

浅谈新冠疫情对医药行业影响*

国内新冠疫情基本得到有效控制，部分海外国家的新增感染者人数与此前高峰相比有所减少，美国和印度的形势依然严峻。在疫苗研制成功之前，全球疫情发展的局势仍然不明朗，也有延续到2020冬季的可能。本次新冠疫情对医药产业新商业模式崛起、集中度提高、国际产业转移，以及疫苗、防控、检测相关产业加速发展等多方面都产生影响。具体主要包括：首先，在消费端，疫情期间互联网医疗加速提升渗透率，加快消费习惯形成，具有供应链优势的连锁药房抗疫维稳作用，医院门诊量逐步恢复，龙头进一步提高市场份额；其次，在全球产业链端，因供应链的安全性和稳定性，国内原料药和研究、生产外包行业（CRO、CMO）疫情期间承接了部分国际产能和订单向中国转移；再者，在抗疫相关细分产业端，目前国内外均加速研发新冠疫苗，全球约一半研发管线项目分布在中国。同时，国家已明确加大医疗卫生投入力度预计将强有力推动检验器械以及相关科室病房建设，加快推动医疗基础设施建设向国际发达国家水平靠拢。

中银研究产品系列

- 《经济金融展望季报》
- 《中银调研》
- 《宏观观察》
- 《银行业观察》
- 《人民币国际化观察》

作者：陈哲 李文广 马善尧 王方舟

单位：中银基金研究部

电话：021 - 3883 4999

签发人：陈卫东

审稿人：周景彤

联系人：梁婧 叶银丹

电话：010 - 6659 6874

* 对外公开

** 全辖传阅

*** 内参材料

浅谈新冠疫情对医药行业影响

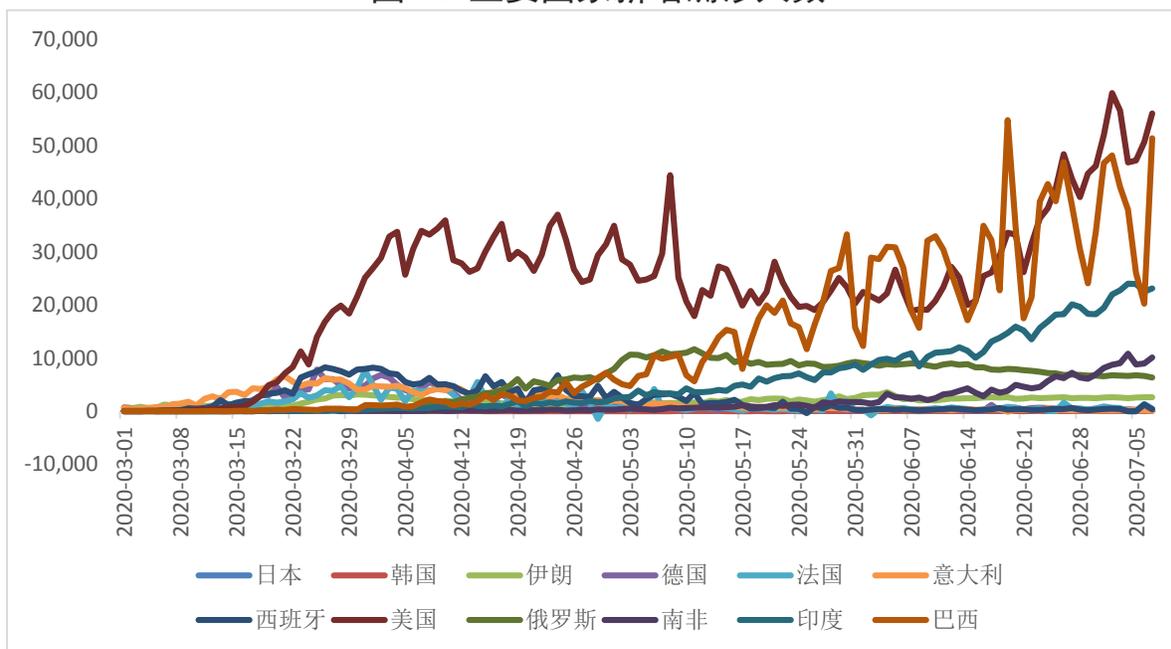
国内新冠疫情基本得到有效控制，部分海外国家的新增感染者人数与此前高峰相比有所减少，美国和印度的形势依然严峻。在疫苗研制成功之前，全球疫情发展的局势仍然不明朗，也有延续到2020冬季的可能。本次新冠疫情对医药产业新商业模式崛起、集中度提高、国际产业转移，以及疫苗、防控、检测相关产业加速发展等多方面都产生影响。具体主要包括：首先，在消费端，疫情期间互联网医疗加速提升渗透率，加快消费习惯形成，具有供应链优势的连锁药房抗疫维稳作用，医院门诊量逐步恢复，龙头进一步提高市场份额；其次，在全球产业链端，因供应链的安全性和稳定性，国内原料药和研究、生产外包行业（CRO、CMO）疫情期间承接了部分国际产能和订单向中国转移；再者，在抗疫相关细分产业端，目前国内外均加速研发新冠疫苗，全球约一半研发管线项目分布在中国。同时，国家已明确加大医疗卫生投入力度预计将强有力推动检验器械以及相关科室病房建设，加快推动医疗基础建设向国际发达国家水平靠拢。

一、我国和全球新冠疫情进展与展望

（一）主要国家新冠疫情进展与对策

截至7月7日，全球国家累计确诊新冠病例已突破1194.3万例，除中国外的海外国家累计确诊病例已高达1185.8万例，并且有进一步蔓延的趋势。目前欧美及第三世界国家已经成为新冠肺炎的主要战场，从每日新增确诊人数来看，中国于2月底3月初每日确诊人数达到峰值，在采取相关防控措施之后，新增确诊人数逐渐下降，到目前为止国内疫情基本达到可控状态，新增人数在个位数水平，主要来自于境外输入，国内并无聚集性感染病例发生。而欧洲地区疫情的集中暴发基本均在3月底达到峰值水平。近几周来，部分海外国家的新增感染者人数与此前高峰相比有所减少，但美国、巴西和印度等国家的形势依然严峻。美国前期防疫措施暴露出检测等存在较多问题，同时随着近期复工复产的推进，美国每日新增确诊病例大幅提升5-6万例，累计确诊已高达309.7万例（截止7月7日）。

图 1：主要国家新增确诊人数



数据来源：Wind

欧洲疾控中心自疫情暴发初期，就出台了相关疫情防控的指引性文件，将疫情的防控划分成为早、中、暴发期三大阶段。在早期阶段，由于确诊病例较少，防疫的主要目标是识别和隔离病例，阻止病例的进一步传播。中期阶段，随着确诊病例数的进一步增加，防疫的目标转变为遏制传播以减轻医疗系统的负担为主要目的。当疫情出现大规模暴发时，已经无法有效遏制其传播，该阶段的目标主要是减轻疫情带来的影响、保护弱势群体。通过梳理欧美各国所采取的疫情防控对策可以看到，在疫情暴发初期，欧美及亚洲各国纷纷效仿中国的防疫策略，具体包括封锁边境、取消大型活动、禁止人群聚集，尽可能降低感染风险。

近几周来，部分海外国家的新增感染者人数与此前高峰相比有所减少，关于放宽封城措施、解除紧急状态的讨论开始增多，实际上包括中国在内的部分国家已经开始放宽严控措施。虽然部分地区已放宽严控措施，但从新增感染人数来看，全球疫情还远未结束。对于中国来说，未来防控疫情的输入，将是一场持久战。

表 1：各国疫情防控措施梳理

国家	封城情况	紧急状态	关闭所有 商铺	取消大型活 动	停止聚集	入境限制
日本	全国	√	√	√	√	√
韩国	大邱地区 及庆尚北 道	√	部分	√	√	√
美国	41 个州	√	部分	√	√	√
意大利	全国	√	√	√	√	√
印度	全国	×	√	√	√	√
西班牙	全国	√	√	√	√	√
英国	全国	√	√	√	√	×
法国	全国	√	√	√	√	√
德国	柏林等 10 地区	√	部分	√	√	√
中国	湖北武汉	√	部分	√	√	×

数据来源：新闻信息整理

（二）全球疫情进展展望与风险

从目前的防疫解封进度来看，中国境内已经全面解封，各大工厂开始有序进行复工复产，经济活动已经在向正常化恢复。美国目前 50 个州均已开始重启经济，日本已在全国范围内解除国家紧急状态，欧洲国家中，英国和法国的疫情得到了进一步的控制，已经开始恢复学校及小范围的聚会，德国也将于 6 月开始放松对边境的入境管制，疫情较为严重的西班牙也将于 7 月 1 日起停止要求外国游客入境后的强制隔离，全国紧急状态也于 6 月初到期。

目前中国疫情已经得到有效控制，近 2 个月新增病例增速处于下降通道，且大部分新增病例均与输入病例和境外相关。目前中国国内仍然采取了较为严格的入境管控措施，公民的防疫意识也处于较强的水平，因此国内疫情再次大规模暴发的可能性较低。欧美国家中，西班牙、意大利、英国、法国等国家先后迎来疫情暴发期，新增病例达到顶峰后已经开始出现回落现象，美国目前仍处于疫情爬坡期，每日新增病例均

在 2 万例左右的高位徘徊。考虑到美国的医疗资源相对丰富，抗医疗挤兑的风险能力较强。发展中国家，如印度的日均新增持续上升，近日已突破万例，并且由于检测能力的欠缺和信息的透明度不足，部分区域的情况可能更为严重，在发展中国家中这样的情况并非个例，在一定程度上也为全球防疫增加了难度。当下防疫措施仍然是以减缓传播速度为主要目的。在疫苗研制成功之前，全球疫情发展的局势仍然不明朗，也有一定跨越夏天，延续到 2020 冬季的可能，形成季节性流行。

表 2：5 月以来各国防疫措施解封进度

国家	5 月 1-10 日	5 月 11-17 日	5 月 18-23 日	5 月 25-31 日	6 月
日本				解除除东京、神奈川、千叶等首都圈的紧急状态	部分小型商场恢复营业
美国			纽约证交所恢复开放	华盛顿特区取消居家隔离限制	
意大利	逐步解除全国封锁的状态，工厂将于 5 月 4 日开放		商店和商场将于 5 月 18 日恢复营业		
西班牙	某些小型服务企业恢复营业				国家紧急状态结束，边境将于月底重新开放
英国		居家办公人员开始陆续返岗，食品加工、建筑、制造、物流、科研行业率先复工		对入境人员设置 14 天的隔离期	6 月 1 日开始部分中、小学开始逐步复课
法国		国内开始逐步解除封锁		进入解禁第二阶段	
德国	部分学校开始复课，小型商店恢复营业	开始放松边境管制			6 月 15 日全面放松边境管制

数据来源：新闻信息整理

二、新冠疫情对医药产业格局的影响

(一) 医疗机构门诊量逐步恢复，互联网+医疗加速发展

一季度医疗服务行业（包括综合及各类专科医院、诊所等）受到疫情广泛影响，门诊量、客流量同比大幅下滑，中小企业短期承压加大，但不改中长期景气度趋势。

由于疫情在春节期间暴发，以线下业务为主的医疗服务型企业受到了延迟复工和客流量减少的冲击，因此疫情对医疗服务行业产生了一定的短期压力。但随着国内疫情情况趋缓，国内3月中下旬开始逐步复工，爱尔眼科于4月加快恢复工作进展，采用开放夜间视光门诊、节假日正常门诊等及线上线下联动实现整体收入快速恢复。眼科医疗服务方面，截至4月19日，其在全国前十大医院（除武汉外）的营业情况基本接近或恢复同期水平。牙科医疗服务方面，以浙江为例，1月底各医院及诊所均开始停诊，3月初开始陆续恢复医院急诊业务，随着国内疫情基本被控制，5月22日，包括种植、牙周超声波等业务已经全面恢复。另一方面，在疫情中，龙头医疗服务公司体现出更强的竞争力和抗风险能力，考虑到疫情的持续，中小企业面临被整合的可能，行业集中度有望提升，利好医疗服务行业的龙头公司。

零售药店在疫情中发挥重要的抗疫维稳作用，在公共卫生体系中的作用有望加强。作为面向公众的重要零售终端，药店是公众购买口罩和预防药品的主要途径，特别是在疫情最严重的一季度，在物流受到严重影响、医院门诊和众多业态关门的情况下，零售药房坚持开业，为公众提供防疫物资和日常慢病用药等服务，同时很多龙头药房还承接了各地政府的防疫物资（口罩等）的销售任务和社区防疫登记任务，在整个公共卫生体系中的作用得到凸显。2020年一季度，在其他行业呈现明显下滑的情况下，药店上市公司业绩不降反升，也印证了药店在基层医疗和防护的关键作用。经过本次疫情，各大药店龙头也在开始探索线上经营模式，建立零售电商部门、创建互联网医院、或深化O2O送药上门服务，以此来增加门店的服务半径与患者的服务粘性，丰富和满足了不同渠道的消费者需求，获得增量空间，在后疫情阶段有望持续受益。

表 3：2020 年 Q1 医药商业核心上市公司业绩及增速

		营业收入（亿元）	YOY	归母净利润（亿元）	YOY
零售药店	益丰药房	30.48	23.43%	1.91	29.68%
	老百姓	32.82	20.34%	1.96	23.01%
	大参林	33.62	30.39%	2.8	52.28%
	一心堂	30.87	19.3%	2.05	16.81%

数据来源：上市公司定期报告

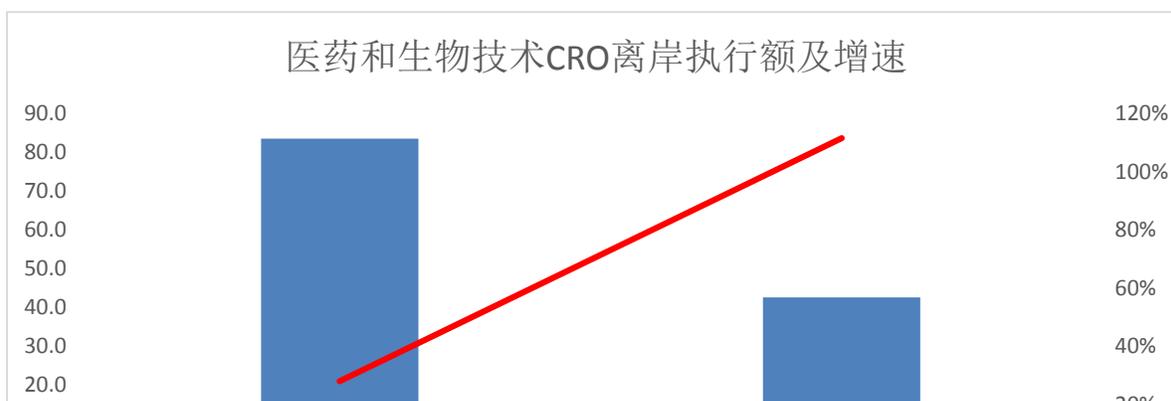
互联网医疗优势在新冠疫情背景下得以凸显，“互联网+”加速发展。线上问诊购药能够避免面对面接触和集聚高危人群，同时有效分流线下医院的就诊压力，帮助解决诸多防疫痛点问题，在疫情中得到快速发展。国家卫健委连发两文肯定并鼓励发挥互联网医疗的“战疫”作用，并特别要求各级行政部门和医疗机构积极利用多种渠道、多种形式宣传相关服务，加大互联网医疗的政策扶持。在疫情期间，多家互联网医疗企业均为患者提供了线上咨询服务，多家医药电商平台也积极加入，并成为人们购买日常用药的首选方式。根据易观千帆的监测数据显示，2020 年春节期间，互联网医疗在线问诊领域独立 APP 日活最高峰达到了 671.2 万人，最大涨幅接近 160 万人，涨幅为 31.28%，同时有超过 200 家公立医院开展新冠肺炎免费互联网诊疗和线上咨询服务。此次疫情中，专家跨越时间、空间和地域的限制多次通过在线方式同一线医务人员对患者进行远程问诊，远程医疗进一步普及，特别是针对医疗资源短缺的地区，远程诊疗的方式也在一定程度上缓解了医疗资源的配置不均的问题，也是对分级诊疗政策落实过程的补充。后续随着处方药合规、及医保线上线下一体化及鼓励医药电商发展等多个政策利好的影响，互联网医疗行业有望迎来快速发展。

（二）全球产业链：研究/生产外包（CRO/CMO）、原料药订单转移

研究/生产外包（CRO/CMO）短期部分受益于疫情带来的全球订单转移，但中长期需关注疫情对地缘政治及全球化进展的影响。随着我国医药政策鼓励创新，国内医保控费下集采成为常态，企业加大创新研发投入，对外包需求加大，CRO/CMO 行业迎来了良好的发展环境；科创板等多层次资本市场的不断完善为中小创新型企业创造了良

好的融资环境，小企业与外包行业关联度高，有利于外包企业业务的增長。虽然国内疫情影响了一季度行业复工时间，但整体影响有限，同时中长期全产业链仍保持高景气状态，具体来看：药物发现 CRO 及临床前开发业务并未受到明显负面影响，并且由于海外疫情带来的不确定性，海外客户的外包渗透率及中国 CRO 产业的市占率小幅提升，询单及新接订单略有增加。临床 CRO 细分领域，部分跨国制药企业对部分欧美临床试验采取暂停 3-4 周措施。同时部分 CRO 企业新增了 COVID-19 研发项目，对业绩有一定积极贡献。CMO 生产外包领域，Q1 国内疫情期間主要受到复工时间延后影响，但受益于行业高景气和订单高饱和度，在完成复产后延续高增长。本次疫情，在一定程度上显示了中国的制度体制优势，中国供应链的安全性、稳定性价值得到进一步凸显，未来产业转移的中国化趋势将会进一步加速，海外订单也会加速流入。但另一方面，作为全球供需的产业，也需要关注疫情对地缘政治和逆全球化的影响，以及对行业的相应风险。

图 2：我国 CRO 离岸执行额 20 年以来维持高景气，4 月环比 Q1 加速



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3741

