务。乐感清 (扎那米韦) GSK 的专利药物, 国内授权先声药业子公司东元药业生产。
- 目前猪流感还只是在墨西哥大范围流行, 美国情况比较缓和, 国内还未发现有关病例, 还不会对相关药物产生直接的需求刺激, 对生产企业的影响有待观察。

建议:

如果猪流感短期内得不到有效控制, 传染范围持续扩大, 可能会引发对预防疫苗和治疗药物的关注, 产生交易性机会。

兽用疫苗最值得关注: 这类企业是与猪流感防治直接相关, 加强动物防疫既是养殖业的需要, 又是切断病毒跟人传染途径的必要手段。国内涉及动物疫苗生产的上市企业有中牧股份, 金宇集团, 天康生物。

针对一般流感的药物: 金刚烷胺和金刚乙胺是治疗流感的常用药物, 但有报道称目前猪流感病毒对这类药物已经产生一定的耐药性。普洛股份是金刚烷胺、金刚乙胺的主要原料供应商, 东北制药也有原料生产批文, 另外涉及制剂生产的企业较多。

人用疫苗: 一般疫苗对猪流感并不有效, 涉及人用流感疫苗的生产企业有华兰生物、天坛生物、海王英特龙等; 北京科兴与中国疾病预防控制中心合作承担了大流行流感疫苗国家科技攻关项目, 已经获得批准。

可比公司估值

公司名称	代码	收盘价(元) 2009-4-27	总市值 (百万港币)	流通市值 (百万港币)	摊薄后每股收益(元)			P/E			股息收益率	净资产收益率			市净率		
					2007	2008A	2009E	2007	2008A	2009E	2007	2007	2008A	2009E	2007	2008A	2009E
化学制剂药																	
普洛股份	000739	6.73	1,728	1,408	0.12	0.11	0.00	54	59		0.0%	5.5%	4.0%		2.4	2.3	
东北制药	000597	20.49	6,840	6,143	0.16	1.16	1.32	131	18	15	0.3%	5.1%	29.1%	23%	7.7	4.4	3.6
莱茵生物	002166	12.48	808	394	0.40	0.06	0.45	31	208	28	0.0%	13.1%	1.7%	0%	3.3	3.3	
中间值			1,728	1,408	0.16	0.11	0.45	54	59	22	0.0%	5.5%	4.0%	11.6%	3.3	3.3	3.6
兽用疫苗																	
中牧股份	600195	19.50	7,605	3,920	0.40	0.42	0.60	48	47	32	1.3%	14.9%	14.7%	19%	6.9	6.9	5.8
金宇集团	600201	9.28	2,606	2,433	0.33	0.26	0.40	28	36	23	2.2%	14.3%	10.2%	16%	3.7	3.7	
天康生物	002100	17.38	2,190	1,111	0.50	0.56	0.70	35	31	25	0.2%	13.2%	12.6%		5.6	3.4	
中间值			2,606	2,433	0.40	0.42	0.60	35	36	25	1.3%	14.3%	12.6%	17.4%	5.6	3.7	5.8
人用疫苗																	
天坛生物	600161	17.91	8,745	4,261	0.32	0.27	0.44	56	66	40	1.1%	16.8%	20.3%	21%	13.5	13.2	7.6
华兰生物	002007	40.01	9,005	8,695	0.55	0.85	1.22	73	47	33	0.0%	20.1%	21.5%	20%	14.1	8.2	6.6
海王英特龙	8329.HK	0.63	596	149	-0.02	-0.03		(28)	(20)		0.0%	-18.9%	-43%		5.9	8.4	
中间值			596	149	0.32	0.27	0.83	56	47	37	0.0%	16.8%	20.3%	20.6%	13.5	8.4	7.1
国际																	
罗氏	ROG.VX	139.60	98,078	98,078	11.16	10.23	11.59	13	14	12	3.6%	23.0%	20.0%	21%	2.7	27.1	2.3
葛兰素史克	GSK.LN	10.06	52,195	52,195	0.94	0.88	1.12	11	11	9	5.7%	54.9%	52.5%	70%	5.8	6.6	5.6
中间值			75,136	75,136	0.43	0.38	0.53	12	13	11	4.6%	14.2%	15.0%	15.6%	4.2	16.8	4.0

