

猪流感疫情来袭

戴爽

(0755) 8249 2172
daishuang@lhqz.com

张晶

(0755) 8249 2011
Zhangjing@lhqz.com

朱俊春

(0755) 8249 2203
zhujc@lhqz.com

猪流感疫情袭击墨西哥

远在大洋彼岸的墨西哥突然暴发了猪流感，最新的统计数据显示，猪流感导致的死亡人数达到 149 人。由于此次猪流感病毒具有人传染人的特性，很可能在全世界各地大面积迅速传染形成大流感，这是最令人担心的地方。

猪流感打击世界经济恢复信心

由于此次猪流感疫情已经蔓延到了美国和欧洲等世界主要的消费国，从而可能会对世界消费造成重大的负面影响。在金融危机尚未完全度过的背景下，这无疑将严重打击人们刚刚建立起来的世界经济恢复的信心，而国内的出口导向型企业也将面临更为窘迫的出口环境。

猪肉加工养殖业短期内影响不大

我国猪肉消费基本自给自足，在 2008 年之前都是净出国，但量也不大，净出口量占总消费的不到 1%。在相对短缺的 2008 年，我国净进口猪肉只占国内总消费量的 0.4%。在目前猪流感尚未波及到国内的情况下，猪肉加工养殖业短期内受到的影响并不大。

猪流感为一些行业带来机遇

猪流感疫情的暴发将为生产口罩、消毒液、红外线体温监测设备、动物防疫疫苗、以及人用抗流感药物的相关上市公司带来短期的行业机遇，投资者需要重点关注。

疫情对各行业盈利的影响

由于猪流感疫情尚属首次大规模爆发，历史上并没有可参照的情形，但 2003 年国内的 SARS 疫情和此次猪流感有很强的相似性，我们对当时国内各行业的利润变化情况进行了统计，列出了受影响较大的行业名单，大家可以依此对疫情对各个行业盈利的影响有一个初步的判断。

目 录

猪流感疫情袭击墨西哥	3
猪流感打击世界经济恢复信心	3
猪肉加工养殖业短期内影响不大	4
猪流感为一些行业带来机遇	4
预防流感器材	4
检验检疫设备	5
动物疫苗生产研制	5
医药行业	5
疫情对各行业盈利的影响	6

猪流感疫情袭击墨西哥

远在大洋彼岸的墨西哥突然暴发了猪流感，顷刻间，全世界卫生当局的神经又再度紧绷起来。最新的统计数据显示，猪流感导致的死亡人数达到 149 人，均来自墨西哥，墨全国有 1995 人入院治疗，目前已有 1000 多人痊愈出院。最新的疫情感染情况如下表所示：

表 1、最新猪流感疫情感染情况

国家	死亡人数	确诊病例	疑似病例
墨西哥	149	-	-
美国	0	20	-
加拿大	0	6	17
新西兰	0	-	13
西班牙	0	1	19
法国	0	-	1
以色列	0	-	1
巴西	0	-	1
德国	0	-	3

数据来源：联合证券研究所整理

虽然猪流感并不是新的流感，但这回暴发的流感之所以顿时引起举世关注，主要是因为它有人传人的特性。当一种来自动物的病毒变异为人传人的病毒后，便具有在全世界各地大面积迅速传染，形成大流感的可能。这是最令人担心的地方。

初步研究也发现，有关的病毒是 A 型流感病毒，携带有 H1N1 亚型猪流感病毒毒株，包含有禽流感、猪流感和人流感三种流感病毒的基因片断，是一种新型猪流感病毒。据美国疾病及预防中心专家称，这次暴发的猪流感病毒是属于异常的新型病毒，而且散播很广，现阶段不容易受到控制。美国的病例也已确定为传染人病例。

猪流感打击世界经济恢复信心

考虑到此次猪流感病毒具有人传染人的特性，与此前的禽流感和 SARS 相比而言更接近于 SARS 暴发时的情景，唯一不同的是 SARS 疫情始于中国国内，而此次猪流感疫情暴发于墨西哥。

参照 SARS 暴发时的情形推断，航空、旅游、酒店行业无疑是首当其冲的直接受害部门。这一方面是因为疫情期间各国政府会加大海关检验检疫的力度，造成出行的不便；另一方面大部分消费者也会尽可能的减少前往疫情多发地的出行活动，这显然会对以上三个行业造成严重的负面影响。

以 2003 年 3 月 SARS 暴发为例，地处北京长安街黄金地段的五星级东方君悦酒店 3 月份的入住率还高达 80%，而进入 4 月份入住率迅速下滑至 50% 以下，中国国际旅行社 2003 年 4 月初接待的外国游客取消了 10000 人次，中青旅取消了 7000 人次，损失的营业收入超过 3000 万元。各大航空公司在 SARS 期间的入境航班则基本上“空空如也”，大量的航班更是直接被取消。

此外，房地产和个人消费也可能受到受到影响，统计数据显示香港在 SARS 暴

发期间的零售销售增长率由 3.5% 下降至 2.2%，地产价格也出现了较大幅度的下跌。总体而言，在疫情没有得到有效控制和人们对疫情防范没有充分信心的情况下，消费者消费和企业的投资活动都将受到抑制，从而对社会总需求造成消极的影响。

需要着重指出的一点是，此次猪流感疫情已经蔓延到了美国和欧洲等世界主要的消费国，从而可能会对世界消费造成重大的负面影响。在金融危机尚未完全度过的背景下，这无疑将严重打击人们刚刚建立起来的世界经济恢复的信心，而国内的出口导向型企业也将面临更为窘迫的出口环境。

猪肉加工养殖业短期内影响不大

从目前来看，尚没有发现通过食用猪肉及其制品而感染猪流感的病例。主要原因在于猪流感病毒一般在摄氏 70 度的巴氏杀菌温度即可以被消灭，所以经过合理处理的猪肉及其制品不太可能含有猪流感病毒。

虽然猪流感不通过食品传播。但政府可能会从谨慎的角度出发，限制疫区的猪肉进口。过去各国政府对来自禽流感疫区的禽肉制品的进口限制就可以说明这种倾向。如果证实一些国家的猪群有明显的猪流感疫情，那么这些国家猪肉的出口会受到影响。美国、欧盟和加拿大是传统的猪肉出口大国，美国的出口量占世界总贸易量的 30%。日本、俄罗斯和墨西哥是传统的进口大国。如果美国被发现猪群有感染猪流感，美国的猪肉出口很可能会受到较大的影响。

国内市场而言，我国猪肉消费基本自给自足，在 2008 年之前都是净出国，但量也不大，净出口量占总消费的不到 1%。在相对短缺的 2008 年，我国净进口猪肉只占国内总消费量的 0.4%。如果考虑上一些加工肉制品的进口，根据美国肉类出口协会(USMEF)的数据，2008 年大概净进口量占总消费量的 4%。总体来看，在目前猪流感尚未波及到国内的情况下，猪肉加工养殖业短期内受到的影响并不大。

猪流感为一些行业带来机遇

预防流感器材

科研人员目前证实，打喷嚏、咳嗽和物理接触都有可能导致新型猪流感病毒在人群间传播。为了尽可能减少感染猪流感的可能，口罩、消毒液等预防猪流感物品的需求量有望呈现几何式的增长，相信很多人都对 SARS 时期口罩、消毒液甚至板蓝根全部卖到脱销记忆犹新，生产相关产品的企业有望从中受益。

泰达股份 (000652): 国内惟一能够生产出符合美国 N95 级口罩布的厂家。该口罩布像一层餐巾纸一样薄厚，却相当于几十层纱布口罩的过滤效果。

沈阳化工 (000698): 公司年产消毒液原料液氯 6 万吨以上。

山大华特 (000915): 公司生产二氧化氯发生器和二氧化氯消毒液。

南化股份 (600301): 生产液氯、次氯酸钠等消毒液原料。

检验检疫设备

面对日益猖獗的猪流感疫情，如何在大量的人流中筛检疑似病人，成为确保人群流动安全、控制预防疫情蔓延的当务之急。目前比较普遍的做法是在出入境口岸、车站和机场等人员流动较大的公共场所加装红外体温检测仪。

从历史上看这种仪器对于控制流感疫情蔓延也是相当有效的：例如，安设在北京各大交通口岸的 156 台红外体温监测仪，在 SARS 期间发现高温旅客 664 名，其中确诊非典病例 9 人，疑似非典病例 33 人，隔离 67 人。

红外线体温检测仪有望向机关办公楼、商务写字楼、宾馆饭店、商场、学校、公共娱乐场所、居民小区等延伸，市场需求将会迅速放大。以 SARS 期间为例：尽管红外体温检测仪制造企业已加班加点生产，但是用户仍需排队等候购买。广州市五成以上的娱乐场所因买不到红外体温检测仪而使“顾客入场前需登记健康状况”的制度无法执行。

国内生产红外线体温检测仪的上市公司有：

自仪股份 (600848): WFHX-68A 便携式红外体温计

紫光股份 (000938): TH-IR101F 红外体温快速检测仪
手持式非接触快速测温仪

华工科技 (000988): 慧眼 HW-05 人体温度红外热图像仪

动物疫苗生产研制

猪流感疫情的长远影响在于防疫：非典、禽流感等和人畜之间交叉感染的疾病在近几年频繁出现，同时也越来越受到各国政府的重视。今后，对养殖场所的消毒，人畜接触的控制，以及粪便、废水等废物的处理，国家必然有越来越高的要求。对检验检疫和疫苗的研究研制也会有更多的需求。从农业角度，这种发展趋势，对一些具备大型先进养殖场的公司，具备较好动物疫苗研制研发生产能力的企业，是一个长久的利好。

中牧股份(600195): 国内动物疫苗行业的龙头企业，具备政府优势、研发优势以及销售优势，在此前的猪蓝耳病疫苗、口蹄疫疫苗、禽流感疫苗的研制生产方面均处于国内最领先水平；

金宇集团(600201): 旗下内蒙古生物药品厂是自治区唯一一家生产畜禽疫苗制品企业，也是农业部指定牲畜特种疫苗生产企业，在疫苗研制开放方面也具有较强的实力。

医药行业

最新的资料显示，目前只有用于猪的抗猪流感疫苗，还没有专门用于人类的。而普通的抗流感疫苗对人类抵抗猪流感没有明显效果。同时目前也没有专门针对人类感染猪流感的特效药，通常使用的 4 种抗流感药物中有两种被临床认定猪流感病毒对其具有明显的抗药性，因此美国疾病控制中心推荐使用两类药物为瑞士罗氏制药公司生产的“达菲”胶囊和英国葛兰素-史克公司生产的喷雾式药剂“乐感清”。国内医药行业与此相关的上市公司有两家：

上海医药 (600849): 在瑞士罗氏制药宣布开放旗下的抗流感药品禽流感治疗药物“达菲”的生产权以后，公司控股股东上药集团于 2005 年 12 月中旬成为国内首个被授权生产的医药生产企业，将有权生产“中国版”的“达菲”仿制药，

但该“达菲”的销售渠道仅仅局限于政府采购,目前,次流行的猪流感病毒是 A 型流感病毒, 包含有整个上药集团的达菲的所有销售环节由公司做总代理。

白云山 A (000522): 治疗流感和禽流感的特效药达菲(磷酸奥司他韦胶囊), 06 年在广州白云山制药总厂仿制成功, 并首批试产了样品数百盒。据悉, 这是国内第一个正式仿制成功的达菲, 其注册商标为“福泰”。

虽然达菲的专利权仍掌握在罗氏公司手中, 白云山也尚未获得专利授权, 但根据国际有关知识产权法规定, 如果流感或禽流感大范围暴发, 达菲的专利可不受限制地被使用。

表 2、猪流感疫情可能受益的上市公司名单

证券代码	证券简称	最新价(元)	总市值(亿)	流通市值(亿)	市盈率(PE)	相关主题
600195.SH	中牧股份	19.50	76.05	39.20	47.01	动物疫苗
600201.SH	金宇集团	9.28	26.06	24.33	36.09	动物疫苗
600513.SH	联环药业	10.23	9.21	9.21	70.04	动物疫苗
002100.SZ	天康生物	17.38	21.90	11.11	33.76	动物疫苗
600849.SH	上海医药	9.76	55.55	36.28	67.76	抗流感药物
000522.SZ	白云山 A	7.42	34.80	25.97	45.55	抗流感药物
000652.SZ	泰达股份	6.98	103.00	101.31	75.21	预防用口罩
000698.SZ	沈阳化工	8.93	45.40	37.72	43.24	消毒液
000915.SZ	山大华特	5.97	10.76	9.10	78.99	消毒液
600301.SH	南化股份	5.41	12.72	12.70	亏损	消毒液
600848.SH	自仪股份	9.35	30.94	17.46	433.90	红外线体温检测仪
000938.SZ	紫光股份	12.50	25.76	25.76	82.21	红外线体温检测仪
000988.SZ	华工科技	9.37	30.82	30.82	53.64	红外线体温检测仪

资料来源: wind, 联合证券研究所

疫情对各行业盈利的影响

由于猪流感疫情尚属首次大规模爆发, 历史上并没有可参照的情形, 但 2003 年国内的 SARS 疫情和此次猪流感有很强的相似性, 我们对当时国内各行业的利润变化情况进行了统计, 列出了受影响较大的行业名单, 大家可以依此对疫情对各个行业盈利的影响有一个初步的判断。

表 3、SARS 期间各行业利润同比变化 (按 2 季度利润同比升序排列)

板块名称	2003 年 1 季度利润同比	2003 年 2 季度利润同比
航空运输	-130.93	-2022.21
景点	-13.54	-153.08
酒店	-39.34	-148.5
橡胶	-48.68	-134.08
通信设备	38.99	-119.67
汽车服务	-32.83	-108.6
通信运营	307.07	-103.35
传媒	-18.15	-94.19
公交	2.72	-77.79
旅游综合	13.89	-74.77
信托	225.14	-72.11
零售	14.66	-70.67
化学纤维	681.98	-64.2
机场	13.99	-55.03

资料来源: wind, 联合证券研究所

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

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。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。