

新冠肺炎疫情对医药行业的影响研究

联合评级工商一部 唐玉丽 李彤 范琴

截至 2020 年 2 月 10 日，本次新冠肺炎疫情已确诊病例达到 40,235 人，疑似病例达到 23,589 人，死亡 909 人；本次新冠肺炎致死人数已经超过 2002 年 11 月 1 日至 2003 年 7 月 31 日我国内地累计报告 SARS 死亡病例 349 例；新冠肺炎内地平均致死率约为 2%，低于 WHO 报告给出的 SARS 内地致死率 7%。本次新冠肺炎疫情主要特点体现为传染性极强，涉及人口规模大，但致死率相对较低；尽管这几天疫情防控工作逐步取得积极成效，治愈人数已明显超过病亡人数，疑似病例增速趋缓，但考虑到感染人数众多、人员复工逐步开始可能带来的传播扩散、目前尚未发现特效药等因素，疫情可能还将持续一段时间，对医药行业各细分子行业影响不尽相同。

一、对非疫情防控必需的医药企业的影响

对非疫情防控必需的制药企业来说，受企业复工时间、员工到岗时间、上下游企业生产恢复情况、销售推广受阻等因素影响，短期业绩受不利影响较大；长期看，考虑到疫情消除后可能采取的弥补措施、国家及民众对医疗投入的重视程度加强以及医药需求的刚性存在等因素，疫情对医药企业全年业绩影响可控。

考虑到本次疫情波及范围广、可能会持续较长一段时间等因素，对非疫情防控必需的制药企业来说，短期内，受企业复工时间、员工到岗时间，尤其是主要疫区员工到岗时间、上下游企业生产恢复情况、销售推广受阻等因素影响，无疑会对医药行业内多数企业 1 季度甚至 2 季度产品生产和销售造成不利影响。长期看，考虑到疫情解除之后，生产陆续回归常态，各企业可能采取加班加点的措施弥补之前的生产损失、经此次疫情，国家可能进一步加强对医药行业的投入、民众健康意识增强促使疾病防患、治疗需求增加等因素，加之，从非典疫情的经验看，医疗需求作为刚性需求，疫情只会导致需求释放时间的滞后，对行业需求总量影响不大，预计对医药行业内企业全年业绩影响可控。

二、对疫情防控必需的医药企业的影响

1、制药行业

短期来看，随着确诊人数的增加，受治疗需求增加、民众采购意愿增强等因素影响，疫情治疗相关用药涉及的企业短期业绩可能大幅提升；但长期来看，相关药物大多数并非非常规、常备用药，疫情一旦好转，相关积极影响的持续性不强。

截至目前，尚未发现针对本次新冠肺炎疫情的特效药，所有治疗方法基本都是基于对症治疗。化药方面，目前治疗涉及药物主要包括 α -干扰素、洛匹那韦/利托那韦、利巴韦林、糖皮质激素、瑞德西韦、阿比朵尔、达芦那韦等；中药方面，主要涉及安宫牛黄丸、血必净、藿香正气胶囊、

连花清瘟胶囊等。

随着《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案》的不断更新和优化，相关用药涉及的企业短期内业绩可能大幅提升。但长期来看，相关药品需求将随着疫情缓解逐渐下降，或者随着特效药的发现迅速下降，同时，大部分相关用药并非民众日常常规、常备用药，疫情对相关药品生产企业业绩的积极影响不具有长期持续性。

表 1 新冠肺炎疫情目前主要涉及药品和生产企业情况表

涉及药品名称	主要生产企业
α-干扰素	特宝生物、中生股份、安科股份等
利巴韦林	上海医药、科伦药业等
糖皮质激素	海思科、仙琚药业、溢多利等
瑞德西韦	博腾股份（中间体生产）
阿比朵尔	吴中医药、先声药业等
安宫牛黄丸	同仁堂、广誉远等
藿香正气水	太极集团、同仁堂、云南白药等
连花清瘟胶囊	以岭药业
血必净注射剂	红日药业

资料来源：根据公开资料整理

2、医疗器械行业

本次疫情主要的传播途径为飞沫传播、气溶胶传播和接触传播，对于医疗器械的需求主要分为两大类，医疗耗材和医用诊疗设备。其中医疗耗材主要包括医用口罩、手套、防护服等防护用品和医用酒精等消杀用品；医用诊疗设备主要包括检测试剂及仪器、病情监测及呼吸支持等设备。

