

甲流来袭，医药股升温

- H1N1流感疫情进展点评

行业评级：推荐

联系人 练乐尧

电话：(8610)85253576

Email: lianyueyao@mszq.com

2009年11月3日

行业研究/点评

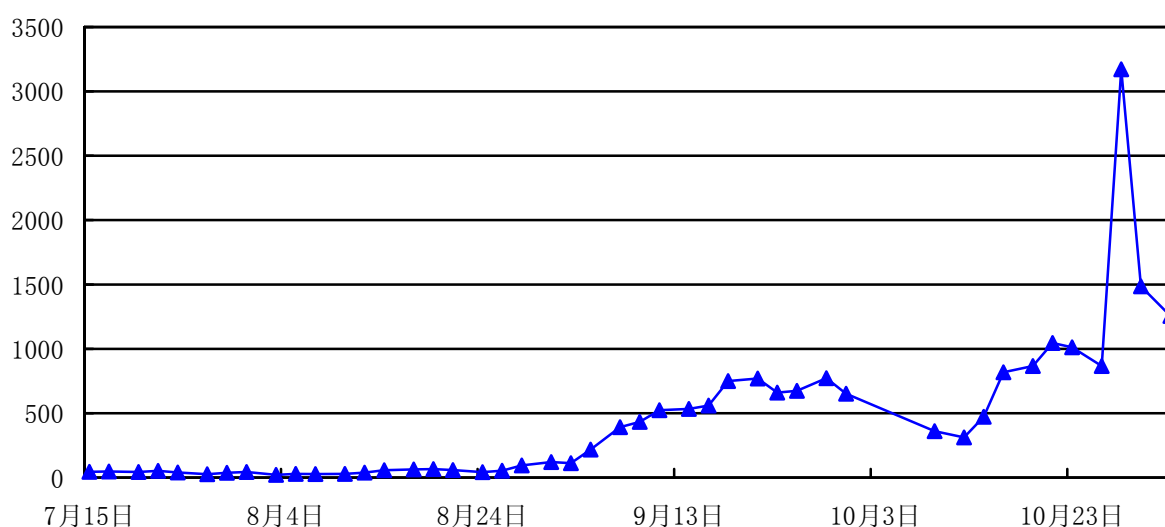
我国自9月份以来甲型H1N1流感聚集性疫情频发。尤其是国庆长假结束后，疫情发展迅速，截至11月1日，我国内地31个省份累计报告甲型H1N1流感确诊病例4.75万余例，其中重症病例104例，死亡病例6例。卫生部于11月2日召开全国卫生系统甲型H1N1流感防控工作视频会议。

投资要点：

1. 疫情进展基本符合我们的预测

当前我国疫情主要呈现以下特点：一是以学校暴发疫情为主。二是疫情从城市向农村地区持续蔓延。三是甲型H1N1流感流行强度持续增加，部分地区已进入高发期。专家分析认为，我国疫情已经提前开始进入流行高发期和持续快速上升期，流行规模和强度将明显高于往年，此次流行周期将持续到明年3月份。我们在今年9月《流感行情，还能走多远》报告中对甲流疫情进行了预测，指出目前国内的H1N1疫情明显处于大流行的第二波阶段，危害程度和防控难度要明显大于第一波，并首次预测疫情将延续到明年3月，我们的判断和疫情进展以及卫生部的最新预测都是相符的。

图-1 国内日均新增H1N1感染病例数



资料来源：卫生部网站 民生证券研究所

2. 甲流疫苗企业受益最大

在昨日的卫生部视频会上，大力推进疫苗接种被列为甲流防治工作中的头等大事。在昨日人民日报对卫生部有关负责人的采访中，提出将优先在重点地区和重点人群中接种甲型H1N1流感疫苗，这部分人群全国共计3.9亿人。我们认为疫苗的收储极有可能按照此前业界预测的09年底6500万剂、明年一季度收储1.3亿剂来进行，而最终的收储量预计要大于1.3亿剂。工信部在9月初对华兰生物、科兴生物和天坛生物分别下达了400万、330万、150万剂甲流疫苗收储任务，10月华兰生物又一共收到1421万剂的收储任务，凭借产能优势华兰生物已成为甲流行情最大的受益者。如按每支疫苗22元、净利率35%、全年收储2500万剂估算，华兰生物的每股收益将因此增厚0.65元左右。

除了疫苗生产企业外，H1N1流感病毒诊断试剂盒厂商如达安基因、科华生物，以及广谱抗病毒中药企业白云山A（生产板蓝根）、三精制药和太龙药业（生产双黄连口服液）等营业收入都会受到实质性推动。

3. 医药股进一步升温

国庆以后随着甲流疫情的进展，H1N1概念个股涨幅大幅领先市场，并带动整个医药股的人气（表-1）。我们统计的H1N1概念股主要分为疫苗概念股（华兰生物、天坛生物、海王生物）、诊断试剂股（科华生物、达安基因）和中药股（白云山A、太龙药业、三精制药）三类。

表-1 09年10月至今A股部分板块行情（前10名）

排名	区间涨幅 %		日均换手率 %		基金持股比例 %	
	H1N1	22.72	H1N1	7.54	H1N1	7.63
	A 股平均	9.64	A 股平均	5	A 股平均	3.63
1	家用电器	18.97	有色金属	4.85	商业贸易	11.86
2	采掘	16.56	餐饮旅游	4.75	医药	11.6
3	交运设备	16.14	轻工制造	4.73	房地产	10.29
4	综合	13.66	纺织服装	4.28	食品饮料	9.44
5	房地产	13.62	农林牧渔	4.23	家用电器	9.05
6	医药	12.52	机械设备	4.13	轻工制造	8.16
7	轻工制造	11.85	电子元件	4.08	交运设备	7.77
8	电子元件	11.56	医药	3.74	机械设备	7.55
9	纺织服装	10.96	信息设备	3.68	信息设备	6.75
10	有色金属	10.9	化工	3.65	黑色金属	6.35

资料来源：Wind资讯 民生证券研究所

我们在《业绩良好，补涨有望——2009年中期医药行业投资策略》中建议关注基本面有一定看点，同时又与防治H1N1流感直接相关的个股。并且提出：“在人致病性禽流感、手足口病、H1N1流感等传染病疫情的刺激下，医药股出现了新的投资风向，一些生产疫苗、诊断试剂和抗病毒药物的公司正在受到市场越来越多的热捧。鉴于国内传染病疫情的复杂程度，我们认为这种投资偏好并非昙花一现的行情。”10月以来的股市行情印证了我们的判断，目前甲流概念股在市场热炒之后价格已不便宜，但疫情的推动因素仍然存在，且当中的部分个股其高成长性足以消化暂时的估值压力，因此我们仍然维持在中期策略时的观点。

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

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，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。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，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。