中银研究

宏观观察

中国银行 BANK OF CHINA 研究院

2020 年 7 月 22 日　　2020 年第 26 期（总第 295 期）

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。

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

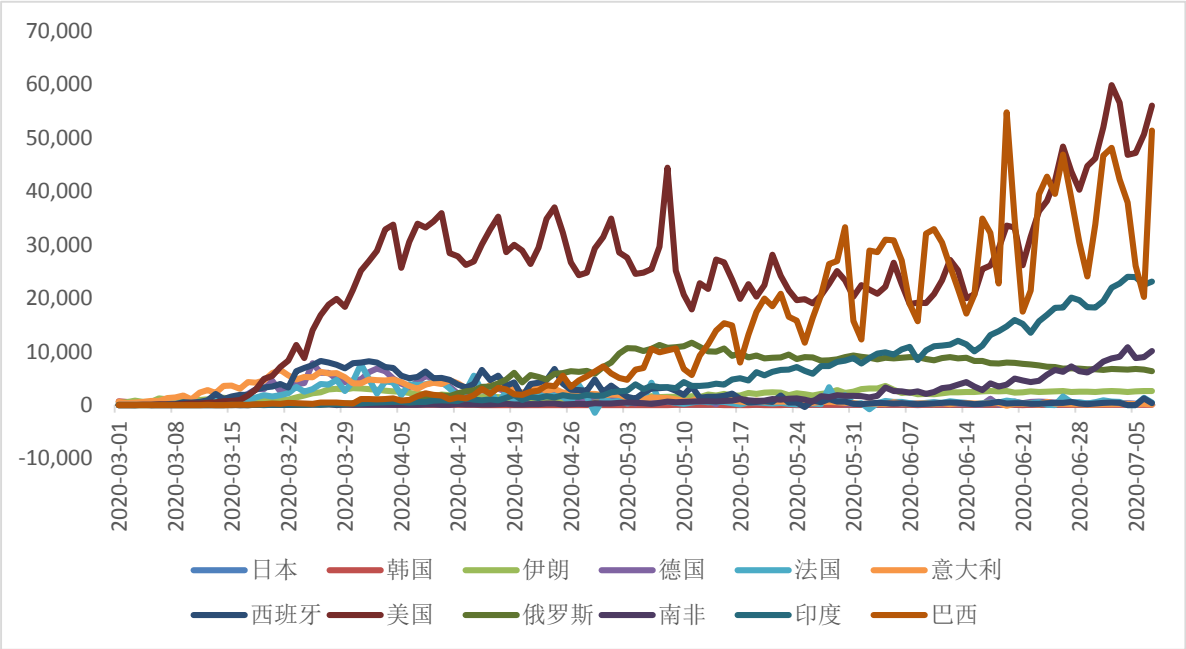
国内新冠疫情基本得到有效控制，部分海外国家的新增感染者人数与此前高峰相比有所减少，美国和印度的形势依然严峻。在疫苗研制成功之前，全球疫情发展的局势仍然不明朗，也有延续到2020冬季的可能。本次新冠疫情对医药产业新商业模式崛起、集中度提高、国际产业转移，以及疫苗、防控、检测相关产业加速发展等多方面都产生影响。具体主要包括：首先，在消费端，疫情期间互联网医疗加速提升渗透率，加快消费习惯形成，具有供应链优势的连锁药房抗疫维稳作用，医院门诊量逐步恢复，龙头进一步提高市场份额；其次，在全球产业链端，因供应链的安全性和稳定性，国内原料药和研究、生产外包行业（CRO、CMO）疫情期间承接了部分国际产能和订单向中国转移；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 020 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