（1）医疗耗材行业

短期来看，面对需求的短期爆发，医疗耗材行业产能有望快速释放，在疫情持续过程中及后续国家储备期保持较高景气度；长期来看，随着民众防护意识的加强，相关口罩、消杀制品等可能成为家庭常备、高频使用产品，加之国家战略储备需求增加，利好行业内自动化水平高、具备多种医用防护产品转化能力的医药耗材龙头企业，但需关注技术、资金门槛较低的低值耗材行业在疫情结束后可能出现的产能过剩。

从产业格局和供需状况来看，本次疫情所需要的医疗耗材产能整体是充足的。以医用口罩为例，2019年，中国口罩产量超过50亿只，医用口罩占比超过54%。但由于口罩日常需求有限，且存在有效期，无论是厂商还是医院都没有进行大量储备，而疫情爆发又处于春假期间，工厂开工不足及物资运输不畅通等原因使得口罩供应量面对激增的需求量产生巨大缺口。为缓解市场供需矛盾，政府优化资源调配，多省药监局启动“疫情防控急需医疗器械应急审批”，加大进口，同时积极鼓励口罩企业增产扩产并提供后续的收储作为保障。近期，更是有富士康、中石化、上汽通用五菱、比亚迪、爹地宝贝等多家超级企业跨界转产口罩，预计短期内，全国口罩产能将迅速大幅增长。

短期来看，面对需求的爆发和政策收储的保障，口罩产能有望快速释放，在疫情中及后续国家储备期保持行业景气度。长期来看，一方面，对于技术、资金门槛较低的低值耗材行业需要防范产能急速过剩；另一方面，未来口罩、消杀制品等需求可能成为家庭常态化、高频化的需求，而且国家可能会大幅增加战略储备，利好行业内自动化水平高、具备多种医用防护产品转化能力

的医药耗材龙头企业。

表 2 新冠肺炎疫情所需医疗耗材相关上市公司情况表

企业名称	疫情相关产品	相关产能	收入及占比
泰达股份	口罩过滤材料	10 吨/日，全国市占率超过 30%	泰达洁净口罩过滤材料 2,972.36 万元
蓝帆医疗	医疗手套	超过 180 亿只/年 PVC 手套市占率全球第一	健康防护手套 15.99 亿元,占比 60.27%
尚荣医疗	手术服、防护服	一次性手术衣 7,000 万件/年 各类防护服 1,000 万件/年 一次性手术包、手术单等 1,500 个标准货柜 纳米无纺布原料 8,300 吨	医用耗材 9.66 亿元，占比 59.25%
英科医疗	一次性 PVC 手套、丁腈手套	一次性手套 150 亿只/年	医疗防护类 16.03 亿元，占比 84.75%

注：表中收入均取自各企业 2018 年年报

资料来源：Wind，联合评级整理

(2) 医用诊疗设备行业

短期来看，受待确诊病例攀升、收治病例增加影响，在疫情发展及爆发期，对医用诊疗设备的需求短期内大幅增长；长期来看，医用诊疗设备企业通过技术创新，加速产业升级，逐步实现从中低端市场向高端市场进口替代的发展逻辑不变，突发疫情有助于倒逼加速这一进程。

从诊疗设备来看，根据此次疫情的特点，监护仪、血氧仪、各类型体外诊断设备、呼吸机、DR、氧疗相关设备和 ICU 配置设备的采购需求将随着确诊和疑似病例数的增加和各地“小汤山”“方舱”模式医院的落地而大幅增加，短期内将为现有相关医疗器械制造企业提供有利的业绩支撑，各相关上市公司已全面加紧生产以支持疫情防控。从长期来看，突发疫情有助于倒逼我国医疗器械的技术突破，加速高端领域的进口替代进程。

