

各地进入流感高发期，提前预防是关键

投资要点

- 各地进入流感高发期，流行水平明显高于往年：**2017年入冬以来，全国各地流感高发，各地医院就医人数明显增多，我国南北方均已进入流感冬季流行高峰季节。根据中国疾控中心数据，2018年第1周（1月1日-7日），全国南方省份哨点医院报告的流感样病例占门诊急诊病例总数百分比（ILI%）为6.0%，高于2015-2017年同期水平（同期数据分别为3.0%、3.2%、3.3%）；流感病毒检测阳性率为41.0%，高于2015-2017年同期水平（同期数据分别为13.2%、15.8%、20.2%）。北方省份哨点医院报告的ILI%为5.8%，高于2015-2017年同期水平（同期数据分别为4.1%、2.9%、3.8%）；流感病毒检测阳性率为48.5%，高于2015-2017年同期水平（同期数据分别为32.2%、17.5%、26.5%）。总体而言，今年我国流感检测哨点医院报告的门诊流感样病例比例和流感病毒检测阳性率均高于过去3年同期水平。当前，我国南北方省份仍处于季节性流感的流行高峰，流感活动的总体水平仍维持在较高水平，且有可能会继续一段时间。
- 时隔7年，《流行性感冒诊疗方案（2018版）》公布：**为进一步规范和加强流感的临床管理，减少重症流感发生、降低病死率，在《甲型H1N1流感诊疗方案（2009年第三版）》和《流行性感冒诊断与治疗指南（2011年版）》的基础上，结合近期国内外研究成果及我国既往流感诊疗经验，卫计委于近期发布《流行性感冒诊疗方案（2018年版）》，对流感的临床诊断、预防及治疗等各方面进行了详细的规定，并明确指出“接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。推荐老年人、儿童、孕妇、慢性病患者和医务人员等流感高危人群，应该每年优先接种流感疫苗。”
- 流感疫苗是预防流感最有效的手段：**接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。流感病毒很容易变异，世界卫生组织（WHO）每年都会基于对下一个流行季节流感病毒流行毒株的预测结果提出全球流感疫苗株的推荐意见，全球各国的疫苗企业根据WHO的预测结果生产当年的流感疫苗。我们认为，随着本次流感的大范围爆发，引起人们对流感预防的重视，同时卫计委在《流行性感冒诊疗方案（2018版）》中号召易感人群接种流感疫苗，我们认为未来接种流感疫苗数量有望有所提升，建议积极关注流感疫苗生产企业华兰生物（002007.SZ）、长生生物（002680.SZ）。同时，肺炎是流感最常见的并发症，接种肺炎疫苗也可以有效的预防肺炎的发生，建议积极关注沃森生物（300142.SZ，自产23价肺炎球菌多糖疫苗已上市，13价肺炎结合疫苗III期已经揭盲）、智飞生物（300122.SZ，代理默沙东23价肺炎球菌多糖疫苗已上市，自产23价肺炎球菌多糖疫苗已进入III期临床，15价肺炎结合疫苗已获得CFDA的临床试验批件）。
- 风险提示：**疫苗接种率不达预期，疫苗预防效果不达预期，竞争加剧。

 投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	目标价	评级
002007 华兰生物	-	买入-A
300122 智飞生物	36.50	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.20	-5.94	-18.91
绝对收益	2.14	1.82	7.21

分析师

 徐曼
 SAC 执业证书编号：S0910516020001
 xuman@huajinsec.cn
 021-20377088

报告联系人

 郑巧
 zhengqiao@huajinsec.cn
 021-20377052

相关报告

- 医药：最高科技奖出炉，医药行业再获一剂“强心针” 2018-01-09
- 医药：环保政策持续发酵，小规模原料药企业或将逐步离场 2018-01-07
- 医药：首批通过一致性评价药品出炉，医改政策逐步落地 2017-12-29
- 医药：过去正去，未来已来 2017-12-28
- 医药：首款“矫正型”基因疗法获批上市，基因治疗的时代正式到来 2017-12-24

内容目录

一、各地进入流感高发期，流行水平明显高于往年.....	3
二、时隔 7 年，《流行性感冒诊疗方案（2018 版）》公布.....	3
三、流感疫苗是预防流感最有效的手段.....	4

图表目录

图 1：历年第一周我国南北方省份医药流感病例占比（单位：%）.....	3
图 2：历年第一周我国南北方省份医药流感病毒检测阳性率（单位：%）.....	3
图 3：我国流感病毒裂解疫苗历年批签发情况（单位：百万支，%）.....	4
图 4：2017 年我国流感病毒裂解疫苗批签发市场率情况（单位：%）.....	4
表 1：主要申请四价流感疫苗上市企业汇总.....	5

