

草根研报热捧通化东宝

乙肝新药催生700亿市值可能是梦



资料图片

通化东宝涉足乙肝药品,考虑到各种资产,远期市值将达700亿元~800亿元,为当前市值的8倍?

近期,作为国内最大的重组人胰岛素生产厂家通化东宝,成为市场关注的焦点。一边是投资者在股吧里热火朝天评论,一边是公司股价一路顺风地涨。到底是什么原因让公司备受瞩目?记者展开了调查。

乙肝药前景诱人

这场美梦的开头,源于市场盛传通化东宝持股40.77%的子公司厦门特宝乙肝新药有了新进展。近日,通化东宝子公司厦门特宝在美国ClinicalTrials.gov网站发布信息,招募Y型PEG-IFN α 2a/2b注射液2期临床试验人员,测试它的有效性和安全性,拟招募200个HBsAg阳性病人做试验,预计2012年3月整个研究结束。

10月21日,某股吧传出厦门特宝重量级乙肝新药Y型PEG-IFN α 2a/2b正在美国进入2期临床。该药物有双向治疗作用,一方面能激活人体自身免疫细胞消灭乙肝病毒,另一方面本身具有一定的抗病毒作用。所以该药物显著优于乙肝疫苗。

众所周知,目前重庆啤酒在研究治疗性乙肝疫苗,目前累计已入组206例受试者。如厦门特宝

子公司研究的新药疗效强于重啤,那未来公司将享有较快成长性。

此外,记者还发现一篇草根研报对厦门特宝非常看好。该研报称,厦门特宝具有自主知识产权的PEG长效蛋白质药物于2008年开始进入临床研究,该药物为第二代蛋白质药物,具有半衰期长、提高疗效及副作用较小等优点。其中Y型PEG化重组人干扰素 α 2b将为我国提供更有效、更廉价、具备国际竞争力的长效干扰素治疗产品,所以厦门特宝2011年将步入高速增长。从行业发展前景、基本面、厦门特宝上市预期分析,公司市值被低估,如考虑厦门特宝Y型PEG系列产品上市的贡献,公司远期市值将达700亿~800亿元。

两大因素逊于重啤

厦门特宝Y型PEG的市场是否如报告描述的一般光明?业内人士称,干扰素一直以

来被广泛用于治疗肝炎,从目前长效干扰素的研制进展看,国外的先灵葆雅和罗氏制药已研制出PEG化的IFN α -2b,IFN α -2a,美国HGS则研制出白蛋白融合干扰素,效果优于PEG化的长效干扰素。因此,厦门特宝此药物研制成功后,将面临国外进口药的竞争,考虑其研制成功还有待时日以及过程中的不确定性,到底能产生多大经济效益,目前难以判断。

据国外有关部门估计,在未来5年时间内,PEG化干扰素制剂的世界销售额将达到15亿美元~20亿美元,市场前景广阔。不过,目前除此制剂可以治疗肝炎外,重啤目前研制的乙肝疫苗同样可治疗乙肝。

平安证券分析认为,目前慢性乙肝患者使用普通干扰素的费用在1.5万元~3万元、长效干扰素人均费用5万元~6万元、核苷类似物人均费用为1.2万元

左右,但需要长期服用。因此,如果治疗用乙型肝炎疫苗上市后按市场定价则初期可以定价人均费用1.5万元~2万元即2500元/支~3300元/支,然后逐渐下调。

与干扰素治疗相比,乙型肝炎疫苗理论上不存在耐药性及临床未出现副作用,因此该药物胜过PEG化长效干扰素。

平安证券称,据多方信息来源,在治疗用乙肝疫苗IIa实验刚开始时已有数家公司找重啤商谈收购该项目,最高出价达到3亿元,但被重啤拒绝。因此预计其收购价值将在10亿美元以上。

从券商对重庆啤酒乙肝疫苗项目的估值来看,通化东宝子公司厦门特宝新药Y型PEG-IFN α 2a/2b的估值应在10亿美元以下,考虑通化东宝持股比例不足40%,该项目为其贡献的价值仍有限,即便考虑其胰岛素的发展空间,要其价值达800亿真是难于上青天。《每日经济新闻》

