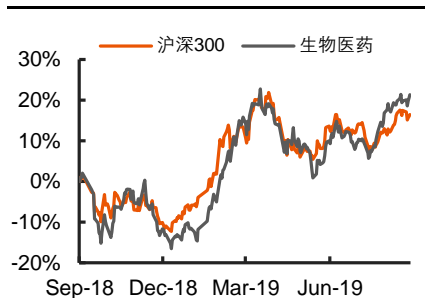


## 生物医药行业周报

# 国产新药临床数据优异，继续推荐创新产业链

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*生物医药\*关注创新药领域以及零售药店相关标的》  
2019-09-16  
《行业专题报告\*生物医药\*药品零售行业全景图》  
2019-09-11  
《行业专题报告\*生物医药\*终端药品市场全景图》  
2019-09-10  
《行业周报\*生物医药\*业绩真空期，挖掘潜力标的》  
2019-09-10  
《行业动态跟踪报告\*生物医药\*疫苗批签发跟踪：8月度批签发数量显著增加》  
2019-09-09

#### 证券分析师

**叶寅** 投资咨询资格编号  
S1060514100001  
021-22662299  
YEYIN757@PINGAN.COM.CN

**张熙** 投资咨询资格编号  
S1060519060003  
021-20632019  
ZHANGXI218@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行业观点：**25 个品种带量采购扩面结果本周确定，关注相关企业。根据之前发布的《联盟地区药品集中采购文件》，9月24日是药企递交申报材料的日期，当天也将公布最后结果。文件要求，本次联盟采购价格不高于4+7 谈判价格，因此 25 个品种在全国范围内的大幅降价在预料之中。根据我们在动态跟踪报告《4+7 带量采购扩面，关注行业竞争格局变化》中的测算，本次联盟采购市场规模为 55 亿元。假设上市公司均中标，并与同中标企业均分市场，则乐普医疗的两个产品估算合计市场规模约为 6.0 亿元，信立泰为 4.0 亿元，正大天晴为 4.0 亿元，华海药业为 3.2 亿元，京新药业为 1.7 亿元。
- 投资策略：**国产新药临床数据优异，继续推荐创新产业链。一年一度的全国临床肿瘤学大会于 9 月 18-9 月 22 日召开。根据大会最新进展，国产新药临床数据优异，特别是免疫疗法联合用药用于治疗难治肿瘤的效果突出。创新领域是医药行业的长期推荐方向，推荐创新项目储备丰富的科伦药业、海辰药业，建议关注恒瑞医药、贝达药业。此外，该会议的召开将提高创新药领域的热度，推荐创新产业链上游服务商、分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英，关注药明康德。
- 行业要闻荟萃：**首批医疗器械唯一标识产品目录公布；江苏省开展第二轮高值耗材集中采购；口服索马鲁肽通过 FDA 批准上市；山东公布零售药店分级分类政策征求意见稿。
- 行情回顾：**上周医药板块上涨 1.00%，同期沪深 300 指数下跌 0.92%；申万一级行业中 4 个板块上涨，24 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 3 位。；医药子行业各有涨跌，其中涨幅最大的是医药服务，上涨 3.36%，跌幅最大的是中药，下跌 0.26%。
- 风险提示：**1) 政策风险：降价控费等政策对行业负面影响较大；2) 研发风险：医药研发投入大、难度高，存在研发失败或进度慢的可能；3) 系统风险：证券市场发生系统性风险对医药行业的冲击。

## 一、投资策略

**行业观点：25 个品种带量采购扩面结果本周确定，关注相关企业。**根据之前发布的《联盟地区药品集中采购文件》，9 月 24 日是药企递交申报材料的日期，当天也将公布最后结果。根据文件要求，本次联盟采购价格不高于 4+7 谈判价格，因此 25 个品种在全国范围内的大幅降价在预料之中。根据我们在动态跟踪报告《4+7 带量采购扩面，关注行业竞争格局变化》中的测算，本次联盟采购市场规模为 55 亿元。假设上市公司均中标，并与同中标企业均分市场，则乐普医疗的两个产品估算合计市场规模约为 6.0 亿元，信立泰为 4.0 亿元，正大天晴为 4.0 亿元，华海药业为 3.2 亿元，京新药业为 1.7 亿元。

**投资策略：国产新药临床数据优异，继续推荐创新产业链。**一年一度的全国临床肿瘤学大会于 9 月 18-9 月 22 日召开。根据大会最新进展，国产新药临床数据优异，特别是免疫疗法联合用药用于治疗难治肿瘤的效果突出。创新领域是医药行业的长期推荐方向，推荐创新项目储备丰富的科伦药业、海辰药业，建议关注恒瑞医药、贝达药业。此外，该会议的召开将提高创新药领域的热度，推荐创新产业链上游服务商、分子砌块龙头药石科技、CDMO 龙头凯莱英，关注药明康德。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 首批医疗器械唯一标识产品目录公布

2019 年 9 月 16 日，NMPA 公布《关于做好第一批实施医疗器械唯一标识工作有关事项的通告（征求意见稿）》，要求 2020 年 8 月 1 日起，生产的医疗器械应当具有医疗器械唯一标识；2020 年 8 月 1 日前已生产的医疗器械可不具有医疗器械唯一标识。生产日期以医疗器械标签为准。

**点评：**医疗器械种类和型号繁多，不便于进行统一的监管和价格管理。随着医疗器械唯一标识的制定和实施，每类医疗器械产品具有唯一的电子身份证，便于进行从厂家到最后患者的全流程追溯和安全监管，此外，对于每类产品的在全国的统一定价也具有重要作用，为后续可能的器械带量采购等工作做铺垫。

### 2.2 江苏省开展第二轮高值耗材集中采购

9 月 20 日，江苏省医保局印发《江苏省第二轮公立医疗机构部分高值医用耗材组团联盟集中采购方案》公布，省内 107 家三级公立医疗机构组成高值医用耗材阳光采购联盟，将代表联盟成员单位开展第二次组团联盟集中采购。

**点评：**《采购方案》显示，第二轮的采购品种为眼科人工晶体类、血管介入球囊类、骨科人工髋关节类高值医用耗材品种。按本次 107 家三级公立医疗机构年度所选品种总采购量的 70%估算采购总量，进行联盟采购。江苏省医保局在 7 月 24 日发布《江苏省公立医疗机构医用耗材组团联盟集中采购公告》，今年 10 月起，第一轮开始执行采购结果。参考第一轮耗材降价幅度，预计本次也将大幅降低耗材价格。

### 2.3 口服索马鲁肽通过 FDA 批准上市

9 月 20 日，FDA 正式批准诺和诺德 Rybelsus（口服索马鲁肽，每日 1 次）的上市申请，用于结合饮食和运动以改善 2 型糖尿病患者的血糖控制。PIONEER“头对头”的临床试验结果显示，口服索

马鲁肽在降低 HbA1c、减轻体重方面较西格列汀、恩格列净、利拉鲁肽具有显著优势，而且口服索马鲁肽具有与其他 GLP-1 药物一致的安全性和耐受性。

**点评：**在众多降糖药中，GLP-1 受体激动剂类药物由于可以有效控制血糖，同时明显降低低血糖事件发生率，并且还有明显减轻体重、降心血管事件风险，从而近年来市场份额持续提升。但由于 GLP-1 中特定的多肽结构口服后会被胃酸降解，只能通过皮下注射给药。此次口服索马鲁肽的上市将极大方便糖尿病患者，为高端产品使用人群提供了新选择，也巩固了诺和诺德在糖尿病领域的霸主地位。

## 2.4 山东公布零售药店分级分类政策征求意见稿

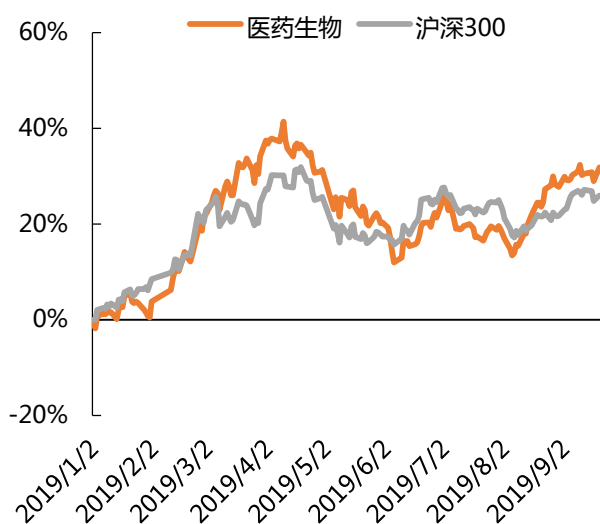
9月17日，山东省药品监督管理局公开征求《山东省药品零售企业分类分级管理办法（征求意见稿）》和《山东省药品零售连锁企业管理办法（征求意见稿）》。

**点评：**该征求意见稿中二类药店经营范围不包括中药饮片，是继广东之后，明确二类药店不得经营中药饮片的省份。文件也提出远程执业药师的配备规则是：每20家连锁门店至少配备2名专职审方执业药师。根据商务部的部署，到2020年，全国大部分省市零售药店分类分级管理制度基本建立。因此各省都在抓紧制定相关政策，山东省进度全国领先。

## 三、行情回顾

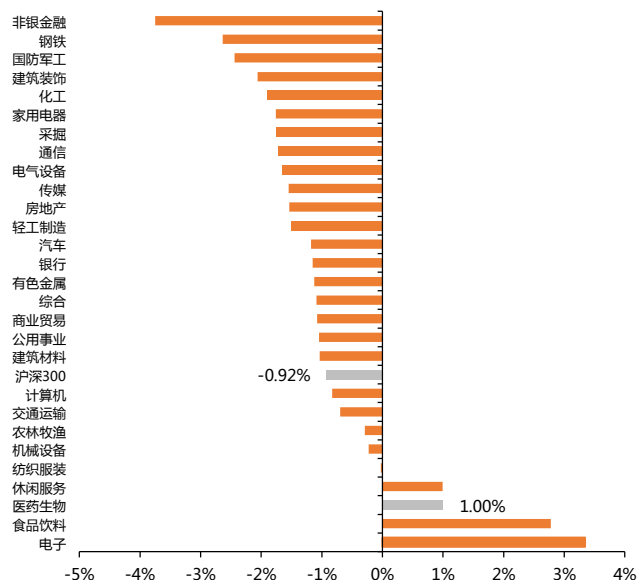
上周医药板块上涨 1.00%，同期沪深 300 指数下跌 0.92%；申万一级行业中 4 个板块上涨，24 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 3 位；；医药子行业各有涨跌，其中涨幅最大的是医药服务，上涨 3.36%，跌幅最大的是中药，下跌 0.26%。

