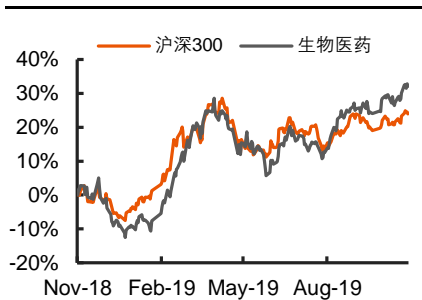


## 生物医药行业周报

## 遵循政策选股，关注政策利好、创新药和医疗服务标的

## 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\*关注估值处于历史低位的药品流通行业》  
2019-11-04

《药品流通行业全景图》  
2019-10-31

《行业动态跟踪报告\*生物医药\*疫苗批签发跟踪：流感疫苗集中上市》  
2019-10-31

《行业周报\*生物医药\*三季报进入密集披露时期，保持持续关注》  
2019-10-28

《行业周报\*生物医药\*三季报陆续发布，总体业绩符合预期》  
2019-10-21

## 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：创新是制药企业的长久之道。**本周的四条重要新闻中的三条均与鼓励创新相关。国家发改委发布产业结构调整目录，鼓励创新类项目；浙江设立罕见病医保，利好罕见病稀缺药物；恒瑞重金引进眼科新药，进军眼科领域。可见不论是国家产业政策、医保政策，还是头部企业布局长远发展，都离不开创新。作为制药企业，创新才是长久之道。
- **投资策略：遵循政策选股，关注政策利好、创新药和医疗服务标的。**挖掘政策利好型企业。PET-CT 配置证发放进度超预期，推荐核医学龙头东诚药业。国家发改委发布产业结构调整目录，限制抗生素中间体新增产能，建议关注科伦药业。此外，建议积极关注政策避风港医疗服务类标的，创新药标的，以及业绩增长稳健的细分领域龙头企业。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、科伦药业；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：**国家发改委发布产业结构调整目录；浙江省拟设立罕见病专项医保；国家药典委员会公示中药配方颗粒品种试点统一标准；恒瑞医药重金引进两个眼科新药。
- **行情回顾：**上周医药板块上涨 1.49%，同期沪深 300 指数上涨 0.52%；申万一级行业中 15 个板块上涨，13 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 2 位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是医疗器械，上涨 4.65%，涨幅最小的是医药商业，上涨 0.52%。
- **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：创新是制药企业的长久之道。**本周的四条重要新闻中的三条均与鼓励创新相关。国家发改委发布产业结构调整目录，鼓励创新类项目；浙江设立罕见病医保，利好罕见病稀缺药物；恒瑞重金引进眼科新药，进军眼科领域。可见不论是国家产业政策、医保政策，还是头部企业布局长远发展，都离不开创新。作为制药企业，创新才是长久之道。

**投资策略：遵循政策选股，关注政策利好、创新药和医疗服务标的。**挖掘政策利好型企业。PET-CT配置证发放进度超预期，推荐核医学龙头东城药业。国家发改委发布产业结构调整目录，限制抗生素中间体新增产能，建议关注科伦药业。此外，建议积极关注政策避风港医疗服务类标的，创新药标的，以及业绩增长稳健的细分领域龙头企业。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、科伦药业；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 国家发改委发布产业结构调整目录

11月6日，国家发改委官网发布《中华人民共和国国家发展和改革委员会令》(第92号)，《产业结构调整指导目录(2019年本)》获得审议通过。该目录由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成，具体到医药领域，涉及鼓励类8项、限制类6项、淘汰类13项。《产业目录》自2020年1月1日起施行。

**点评：**淘汰落后医药产能是保障用药安全和推动医药行业发展、兼顾环保问题的重要措施。本次目录里的限制类包括了部分维生素原料药和抗生素原料药及中间体，这类产品对环境污染较大，需要严格的环保监控，且国内产能处于过剩状态。限制该类产品新增产能将有助于行业集中度提高，形成良性竞争，建议关注相关原料药和中间体上市公司。

### 2.2 浙江省拟设立罕见病专项医保

11月6日，浙江省医保局发布了《关于建立浙江省罕见病医疗保障机制的通知(征求意见稿)》，拟设立罕见病保障基金，资金来源采用大病保险基金划转和省级财政适当补助的方式。

**点评：**将罕见病纳入医保将促进药企研发罕见病药物的积极性。浙江是我国率先设立罕见病专项医保的省份。我国罕见病患者不低于2500万人，将罕见病纳入医保是提高群众医疗保障的必要举措，预计其他省份也有可能效仿。

### 2.3 国家药典委员会公示中药配方颗粒品种试点统一标准

11月8日，国家药典委员会发布《关于中药配方颗粒品种试点统一标准的公示》，正式开启中药配方颗粒品种试点统一标准的工作。本次共公示了160个品种的试点统一标准，公示期为三个月。

**点评：**近年来，我国中药配方颗粒领域发展迅速，市场规模已超过百亿。但此前一直没有明确的统一标准，造成不同来源的配方颗粒含量不一，给临床用药造成了困扰。本次配方颗粒统一标准的公示将帮助克服这些问题，促进行业规范发展。

## 2.4 恒瑞医药重金引进两个眼科新药

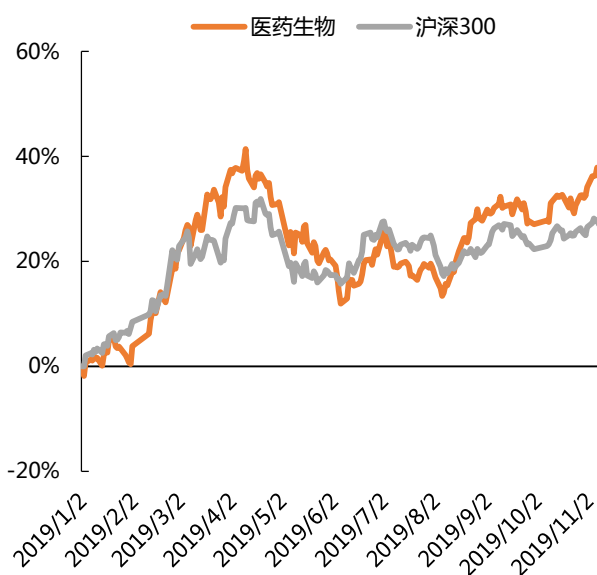
江苏恒瑞医药股份有限公司与德国 Novaliq GmbH 公司达成协议，拟以不超 11.6 亿元引进 Novaliq 公司用于治疗干眼症的药物 CyclASol™（0.1%环孢素 A 制剂）和 NOV03（全氟己基辛烷）。恒瑞将获得这两个产品在中国的临床开发、生产和市场销售的独家权利。

**点评：**恒瑞作为肿瘤领域的龙头企业，从外部购买眼科用药将帮助公司建立起眼科团队，从而实现跨病种业务的扩张。公司在奠定了肿瘤领域的龙头地位后，寻求进入新的领域，将有望升级成为多病种的创新药公司。

## 三、行情回顾

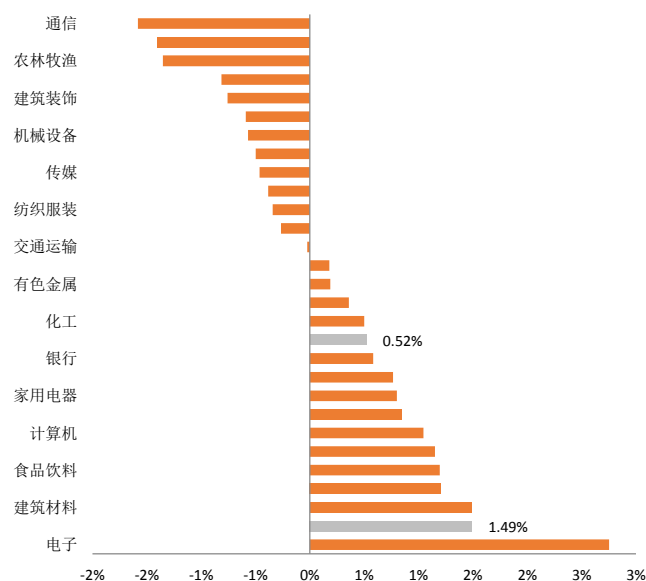
上周医药板块上涨 1.49%，同期沪深 300 指数上涨 0.52%；申万一级行业中 15 个板块上涨，13 个板块下跌，医药行业在 28 个行业中排名第 2 位；医药子行业全部上涨，其中涨幅最大的是医疗器械，上涨 4.65%，涨幅最小的是医药商业，上涨 0.52%。

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

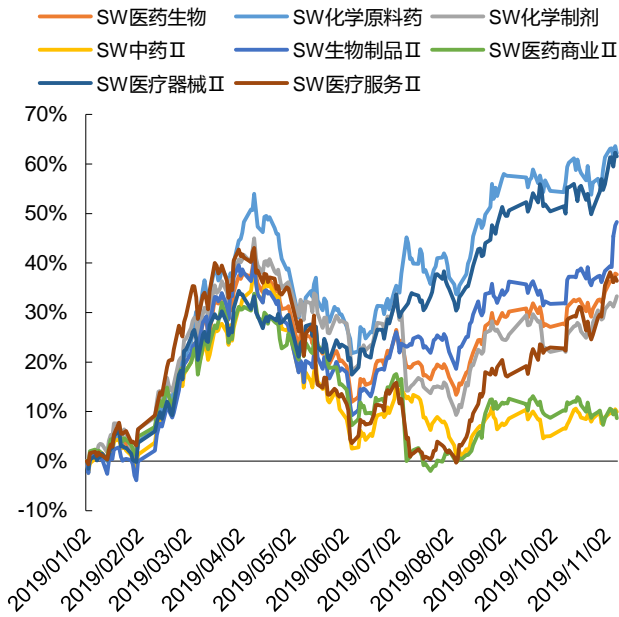
图表2 全市场各行业上周涨跌幅



资料来源：WIND、平安证券研究所

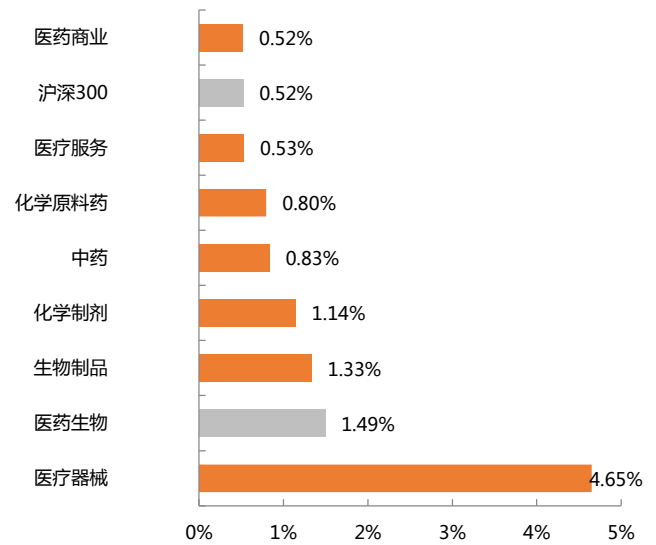
截止 2019 年 11 月 9 日，医药板块估值为 34.65 倍（TTM，整体法剔除负值），对于全部 A 股（剔除金融）的估值溢价率为 71.91%，高于历史均值 55.45%。

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	21.55	1	002118.SZ	紫鑫药业	-11.42
2	002680.SZ	长生生物	20.00	2	603233.SH	大参林	-6.86
3	002332.SZ	仙琚制药	17.68	3	600530.SH	交大昂立	-6.44
4	002653.SZ	海思科	16.28	4	600671.SH	天目药业	-6.37
5	300529.SZ	健帆生物	12.95	5	300453.SZ	三鑫医疗	-6.33
6	300558.SZ	贝达药业	10.63	6	002437.SZ	誉衡药业	-6.13
7	002020.SZ	京新药业	10.12	7	600518.SH	康美药业	-5.74
8	300584.SZ	海辰药业	9.33	8	300108.SZ	吉药控股	-5.31
9	002099.SZ	海翔药业	8.14	9	300562.SZ	乐心医疗	-5.21
10	002675.SZ	东诚药业	8.09	10	002728.SZ	特一药业	-5.04
11	300463.SZ	迈克生物	8.01	11	603168.SH	莎普爱思	-4.91
12	002262.SZ	恩华药业	7.88	12	600781.SH	辅仁药业	-4.82
13	600285.SH	羚锐制药	7.65	13	900943.SH	开开 B 股	-4.76
14	002252.SZ	上海莱士	7.45	14	600227.SH	赤天化	-4.50
15	603108.SH	润达医疗	7.44	15	002750.SZ	龙津药业	-4.39

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