

行业简评

题材炒作，难以持续

事件：

受全球人猪流感事件影响，中牧股份、金宇集团股价封于涨停。

简评

(1) 猪流感全称猪流行性感，是猪的一种急性、传染性呼吸器官疾病。其特征为突发，咳嗽，呼吸困难，发热及精神低落。猪流感由 A 型流感引发，通常爆发于猪之间，传染性很高但通常不会引发死亡。秋冬季属高发期，但全年可传播。猪流感经过治疗，大多一周之内就可康复。

(2) 根据我们的了解，国内主要动物疫苗企业均没有生产猪流感疫苗。猪流感在我国以前仅仅是在个别地区小范围流行过，且都是发生之后再采取相关治疗措施，对生猪的养殖并未产生过太大影响。因此也尚未在国家层面针对猪流感进行过免疫的安排或部署。短期也看不到国家会将猪流感列入动物免疫的范畴。

(3) 此次猪流感引起政府、媒体和社会其他各界高度重视，主要原因在于墨西哥和其他国家在人群中爆发“猪流感”，并引起了较大规模的传染和死亡。据悉这次猪流感经查大多数患者并未接触过猪，而是通过人-人传播的形式传染的，同时这次爆发的猪流感也不是单纯的猪流感，而是猪流感、人流感、禽流感的混合体。这次猪流感事件爆发后，我国是由卫生部、中国疾病预防控制中心等机构出面进行安排和协调，而不是农业部、中国畜牧兽医总站之类的机构出面进行安排，也体现国家对猪流感定位为人群免疫与治疗的角度进行防控。

(4) 我们认为，中牧股份和金宇集团股价受此影响的大幅上涨是难以持续的，更多是题材炒作的因素。我们预测中牧股份 2009-2011 年的 EPS 为 0.51、0.60 和 0.71 元，“增持”评级，金宇集团 2009-2011 年的 EPS 为 0.40、0.50 和 0.62 元，“增持”评级。

(5) 此外，猪流感造成的心理恐慌可能影响人们的猪肉消费，进而对生猪养殖业和饲料业造成不利影响，影响生猪养殖业和饲料业的恢复进程。相关公司有新五丰、高金食品、正邦科技、新希望、正虹科技等。

农林牧渔

维持

增持

孙通通

suntongtong@csc.com.cn

010-85130213

郑绮

zhengqi@csc.com.cn

010-85130985

分析日期：2009 年 04 月 27 日

股价表现



附：猪禽流感十问十答

1. 问：什么是猪流感？

美国疾病控制和预防中心专家解释说，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。

2. 问：人能否患猪流感？

美国密歇根大学流感专家蒙托说，通常情况下，人类很少感染猪流感病毒。但近年也发现一些人类感染猪流感的病例，患者大多为与病猪有过直接接触的人，如饲养者等。有报道说，2005年12月至今年1月，美国只发现过12例人感染猪流感病例，其中11人与猪有过直接接触。

3. 问：猪流感病毒能否在人际间传染？

美国疾控中心说，目前已证实有猪流感病毒在人际间传染的病例，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。

4. 问：食用猪肉能否感染？

法国流感专家说，猪流感病毒害怕高温，食用烧熟的猪肉不会感染猪流感。美国疾控中心也指出，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。

5. 问：猪流感有哪些症状？

世界卫生组织专家说，猪流感的症状与其他流感症状类似，如高热、咳嗽、乏力、厌食等。另有报道说，此次美国发现病例的主要表现为突然发热、咳嗽、肌肉痛和疲倦，其中一些患者还出现腹泻和呕吐症状；墨西哥发现病例还出现眼睛发红、头痛和流涕等症状。

6. 问：墨西哥猪流感与美国猪流感是否相同？

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，是人类流感病毒、北美洲禽流感病毒，以及北美洲、欧洲和亚洲猪流感病毒的混合体。然而，截至目前，美国患者的症状似乎较“温和”，美国尚无死亡病例报告。

7. 问：此次猪流感疫情有何特点？

世卫组织强调说，通常情况下，儿童和老人更容易遭到流感病毒的感染，但此次墨西哥发现的猪流感病毒感染者大多为年轻人，这需要引起特别关注。

8. 问：治疗人类感染猪流感有无特效药？

美国疾控中心说，目前没有专门针对人类感染猪流感的特效药，通常使用的有4种抗流感药物，但临床显示，这种变异病毒对其中2种具有抗药性。疾控中心因此建议使用瑞士罗氏制药公司生产的“达菲”胶囊和英

国葛兰素-史克公司生产的喷雾式药剂“乐感清”。

9. 问：有无抗猪流感疫苗？

美国疾控中心说，目前只有用于猪的抗猪流感疫苗，还没有专门用于人类的。就目前情况看，普通的抗流感疫苗对人类抵抗猪流感没有明显效果。

10. 问：有何预防措施？

美国疾控中心代理主任理查德·贝塞尔说，流感病毒主要通过空气和接触传播，因此咳嗽或者打喷嚏时应该掩住口、鼻；由于流感病毒往往可以在一些日常用品表面上存活一段时间，因此应勤洗手，还可经常用酒精为日常用品消毒。此外，少在人多的地方“扎堆儿”也是降低感染概率的一个有效方法。最后，如果一旦发现染病，患者应尽量避免外出，以防将病毒传染他人。

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告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、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

孙通通，农业与食品饮料行业分析师
郑绮，农业与食品饮料行业首席分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010