

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

防控升级推动新冠检测领域继续扩容

--医药行业点评报告

分析师：王雯

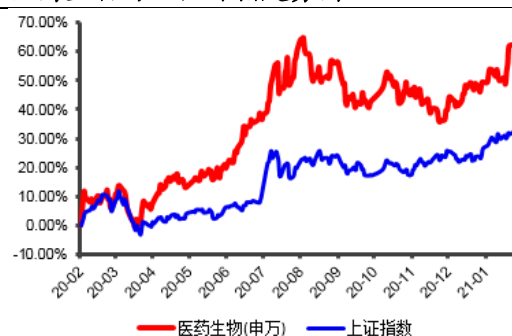
2021年1月25日

执业证书编号：S1380516110001

联系电话：010-88300847

邮箱：wangwen@gkzq.com.cn

医药生物与上证综指走势图



数据来源：wind，国开证券研究部

行业评级

中性

相关报告

第四批化药集采启动，入围企业数量增加——行业重大事件点评报告

近日，卫健委下达冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案及相关重点问题答问，提出返乡人员需持7天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡，返乡后第7天和第14天分别做一次核酸检测。

预计春运返乡人群对应新冠检测次数巨大。根据交通运输部的预计，2021年全国春运期间预计发送旅客17亿人次左右（含往返）。若简单假设单程客流是预计发送旅客总人次的一半，且返回农村地区的客流是整体单程客流的50%，则对应约4.25亿返乡人群。若按照3次的检测次数，则对应12.75亿的检测次数。

核酸检测试剂盒市场受积极推动。随着核酸检测试剂盒获批上市的厂商增多及集采的影响，目前中标价格已经大幅下降，基本在20元以内。考虑到检测样本量大、检测任务艰巨以及对时效性的要求，混检比例有望大幅提升。假设平均出厂价15元，预计对应数十亿规模，受混检比例高低规模或有较大波动。

核酸检测服务市场规模快速扩大。一般单独进行一次核酸检测服务价格约在100元以上（广州政府指导价相对偏低）。混检方式相比个人价格有较大幅度降低，以北京为例，约70-90元，并有一定动态调整空间。假定春运返乡人群对应的新冠检测次数在10亿左右，对应的相关检测服务的市场规模预计在数百亿元以上，同样混采比例高低对市场规模有较大影响。

投资建议。整体而言，近期返乡人员核酸检测政策有望带来相关检测领域较大扩容，特别是服务市场。同时随着疫情和防控措施双升级，检测对象有望进一步扩大。但在高管控下，今年春运客流或较难预计。建议谨慎关注相关领域的投资机会，如ICL领域龙头企业金域医学，以及迪安诊断、凯普生物等。

风险提示：政策落地执行力度不及预期；春运防控升级，返乡客流不及预期；服务价格大幅下降超预期；竞争加剧影响；行业监管政策进一步收紧；集采力度超预期对业绩产生负面影响；中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响；上市公司业绩增长低于预期；国内外经济形势持续恶化风险；国内外市场整体系统性风险。

近日,卫健委下达了冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案及相关重点问题答问,提出返乡人员需持 7 天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡,返乡后第 7 天和第 14 天分别做一次核酸检测。同时持核酸检测阴性证明返乡的规定从 1 月 28 日春运开始后实施,至 3 月 8 日春运结束后截止。并界定返乡人员是指从外地返回农村地区的人员,主要包括:一是跨省份返乡人员;二是来自本省内中高风险区域所在地市的返乡人员;三是本省内的进口冷链食品从业人员等重点人群。

预计春运返乡人群对应新冠检测次数巨大。根据 1 月 20 日的国务院联防联控新闻发布会上交通运输部的预计,2021 年全国春运期间预计发送旅客 17 亿人次左右(含往返)。由于目前暂未明确从农村地区返回其它地区的核酸检测要求,若简单假设单程客流是预计发送旅客总人次的一半,且返回农村地区的客流是整体单程客流的 50%,则对应约 4.25 亿返乡人群。若按照 3 次的检测次数,则对应 12.75 亿的检测次数。且随着疫情防控的升级,不排除将进一步扩大检测人群的范围,如人员须跨省跨区流动均须核酸检测证明等。

春运客流较难预计,或有较大波动。目前交通运输部对春运客流的预计是基于国内外疫情发展的态势,以及各地出台的一些相关政策,结合票务预售的情况以及近期客流的变化情况做出的判断,不排除在“就地过年”倡导和对疫情的担忧下,2021 年春运客流大幅减少,目前交运部预计的 17 亿人次相比 2020 年增加一成多,相比 2019 年下降 4 成多。

核酸检测试剂盒市场受积极推动。去年以来,随着核酸检测试剂盒获批上市的厂商增多及集采的影响,目前核酸检测试剂盒的中标价格已经大幅下降,基本在 20 元以内。考虑到检测样本量大、检测任务艰巨以及对时效性的要求,混检比例有望大幅提升。整体我们认为对于此次针对返乡人员的新冠检测对核酸检测试剂盒生产商而言可能弹性相比去年减弱。假设平均出厂价 15 元,预计对应数十亿规模,受混检比例高低规模或有较大波动。

核酸检测服务市场规模快速扩大。目前核酸检测服务提供机构主要包括医疗机构、疾控机构及第三方检测机构三类,其中第三方检测机构在其中发挥了巨大的作用。第三方检测机构接收个人和政府订单,收费标准不一。一般单独进行一次核酸检测服务约在 100 元以上(广州政府指导价相对偏低,在 100 元以内)。根据草根调研情况,北京个人进行一次核酸检测服务的价格约 120 元。而混检方式相比个人价格有较大幅度降低,以北京为例,约 70-90 元,并有一定动态调整空间。核酸检测服务机构的直接成本主要包括采集试剂耗材、核酸提取试剂耗材,以及检测试剂盒,另外还包括人员工资、防护用品等耗材成本、实验室设备折旧等费用。假定春运返乡人群对应的新冠检测次数在 10 亿左右,由于检测量巨大,对应的相关检测服务的市场规模预计在数百亿以上,同样混采比例高低对市场规模有较大影响。

投资建议。整体而言,近期返乡人员核酸检测政策有望带来相关检测领域较大扩

容,特别是服务市场。同时随着疫情和防控措施双升级,检测对象有望进一步扩大。但在高管控下,今年春运客流或较难预计。建议谨慎关注相关领域的投资机会,如 ICL 领域龙头企业金域医学,以及迪安诊断、凯普生物等。

风险提示: 政策落地执行力度不及预期; 春运防控升级, 返乡客流不及预期; 服务价格大幅下降超预期; 竞争加剧影响; 行业监管政策进一步收紧, 超过市场预期; 药品器械集采力度超预期对业绩产生负面影响; 中美贸易摩擦持续升级对板块的负面影响; 上市公司业绩增长低于预期; 国内外经济形势持续恶化风险; 国内外市场整体系统性风险。

表 1: 相关个股估值情况 (EPS 单位: 元/股; PE 单位: 倍; 收盘价单位: 元)

证券代码	证券简称	EPS	PE	EPS	PE	收盘价
		(2020E)	(2020E)	(2021E)	(2021E)	
603882.SH	金域医学	2.79	60.36	2.33	72.23	168.43
300244.SZ	迪安诊断	1.55	32.04	1.42	35.14	49.75
300639.SZ	凯普生物	1.36	34.23	1.50	31.04	46.46

数据来源: wind、国开证券研究部 (公司盈利预测系 Wind 一致预期)

分析师简介承诺

王雯，CFA、CPA，天津大学学士，对外经济贸易大学硕士研究生，曾任渤海证券医药行业分析师，8年行业研究经验。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层