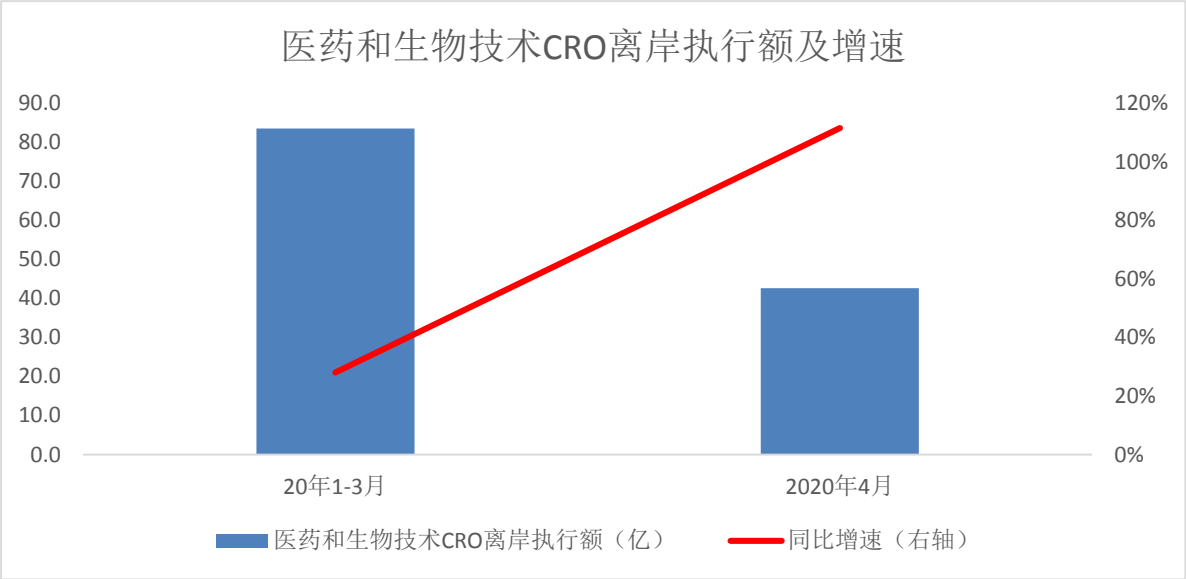
互联网医疗优势在新冠疫情背景下得以凸显，“互联网+”加速发展。线上问诊购药能够避免面对面接触和集聚高危人群，同时有效分流线下医院的就诊压力，帮助解决诸多防疫痛点问题，在疫情中得到快速发展。国家卫健委连发两文肯定并鼓励发挥互联网医疗的“战疫”作用，并特别要求各级行政部门和医疗机构积极利用多种渠道、多种形式宣传相关服务，加大互联网医疗的政策扶持。在疫情期间，多家互联网医疗企业均为患者提供了线上咨询服务，多家医药电商平台也积极加入，并成为人们购买日常用药的首选方式。根据易观千帆的监测数据显示，2020 年春节期间，互联网医疗在线问诊领域独立 APP 日活最高峰达到了 671.2 万人，最大涨幅接近 160 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、及医保线上线下统一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长。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 国内疫情期间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



数据来源：商务部

原料药行业短期受益于疫情带来的价格景气和订单转移，但中长期也需关注地缘政治及供应链重构的风险。产业链方面：中国的原料药市场作为全球对外贸易的重要

组成部分，向亚洲、欧洲、北美洲在内 189 个国家和地区出口，合计占出口总额的89%。正常年份原料药的生产量在300万吨左右，出口量在100万吨左右，出口占整个原料药产量比重的 1/3。2019 年，全球经济在负重前行，世界贸易摩擦升级等复杂多变的形势下经济增长乏力，我国的原料药出口量迈入千万吨级门槛，达到 1011.85 万吨，同比增长 8.83%，出口均价同比上涨 3%，表现为量价齐升的良好态势。本次新冠疫情暴发后国内原料药产业链暂时中断，全球抗生素、抗病毒等相关抗疫药物相继短缺，凸显了我国作为全球重要原料药基地的重要性，国内由于政府措施得力疫情得到控制，主要原料药生产地如浙江、山东、江苏、河北等省份新增确诊人数已多日清零，原料药企业均开始有序复工复产，物流体系逐步恢复，客户订单得以保障，中国 API 产业链重要性与日俱增。此外海外疫情蔓延可能会波及欧洲相关原料药生产基地的日常生产，不仅会给国内公司相关原料药产品带来量价齐升的机会，还会给以高壁垒高利润品种和专业代工的生产企业带来新的发展空间,同时全球原料药代工订单可能会逐步向国内倾斜，国内有诸多 CMO 公司将会受益。

（三）预防治疗手段：疫苗和药物加速研发

习近平主席在第73届世卫大会视频会议开幕式上致辞时宣布：中国新冠疫苗研发完成并投入使用后，将作为全球公共产品，为实现疫苗在发展中国家的可及性和可担负性作出中国贡献。

国内新冠疫苗按照灭活疫苗、腺病毒载体疫苗、减毒流感病毒载体活疫苗、 重组蛋白疫苗、核酸疫苗 5 条技术路线进行研发。康希诺生物与军科院合作，重组腺病毒载体疫苗于 4 月 9 日开始 II 期临床试验；武汉生物制品研究所、北京科兴中维生物、北京生物制品研究所分别于 4 月 12 日、4 月 13 日、4 月 28 日获批开展灭活疫苗的 I 期/II 期临床试验。预计新冠疫苗完成 III 期试验并上市最快到明年。

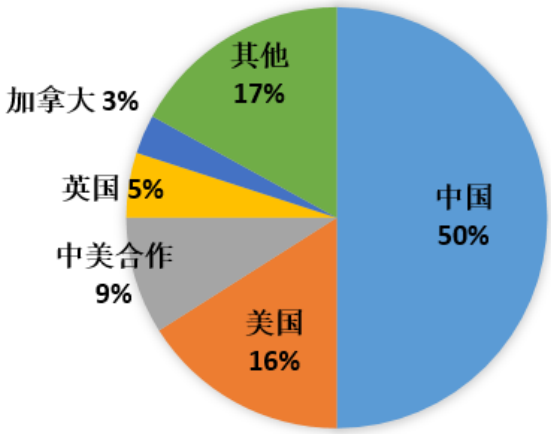
美国新冠疫苗有3项处于临床阶段，其中Moderna最快，3月16日获批临床I期，5月7日获得FDA的批准开展II期临床试验。4月6日，FDA批准Inovio公司新型冠状病毒DNA疫苗开始临床I期试验；辉瑞与德国生物公司 BioNTech 于5月4日在美国开展临床试验。

图 3：国内新冠肺炎疫苗研发进展

企业	类型	模式	阶段
中国生物技术股份有限公司	灭活等	自研	I/II期进行中（滚动临床）
中国医学科学院医学生物学研究所	灭活	合作（科兴中维）	I/II期进行中（滚动临床）
康希诺生物	腺病毒、mRNA	合作（军科院）	I/II期进行中（滚动临床）
康泰生物	VLP、DNA	自研、合作（艾棣维欣）	参考Inovio
北京民海生物科技有限公司	重组亚单位	自研	未知
华兰生物	减毒流感病毒载体（网传）	自研	未知
智飞生物	重组亚单位	合作（中科院）	未知
科兴中维	灭活	合作（中医院）	I/II期进行中（滚动临床）
辽宁成大	亚单位	合作（清华大学药学院）	未知
沃森生物	未知	未知	未知
冠昊生物	mRNA	合作（ZY Therapeutics）	未知
斯微生物	mRNA	合作（上海同济医学院）	动物实验
博沃尚未	VLP	合作（Geovax）	未知

数据来源：公司官网、新闻信息

图 4：新冠肺炎在研疫苗分布



数据来源：公司官网、新闻信息

药物研发方面：针对新冠病毒，中和抗体药物通过与病毒入侵人体细胞所必须的表面抗原结合而阻止其进入人体细胞。不仅能起到短期预防，还可以在被感染后，通过注射中和抗体而起到治疗作用，可能是应对新冠病毒的有效手段之一。自 2020 年 2 月至今，由美国再生元、礼来制药（与中国君实生物、加拿大 AbCellera）、英国阿斯利康、韩国 Celltrion 等诸多药企均在持续研发中。君实生物与微生物所共同开发的 JS016 抗体，已于 6 月 7 日在复旦大学附属华商医药完成首例受试者给药，这是全球首个完成非人灵长类动物实验后，在健康人群开展的新冠抗体临床试验。迄今，全球新冠中和抗体药物，共有两家公司宣布获批进入人体临床，加拿大 AbCellera 与美国礼来合作的 LYCoV555，于 6 月 1 日进入 I 期临床。

（四）国家卫生投入：推动检测试剂、相关科室医院快速发展

疫情发生后，加大公共卫生建设提上议程。生物安全法草案奠定了公共卫生建设的方向和基调。该法在草案里设专章明确要求加大生物安全能力的建设力度，加大政府经费投入建设基础设施，鼓励自主研发创新等这些有非常明确的导向，该法案的出台基本奠定了整个国内的扩大财政对公共卫生体系建设的基调。同时，在各项会议讲话和通知下，全国公共卫生建设进一步明确和加快。

早先各省率先明确提出建设本省市的公共卫生项目，如贵州、黑龙江、安徽。贵州省发改委在 2 月份直接下达了 1.5 亿元的省级的基本建设前期费来支持公共卫生等重大项目的前期工作。在疫情发生后，一些地区建设的步伐加快，并明确提出要新建扩建传染病医院、疾控中心，如深圳、苏州、河南、云南。近期规划投入规模最大的是云南省政府发布相关实施方案，总规模 65 亿，包括两方面内容：一是重大传染病救治能力提升工程实施方案，包括 23 个传染病医院的建设计划；二是疾控机构核心能力提升工程实施方案，包括 146 个疾控中心的扩建计划。核酸检测能力建设同样加快步伐。5 月 1 日国务院发文，明确提出所有县区级以上的疾控中心以及二级以上的综合医院都要抓紧进行改造，尽快形成核酸检测能力。5 月 1 日后各地市出台密集相关政策，要求每个县都要建成一个以上的 PCR 实验室。包括上海、山东、辽宁、浙江、石家庄、北京等。

表 4：国家层面公共卫生会议精神和政策梳理

日期	级别	内容
2.3	中共中央政治局常务委员会	这次疫情是对我国治理体系和能力的一次大考，我们一定要总结经验、吸取教训。要针对这次疫情应对中暴露出来的短板和不足，健全国家应急管理体系，提高处理急难险重任务能力。要对公共卫生环境进行彻底排查整治，补齐公共卫生短板。要加强市场监管，坚决取缔和严厉打击非法野生动物市场和贸易，从源头上控制重大公共卫生风险。要加强法治建设，强化公共卫生法治保障。要系统梳理国家储备体系短板，提升储备效能，优化关键物资生产能力布局。
2.15	中央深改委会议	完善重大疫情防控体制机制（要强化公共卫生法治保障...要改革完善疾病预防控制体系。要改革完善重大疫情防控救治体系...要健全重大疾病医疗保险和救助制度...要健全统一的应急物资保障体系）
3.4	中共中央政治局常务委员会	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。
5.1	国务院联防联控机制发布	《关于落实常态化疫情防控要求进一步加强医疗机构感染防控工作的通知》：各地应当加强医疗机构实验室建设，对所有三级医院以及县医院开展建设，使其迅速达到新冠病毒核酸检测条件；对其他二级以上医院也应当同时加强建设，使其逐步达到新冠病毒核酸检测条件，根据疫情防控形势需要随时能够开展核酸检测工作
5.6	中共中央政治局常务委员会	会议要求，及时总结和运用好湖北省和武汉市疫情防控实践中行之有效的做法，围绕暴露出的问题补短板、堵漏洞、强弱项，理顺医药卫生体制，改革疾病预防控制体系，提升疫情监测预警能力，完善公共卫生应急法律法规，健全重大疫情、公共卫生应急管理和救治体系。要坚持预防为主，创新爱国卫生运动的方式方法，推进城乡环境整治，完善公共卫生设施，大力开展健康知识普及，提倡文明健康、绿色环保的生活方式
5.8	国务院联防联控机制发布	《关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》：强化支撑保障。加快检测试剂和设备研发，提高核酸检测能力，扩大检测范围，对重点人群“应检尽检”，其他人群“愿检尽检”
5.15	中央应对疫情工作领导小组会议	统筹做好常态化防控和生产生活秩序全面恢复工作...加快推进提高检测能力、扩大检测范围相关工作，突出加强更加准确、便捷、快速的检测设备和试剂研发生产，加大检测人员培训力度。积极推进疫苗和药品研发。要认真研究夏季疫情防控的针对性措施，做好对个人防护的指导
5.17	国务院联防联控机制新闻发布	我国核酸检测能力达到每天 150 万份。随着复工复产逐步推进，检测范围将进一步扩大，核酸检测能力也需进一步提高。要加强二级以上医疗机构实验室建设，使其具备开展核酸检测条件，同时加强生物安全管理、实验室管理、医务人员的培训，以适应复工复产后医疗服务和全社会对核酸检测的需求
5.21	发改委、卫健委、中医药局联合发布发布	《公共卫生防控救治能力建设方案》

数据来源：政府官网

5 月 21 日国家发展改革委、国家卫生健康委、国家中医药管理局联合发布《公共卫生防控救治能力建设方案》，吹响向公共卫生建设进军的总号角。该方案针对疫情

中暴露出的短板，部署加强公立医疗卫生机构建设，坚持底线原则、合理布局、中西医并重、平战结合、防治协同的原则，在疾控中心、县级、市级、省级四个级别规划了不同要求的建设内容。

这一建设方案是公共卫生建设的阶段性指导纲领，对整个十四五期间的医院建设尤其是传染病院、ICU、核酸检测有非常积极的影响。

首先，该方案规定各省市县大约达到每十万人配备 10 张传染病院病床，目前全国每十万人大约 4 张病床，传染病院病床配备比例提升较多。其次，该方案规定 ICU 床位比例县级市级省级医院分别达到 2-5%/5-10%/10-15%，相当于 ICU 配备率要从 6%提升 1-3%的配备率。最后，该方案提到加强省市县各级检测能力，并要求市一级一定要有 PCR 实验室，县级加强检测能力建设，对核酸检测建设方向进一步落实。

表 5：《公共卫生防控救治能力建设方案》主要内容梳理

各级	传染病检测要求	医院改扩建数量	ICU 相关设备要求	重症床位要求
每省	至少有一个生物安全三级实验室	依托具备一定基础的医疗机构建设 1-3 所重大疫情救治基地	配置心肺复苏、呼吸机、体外膜肺氧合等必要的医疗设备	按照医院编制床位的 10-15%（或不少于 200 张）设置重症监护病床
每市	至少有一个生物安全二级实验室	选择 1-2 所现有医疗机构进行改扩建传染病医院/院区	配置床旁监护系统、呼吸机、ECMO 等	重症监护病区（ICU）床位占比达到医院编制床位的 5-10%
每县	具备传染病检验检测能力	重点改善 1 所县级医院基础设施条件	配置呼吸机等必要医疗设备	一般按照编制床位的 2-5%设置重症监护病床

数据来源：《公共卫生防控救治能力建设方案》

表 6：中国与美国卫生措施比较

类目	中国		美国	
	总数	万人均	总数	万人均
人口（万人）	139,538	1	32720	1
医院数量	33,009	0.24	6,146	0.2
传染科床位数	131,655	0.94	825000	20
疾控数	187,826	1.35	4,500	0.1
社区卫生服务中心（站）	34,997	0.25	5,198	0.2
ICU	44,800	0.36	113000	3.5

数据来源：《中国卫生统计年鉴》《美国卫生统计年鉴》

建设资金主要由政府财务预算和专项债满足。1-4 月专项债医疗卫生领域规模增速显著高于整体。刨去土储和棚改项目后，1-4 月专项债发行规模（11522 亿元）较去年全年（7525 亿元）增长了 53%。同时，1-4 月专项债医疗卫生领域规模占比提升明显。在不考虑土储和棚改项目的前提下，2020 年 1-4 月专项债医院建设类项目占比从去年全年的 5%升至约 10%，而医疗能力提升类项目比重则保持在 0.2%左右，与去年基本持平。此外，在疫情暴发后的 3-4 月，医院建设项目（包含医疗设备采购）领域较暴发前的 1-2 月占比有所提升，由 9%提升至 11%。

表 7：2020 年 1-4 月医疗卫生专项债投资规模梳理

医疗卫生投资相关项目	1-4 月专项债投资规模	主要投向	2019 年专项债投资规模	较 19 年全年增长	较 19 年 1-4 月增长
医院建设（含少量医疗设备采购项目）	1091 亿	主要为医疗机构新建、改建和迁建，也有少部分医疗设备购置项目（5.5%）	400.63	172%	1107%
医疗服务能力提升改造项目（含少量防疫项目）	22 亿	医疗服务能力提升相关项目	16.43	34%	145%

数据来源：Wind 金融终端

三、研究结论

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。