资料来源：Wind，彭博资讯，涉及公司所采用盈利预测均为 Wind 和彭博提供，中金研究部

附：卫生部新闻办对组流感的新闻发布会问答

卫生部：目前尚无疫苗预防人感染猪流感

近来，在美国和墨西哥发生人感染猪流感病毒疫情，世界卫生组织已宣布此次疫情为“具有国际影响的公共卫生紧急事态”。虽然目前我国尚未发现疫情，但需要加强对公众防控人感染猪流感病毒的健康知识宣传，提高公众的自我保护能力。为此，中国疾病预防控制中心专家就相关问题回答了记者的提问。

问：何谓猪流感？猪流感病毒是否可以传染给人？

答：猪流感是一种由 A 型猪流感病毒引起的猪呼吸系统疾病，该病毒可在猪群中造成流感暴发。通常情况下人类很少感染猪流感病毒。近年在美国等地也出现过人感染猪流感病例，患者大多为与病猪有过直接接触的人。

问：人如何感染猪流感？人感染猪流感后有何症状和表现？

答：人可能通过接触受感染的生猪或接触被猪流感病毒感染的环境，或通过与感染猪流感病毒的人发生接触。人感染猪流感后的症状与普通人流感相似，包括发热、咳嗽、喉咙痛、身体疼痛、头痛、发冷和疲劳等，有些还会出现腹泻和呕吐，重者会继发肺炎和呼吸衰竭，甚至死亡。

问：是否有治疗猪流感的疫苗？

答：目前虽尚无疫苗预防人感染猪流感，但人感染猪流感是可防、可控、可治的。

问：食用猪肉是否会感染猪流感？

答：目前尚无证据表明猪流感能通过食物传播。因此，食用处理得当的熟猪肉和猪肉制品是安全的。将猪肉烹制内部温度达到 71℃，可杀死细菌和病毒。

问：出国人员如何加强预防？

答：目前，人感染猪流感疫情发生地已知有美国加利福尼亚(California)、得克萨斯(Texas)和堪萨斯(Kansas)3 个州，以及墨西哥首都墨西哥市(Federal District, Mexico City)、东南部的瓦哈卡(Oaxaca)、中部的圣路易玻托西(San Luis Potosi)和北部的墨西哥卡利(Mexicali)和下加利福尼亚(Baja California)等 5 个地市。建议中国公民前往上述地区商务和旅行时，应了解当地疫情进展情况，做好个人防护。各旅行社在组团前往上述地区时，有责任告知团员疫情情况，提醒团员做好个人防护。主要个人防护措施有：

- 1、避免接触流感样症状(发热，咳嗽，流涕等)或肺炎等呼吸道病人。
- 2、注意个人卫生，经常使用肥皂和清水洗手，尤其在咳嗽或打喷嚏后。
- 3、避免接触生猪或前往有猪的场所。
- 4、避免前往人群拥挤场所。
- 5、咳嗽或打喷嚏时用纸巾遮住口鼻，然后将纸巾丢进垃圾桶。
- 6、如在境外出现流感样症状(发热，咳嗽，流涕等)，应立即就医(就医时应戴口罩)，并向当地公共卫生机构和检验检疫部门说明。

问：回国人员如何加强预防？

答：1、从上述地区归国入境时，如出现流感样症状(发热，咳嗽，流涕等)，应主动向出入境检验检疫机构说明。

2、从上述地区回国 2 周内，如出现流感样症状(发热，咳嗽，流涕等)，应及时与当地卫生疾控部门联系。

卫生部新闻办公室 二〇〇九年四月二十六日

资料来源：卫生部，中金研究部

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 28 层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
SK 大厦 1 层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 32 层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路 398 号
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路 6 号
免税商务大厦裙楼 107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。