南京医药市值不及九州通1/5

都是医药流通领域翘楚,差距咋就那么大呢

昨天,大盘上浮30个点,南京医药低开高走,最终收涨2.49%。新上市呼声甚高的九州通昨天却走势低迷,小幅下跌1.28%。两家公司均为医药流通领域的翘楚,两者难免被比较。日前,《股市动态》研究部就就南京医药和九州通进行了比较,认为九州通的估值已经偏高。

市值不及九州通1/5

11月2日九州通挂牌,15元的发行价对应2009年摊薄市盈率65倍,挂牌后全天收盘大涨46%。昨天,该股收于18.54元,

对应总市值263亿元。九州通是全国性民营医药商业分销巨头,销售额2003年~2009年连续7年位居行业第3位,仅次于国药和上药,名列民营医药商业企业第1位,2008年市场份额为4.1%,2009年销售收入达190亿元。

相比之下,根据公开资料,南京医药目前总股本3.47亿股,昨天收于14.39元,对应总市值49.9亿元,市值仅为九州通的18.9%。根据年报,2009年南京医药销售额140亿元,九州通2009年销售额190亿元,南京医药是九州通的74%。九州通尚未披露三季度

收入数据,其2010年半年度九州通主营业务收入103亿元,南京医药半年度主营业务收入78.7亿元,南京医药是九州通的76.4%。

总体来看,南京医药大约销售额是九州通的3/4,而市值却不及九州通的1/5。因此,从市销率角度来看,南京医药是被低估了。

南京医药的并购价值

招商证券的分析师认为,医药商业划归商务部管理以后,将更有利于大型医药商业公司,行业集中度已经在显著提升,未来

很可能形成数家全国性的医药商业巨头,国药由于天然的优势,必然成为全国医药商业的龙头,上海医药和南京医药有望成为全国医药商业巨头,目前上海医药拟香港上市融资80亿元用于并购,九州通本次上市也募集将近20亿元可以用于收购。

