

防疫政策优化，看好常规医疗恢复和消费

医药行业

推荐 (维持评级)

医疗复苏

核心观点：

- **事件：**11月10日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。11月11日国务院联防联控办公室发出《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，对当前防疫政策做出进一步优化。
- **本次防疫政策优化，是对疫情防控和经济社会发展的总体协调。**常委会提出在坚持原有策略和方针不变的基础上，高效统筹疫情防控和经济社会发展，会议强调，要完整、准确、全面贯彻党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。
- **多项措施优化有利于医药行业常规医疗恢复及消费医疗复苏。**疫情防控对国内正常诊疗秩序有较大影响，根据卫健委统计数据，2022年1-5月全国医疗卫生机构总诊疗人次26.1亿人次，同比增长0.9%，其中医院16.2亿人次，同比基本无变化。这主要体现在外地患者就医部分受阻、以及本地患者择期治疗延后等，防控政策优化有利于常规医疗需求恢复。此外，受限于较为严格的疫情管控措施，人群密集场所的消费需求也有所影响，对医美、牙科、眼科等人群就医安排有所抑制，预计后续也将有较好的恢复。此外政策中进一步强化新冠治疗基础设施、疫苗、及药物的研发和储备，有利于相关上市公司新冠产品的研发和销售。
- **投资建议：**疫情防控政策优化有利于常规医疗需求恢复和消费医疗需求复苏，我们推荐三条主线建议投资者关注；1) 常规医疗业务恢复增长，推荐关注迈瑞医疗、联影医疗、安图生物、金域医学等；2) 消费医疗复苏，建议关注爱尔眼科、美年健康、通策医疗、爱美客等、华熙生物；3) 新冠疫苗及药物相关公司研发进度，关注康希诺、康泰生物、君实生物等。
- **风险提示：**疫情反复使得防疫压力加大影响诊疗秩序的风险；医疗“新基建”政策落地不及预期的风险；医保控费降价力度超预期的风险；创新型药械研发失败的风险等。

分析师

程培

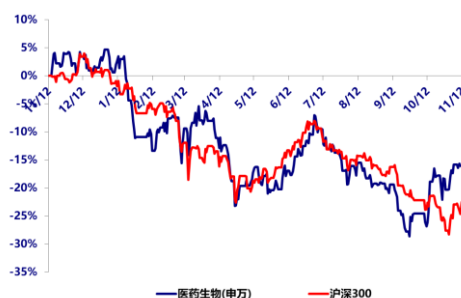
☎：021-20257805

✉：chengpei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522100001

行业数据

2022.11.12



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

表：疫情防控政策二十条前后对比：

分类	事项	调整前	调整后
国内政策	密接	7天集中隔离，3天居家健康监测	5天集中隔离+3天居家隔离
	次密接		不再判定密接的密接
	高风险区外溢人员	7天集中隔离	7天居家隔离
	风险区	“高、中、低”三类	调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员，一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大；高风险区连续5天未发现新增感染者，降为低风险区
	结束闭环作业的高风险岗位从业人员	7天集中隔离或7天居家隔离	5天居家健康监测
入境政策	入境管制		取消入境航班熔断机制，登机前48小时内2次核酸检测阴性证明调整为登机前48小时内1次核酸检测阴性证明
	入境重要商务人员、体育团组		“点对点”转运至免隔离闭环管理区（“闭环泡泡”）
	入境人员	判定标准为核酸检测 Ct 值<35 7天集中隔离+3天居家健康监测	5天集中隔离+3天居家隔离
配套支持	医疗资源		加强医疗资源建设
	疫苗		有序推进新冠病毒疫苗接种
	药物		加快新冠肺炎治疗相关药物储备。
	重点人群		强化重点机构、重点人群保护。
行政管理			落实“四早”要求，减少疫情规模和处置时间
			加大“一刀切”、层层加码问题整治力度
			加强封控隔离人员服务保障
			优化校园疫情防控措施
			落实企业和工业园区防控措施
			分类有序做好滞留人员疏解

数据来源：健康中国，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

程培，银河证券医药首席分析师，上海交通大学生物化学与分子生物学硕士，7年医学检验行业+6年医药行业研究经验，公司研究深入细致，对医疗行业政策和市场营销实务非常熟悉。此前作为团队核心成员，获得2021年新财富最佳分析师医药行业第5名、上海证券报最佳分析师第2名，2020年新财富最佳分析师医药行业入围，2019年Wind“金牌分析师”医药行业第1名，2018年第一财经最佳分析师医药行业第1名等荣誉。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn