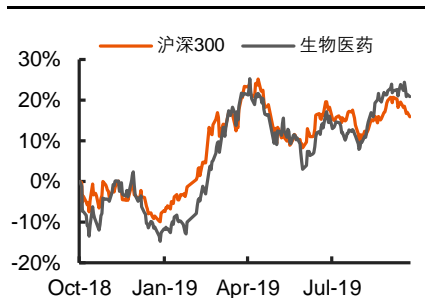


## 生物医药行业周报

# 三季度报待发，关注业绩优异的公司

### 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\*国产新药临床数据优异，继续推荐创新产业链》  
2019-09-23

《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

#### 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：**新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》公布，提高效率、鼓励创新贯穿全文。新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》一共 12 章、155 条，较老版修订较多。新增了“药品研制和注册”、“药品上市许可人”等根据最新法规而修订的章节。新版本明确鼓励创新技术及药物，优化注册审批流程，加快创新药物上市，并对药品生产经营过程相关法规进行修改，改法的修订将有助于提高整个医药行业的运转效率。
- 投资策略：**三季度报待发，关注业绩优异的公司。从本周起，公司陆续发布三季度报，关注业绩超预期或延续之前高增长的公司。医疗服务类，建议关注通策医疗、爱尔眼科；创新产业链标的，推荐药石科技、凯莱英；推荐碘造影剂龙头司太立、多业绩驱动高速增长的海辰药业、核医学龙头东诚药业；以及业绩增长稳健的药店板块。
- 行业要闻荟萃：**新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》公布；奥希替尼实现 EGFR-TKI 单药一线史上最长 OS；君实生物拟上科创板，计划募资 27 亿元。
- 行情回顾：**9 月 23 日至 30 日，医药板块下跌 3.51%，同期沪深 300 指数下跌 3.08%；申万一级行业所有板块均下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 8 位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医药服务，下跌 0.19%，跌幅最大的是化学制剂，下跌 4.92%。
- 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：**新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》公布，提高效率、鼓励创新贯穿全文。新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》一共 12 章、155 条，较老版修订较多。新增了“药品研制和注册”、“药品上市许可人”等根据最新法规而修订的章节。新版本明确鼓励创新技术及药物，优化注册审批流程，加快创新药物上市。并对药品生产经营过程相关法规进行修改，提高了整个行业的运转效率。

**投资策略：**三季报待发，关注业绩优异的公司。从本周起，公司陆续发布三季报，关注业绩超预期或延续之前高增长的公司。医疗服务类，建议关注通策医疗、爱尔眼科；创新产业链标的，推荐药石科技、凯莱英；推荐碘造影剂龙头司太立、多业绩驱动高速增长的海辰药业、核医学龙头东诚药业；以及业绩增长稳健的药店板块。

## 二、行业要闻荟萃

### 2.1 新版《药品注册管理办法（修订草案征求意见稿）》公布

9 月 30 日，国家药监局发布《药品注册管理办法》修订草案征求意见稿（以下简称《办法》修订稿），向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为 10 月 30 日。新版《药品注册管理办法》拟于 2019 年 12 月 1 日实施。

**点评：**当前执行《药品注册管理办法》为 2015 年修正版，新版《药品注册管理办法》较老版改变较大。新版《药品管理法》共 12 章、155 条，其落实了最新的法律法规，花了较大篇幅介绍药品加快注册上市，体现了优化审评审批的重点工作内容。

### 2.2 奥希替尼实现 EGFR-TKI 单药一线史上最长 OS

9 月 28 日，奥希替尼一线治疗 NSCLC 的 III 期 FLAURA 研究总生存期（OS）数据在欧洲肿瘤内科学会年会 ESMO 2019 大会上公布。结果显示，奥希替尼治疗 EGFR 突变 NSCLC 患者的 OS 比一代 EGFR-TKI 标准治疗延长了近 7 个月（38.6 月 vs 31.8 月）。

**点评：**奥希替尼已经在全球 78 个国家和地区获批用于一线治疗 EGFR 突变阳性的 NSCLC，上个月刚刚在中国获批该适应症。该药是首个单药一线使用可以使 EGFR+NSCLC 患者的 OS 达到 3 年以上的 EGFR 抑制剂，奠定了奥希替尼作为一线标准用药的基础。我国每年新增肺癌患者超过 70 万人，适用 EGFR 突变的新增加存量患者约 2 万人，奥希替尼为代表的三代 EGFR-TKI 具有较大的市场空间。

### 2.3 君实生物拟上科创板，计划募资 27 亿元

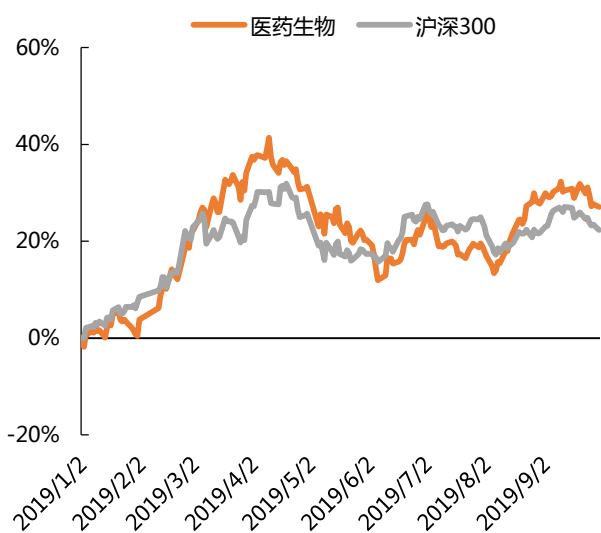
上海证券交易 9 月 26 日披露，上海君实生物医药科技股份有限公司科创板申请获得受理，该公司拟在科创板融资 27 亿元，中金公司为主承销商，国泰君安证券和海通证券为联席承销商。

**点评：**君实生物为港股上市公司，其在港股的市值为 223 亿元。公司的 PD-1 单抗是第一个上市的国内单抗药物，2019 年中报已经实现 3 亿元的收入，将来很可能成为重磅产品。目前公司尚有 19 项在研产品，未来需要较大研发资金投入。公司在科创板上市，可以利用该平台为公司募得后续发展资金。

### 三、行情回顾

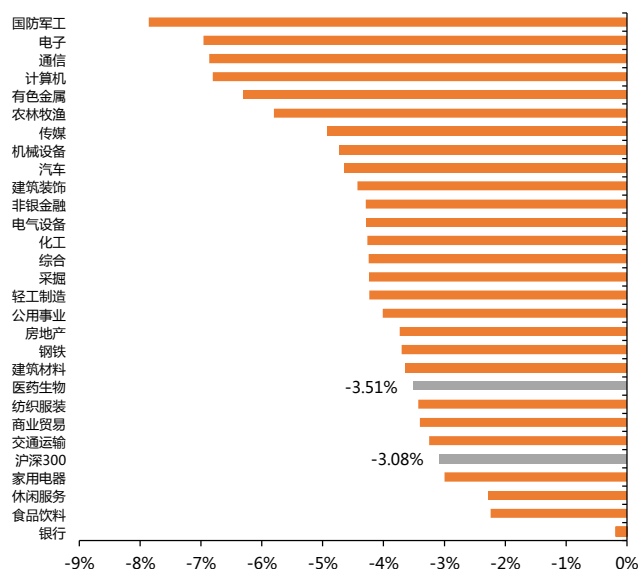
9月23日至30日，板块下跌3.51%，同期沪深300指数下跌3.08%；申万一级行业所有板块均下跌，医药行业在28个行业中排名第8位；医药子行业全部下跌，其中跌幅最小的是医药服务，下跌0.19%，跌幅最大的是化学制剂，下跌4.92%。

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

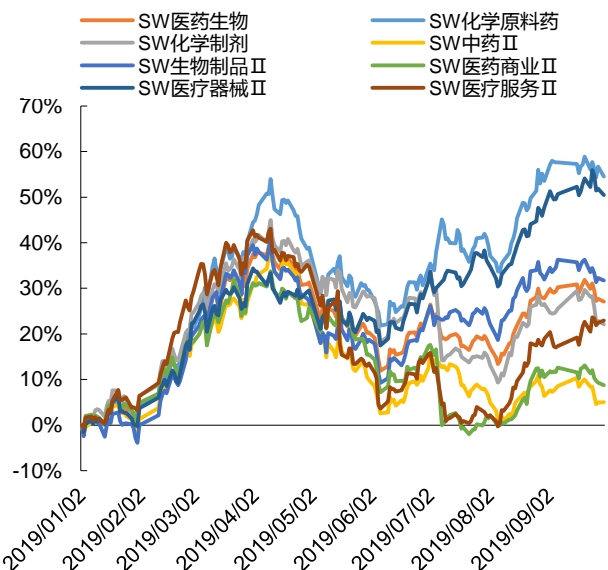
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

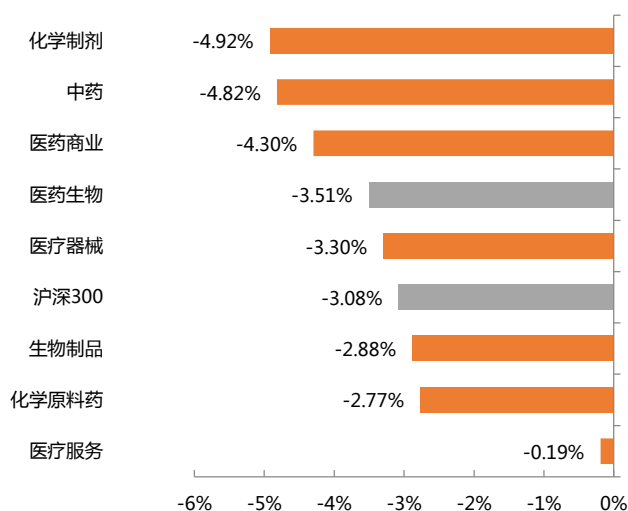
截止 2019 年 9 月 30 日，医药板块估值为 32.40 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 63.21%，略高于历史均值 55.45%。

图表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

图表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

图表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	002626.SZ	金达威	11.47	1	600812.SH	华北制药	-29.48
2	300653.SZ	正海生物	11.44	2	002020.SZ	京新药业	-24.00
3	300725.SZ	药石科技	11.27	3	300194.SZ	福安药业	-22.19
4	300357.SZ	我武生物	10.29	4	002294.SZ	信立泰	-20.96
5	300685.SZ	艾德生物	9.74	5	002758.SZ	华通医药	-19.81
6	300326.SZ	凯利泰	9.55	6	002750.SZ	龙津药业	-19.59
7	002424.SZ	贵州百灵	8.81	7	300404.SZ	博济医药	-18.82
8	603127.SH	昭衍新药	8.62	8	002262.SZ	恩华药业	-17.41
9	603707.SH	健友股份	7.37	9	002390.SZ	信邦制药	-14.88
10	002880.SZ	卫光生物	6.72	10	600829.SH	人民同泰	-14.85
11	002821.SZ	凯莱英	6.01	11	002118.SZ	紫鑫药业	-14.70
12	000403.SZ	ST 生化	5.84	12	603998.SH	方盛制药	-14.42
13	002693.SZ	双成药业	5.10	13	002370.SZ	亚太药业	-14.23
14	002873.SZ	新天药业	4.89	14	000503.SZ	海虹控股	-13.30
15	300595.SZ	欧普康视	4.63	15	600896.SH	*ST 海投	-13.04

资料来源：WIND、平安证券研究所

## 四、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。

## 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  
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