

化学制药

警惕超级细菌蔓延，未来防范为主

 评级: **增持**

前次:

联系人

分析师

胡德军

程彬彬

消费品小组

S0740210020002

0531-81776395

021-58207203

hudj@qlzq.com.cn

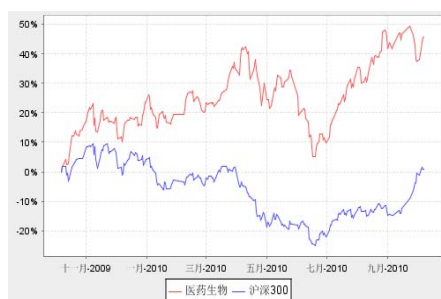
chengbb@qlzq.com.cn

2010 年 10 月 25 日

基本状况

上市公司数	45
行业总市值(百万元)	
行业流通市值(百万元)	

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2009A	2010E	2011E
联环药业	股价(元)	20.98	20.98	20.98
	摊薄每股收益(元)	0.15	0.29	----
	总股本(亿股)	1.17	1.17	1.17
	总市值(亿元)	24.55	24.55	24.55
海正药业	股价(元)	38.58	38.58	38.58
	摊薄每股收益(元)	0.56	0.75	0.99
	总股本(亿股)	4.84	4.84	4.84
	总市值(亿元)	186.64	186.64	186.64
健康元	股价(元)	12.51	12.51	-12.51
	摊薄每股收益(元)	0.37	0.54	0.65
	总股本(亿股)	13.17	13.17	13.17
	总市值(亿元)	164.81	164.81	164.81

备注: EPS 取自 WIND 一致预期

投资要点

事件: 巴西卫生部门 19 号表示, 截止 15 号, 一种 kpc 超级细菌已经在首都巴西利亚造成了 15 人死亡, 另外有 135 人被感染, 死亡率达 30%至 60%, 未来极有可能蔓延。

- 此次发生的 kpc 超级细菌是最早报道的产 NDM-1 细菌肺炎克雷伯菌, 早在 2008 年就发现, 该细菌对碳青霉烯酶耐受, 而碳青霉烯类抗生素被认为是万古霉素之前抗感染的最后一道防线, 因此感染后治疗难度加大, 如不严格控制将有蔓延可能;
- 目前发现带有 NDM-1 的细菌主要为大肠杆菌、肺炎克雷伯氏菌、阴沟肠杆菌、摩氏摩根菌、鲍曼不动杆菌、粪肠球菌等, 高危人群包括疾病危重、入住重症监护室、长期使用抗菌药物、插管、机械通气等, 有报道称感染后死亡率达到 30%至 60%;
- 卫生部近期发布了“产 NDM-1 泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南”。指南对超级细菌耐药机制, 易感人群, 表型确认以及治疗和预防都做了说明, 其中对重度患者的联合用药进行了讲解, 其方法包括替加环素联合多粘菌素、替加环素联合磷霉素、替加环素联合氨基糖苷类、碳青霉烯类联合氨基糖苷类、碳青霉烯类联合多粘菌素、喹诺酮类联合碳青霉烯类等;
- **未来防范为主:** 包括加强产 NDM-1 细菌的监测、加强抗菌药物合理使用管理、加强医院感染预防与控制, 同时应认识到该类感染主要发生在医疗机构的住院病人中, 不会普通人群中广泛传播;
- **投资建议:** 我们依然认为超级细菌的出现和蔓延意味着强效抗生素的应用将持续增加, 临床地位将不断提高, 建议: 1: 关注主要强效抗生素生产企业浙江医药(万古霉素类)、健康元和海正药业(碳青霉烯类)以及黏菌素生产企业联环药业的交易性机会; 2: 抗生素产业未来规范用药将日趋严格, 产品滥用行为应加以控制, 行业集中度未来有望大幅提升, 我们建议长期关注抗生素龙头企业鲁抗医药、华北制药和哈药股份。

我们对“产 NDM-1 泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南”要点进行了归纳

■ 耐药机制

细菌产生能水解 β -内酰胺类抗菌药物的 β -内酰胺酶， β -内酰胺类水解能力存在较大差异，一般根据分子结构分为 A、B、C、D 四大类，其中 B 类酶在其活性部位结合有锌离子，因此又称为金属 β -内酰胺酶。其水解底物包括青霉素类、头孢菌素类和碳青霉烯类等，表现为产酶细菌对这些药物广泛耐药。金属 β -内酰胺酶首先在铜绿假单胞菌、不动杆菌中发现；

■ NDM-1 涵盖种类

产 NDM-1 肠杆菌科细菌占所检测细菌的 1.2%-13%，主要菌种为大肠埃希菌和肺炎克雷伯菌，其它细菌还有阴沟肠杆菌、变形杆菌、弗劳地枸橼酸菌、产酸克雷伯菌、摩根摩根菌、普罗威登菌等；

■ 感染途径和目前覆盖地区

这些细菌主要引起尿路、血流、伤口、肺部和导管相关感染等。在美国、加拿大、日本、韩国、澳大利亚、比利时以及我国香港地区等都已经感染病例报道；

■ 易感人群和感染类型

疾病危重、入住重症监护室、长期使用抗菌药物、插管、机械通气等；主要感染类型包括泌尿道感染、伤口感染、医院获得性肺炎、呼吸机相关肺炎、血流感染、导管相关感染等；

■ 治疗方法

图表 1：超级细菌感染后治疗方法

感染程度	治疗方法
轻、中度感染	敏感药物单用即可，如氨基糖苷类、喹诺酮类、磷霉素等，也可联合用药，如氨基糖苷类联合环丙沙星、环丙沙星联合磷霉素等。无效患者可以选用替加环素、多粘菌素。
重度感染	根据药物敏感性测定结果，选择敏感或相对敏感抗菌药物联合用药，如替加环素联合多粘菌素、替加环素联合磷霉素、替加环素联合氨基糖苷类、碳青霉烯类联合氨基糖苷类、碳青霉烯类联合多粘菌素、喹诺酮类联合碳青霉烯类等。应严密观察患者治疗反应，及时根据药物敏感性测定结果以及临床治疗反应调整治疗方案

来源：齐鲁证券研究所

■ 预防与控制

- 加强产 NDM-1 细菌的监测；
- 加强抗菌药物合理使用管理；
- 加强医院感染预防与控制。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%-+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-58303470
手机:13641659577
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-58206173
手机:18621368050
传真:021-58318543
邮编:200122
地址:上海市浦电路 438 号双
鸽大厦 19 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531-81283786
手机:15806668226
传真:0531-81283791
邮编:250010
地址:山东济南经十路 17703
号华特广场 B501