



医药研究小组 赵冰

021-53519888-1902



Zhaobing1704@hotmail.com

猪流感有望提升医药行业估值水平

■ 事件:

世界卫生组织 25 日警告说,墨西哥和美国发生的猪流感疫情已构成“具有国际影响的公共卫生紧急事态”,所有国家都应加强对非正常暴发的流感类疾病和严重肺炎的监控。墨西哥卫生部 25 日通报说,墨西哥已发现 80 多人死于流感,其中至少 20 人确诊感染了 A/H1N1 型猪流感病毒,全国疑似病例达 4000 余人。目前,首都墨西哥城大、中、小学校及幼儿园将继续停课,复课时间初步定为 5 月 6 日。但目前政府还没有考虑建议工厂或其他单位停工。美国国土安全部 26 日宣布美国进入公共卫生紧急事态。当日,美国疾控中心宣布,美国已确认有 20 人感染猪流感。

■ 主要观点:

世界卫生组织发布三级警告,猪流感不容小觑

世卫组织紧急委员会 25 日认为,尚不能确定是否应调整目前的流感大流行“3 级警告”水平,这需要收集更多信息才能决定。世卫组织的流感大流行警告共包括 6 个级别,“3 级警告”意味着一种新的亚型流感病毒正在使人发病,但还没有发展到在人际间有效且持续地传播扩散。

本次猪流感病毒易于在人际间传染

猪流感是由猪流感病毒引起的一种急性呼吸道传染病,这种病在猪中经常发生,但很少导致猪的死亡。通常情况下,人类很少感染猪流感病毒。近年也发现一些人类感染猪流感的病例,但患者大多为与病猪有过直接接触的人,如饲养者等。目前已证实的猪流感病毒在的病例,其传染途径与季节性流感类似,通常是通过感染者咳嗽和打喷嚏等。美国疾控中心指出,将猪肉加热至 71 摄氏度就能杀死猪流感病毒,人不会因吃猪肉或猪产品感染猪流感。

普通药物与疫苗对猪流感并无疗效

美国疾控中心证实,在墨西哥导致数十人死亡的猪流感病毒与在美国导致数十人染病的病毒都是 A/H1N1 型,这一毒株是一种新型变异病毒。目前只有用于猪的抗猪流感疫苗,还没有专门用于人类的。有关报告显示普通的抗流感疫苗对人类抵抗猪流感没有明显效果。港大微生物学系教授袁国勇表示,抗流感特效药“特敏福”(别名:达菲或盐酸奥司他韦)及“金刚铵”(别名:三环癸胺、金刚烷胺)对猪流感有疗效。而目前没有专门针对人类感染猪流感的特效药。他同时建议,若猪流感病毒传播到欧洲、亚洲或会大规模爆发,政府应做好预防措

行业收入利润增长率(09 年 1-2 月)

销售收入(亿元)	1118
同比增长率	19%
利润总额(亿元)	103
同比增长率	20%

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZB09-IT02

施。他还说，猪流感对抵抗力差人士影响较大，只要保持环境及个人卫生，毋须过分担心。

金刚胺为抑制病毒的一种 M2 蛋白，使得病毒无法顺利进行复制，它只对 A 型流感有效，不过也有研究证实，流感病毒对金刚胺的抗药性已越来越高了。

达菲是瑞士罗氏制药独家生产的抗流感药物，于 1999 年在瑞士上市，它是一种强效的高选择性的流感病毒 NA 抑制剂 (NAIs)，它主要通过干扰病毒从被感染的宿主细胞中释放，从而减少甲型或乙型流感病毒的传播。

警惕猪流感对全球经济的影响

世界卫生组织 (WHO) 警告，本次猪流感可能会演变成全球四十一年来首次全球流行病。由于对新病毒所知不多，目前难以估计猪流感对经济的影响。猪流感不会即时对市场有重大影响，但如果情况发展至如沙士般，尤其是在目前环球主要经济体都陷入衰退下再出现疫症困扰，环球经济恐将雪上加霜。美国有关媒体报道，美国农业关注美国猪肉产品出售可能如牛肉业在疯牛症时遭各国封杀；或者就算没有官方限制，消费者也可能对猪肉避之则吉。美国货车运输业则担心，猪肉出口受打击将拖累他们。而商业和旅游业则担心“SARS”噩梦重现。“SARS”当年令亚太区损失四百亿美元，区内旅游及贸易甚至工作也大受影响。能源及航运分析通讯 Schork Report 编辑朔尔克估计，一九九七年的禽流感和二〇〇三年的沙士严重打击经济，而今次猪流感对经济的影响或将差不多。

■ 投资评级与投资策略：

维持医药行业未来 12 个月内“有吸引力”评级

我们认为猪流感疫情的爆发必将刺激医药板块的表现，而疫情持续时间的长短将决定板块的表现时间的长短。医药股在“领航”此轮大反弹后在今年一季度大都处于滞涨或者是下跌状态，我们不排除疫情可能成为整个板块新一轮上涨的诱因。

关注猪流感爆发带来的医药行业估值提升

我们建议关注猪流感爆发带来的如下二级市场投资机会：

表 1 二级市场投资机会总结

投资机会	受益产品	生产企业	投资建议
1、猪流感爆发导致政府加大预防措施，积极储备抗流感药品。	金刚烷胺	普洛股份 东北制药	中、长线关注
	莽草酸（达菲主要原料）	莱茵生物	
2、猪流感爆发引起全社会对于清洁卫生、消毒产品的需求。	过氧化物消毒液（过氧乙酸为主）、次氯酸盐型消毒液（次氯酸钠为主）与有机苯类消毒液	山大华特； 蓝星清洗	中、短线关注
3、猪流感爆发对于兽用药品的需求，包括畜禽用疫苗、诊断	动物疫苗（如口蹄疫疫苗，猪蓝耳病疫苗、猪瘟疫苗等）	金宇集团；	中、短线关注

液、兽用抗生素、兽用化药等几大类。	兽用抗生素、兽用化药	升华拜克； 中牧股份	
4、猪流感爆发提高人们短期内对于免疫、预防产品的需求。	流感疫苗	华兰生物 天坛生物 海王生物	关注短线交易机会
	感冒药保健药，尤以中医药为主的药品如板蓝根、保健类中药饮片和以维生素C为代表的维生素类产品	同仁堂 白云山 三九医药 康美药业	

附表 医药行业部分可能受益的重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			07A	08E	09E	07A	08E	09E		
中药										
仁和药业	000650	11.71	0.18	0.32	0.51	65.06	36.61	22.92	7.96	跑赢大市
东阿阿胶	000423	17.20	0.39	0.54	0.66	43.78	31.88	25.92	6.41	跑赢大市
三九医药	000999	15.34	0.29	0.51	0.66	53.67	30.12	23.36	4.69	跑赢大市
同仁堂	600085	16.01	0.54	0.49	0.56	29.84	32.57	28.35	2.92	大市同步
康美药业	600518	13.00	0.32	0.34	0.26	40.63	38.73	50.06	6.92	跑赢大市
生物制品										
天坛生物	600161	17.69	0.32	0.27	0.42	55.28	64.92	42.12	12.28	跑赢大市
海王生物	000078	4.51	0.06	0.11	0.15	75.17	42.03	30.07	4.18	跑赢大市
化学制剂										
哈药股份	600664	12.28	0.48	0.64	0.74	25.77	19.18	16.70	2.75	大市同步
恒瑞医药	600276	39.87	0.96	0.87	1.30	41.62	45.97	30.70	9.57	跑赢大市
双鹤药业	600062	24.23	0.99	0.86	0.83	24.42	28.20	29.19	3.87	跑赢大市

资料来源：上海证券研究所整理；股价数据为2009年4月26日收盘价

分析师承诺

分析师 郭昌盛 赵冰

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。