表 3 新冠肺炎疫情所需医用诊疗设备相关主要上市公司情况表

企业名称	疫情相关产品	相关产能	收入及占比
迈瑞医疗	智能呼吸机、智能监护仪、移动 DR 及超声设备等	监护仪 2018 年生产量 17.67 万台 体外诊断分析仪 3.9 万台	生命信息与支持 52.24 亿元，占比 37.98% 体外诊断类 46.26 亿元，占比 33.63% 医学影像类 35.97 亿元，占比 26.15%
理邦仪器	监护仪、血气分析仪	--	多参数监护产品及系统 3.26 亿元,占比 32.82%
宝莱特	监护仪、血氧仪、血压计	监护仪 2018 年产量 24.61 万台	监护仪产品 2.34 亿元,占比 28.83%
鱼跃医疗	体温测量、消毒感控、呼吸机、制氧机、血氧仪与雾化器等	--	医用临床 10.28 亿元，占比 24.57% 医用呼吸与供养 13.19 亿元，占比 31.53% 家用医疗占比 15.34 亿元，占比 36.66%
海尔生物	低温保存箱、医用冷藏箱	--	

注：表中收入均取自各企业 2018 年年报

资料来源：Wind，联合评级整理

3、医药流通行业

(1) 医药批发行业

短期来看，此次疫情给医药流通龙头企业，尤其是湖北省内医药流通企业带来业绩增长机会；长期来看，受“两票制”政策的影响，医药流通行业格局已经发生实质性变化，小企业逐渐被淘汰退出，中型企业被收购兼并，全国性的龙头和区域性龙头企业迎来新机遇。

本次疫情来势迅猛，疫情发展速度非常快，短时间内迅速暴增的防护、检测、治疗用品需求，给医药流通企业，尤其是疫情严重地区的医药流通企业带来业绩增长机会。以湖北省医药民企龙

头九州通医药集团股份有限公司为例，该公司在新型冠状病毒感染肺炎疫情期间，口罩、护目镜、防护服等防疫用品销量大增（具体口罩业务的利润占总利润的比例尚未进行核算）。湖北省内另一重要医药企业人福医药集团股份公司作为湖北省疫情防控指挥部指定的三家防控物资主力配送商之一，截至目前已配送 6 种抗病毒药品近 2,000 件，配送呼吸机 120 台及其他物资等。长期来看，受“两票制”政策的影响，医药流通行业格局已经发生实质性变化，行业集中度持续提升。

（2）医药零售行业

短期来看，疫情有望促使知名连锁药店获得较高业绩增长，同时医药电商零售平台迎来发展机遇；长期来看，药店行业集中度将继续提升，头部企业发展空间较大。

随着新冠肺炎疫情的深化，民众对相关药品及医疗防护用品出现恐慌性购买情形，加之疫情期间对于去医院就诊的排斥，更多人倾向于从药店购买常用药品及疫情防护产品，加之口罩、消毒液、板蓝根等药械的脱销和部分涨价，短期内药店，尤其是知名度较高的连锁药店，例如益丰大药房、一心堂、老百姓、大参林等有望获得较高业绩增长。值得注意的是，本次疫情发生在春节假期，受制于大多企业的停产放假，相关生产企业生产能力暂停，加之部分民众非理性囤货，以致部分医疗防护用品严重供不应求，药店原有的库存显得杯水车薪。在此情况下，医药电商强大的商品品类、规格、仓储、物流能力得以突显，以康爱多为首的众多医药电商零售平台迎来发展机遇。长期来看，目前我国药店行业集中度仍属较低，在“处方药外流”的利好政策推动下，未来各大连锁药店会通过不断的规模扩张来“攻城略地”，从而提升行业整体集中度及头部企业的发展空间。

4、诊断试剂行业

短期来看，已获批企业 1~2 季度业绩预期有望得到提升；长期来看，检测试剂市场在经过当前疫情爆发期下迫不得已的追求数量和检测速度的阶段后，将对敏感度和特异性提出更高要求，质量不达标企业的产品可能无法上市。

2020 年 1 月下旬以来，武汉乃至全国新冠病毒感染疑似患者数量快速增加，检测产品需求大幅增长。此次疫情中，针对新型冠状病毒的试剂盒原理以荧光和定量 PCR 为主，PCR 技术具备的快速、准确的特点，在这类需要快速诊断确认感染的情况下具有明显优势。与此同时，基于宏基因组和 CRISPR 等测序技术的病毒检测方法学在面对全新病原体时也体现了其覆盖全面的优势。截至 2020 年 2 月 9 日，已有注册证新型冠状病毒检测相关产品 8 个，其中检测试剂盒 7 个，分析软件 1 个；7 个检测试剂盒中，6 个为荧光 PCR 法，1 个为联合探针锚定聚合测序法。从注册人看，华大生物科技（武汉）有限公司 3 个，其余 5 家分别 1 个。此外，另有近百家企业完成生物成试剂盒研发工作等待获批。