图表1 医药行业 2019 年初以来市场表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

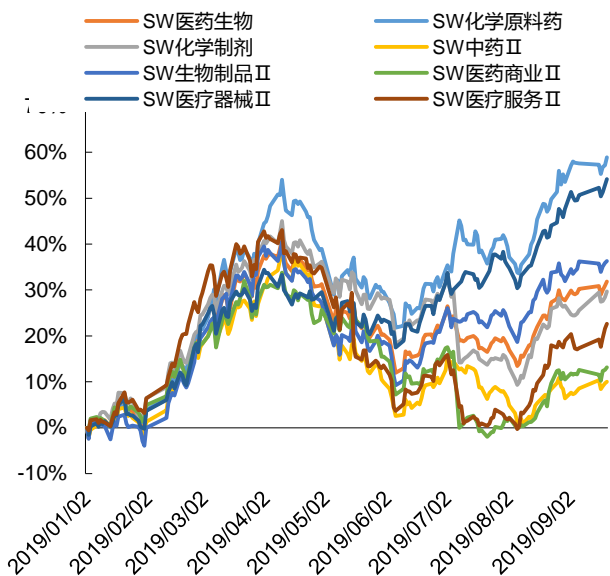
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

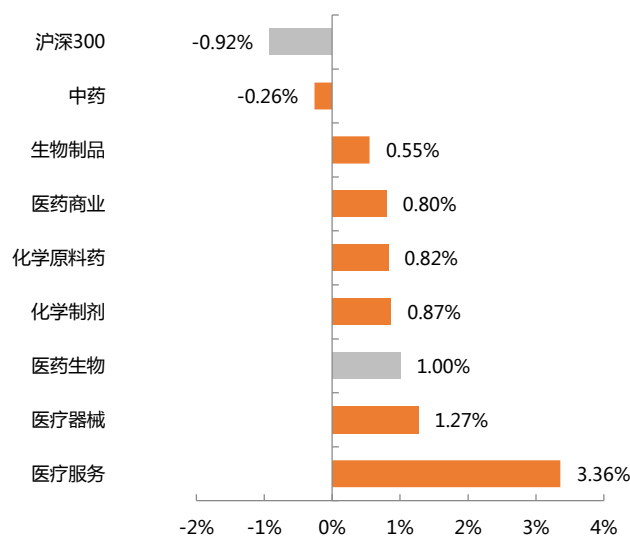
截止 2019 年 9 月 20 日，医药板块估值为 33.50 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价为 61.72%，略高于历史均值 55.45%。

图3 医药板块各子行业 2019 年初以来市场表现



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图4 医药板块各子行业上周涨跌幅



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图5 上周医药行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 15 只股票				表现最差的 15 只股票			
序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%	序号	证券代码	股票简称	涨跌幅%
1	600812.SH	华北制药	22.25	1	600521.SH	华海药业	-10.86
2	600896.SH	*ST 海投	21.51	2	600090.SH	同济堂	-7.09
3	002758.SZ	华通医药	21.30	3	600267.SH	海正药业	-6.61
4	002390.SZ	信邦制药	18.76	4	002412.SZ	汉森制药	-6.56
5	600518.SH	康美药业	13.97	5	300396.SZ	迪瑞医疗	-6.52
6	300267.SZ	尔康制药	12.57	6	002788.SZ	鹭燕医药	-6.37
7	300244.SZ	迪安诊断	12.40	7	002252.SZ	上海莱士	-6.34
8	600829.SH	人民同泰	11.33	8	300255.SZ	常山药业	-6.26
9	603882.SH	金域医学	11.13	9	603079.SH	圣达生物	-5.94
10	300482.SZ	万孚生物	10.72	10	300381.SZ	溢多利	-5.74
11	603987.SH	康德莱	9.57	11	300497.SZ	富祥股份	-5.23
12	603658.SH	安图生物	9.34	12	603309.SH	维力医疗	-5.19
13	300639.SZ	凯普生物	9.30	13	300702.SZ	天宇股份	-5.14
14	300326.SZ	凯利泰	9.04	14	300199.SZ	翰宇药业	-5.13
15	603716.SH	塞力斯	8.68	15	300238.SZ	冠昊生物	-5.05

资料来源: WIND、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上 )
- 推 荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10%$  之间 )
- 回 避 ( 预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上 )

### 行业投资评级:

- 强于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5%$  之间 )
- 弱于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上 )

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

### 平安证券研究所

电话: 4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编: 518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: (021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编: 100033