

中药 II

整合资源应对“超级菌”，广药集团抢占制高点

事项

2010年9月11日，广州医药集团在广州市东方宾馆举行‘广药集团抗“超级细菌”药物研发课题启动仪式及研讨会’，我国严密防控“超级细菌”，全力避免中国成为重灾区已进入具体实施。

“超级细菌”目前已发现英国、美国、瑞典、荷兰、澳大利亚、日本等多个国家有居民受到感染，最新统计全球被感染人数已超过200人，其中死亡人数已超过10人。

主要观点：

1、超级细菌由来已久，未来超级细菌或病毒将陆续且更频繁出现。超级细菌并非为细菌种属的名称，是泛指对绝大多数抗生素均有抵抗作用的一类细菌，可能属于不同种属的病原菌。我国南京市胸科医院和南京军区总医院前几年也发现对当时几乎所有抗生素具有抵抗作用的超级菌，并造成一名患者死亡。超级细菌的产生主要原因是由于抗生素滥用造成。由于任意超前使用更高级的抗生素并采用了不正确的用药方法，“迫使”细菌提前应付选择压力而进化出抗性，并通过质粒传播抗性基因，客观上“催生”了超级细菌或超级病毒的产生。目前的问题是，传统的新药研发周期一般要12年左右，即便采用高通量筛选技术，新药研发通常也需要8-10年，而超前使用新代抗生素，使得细菌新突变抗性的产生缩短至2年左右。不仅导致新药研发赶不上细菌突变速度，而且将面对新药使用周期短而难于抵消研发费用。前期的非典病毒、H1N1禽流感病毒均为突变后的病毒变种，此次的超级细菌是因为菌体内产生了一种NDM-1蛋白（新德里金属蛋白酶-1），可以对抗所有的抗生素，甚至对碳青霉烯类抗生素也具有耐药性，碳青霉烯类抗生素通常被认为是紧急治疗抗药性病症的最后方法。最近有报道称该超级菌对万古霉素和替加环素敏感。尽管本次超级细菌的感染途径为接触感染，因此出现大规模爆发的可能性不大，但未来超级细菌或病毒的出现很可能更频繁，传播途径也可能更复杂。

2、中药在对付“超级细菌”有其独特优势，未来应用领域和前景广阔。专家观点认为，西药单一靶点的杀菌或抑菌药理，客观上会造成筛选压力而激活病原体中存在的“天然耐药基因”，形成对药物的抗性。而中药成分复杂，以多靶点作用整体对细菌或病毒实施杀灭或抑制，并且中药的调理作用即扶本去邪与归真，具有重构缺损免疫系统或激活低水平的免疫功能，可促进体内产生对超级细菌或突变病毒高特异性的抗体及免疫杀伤细胞，在这个自体反应过程中将不会产生耐药菌（毒）株。

最新的研究观点也认为，在对抗“超级细菌”的过程中，调节自体免疫机能以达到消炎的目的可能是更优的选择，也是中药长于西药的地方。我们认为，抗生素研发滞后于致病微生物突变速度的问题未来将逐渐凸显，在“超级细菌”受到越来越多的关注的同时，中药独特的优势未来将会有更大的作为，并有望在防治兼备方面逐渐成为担纲角色。

研究员：高利

联系人：范少忠 廖万国

Tel: 0755-82027735

Email: fanshaozhong@hczq.com

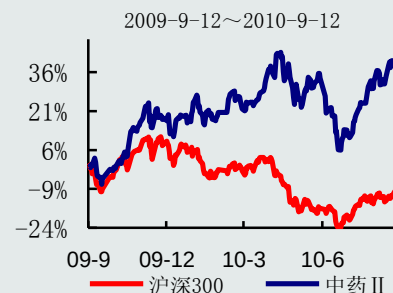
行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	首次评级

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
广州药业（600332）	强烈推荐
白云山A（000522）	强烈推荐

行业表现对比图（近12个月）



资料来源：港澳资讯

相关研究报告

3、广药集团具备有领衔实力，旗下上市公司将新添增长引擎。广药集团是我国知名的大型中药企业，旗下拥有广州药业和白云山两大上市公司，并有星群、采芝林、潘高寿、陈李济、和记黄埔、天心等多个品牌企业和华佗再造丸、复方丹参片、抗之霸、王老吉、夏桑菊颗粒等品牌产品，并具有西药研发与生产能力，行业号召与整合能力强。本次课题联合了华南新药创制中心、呼吸疾病国家重点实验室、广州中医药大学、南方医院和广东省中医院等多家机构，课题包括：（1）白云山板蓝根等 10 大抗菌消炎中药改善耐药性研究；（2）抗菌消炎中药和西药抗生素联合用药方案筛选；（3）中国中药抗之霸新药研究三项。

本次启动仪式卫生部副部长、国家中医药管理局局长王国强、国家中医药管理局副局长李大宁及副省长雷于蓝、省政协副主席陈蔚文、广州市政协主席林元和、广州市副市长贡儿珍以及其他领导亲临现场。并得到包括钟南山、刘昌孝等八位院士的支持，体现了从政府到研究机构对集团的重视和支持。

我们认为，集团在中药新药研发方面的软实力和企业设施规模上的硬实力，使得公司在抗“超级细菌”事件上成为行业企业的不二之选。同时，在应对未来可能越来越频发的公共疫情和耐药新病种方面将发挥领衔的作用，而旗下上市公司广州药业和白云山也将在具体实施过程中新增发展动力。

4、对集团下属上市公司盈利预测与评级。我们认为，广药集团经历前期的整改和调整，已呈现强烈的发展愿望与势头，本次课题的启动以体现了公司高瞻远瞩和快速反应的能力，更重要的是，在此事件下而形成的应急机制将在未来的突发事件中为公司抢占领域前沿打下了基础，集团下属各中药企业将也将在集团领导下，依据各自的优势形成新的发展机遇。

广州药业和白云山是集团下属的两个主要上市公司，我们此前对广州药业和白云山有过多篇报告与评级。我们认为，在目前情况下，“超级细菌”或其他疫情影响我国的可能性较大，国家对中药防控新疫情的支持政策明确，对上述两家公司未来将形成实质利好。我们维持此前对广州药业和白云山的基本判断，并维持对广州药业 2010-2012 年 EPS 0.44、0.59 和 0.69 元的盈利预测。按照 2011 年 0.59 元业绩，给予 35 倍 PE，12 个月目标价 20.65 元。给予**强烈推荐**评级。

同时维持对白云山 2010-2012 年 EPS 0.51、0.66 和 0.84 元的业绩预测不变，按照 2011 年 0.66 元业绩计算，其每股价值在 19.8 元。因此我们给予白云山 6 个月内 19.8 元的目标价，12 个月内 29.8 元目标价。调整评级为**强烈推荐**。

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华创证券研究所

地址：北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编：100036

传真：010-59370801