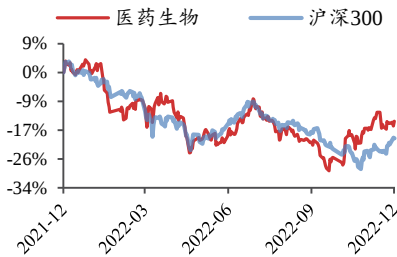


医药生物

2022 年 12 月 09 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《针对变异毒株的第二代新冠疫苗持续推进，有望为防疫做出贡献——行业周报》-2022.12.4

《准备迎接医药板块戴维斯双击——行业投资策略》-2022.12.1

《看好医院客流回升、ICU 病房建设推动下康复赛道景气度提升——行业周报》-2022.11.27

新十条进一步优化落实疫情防控，医疗消费复苏逻辑强化

——行业点评报告

蔡明子（分析师）

caimingzi@kysec.cn

证书编号：S0790520070001

龙永茂（联系人）

longyongmao@kysec.cn

证书编号：S0790121070011

古意涵（联系人）

guyihan@kysec.cn

证书编号：S0790121020007

● 国务院联防联控机制出台措施，进一步优化落实疫情防控

2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组出台了《进一步优化落实新冠肺炎疫情防控的措施》，对风险区划定和管理、核酸检测、隔离方式、保障群众就医购药需求、老年人疫苗接种、重点人群健康管理、社会正常运转、涉疫安全保障和学校疫情防控等工作，提出了进一步的优化要求。

● 药店、中药、抗原检测、疫苗及医美等板块有望充分受益

药店：国家积极保障群众基本购药需求，线上、线下药品销售渠道有望受益，包括线下零售药房、互联网医药电商以及医药流通企业。看好防控政策优化下药店客流、销售恢复。政策优化趋势下，居民前往门店购买更加方便，线下零售药店客流有望提升。居民健康意识提升，积极储备居家常备药品、防护消杀用品等，防疫物资的需求提升有望带来医药商业板块景气度进一步上行。

中药：我们认为诊疗新冠轻型及普通型症状的相关药品需求提升，综合第九版新冠肺炎诊疗方案中推荐药品及 2021 年城市实体药店销售额 TOP 产品来看，连花清瘟胶囊、感冒灵颗粒、抗病毒口服液等产品销售有望实现快速增长。从院内端来看，鉴于院内患者以较重症为主，城市公立医院主要使用口服制剂，县级公立医院使用中药注射剂较多，相关品种有望实现较快增长。

抗原检测：全国单日新增感染者人数仍处于爬坡阶段。优化隔离方式，无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，抗原检测有望广泛用于居民自我监测病情进展。在保障社会正常运转和基本医疗服务方面，不得停工、停产、停业，防止大量工作人员感染，抗原检测能快速筛选出被感染人员，阻断传染链条。

疫苗：各地要坚持应接尽接原则，快速提高疫苗接种率，特别是提高老年人的疫苗接种率，能够很大程度上降低重症和死亡比例，同时降低医疗系统的压力，避免医疗资源挤兑。新冠疫苗将持续为疫情防控做出重大努力。

医美：看好居民出行放松趋势下医美产业的增长：（1）下游机构有望直接受益，居民出行意愿有望加强，进而带动医美服务需求的提升，医美诊疗机构客流有望实现增长。（2）终端需求提升有望拉动对于上游企业的订单需求。

● 推荐及受益标的

推荐标的：益丰药房、老百姓、健之佳、九州通；康缘药业、太极集团；完美医疗、复锐医疗科技、昊海生科。

受益标的：大参林、一心堂、京东健康、阿里健康、平安好医生、柳药股份；以岭药业、济川药业、华润三九、红日药业、步长制药、香雪制药、太龙药业、上海凯宝；万孚生物、东方生物、亚辉龙、优宁维；神州细胞、康希诺、万泰生物、丽珠集团、石药集团；医思健康、爱美客、珀莱雅、华熙生物。

● **风险提示：**政策执行不及预期，消费复苏不及预期。

目 录

1、 国务院联防联控机制出台措施，进一步优化落实疫情防控.....	3
2、 药店、中药、抗原检测、疫苗及医美等板块有望充分受益，消费复苏逻辑强化	3
3、 风险提示	5

1、国务院联防联控机制出台措施，进一步优化落实疫情防控

事件：2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组出台了《进一步优化落实新冠肺炎疫情防控的措施》，对风险区划定和管理、核酸检测、隔离方式、保障群众就医购药需求、老年人疫苗接种、重点人群健康管理、社会正常运转、涉疫安全保障和学校疫情防控等工作，提出了进一步的优化要求。

要点：

1. 科学精准划分风险区域。按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。不得采取各种形式的临时封控。
2. 进一步优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少检测频次。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
3. 优化调整隔离方式。感染者要科学分类收治，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。
4. 落实高风险区“快封快解”。连续 5 天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。
5. 保障群众基本购药需求。各地药店要正常运营，不得随意关停。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。
6. 加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。
7. 加强重点人群健康情况摸底及分类管理。
8. 保障社会正常运转和基本医疗服务。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。
9. 强化涉疫安全保障。严禁以各种方式封堵消防通道、单元门、小区门，确保群众看病就医、紧急避险等外出渠道通畅。
10. 进一步优化学校疫情防控工作。有疫情的学校要精准划定风险区域，风险区域外仍要保证正常的教学、生活等秩序。