一、各地进入流感高发期，流行水平明显高于往年

2017 年入冬以来，全国各地流感高发，各地医院就医人数明显增多，我国南北方均已进入流感冬季流行高峰季节。根据中国疾控中心数据，2018 年第 1 周（1 月 1 日-7 日），全国南方省份哨点医院报告的流感样病例占门诊急诊病例总数百分比（ILI%）为 6%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 3.0%、3.2%、3.3%）；流感病毒检测阳性率为 41.0%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 13.2%、15.8%、20.2%）。北方省份哨点医院报告的 ILI% 为 5.8%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 4.1%、2.9%、3.8%）；流感病毒检测阳性率为 48.5%，高于 2015-2017 年同期水平（同期数据分别为 32.2%、17.5%、26.5%）。

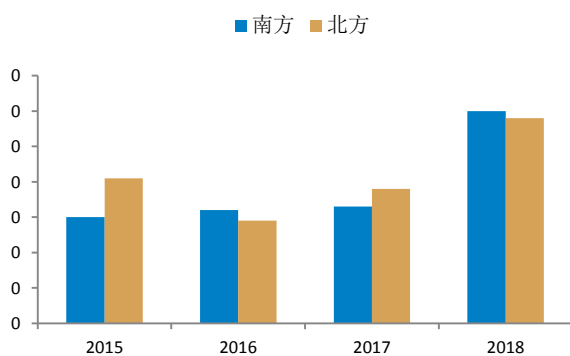
总体而言，今年我国流感检测哨点医院报告的门诊流感样病例比例和流感病毒检测阳性率均高于过去 3 年同期水平，全国报告的流感报告起数也显著高于往年同期。当前，我国南北方省份仍处于季节性流感的流行高峰，流感活动的总体水平仍维持在较高水平，且有可能会继续一段时间。

流感病毒属于正粘病毒科，为 RNA 病毒。根据核蛋白和基质蛋白分为甲、乙、丙、丁四型。甲型病毒经常发生抗原变异，传染性大，传播迅速，极易发生大范围流行。季节性流感一般的病死率大概为 0.01%，根据世界卫生组织估计，全球每年流感的季节性流行可导致约 29 万~65 万死亡。

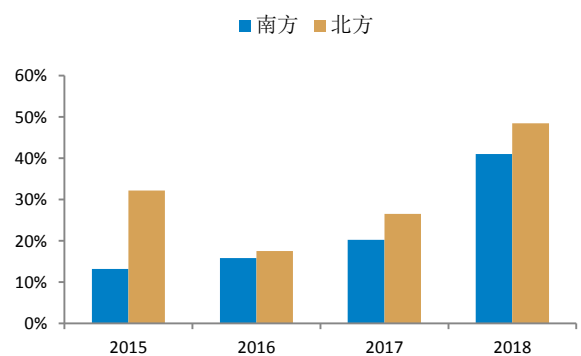
流感每年在世界各地均有传播，在我国北方通常呈现冬春流行，南方有冬春季和夏季两个流行高峰。不同年份会呈现不同程度的流行水平波动。

图 1：历年第一周我国南北方省份医药流感病例占比（单位：%）

图 2：历年第一周我国南北方省份医药流感病毒检测阳性率（单位：%）



资料来源：中国疾控中心，华金证券研究所



资料来源：中国疾控中心，华金证券研究所

二、时隔 7 年，《流行性感冒诊疗方案（2018 版）》公布

为进一步规范和加强流感的临床管理，减少重症流感发生、降低病死率，在《甲型 H1N1 流感诊疗方案（2009 年第三版）》和《流行性感冒诊断与治疗指南（2011 年版）》的基础上，结

合近期国内外研究成果及我国既往流感诊疗经验，卫计委于近期发布《流行性感冒诊疗方案（2018年版）》，对流感的临床诊断、预防及治疗等各方面进行了详细的规定，并明确指出“接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。推荐老年人、儿童、孕妇、慢性病患者和医务人员等流感高危人群，应该每年优先接种流感疫苗。”