有消息说,目前公司与南京鼓楼医院、江苏省人民医院、南京市第一医院等大型三甲医院的合作正在洽谈中,合作医院的规模正在逐步提升。因此,其并购价值和行业价值不言而喻。

快报记者 张波

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
002163	中航光电	17.75	0.85	002234	天龙集团	24.01	9.93	002448	华昌化工	21.04	4.63	300021	中农	17.44	0.52	000093	宝鼎重工	25.15	1.12	002164	中航光电	18.2	1.72	002235	天龙集团	22.17	1.47	002449	华昌化工	44.23	0.29	300022	中农	17.51	0.28	002165	中航光电	1.94	-2.24	002236	天龙集团	82.38	-0.97	002450	华昌化工	41.47	-2.78	300023	中农	24.53	2.51	002166	中航光电	1.98	-1.18	002237	天龙集团	34.63	1.42	002451	华昌化工	39.8	-1.43	300024	中农	27.79	5.33	002169	中航光电	36.28	2.24	002238	天龙集团	30.93	7.02	002452	华昌化工	39.8	1.43	300025	中农	30.04	1.93	002170	中航光电	19.18	1.56	002239	天龙集团	30.75	2.87	002453	华昌化工	50.37	2.66	300026	中农	30.06	1.91	002171	中航光电	20.55	-2.72	002240	天龙集团	30.75	4.06	002454	华昌化工	55.97	1.63	300027	中农	27.3	3.53	002172	中航光电	12.04	4.18	002241	天龙集团	42.64	0.81	002455	华昌化工	57.93	1.74	300028	中农	27.7	1.58	002173	中航光电	1.18	-1.5	002242	天龙集团	11.89	0.43	002456	华昌化工	50.67	-0.39	300029	中农	27.7	1.58	002174	中航光电	20.55	-2.72	002243	天龙集团	13.7	0.26	002457	华昌化工	47.37	4.19	300030	中农	28.82	3.99	002175	中航光电	18.2	1.72	002244	天龙集团	17.57	2.89	002458	华昌化工	43.33	0.02	300031	中农	28.82	3.99	002176	中航光电	17.3	2.37	002245	天龙集团	15.47	2.26	002459	华昌化工	30.84	1.65	300032	中农	27.7	1.58	002177	中航光电	19.18	1.56	002246	天龙集团	21.41	0.79	002460	华昌化工	39.8	3.24	300033	中农	27.7	1.58	002178	中航光电	20.55	2.83	002247	天龙集团	25.52	3.59	002461	华昌化工	47.37	4.19	300034	中农	26.7	-2.13	002179	中航光电	18.2	1.72	002248	天龙集团	30.97	3.59	002462	华昌化工	47.37	4.19	300035	中农	27.7	1.58	002180	中航光电	18.2	1.72	002249	天龙集团	37.19	1.84	002463	华昌化工	47.37	4.19	300036	中农	27.7	1.58	002181	中航光电	17.3	0.47	002250	天龙集团	32.59	0.46	002464	华昌化工	47.37	4.19	300037	中农	27.7	1.58	002182	中航光电	17.3	0.47	002251	天龙集团	32.59	0.46	002465	华昌化工	47.37	4.19	300038	中农	27.7	1.58	002183	中航光电	17.3	0.47	002252	天龙集团	32.59	0.46	002466	华昌化工	47.37	4.19	300039	中农	27.7	1.58	002184	中航光电	17.3	0.47	002253	天龙集团	32.59	0.46	002467	华昌化工	47.37	4.19	300040	中农	27.7	1.58	002185	中航光电	17.3	0.47	002254	天龙集团	32.59	0.46	002468	华昌化工	47.37	4.19	300041	中农	27.7	1.58	002186	中航光电	17.3	0.47	002255	天龙集团	32.59	0.46	002469	华昌化工	47.37	4.19	300042	中农	27.7	1.58	002187	中航光电	17.3	0.47	002256	天龙集团	32.59	0.46	002470	华昌化工	47.37	4.19	300043	中农	27.7	1.58	002188	中航光电	17.3	0.47	002257	天龙集团	32.59	0.46	002471	华昌化工	47.37	4.19	300044	中农	27.7	1.58	002189	中航光电	17.3	0.47	002258	天龙集团	32.59	0.46	002472	华昌化工	47.37	4.19	300045	中农	27.7	1.58	002190	中航光电	17.3	0.47	002259	天龙集团	32.59	0.46	002473	华昌化工	47.37	4.19	300046	中农	27.7	1.58	002191	中航光电	17.3	0.47	002260	天龙集团	32.59	0.46	002474	华昌化工	47.37	4.19	300047	中农	27.7	1.58	002192	中航光电	17.3	0.47	002261	天龙集团	32.59	0.46	002475	华昌化工	47.37	4.19	300048	中农	27.7	1.58	002193	中航光电	17.3	0.47	002262	天龙集团	32.59	0.46	002476	华昌化工	47.37	4.19	300049	中农	27.7	1.58	002194	中航光电	17.3	0.47	002263	天龙集团	32.59	0.46	002477	华昌化工	47.37	4.19	300050	中农	27.7	1.58	002195	中航光电	17.3	0.47	002264	天龙集团	32.59	0.46	002478	华昌化工	47.37	4.19	300051	中农	27.7	1.58	002196	中航光电	17.3	0.47	002265	天龙集团	32.59	0.46	002479	华昌化工	47.37	4.19	300052	中农	27.7	1.58	002197	中航光电	17.3	0.47	002266	天龙集团	32.59	0.46	002480	华昌化工	47.37	4.19	300053	中农	27.7	1.58	002198	中航光电	17.3	0.47	002267	天龙集团	32.59	0.46	002481	华昌化工	47.37	4.19	300054	中农	27.7	1.58	002199	中航光电	17.3	0.47	002268	天龙集团	32.59	0.46	002482	华昌化工	47.37	4.19	300055	中农	27.7	1.58	002200	中航光电	17.3	0.47	002269	天龙集团	32.59	0.46	002483	华昌化工	47.37	4.19	300056	中农	27.7	1.58	002201	中航光电	17.3	0.47	002270	天龙集团	32.59	0.46	002484	华昌化工	47.37	4.19	300057	中农	27.7	1.58	002202	中航光电	17.3	0.47	002271	天龙集团	32.59	0.46	002485	华昌化工	47.37	4.19	300058	中农	27.7	1.58	002203	中航光电	17.3	0.47	002272	天龙集团	32.59	0.46	002486	华昌化工	47.37	4.19	300059	中农	27.7	1.58	002204	中航光电	17.3	0.47	002273	天龙集团	32.59	0.46	002487	华昌化工	47.37	4.19	300060	中农	27.7	1.58	002205	中航光电	17.3	0.47	002274	天龙集团	32.59	0.46	002488	华昌化工	47.37	4.19	300061	中农	27.7	1.58	002206	中航光电	17.3	0.47	002275	天龙集团	32.59	0.46	002489	华昌化工	47.37	4.19	300062	中农	27.7	1.58	002207	中航光电	17.3	0.47	002276	天龙集团	32.59	0.46	002490	华昌化工	47.37	4.19	300063	中农	27.7	1.58	002208	中航光电	17.3	0.47	002277	天龙集团	32.59	0.46	002491	华昌化工	47.37	4.19	300064	中农	27.7	1.58	002209	中航光电	17.3	0.47	002278	天龙集团	32.59	0.46	002492	华昌化工	47.37	4.19	300065	中农	27.7	1.58	002210	中航光电	17.3	0.47	002279	天龙集团	32.59	0.46	002493	华昌化工	47.37	4.19	300066	中农	27.7	1.58	002211	中航光电	17.3	0.47	002280	天龙集团	32.59	0.46	002494	华昌化工	47.37	4.19	300067	中农	27.7	1.58	002212	中航光电	17.3	0.47	002281	天龙集团	32.59	0.46	002495	华昌化工	47.37	4.19	300068	中农	27.7	1.58	002213	中航光电	17.3	0.47	002282	天龙集团	32.59	0.46	002496	华昌化工	47.37	4.19	300069	中农	27.7	1.58	002214	中航光电	17.3	0.47	002283	天龙集团	32.59	0.46	002497	华昌化工	47.37	4.19	300070	中农	27.7	1.58	002215	中航光电	17.3	0.47	002284	天龙集团	32.59	0.46	002498	华昌化工	47.37	4.19	300071	中农	27.7	1.58	002216	中航光电	17.3	0.47	002285	天龙集团	32.59	0.46	002499	华昌化工	47.37	4.19	300072	中农	27.7	1.58	002217	中航光电	17.3	0.47	002286	天龙集团	32.59	0.46	002500	华昌化工	47.37	4.19	300073	中农	27.7	1.58	002218	中航光电	17.3	0.47	002287	天龙集团	32.59	0.46	002501	华昌化工	47.37	4.19	300074	中农	27.7	1.58	002219	中航光电	17.3	0.47	002288	天龙集团	32.59	0.46	002502	华昌化工	47.37	4.19	300075	中农	27.7	1.58	002220	中航光电	17.3	0.47	002289	天龙集团	32.59	0.46	002503	华昌化工	47.37	4.19	300076	中农	27.7	1.58	002221	中航光电	17.3	0.47	002290	天龙集团	32.59	0.46	002504	华昌化工	47.37	4.19	300077	中农	27.7	1.58	002222	中航光电	17.3	0.47	002291	天龙集团	32.59	0.46	002505	华昌化工	47.37	4.19	300078	中农	27.7	1.58	002223	中航光电	17.3	0.47	002292	天龙集团	32.59	0.46	002506	华昌化工	47.37	4.19	300079	中农	27.7	1.58	002224	中航光电	17.3	0.47	002293	天龙集团	32.59	0.46	002507	华昌化工	47.37	4.19	300080	中农	27.7	1.58	002225	中航光电	17.3	0.47	002294	天龙集团	32.59	0.46	002508	华昌化工	47.37	4.19	300081	中农	27.7	1.58	002226	中航光电	17.3	0.47	002295	天龙集团	32.59	0.46	002509	华昌化工	47.37	4.19	300082	中农	27.7	1.58	002227	中航光电	17.3	0.47	002296	天龙集团	32.59	0.46	002510	华昌化工