2、药店、中药、抗原检测、疫苗及医美等板块有望充分受益，消费复苏逻辑强化

（1）药店

政策：保障群众基本购药需求。各地药店要正常运营，不得随意关停。不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物。

点评：国家积极保障群众基本购药需求，线上线下药品销售渠道有望受益，包括线下零售药房、互联网医药电商以及医药流通企业。

看好防控政策优化下药店客流、销售恢复。政策优化趋势下，居民前往门店购买更加方便，线下零售药店客流有望提升。

居民健康意识提升，积极储备居家常备药品、防护消杀用品等，防疫物资的需求提升有望带来医药商业板块景气度进一步上行。

推荐标的：益丰药房、老百姓、健之佳、九州通；

受益标的：大参林、一心堂、京东健康、阿里健康、平安好医生、柳药股份等。

（2）中药

政策：疫情管控逐步放开后新增感染人数爬坡，民众囤药需求提升，鉴于无症状和轻症患者一般采取居家隔离，且《通知》提出“不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物”，四类药销售限制完全解除。

点评：我们认为诊疗新冠轻型及普通型症状的相关药品需求提升，综合第九版新冠肺炎诊疗方案中推荐药品及 2021 年城市实体药店销售额 TOP 产品来看，连花清瘟胶囊（以岭药业）、感冒灵颗粒/复方感冒灵颗粒（华润三九）、抗病毒口服液（香雪制药）、双黄连口服液（太龙药业）、急支糖浆（太极集团）等产品销售有望实现快速增长。从院内端来看，鉴于院内患者以较重症为主，分渠道来看，城市公立医院主要使用口服制剂，包括连花清瘟颗粒（以岭药业）、宣肺败毒颗粒（步长制药）、蒲地蓝消炎口服液（济川药业）、散寒化湿颗粒（康缘药业）、杏贝止咳颗粒（康缘药业）等产品，县级公立医院使用中药注射剂较多，包括热毒宁注射液（康缘药业）、血必净注射液（红日药业）、痰热清注射液（上海凯宝），以上品种有望实现较快增长。

推荐标的：康缘药业、太极集团；

受益标的：以岭药业、济川药业、华润三九、红日药业、步长制药、香雪制药、太龙药业、上海凯宝。

（3）抗原检测

政策：进一步优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。

优化调整隔离方式。感染者要科学分类收治，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。

保障社会正常运转和基本医疗服务。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。将医务人员、公安、交通物流、商超、保供、水电气暖等保障基本医疗服务和社会正常运转人员纳入“白名单”管理。

点评：需求端：从疫情数据看，各地疫情散发，全国单日新增感染者人数仍处于爬坡阶段。在优化核酸检测方面，当前多地取消全民核酸检测，出入公共场所、乘坐公共交通、跨区域流动人员无需核酸阴性证明。新十条提出要进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。在优化隔离方式方面，无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。隔离期间，抗原检测有望广泛用于居民自我监测病情进展。在保障社会正常运转和基本医疗服务方面，不得停工、停产、停业，防止大量工作人员感染，抗原检测能快速筛选出被感染人员，阻断传染链条。我们认为抗原检测应用场景丰富，空间有望逐步释放。医院端发热门诊、急诊已应用推广，学生入学、居民出行、冷链物流、交通枢纽管控等场景有望逐步放开。

供给端：目前 36 款新冠抗原自测产品已获 NMPA 批准，从产业数据来看，目前抗原检测试剂盒生产厂家基本处于满产满销，供不应求状态，部分厂家产能有望逐步恢复至历史峰值。此轮广东、重庆等地疫情对抗原检测需求旺盛，新十条的出台也刺激居民储备抗原检测试剂盒的需求，相关厂家短期营收有望快速增长。

受益标的：万孚生物、东方生物、亚辉龙、优宁维。

(4) 疫苗板块

政策：加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。各地要坚持应接尽接原则，聚焦提高 60-79 岁人群接种率、加快提升 80 岁及以上人群接种率，作出专项安排。通过设立老年人绿色通道、临时接种点、流动接种车等措施，优化接种服务。要逐级开展接种禁忌判定的培训，指导医务人员科学判定接种禁忌。细化科普宣传，发动全社会力量参与动员老年人接种，各地可采取激励措施，调动老年人接种疫苗的积极性。

点评：提高疫苗接种率，特别是提高老年人的疫苗接种率，能够很大程度上降低重症和死亡比例，同时降低医疗系统的压力，避免医疗资源挤兑。新冠疫苗将持续为疫情防控做出重大努力。

受益标的：神州细胞、康希诺、万泰生物、丽珠集团、石药集团等。

(5) 医美

政策：政策对于风险区域划分及核酸检测工作进一步优化：“一是科学精准划分风险区域。不得采取各种形式的临时封控。二是进一步优化核酸检测。不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。”

点评：看好居民出行放松趋势下医美产业的增长：(1) 下游机构有望直接受益，居民出行意愿有望加强，进而带动医美服务需求的提升，医美诊疗机构客流有望实现增长。(2) 终端需求提升有望拉动对于上游企业的订单需求。

推荐标的：完美医疗、复锐医疗科技、昊海生科；

受益标的：医思健康、爱美客、珀莱雅、华熙生物等。

3、风险提示

政策执行不及预期，消费复苏不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn