



海外防疫政策演变影响之二 医疗服务：消费医疗短期弹性较大 刚需科室修复程度更好



他山之石：各国家/地区在 2020 年疫情后恢复程度不同；在放开疫情管控后，部分地区的诊疗量出现一定波动，随后逐渐恢复。

参考英国、日本、新加坡、澳大利亚、美国、中国香港、中国台湾等国家和地区的情况，20 年疫情开始至今，各地诊疗量均有所恢复，恢复程度有所差异。截至 2022 年 12 月 5 日的已公开官方数据来看，我国香港的门诊、住院量恢复情况相对较好，在 21Q4 已恢复到疫情前水平（2019 年平均水平）；2022 年初 Omicron 流行导致有所下滑，放开疫情管控措施后，数据显示到 22Q3 仍在恢复中。美国 2022 年 11 月样本医院的单院平均每日住院人数已超过疫情以来的最高点。英国到 2022 年 9 月、日本到 2022 年 8 月的月住院量尚未完全恢复疫情前水平。

以部分国家的经验来看，消费医疗科室短期反弹更快。消费医疗类如眼科、整形外科、牙科等供给端普遍对疫情防控政策比较敏感，有可能在随后的管控放松过程中反弹最快（增速更高）。澳大利亚 2021 年入院人数同比增幅最大的外科专业是眼科手术（+18%）、小儿外科（+17%）和骨科手术（+15%）。香港 2021 年疫情缓和后，耳鼻喉科、儿科、骨科门诊量恢复更快，分别同比增长 15.9%、10.0%和 9.7%。英国在 2021 年 1 月爆发 Alpha 毒株疫情，全国开始第三轮封锁，整形外科、眼科门诊量受影响严重，2021 年 1-2 月平均门诊量都同比下滑 30%左右，随后的 3-4 月平均门诊量环比 1-2 月提升了 27%；英国牙科门诊量在第三轮封锁中门诊量同比下滑了 38%左右，同样在 3-4 月中环比提升了 25%左右。

以部分国家的经验来看，部分刚需科室恢复程度相对较好。刚需程度较高的科室受疫情防控影响程度较小，并且疫后恢复程度好。台湾在疫情期间透析治疗量保持稳健增长，牙科和中医受疫情影响较明显，疫情管控放开后在低基数下实现了较快增长。

加拿大的部分择期类手术（如髋关节和膝关节置换术）受疫情影响较大，而分娩、心脏病等急性住院类受疫情影响不大。2022 年 4-9 月英国的肿瘤手术量相对 2019 年的复合增速为 3.1%，已经超过 2019 年的同比增速 2.4%；这在消费医疗亚专科比较中也有体现，比如在疫情期间，英国眼科中的眼疾手术波动程度小于眼科整体、牙科中的颌面外科门诊量波动程度小于正畸，眼疾手术和颌面外科的疫后恢复程度相比于眼科整体、牙科整体也更好。

中国大陆地区：诊疗需求保持较快增长，疫情防控政策优化后有望逐步恢复。2021 年中国大陆地区医院每月诊疗人次相比于 2019 年的复合增速在 5%左右，已恢复到疫情前 2019 年的同比增速(5%)，公立医院和民营医院都实现较好恢复。2022 年上半年受疫情影响，2-6 月同比增速分别为 8%、1%、-9%、-5%、0%。我国大陆地区医疗服务需求仍处在较快增长阶段，预计医院诊疗人次有望在疫情影响消退后逐渐恢复正常增速。

投资建议：连锁消费医疗具备量价齐升和连锁扩张驱动高增长的特征，我们长期看好爱尔眼科、通策医疗等标的；严肃医疗方向，长期来看，全球肿瘤发病率随着老龄化程度提升而增长，肿瘤医疗服务兼具刚需特质和

成长性，我们长期看好差异化定位，打造肿瘤医疗连锁专业化优势的海吉亚医疗；建议积极关注：

辅助生殖行业牌照较为稀缺，锦欣生殖作为行业龙头，依托上市地位和资本力量加快并购扩张，护城河进一步加强；康复医院的盈利周期比综合医院短，与周边公立医院合作及差异化定位较为重要，相关公司包括三星医疗等。

风险提示：

新冠疫情反复风险：新冠病毒仍在持续变异，全球疫情仍处于流行态势，国内新发疫情不断出现。我国是人口大国，脆弱人群数量多，地区发展不平衡，医疗资源总量不足，一些地区的疫情还有一定规模。

受病毒变异和冬春季气候因素影响，疫情传播范围和规模有可能进一步扩大，防控形势仍然严峻。防控政策可能随着疫情变化作出相应调整。此外，也需要考虑防疫对于医院经营的政策变化。

行业政策风险：因为行业政策调整带来的医疗服务项目价格变化、带

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_49926