图1 截至2020年2月9日已有注册证新冠肺炎病毒检测产品企业名录

省份	产品名称	注册证编号	注册人名称	批准日期	有效期至
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400065	上海伯杰医疗科技有限公司	2020-01-31	2021-01-30
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400063	中山大学达安基因股份有限公司	2020-01-28	2021-01-27
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400064	圣湘生物科技股份有限公司	2020-01-28	2021-01-27
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400058	上海捷诺生物科技有限公司	2020-01-26	2021-01-25
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400060	华大生物科技(武汉)有限公司	2020-01-26	2021-01-25
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(联合探针锚定聚合测序法)	国械注准20203400059	华大生物科技(武汉)有限公司	2020-01-26	2021-01-25
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸检测试剂盒(荧光PCR法)	国械注准20203400057	上海之江生物科技股份有限公司	2020-01-26	2021-01-25
国家局	新型冠状病毒2019-nCoV核酸分析软件	国械注准20203210062	华大生物科技(武汉)有限公司	2020-01-26	2021-01-25

数据来源：药智网

短期来看，已获批企业1~2季度业绩预期有望得到提升。以华大基因为例，其目前日生产能力已达到5万人份，未来有望达到10万人份/天。长期来看，鉴于目前已出现检测结果为阴而确诊的病例，可能原因不排除是部分企业追求研发速度，缺乏足够样本，缺乏足够的时间对试剂盒进行测试和优化，致使试剂盒敏感度和特异性不过关导致。针对上述现象，预计检测试剂市场在经过当前疫情爆发期下迫不得已的追求数量和检测速度的阶段后，将对敏感度和特异性提高要求，当下缺位的统一的行业标准预期也会及时跟进，目前在批、在研的部分中小企业若不能及时跟进，其研发投入可能不能及时转化为商业成果。

5、疫苗行业

短期来看，对本次疫情具有针对性的疫苗上市周期可能较长；但长期看，突发疫情有利于加强公众疫苗接种意识，激发行业内企业的研发动力，提升疫苗行业整体研发水平。

1月26日，中国疾控中心病毒所所长徐文波表示，该中心已经启动新型冠状病毒的疫苗研发，目前已经成功分离病毒，正在筛选种子毒株。全国乃至全球诸多研究机构也已经开始着手新冠病毒的研发。但是疫苗的研发基础建立在对新病毒的生物特性、致病机理、传播机制、易感人群等有深入研究的基础上，这往往耗时数年，需要经过实验室研制、临床前研究、临床研究、注册、生产流通、推广等阶段。尽管1月28日美国总统特朗普宣布美国科学家将在12周内研制出新冠疫苗，但从以往的其他冠状病毒疫苗的研发进度来看，重症急性呼吸综合征(SARS)和中东呼吸综合征(MERS)病毒均已经有进入临床阶段的疫苗，但由于缺乏病例而处于搁置状态，推测此次新冠疫苗上市周期亦不会太短。

但即使疫情结束前疫苗没有研制成功，相关疫苗的研究也是非常必要的。一方面，它可以作为储备疫苗，等到此类冠状病毒再次发作时投入使用，另一方面也有利于弄清楚病毒的特征机制，对该病毒可能出现的突变进行预测，了解新病毒在人群中扩散时可能发生的基因组变异，对提升病毒检测灵敏度、预防此类病毒感染可能引发的疾病以及研发有针对性的药物都是有价值的。此外，疫情的出现激发了民众的预防意识，接种疫苗的意愿会有所提高。从长期看，有利于国家免疫规划扩容和战略物资的储备，同时对Hib疫苗、流感疫苗、肺炎球菌疫苗等二类疫苗覆盖率的提升有较好的促进作用，具有丰富研发管线、创新能力强的相关品牌疫苗研制企业将受益。

研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。