

2018年1月10日

《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》出台，重点推荐葵花药业、济川药业

增持(维持)

投资要点

一、事件：

1月8日，卫计委发布关于做好2018年流感防治工作的通知以及《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》。为应对我国处于流感疫情高发季节，2017-2018年冬季报告病例数明显高于往年同期水平的情况，卫计委要求各地要按照《全国流感监测方案(2017年版)》、《住院严重急性呼吸道感染病例监测方案(2015年版)》进行管理，同时出台了《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》，并要求各级卫生计生行政部门要按照2018年版方案组织做好流感医疗救治工作。

二、我们的观点：

1. 今年入冬以来流感疫情高于往年，儿童流感成重灾区。

根据卫计委公告以及各地新闻报道，我国2017年冬季流感报告病例明显高于往年同期水平，其中儿童流感更成为重灾区，多地儿童医院出现超负荷爆满情况。基于流感疫情的高发季节的到来以及疫情的严重程度，卫计委及时出台了关于做好2018年流感防治工作的通知，以及最新版的《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》，加大地区对流感疫情的重视，做到有效应对流感疫情，切实保障人民群众健康安全。

2. 重点关注葵花药业、济川药业等标的。

在《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》中，中医治疗轻症辨证治疗方案分风热犯卫(主症：发病初期，发热或未发热，咽红不适，轻咳少痰，无汗)和热毒袭肺(高热，咳嗽，痰粘咯痰不爽，口渴喜饮，咽痛，目赤)两种病症，并对应给出了建议使用的相应药物。

儿童流感是此次疫情的重灾区，在《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》更是对儿童用药做出了明确的建议。在方案里儿童流感建议使用的中药治疗：

- 1) 风热犯卫：儿童抗感颗粒(多家企业)，小儿豉翘清热颗粒(济川药业)；
- 2) 热毒袭肺：小儿肺热咳喘颗粒(葵花药业等四家企业)，小儿肺热咳喘口服液(葵花药业)，小儿咳喘灵颗粒(口服液)(多家企业)，羚羊角粉。

在明确的建议用药中，风热犯卫中重点提到了小儿豉翘清热颗粒，在热毒袭肺中重点提到了小儿肺热咳喘颗粒(口服液)。小儿豉翘清热颗粒和小儿肺热咳喘颗粒(口服液)作为济川药业和葵花药业的重点品种，在儿童流感爆发期以及《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》明确推荐下将迎来市场份额的快速提升，有助于拉动济川药业和葵花药业的业绩增长。

证券分析师 全铭
S0600517010002

quanm@dwzq.com.cn

证券分析师 焦德智
S0600516120001

021-60199780

jiaodzh@dwzq.com.cn

研究助理 许汪洋

Xuwy@dwzq.com.cn

股价走势



相关研究

1. 化学仿制药注射剂一致性评价意见稿出台，CFDA全面推进一致性评价工作 -20171224
2. 2018年策略：去芜存菁，结构升级，医药开启慢牛行情 -20171222
3. 疫苗深度报告：创新大品种风起云涌，疫苗进入到“产品为王”驱动黄金大时代 -20171207
4. 一致性评价如火如荼，先行者及出口转内销企业有望率先享受政策红利
5. 《药品管理法》修订点评：推进审评审批制度改革，规范药品市场秩序
6. 深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见出台，创新药市场迎重磅利好

图表 1:《流行性感冒诊疗方案(2018 年版)》中常用中成药列表

名称	企业	剂型	OTC/处方	用药
(1) 风热犯卫				
金花清感颗粒	聚协昌(北京)药业有限公司	颗粒剂	OTC	开水冲服, 一次 1 袋, 一日 2-3 次
连花清瘟胶囊	石家庄以岭药业股份有限公司	胶囊剂	OTC	一次 4 粒, 一日 3 次
清开灵颗粒(口服液)	广州白云山明兴制药有限公司、哈尔滨一洲制药有限公司	颗粒剂	OTC	口服, 一次 1~2 袋, 一日 2~3 次
疏风解毒胶囊	贵州益佰制药股份有限公司	胶囊剂	OTC	一次 3~4 粒, 一日 3 次
	黑龙江省济仁药业有限公司	胶囊剂	OTC	一次 3~4 粒, 一日 3 次
银翘解毒类 桑菊感冒类	多家企业 多家企业			
儿童抗感颗粒	多家企业			
小儿豉翘清热颗粒	济川药业集团有限公司	颗粒剂	处方	
(2) 热毒袭肺				
连花清瘟胶囊	石家庄以岭药业股份有限公司	胶囊剂	OTC	口服。一次 4 粒, 一日 3 次
银黄类制剂 莲花清热类制剂				
小儿肺热咳喘颗粒(口服液)	黑龙江葵花药业股份有限公司等 4 家企业	颗粒剂	OTC	三周岁以下一次 3 克, 一日 3 次; 三周岁以上一次 3 克, 一日 4 次; 七周岁以上一次 6 克, 一日 3 次
小儿肺热咳喘口服液	黑龙江葵花药业股份有限公司	口服液	OTC	一岁至三岁一次 10 毫升, 一日 3 次; 四岁至七岁一次 10 毫升, 一日 4 次; 八岁至十二岁每次 20 毫升, 一日 3 次, 或遵医嘱
小儿咳喘灵颗粒(口服液)	多家企业	颗粒/口服液	OTC	开水冲服, 2 岁以内一次 1 克, 3 至 4 岁一次 1.5 克, 5 至 7 岁一次 2 克, 一日 3~4 次。
羚羊角粉	多家企业			

资料来源: 卫计委, 东吴证券研究所整理

三、投资建议:

《流行性感冒诊疗方案(2018年版)》是针对流感疫情治疗的重要指导建议,尤其在中医治疗和预防流感方面给出了明确的建议。我们认为,2017-2018年流感爆发季,疫情严重程度超过往年同期,并且儿童流感疫情成为重灾区,利好于儿童感冒药相关企业,因此,我们重点推荐葵花药业与济川药业等相关标的。

四、风险提示:

流感疫情低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司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，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 -5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

