



新型冠状病毒疫情对医疗健康行业影响

自 2019 年 12 月 8 日武汉发现第一例不明肺炎患者，至 2020 年 2 月 4 日 24 时，全国共确诊 24324 例，重症 3219 例，累计死亡 490 例，累计治愈 892 例，疑似 23260 例。2 月 4 日全国新增 3887 例确诊（较前日增加 20.15%）、65 例死亡（较前日增加 0.02%）、262 例治愈（较前日增长 66.88%）、3971 例疑似（较前日下降 21.71%）；其中新增确诊仍主要集中于湖北省，湖北省内外新增确诊人数增速仍处于上升阶段，疫情发展尚未进入高峰期。

一、短期医疗健康行业部分子版块相对受益

对医疗健康领域的影响主要分为两个方面：对于疫情相关产品，一月份的销量比往年有较大幅度的提升；非相关产品，由于疫情期间院内采购计划延迟、病人尽量避免去医院，订单量有所下滑。整体影响需跟据疫情发展情况进一步评估，初期看部分板块相对受益。具体来看：

诊治产品，包括**诊断环节**：诊断试剂（酶联免疫、基因检测）、检测设备（CT、超声、生化仪、血球仪、PCR 仪等）；**治疗环节**：药品（抗病毒、抗生素、激素、中成药）、血制品（人血白蛋白）、治疗设备（呼吸机、智能监护仪、输注泵）、医用耗材（口罩、手套、采血及注射耗材）；其中部分主要供应试剂、设备、耗材、药品一月份订单量已达到 2019 年 H1 的总量，但非疫情相关产品订单量下滑，对于企业业绩整体影响需根据疫情情况进行进一步评估；

C 端环节：包括网上药店、连锁药店、在线问诊平台；受益于全民防范意识的提升，网上药店、连锁药店一月份流水增加，年内对业绩有一定提升作用；对于在线问诊平台，一月份各平台的访问及问诊数量增



加 (截止 2 月 3 日统计结果, 2020 年 1 月支付宝、春雨医生、微医在线问诊服务超过 400 万, 较 2019 上半年月均活跃量 65.6 万人增加约 5 倍, 其中大部分访问量来自于湖北地区), 中长期看, 在线问诊平台发展逻辑不会改变;

流通环节: 受疫情影响, 诊断试剂、药品等物资流通量增加, 疫区尤其是湖北省本地的流通企业迎来机遇, 一季度疫区流通企业相对受益; 中长期看, 考虑到疫情对当地交通的管制、人员返工时间延期、支出成本升高等因素, 疫情相关物资业务增量抵消成本、费用增加及常规业务下滑带来的损失, 推测疫情对流通行业整体的积极影响较小;

医疗信息化: 部分企业医院信息化建设项目前期相对受益, 一月份订单量有所增加; 如果疫情上半年得不到控制, 院内主要人力物力将继续集中于疫情防治, 防治体系搭建完毕后, 其它项目采购下降, 后续也会造成一定负面影响; 长期看, 疫情结束后行业可能相对受益于应急防控系统、医疗医保系统互联互通建设与升级。

二、疫情对医疗行业业绩提升待考量, 长期看行业发展逻辑不变

本轮疫情期间部分设备、耗材、药品销量有快速上升, 但是货品的短缺使得企业在加班的人工、原料等方面的投入也有所加大, 此外, 医疗机构其它就诊人数有阶段性减少, 加上交通管制、物流限制对产品销售的影响, 疫情对于相关企业的整体业绩的促进作用需要综合考虑。

从历史看, 2003 年非典期间医药制造业收入及利润增幅都有 10% 左右的提升, 但疫情结束后, 医药制造行业收入及利润增速下滑 (但 2003 年国内医药制造行业以中药、传统仿制药为主, 与目前国内医药行业结构差异较大, 本次疫情之后的行业趋势下文探讨)。



表 1：1998-2004 行业数据

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
GDP 增速	7.8%	7.6%	8.4%	8.3%	9.1%	10.0%	10.1%
医保筹资增速	34.6%	42.5%	86.3%	89.0%	64.1%	55.0%	27.3%
医保支出增速	35.8%	19.9%	71.5%	102.1%	65.5%	57.6%	35.1%
制造业收入增速	1.1%	8.9%	20.5%	11.4%	16.8%	30.8%	38.9%
制造业利润总额增速							38.6%
医药制造业主营收入增速	7.3%	9.1%	18.0%	18.2%	18.5%	20.6%	10.3%
医药制造业利润总额增速		21.3%	34.7%	23.8%	23.1%	25.9%	9.3%
药品终端增速（CMH）					16.7%	13.8%	13.5%
除医药基金外基金配置水平						2.5%	2.3%

资料来源：国家统计局，中信建投

长期看，未来国内医药行业仍将在医保控费、分级诊疗等政策主导下发展。短期受疫情影响，国内基层医疗、互联网医疗、医疗机构某些科室（呼吸、传染病）的投入可能会增加，疫情对医药行业长期的发展逻辑影响有限。

（评论员：张璐瑶，王海量，张晏铭）