

医药生物

生脉注射液严重过敏反应点评

评级: 增持
前次: 增持

分析师

联系人

谢刚

陈景乐, CPA

S0740510120005

生物医药小组

021-20315178

021-20315157

xiegang@r.qlzq.com.cn

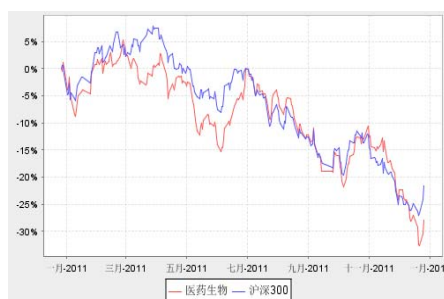
chenjl@r.qlzq.com.cn

2012 年 1 月 11 日

基本状况

上市公司数	147
行业总市值(百万元)	837406.82
行业流通市值(百万元)	681647.21

行业-市场走势对比



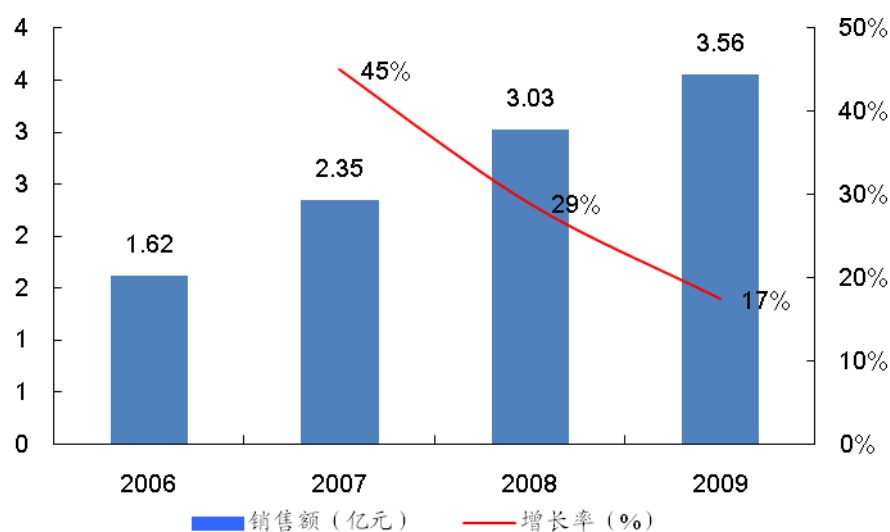
重点公司基本状况

重点公司	指标	2011A	2012E	2013E
红日药业	股价(元)	25.00	30.00	30.00
	摊薄每股收益(元)	0.83	1.11	1.48
	总股本(亿股)	1.51	1.51	1.51
	总市值(亿元)	37.76	45.31	45.31
上海凯宝	股价(元)	20.39	28.00	28.00
	摊薄每股收益(元)	0.68	0.94	1.23
	总股本(亿股)	2.63	2.63	2.63
	总市值(亿元)	53.63	73.64	73.64
益佰制药	股价(元)	16.19	20.00	20.00
	摊薄每股收益(元)	0.71	0.91	1.17
	总股本(亿股)	3.53	3.53	3.53
	总市值(亿元)	57.11	70.60	70.60

备注: 重点公司排列顺序为: 本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

- 1 月 10 日, 国家药监局网站上发布了“提醒关注生脉注射液的严重过敏反应”的公告。公告指出: 2004 年 1 月 1 日至 2011 年 9 月 30 日, 国家药品不良反应监测中心监测到生脉注射液严重不良反应/事件病例报告 508 例。其中表现为过敏性休克的 90 例, 表现为严重过敏样反应的 89 例, 过敏性休克和严重过敏样反应共计 179 例, 约占严重病例的 35.2%。药监局建议医务人员应严格掌握生脉注射剂的适应症, 权衡患者的治疗利弊, 谨慎用药; 严格按照药品说明书规定的用法用量给药; 生产企业对说明书相关内容进行修订, 完善相关内容, 尤其是增加严重不良反应描述; 加强临床合理用药的宣传, 确保产品的安全性信息及时传达给患者和医生; 完善生产工艺、提高产品质量标准, 并开展相应的安全性研究。
- 生脉注射液是由红参、麦冬、五味子组成的中药注射剂, 主要功效为益气养阴, 复脉固脱, 临床主要用于治疗冠心病, 心肌梗死, 心功能衰竭, 各种休克及肿瘤患者化疗的辅助治疗, 该药物属于国家基本药物。我们认为, 国家药监局对生脉注射液严重过敏反应的披露以及对医务人员谨慎用药的建议, 将一定程度上影响生脉注射液在医院终端的销量, 生脉注射液未来的销售规模增速或将趋缓。
- 目前国内产生脉注射液的医药企业共 8 家, 包括益盛药业、江苏苏中、山西太行和雅安三九等。其中生脉注射液为益盛药业的主导产品, 占 2011 年上半年度销售收入的 17.4%。如果未来生脉注射液在医院终端被限量使用, 益盛药业的业绩将会受到一定影响。
- 但是我们认为此次生脉注射液事件对其他中药注射剂生产企业的影响应该不大。自 2003 年葛根素事件发生以来, 国家发布了一系列中药注射剂质量控制层面的再评价政策, 并且刚刚在 2011 年 4 月进行了中药注射剂再评价工作。中药注射剂作为具有我国特色的中药现代化产物, 多靶点, 起效快, 作用广, 独家品种与化学专利药具有相似的属性, 市场独占性和盈利能力甚至超过化学专利药。我们依然建议关注具有独家品种的中药注射剂企业如红日药业、上海凯宝等。

图表 1: 2006-2009 年我国生脉注射液销售规模图


来源: 中国市场调查研究中心, 齐鲁证券研究所

图表 2: 2009 年生脉注射液生产企业市场份额

排名	企业名称	2009年
1	吉林省集安益盛药业股份有限公司	24.77%
2	江苏苏中药业集团股份有限公司	22.46%
3	山西太行药业股份有限公司	19.90%
4	雅安三九药业有限公司 (华润三九子公司)	16.93%
5	四川省宜宾五粮液集团宜宾制药有限责任公司	9.99%
6	四川川大华西医药股份有限公司	2.75%
7	上海和黄药业有限公司	2.64%
8	常熟雷允上制药有限公司	0.56%
	合计	100.00%

来源: 中国市场调查研究中心, 齐鲁证券研究所

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。