

买入

(2011/02/09 - 2012/02/11)

医药行业 2011 年周报第五期：甲流引燃医药市场，药企接受新版 GMP 考验

医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

一周市场回顾：医药板块本周区间涨幅为正，仍然跑输大盘

本周是长假后的第一个交易周，只有三个交易日，医药板块却一反过去颓势，周涨幅为 4.31%，位列板块第三，仅次于农林牧渔（5.87%），家用电器（4.78%）。

从各子板块来看，子板块也都表现优异，涨幅均超过 3.5%。涨幅位于前列的是中药（4.71%）、医疗服务（4.41%）、生物制品（4.27%）。

从个股来看，涨幅居前的前五位个股分别是广州药业（14.65%），西南药业（14.56%），联环药业（14.22%），白云山 A（13.90%），钱江生化（13.59%）；跌幅居前的前三位分别是康芝药业（-2.65%），东阿阿胶（-1.94%），人福医药（-1.81%）。

点评：

整个医药板块的集体点燃缘于甲流概念。今年初始，甲流疫情在全国多地均有报道，并有死亡案例。因此，在上周第二个交易日甲流概念股率先带领板块走出一次反弹。从个股涨跌幅来看，甲流概念股明显。

我们预测此次甲流肆虐程度可控，政府和人民在 09 年甲流事件中已经储备了丰富的防、控、治的经验和对甲流疫苗的药物的收储，我们预计刺激甲流事件对整个板块的刺激力度有限。但目前正值冬春交替气候多变的流感爆发期和大量人口迁移频繁期，利于甲流的传播，因此在短时间内，甲流热点还将持续一段时间。

在最近期我们都明确提出医药板块的下跌为我们的投资提供了机会，这个观点我们依然保留。

下周市场展望：新版 GMP 下周出台，药企接受考验；板块反弹还是反转有待时间考验

医药板块的热情虽然被甲流点燃，但整个板块是反弹还是反转还有待时间考验。新版 GMP 上周六出台，下月正式实施。新版 GMP 对医药企业的软硬件的条件标准均有提高，尤其在软件的要求上。从短期来看不管是存量药企还是新增药企，为适应新版 GMP 的要求，都需要加大人力和物力来应对，药企接受新考验不可避免；从长期来看新版 GMP 的颁布对行业是个优胜劣汰的过程，优势企业将从中获得更多的收益。

甲流概念股梳理:

疫苗概念（防的方向）:

接种疫苗是防止甲流扩散最好的选择，因此疫苗生产商将在甲流流行概念中受益。目前 A 股市场甲流疫苗生产商的龙头企业是华兰生物，在 09 年甲流爆发时，公司甲流疫苗被工信部收储，获得收储订单最多，因此如果今年甲流大规模流行，我们预计公司将是最大的受益者。

天坛生物：09 年公司也受到了甲流疫苗的收储计划，也是传统疫苗生产企业。

海王生物：海王生物的控股子公司海王英特龙也有生产甲流疫苗的能力

药品概念（治的方向）

西药治疗甲流的主要药品是罗氏生产的达菲，目前公司在国内授权的生产企业是上海医药和东阳光。白云山 A 曾在 09 年发布公告称公司于 2005 年底禽流感疫情时期开始了磷酸奥司他韦及其胶囊(达菲)的仿制，成功研制出合格的磷酸奥司他韦原料及胶囊，但还未获得药监局批准。

卫生部推荐了中药辨证治疗方案，相应的上市公司有康缘药业和上海凯宝。

康缘药业的“热毒宁”被中医治疗甲型 H1N1 流感重症病例（毒热壅肺证、毒热闭肺证）和危重症病例（气营两燔证、毒热内陷，内闭外脱证）临床用药。

上海凯宝生产“痰热清注射液”是国家专利产品,国家中药二类新药,2009 年 5 月被国家卫生部列为《甲型 H1N1 流感诊疗方案(2009 试行版第一版)》治疗药物;2009 年 7 月再次被国家卫生部列为《甲型 H1N1 流感诊疗方案(2009 试行版第二版)》治疗药物;2009 年 10 月国家卫生部又将其列为《甲型 H1N1 流感诊疗方案(2009 试行版第三版)》重症与危重症辨证治疗方案治疗药物。

白云山 A 生产的板蓝根对流感也有预防主用，板蓝根的抗病毒已得到确证。

检测概念（诊断方向）

达安基因已取得国家药监局颁发的甲流检测试剂盒医疗器械注册证，甲流的流行，带动检测试剂市场。

科华生物也已于 2010 年 7 月 21 日收到国家食品药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，公司生产的“甲型流感病毒抗原检测试剂盒（酶联免疫法）”符合医疗器械产品市场准入规定，准许注册。

药品生产概念（原料方向）

海正药业主要生产磷酸奥司他韦,是抗流感的原料药,在 09 年 10 月也曾收到工信部的收储订单,因此如果此次疫情爆发形式严峻,公司的产品销售也可能由此受益。

其次莱茵生物生产的**莽草酸**也是生产抗流药物的中间体。

新版 GMP 概念股梳理:

新华医疗是新版 GMP 颁布的直接受益股。在新版 GMP 中强调了对灭菌要求的提高,受益于此,作为消毒设备的龙头企业,新华医疗未来的成长可期。同时甲流的流行也有助于消毒设备概念。

东富龙是冻干粉针器械生产商,新版 GMP 的颁布也对冻干机行业带来利好。

风险提示: 医药大幅降价风险,国外经济环境波动的影响,人民币大幅升值对原料药企业的影响。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅≥20%
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中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，也不保证本公司作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作出任何形式的担保。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。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。