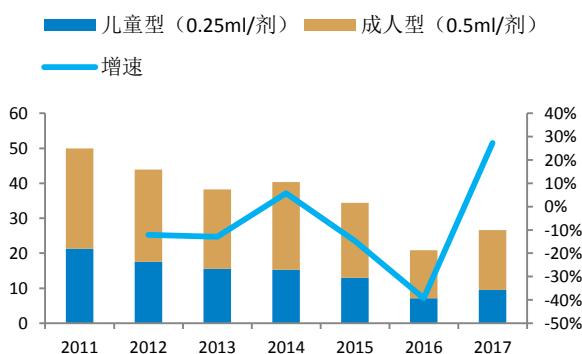
三、流感疫苗是预防流感最有效的手段

接种流感疫苗是预防流感最有效的手段，可以显著降低接种者罹患流感和发生严重并发症的风险。流感病毒很容易变异，世界卫生组织（WHO）每年都会基于对下一个流行季节流感病毒流行毒株的预测结果提出全球流感疫苗株的推荐意见，全球各国的疫苗企业根据WHO的预测结果生产当年的流感疫苗，因此不同年度流感疫苗针对的流感病毒株可能会有所差异。大多数年份，流感疫苗与流感流行毒株的匹配较好，具有较好的保护力。今年冬季，我国许多地区流感流行的优势病毒为乙型流感的Yamagata系，但今年采用的流感疫苗未包含这一型别的成分，因此疫苗对这一型别不具有保护力。但由于目前我国还同时存在甲型流感（包括H3N2和H1N1）和乙型流感Victoria系的流行，今年采用的流感疫苗包含了这三种型别的流感流行株，因此接种疫苗还是有一定的保护效率。

目前国内的流感疫苗以流感病毒裂解疫苗为主，分为儿童型（0.25ml/剂，用于6个月至3岁儿童）和成人型（0.5ml/剂，用于成人及3岁以上儿童）。从批签发角度看，在经历了前几年的连续下滑之后，2017年全年流感病毒裂解疫苗批签发2,660万支，同比上升27.31%，出现明显的上升。

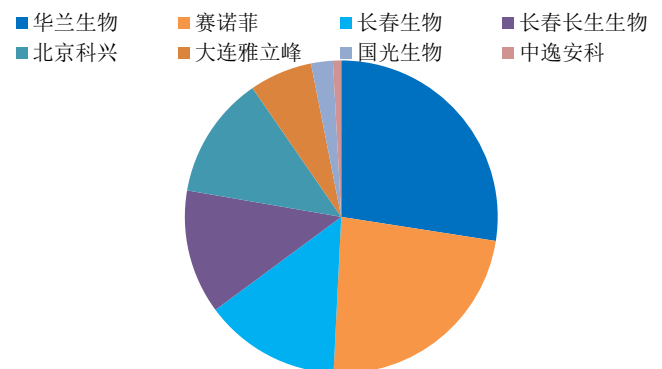
从竞争结构看，2017年全年共有8家企业申请流感病毒裂解疫苗批签发，其中华兰生物、赛诺菲、长春生物研究所、长春长生生物、北京科兴分别占比27.46%、23.33%、14.08%、12.84%和12.68%。

图3：我国流感病毒裂解疫苗历年批签发情况（单位：百万支，%）



资料来源：中检所，华金证券研究所

图4：2017年我国流感病毒裂解疫苗批签发市场率情况（单位：%）



资料来源：中检所，华金证券研究所

目前我国通用的流感疫苗为三价流感病毒疫苗,正在积极推进四价流感病毒疫苗的研发与上市,四价流感疫苗对流感的预防效果将更好。目前国内已有多家疫苗生产企业正在申请四价流感疫苗的上市,我们预计今年至少将有一家疫苗厂商企业的四价流感疫苗上市销售。

表 1: 主要申请四价流感疫苗上市企业汇总

产品名称	企业	承办日期	申请事项	目前状态
四价流感病毒裂解疫苗	华兰生物疫苗有限公司	2017-08-28	上市申请	在审评审批中
流感病毒裂解疫苗(四价)	长春长生生物科技有限责任公司	2017-08-10	上市申请	在审评审批中
流感病毒裂解疫苗(四价)	江苏金迪克生物技术有限公司	2016-10-14	上市申请	在审评审批中

资料来源:药智网,华金证券研究所

我们认为,随着本次流感的大范围爆发,引起人们对流感预防的重视,同时卫计委在《流行性感 冒诊疗方案(2018 版)》中也明确提到,号召易感人群接种流感疫苗,我们认为未来接种流感疫苗数量有望有所提升,建议积极关注流感疫苗生产企业华兰生物(002007.SZ)、长生物(002680.SZ)。

同时,肺炎是流感最常见的并发症,接种肺炎疫苗也可以有效的预防肺炎的发生,建议积极关注沃森生物(300142.SZ,自产 23 价肺炎球菌多糖疫苗已上市,13 价肺炎结合疫苗Ⅲ期已经揭盲)、智飞生物(300122.SZ,代理默沙东 23 价肺炎球菌多糖疫苗已上市,自产 23 价肺炎球菌多糖疫苗已进入Ⅲ期临床,15 价肺炎结合疫苗已获得 CFDA 的临床试验批件)。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

徐曼声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn