

新冠防控第九版边际放松，看好消费与制造复苏

2022 年 07 月 03 日

► 【事件点评】：

2022 年 6 月 28 日发布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》从风险人员隔离管控条例、统一中高风险区域划定标准、疫情检测要求以及区域核酸检测策略 4 个方面做相关规范。

► 【方案详情】：

- 1) 将密切接触者、入境人员隔离管控从“14 天集中隔离+7 天居家”调整为“7 天集中隔离+3 天居家”；密接管控从“7 天集中隔离”调整为“7 天居家”。
- 2) 统一封管控区和中高风险区划定标准：统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。
- 3) 完善疫情监测要求和优化区域检测策略：加密风险职业人群核酸检测频次，基层医疗机构可抗原检测作为疫情监测的补充手段，针对具体情况确定核酸检测范围和频次

► 【点评】：

1. 隔离时间大大缩短，经济阻滞效应有效减少，同时密接可以居家，整体管控进一步优化，对社会运转影响得到极大缓解
2. 统一使用高/中/低风险地区概念，明确划分及转化条件有利于降低地方机构对政策的错误解读，加速区域人员的流动。
3. 加密对风险职业人群的核酸检测，在条件欠缺区域补充抗原检测，极大减少了疫情大面积爆发的概率；另一方面，精细化核酸检测措施的制定将更大程度上促进区域人口的正常流动。

► 【投资建议】：在第九版指南及卫健委监督指导下，我们认为未来社会经济常态化运行成为大概率事件，首选推荐医疗服务与消费复苏板块，如三星医疗、固生堂、海吉亚、锦欣生殖；其次建议关注常态化下的制造业和上游产业复苏，选业绩高增长标的，如阳光诺和、百诚医药、康龙化成、键凯科技、百普赛斯等

► 【风险提示】：疫情反复不及预期；宏观经济增速不及预期带来消费力不足。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300015.SZ	爱尔眼科	43.65	0.43	0.56	0.73	104	80	61	暂无评级
600763.SH	通策医疗	170.97	2.19	2.57	3.27	80	68	53	暂无评级
6078.HK	海吉亚医疗	44.57	0.71	0.97	1.32	59	45	33	暂无评级
601567.SH	三星医疗	12.66	0.58	0.69	0.85	22	18	15	推荐
2273.HK	固生堂	33.33	-2.20	0.96	1.33	-	35	25	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2022 年 7 月 01 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期，1RMB=1.17HKD)

推荐

维持评级



分析师：周超泽

执业证号：S0100521110005

邮箱：zhouchaoze@mszq.com

分析师：许睿

执业证号：S0100521110007

电话：021-80508867

邮箱：xurui@mszq.com

研究助理：乐妍希

执业证号：S0100121110047

邮箱：yueyanxi@mszq.com

相关研究

- 1.医药一周一席谈：重点关注 CXO 在 Q2 业绩验证期的投资机遇
- 2.CXO 行业 5 月月报：板块快速回升，关注“药学+临床”综合型 CRO 新势力
- 3.一周一席谈：基药目录调整在即，关注中药和儿科药新增品种
- 4.医药新制造之原料药月报 2022 年 5 月：泛酸钙报价持续上涨，特色原料药价格平稳
- 5.创新药行业 5 月月报：聚焦 ASCO 重磅成果，重视创新药行业底部机遇

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001