



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

专题
报告

新冠肺炎疫情海外形势分析——拐点还需多久

2020年3月30日

杨松 医药行业首席分析师

执业编号: S1500519120003

联系电话: +86 21 61678586

邮箱: yangsong@cindasc.com

周贤珮 医药行业分析师

执业编号: S1500518020001

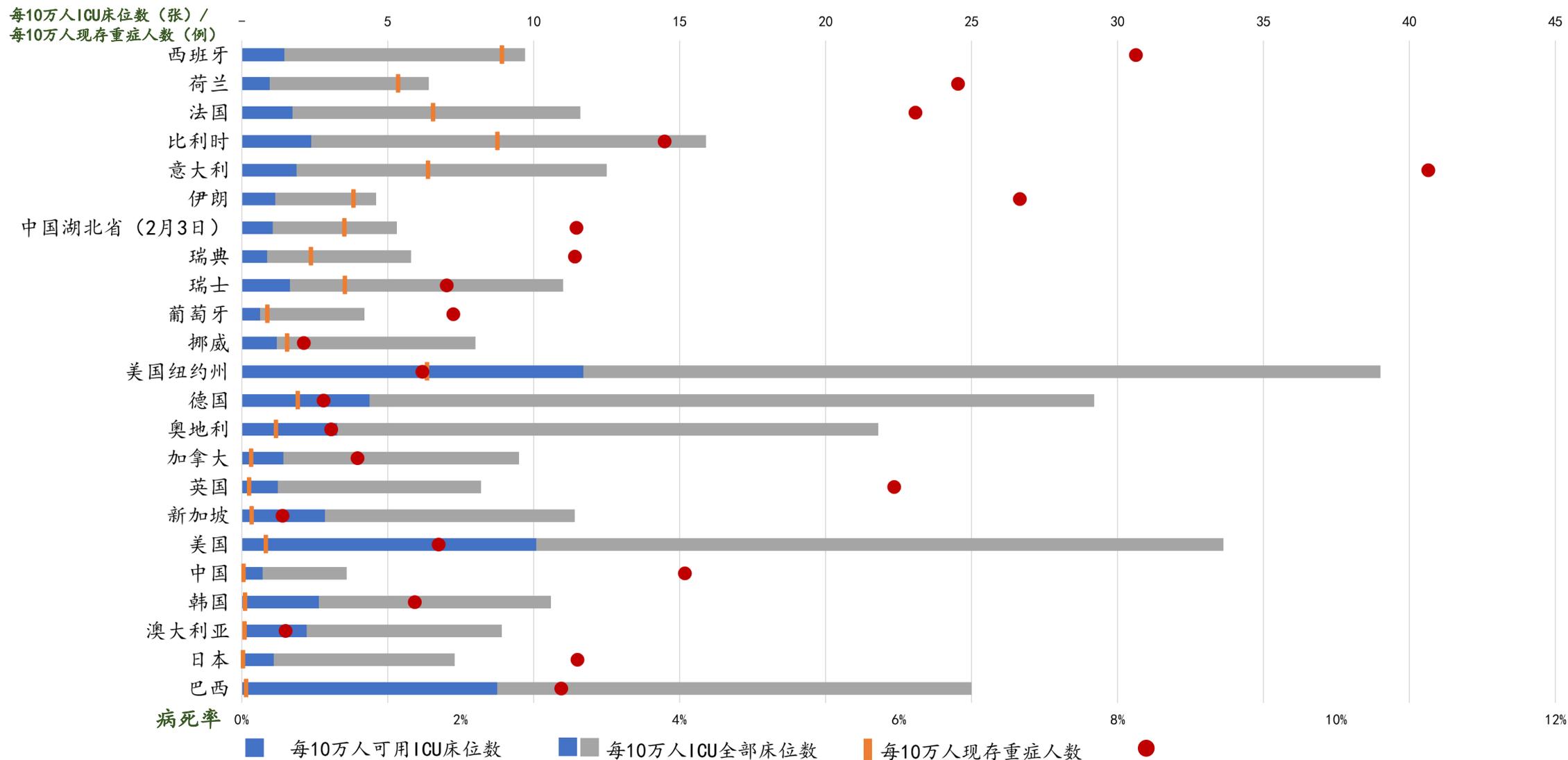
联系电话: +86 10 83326737

邮箱: zhouxianpei@cindasc.com

投资要点：海外疫情仍处爆发态势，美国情况需重点跟踪

- ▶ **海外疫情仍处于爆发态势。**根据世界卫生组织（WHO）信息，目前新冠大流行疫情正以指数速度蔓延，第一个10万病例用了67天，第二个10万病例用了11天，而第三个10万病例只用了4天，第四个10万病例仅用了2天。截至北京时间2020年3月29日12时，除中国（81439例）外，全球199个国家和地区累计确诊579417例，钻石公主号邮轮712例，累计死亡27029例，整体看海外疫情正处于快速爆发态势。
- ▶ **部分国家已面临较大救治压力。**根据中国CDC数据，新冠肺炎病例中重度和危重患者的比例为19%，重症患者不仅肺部受到明显损害，还可能出现多脏器功能衰竭，以及低血压、休克等复杂状态。因此重症患者的救治能力，与降低病死率和提高治愈率具有较高的关联性，同时更为重要的是，**如果大量重症患者得不到有效救治，将出现较为严重的人道主义危机。**我们采用重症收治压力指数（现存重症病人数/ICU床位数*空闲率）来衡量目前各国的医疗资源压力情况，发现目前西班牙、意大利等国家已面临较大的压力。
- ▶ **中国已加强境外输入防控，美国的情况需重点关注。**截止2020年3月29日，中国现有确诊病例已降至3000例以下，本土疫情传播已基本阻断。未来重点是防范本土病例零星散发和境外输入病例传播的双重风险，目前各地境外输入防控措施已明显增强。截至美东时间3月29日，美国确诊病例已达到124665例，死亡病例超过2191例，根据美国顶级传染病专家安东尼·福奇预测“10万到20万是可能出现的死亡病例，而美国感染病例总数应该会有数百万”，后续美国疫情趋势值得需重点关注。就目前而言，疫情拐点较难预测，在安全有效的疫苗上市前，传染病三大原则**“控制传染源、切断传播路径、保护易感人群”**依然是核心的疫情控制手段，不同国家在隔离管控、检测追踪、救治能力、公众配合等多个维度上政策力度和执行效果上差异巨大，**综合来看，我们认为海外整体疫情可能还需要2-3周来观察和判断拐点。**
- ▶ **风险提示：海外疫情扩散进一步加剧，中国出现疫情二次爆发**

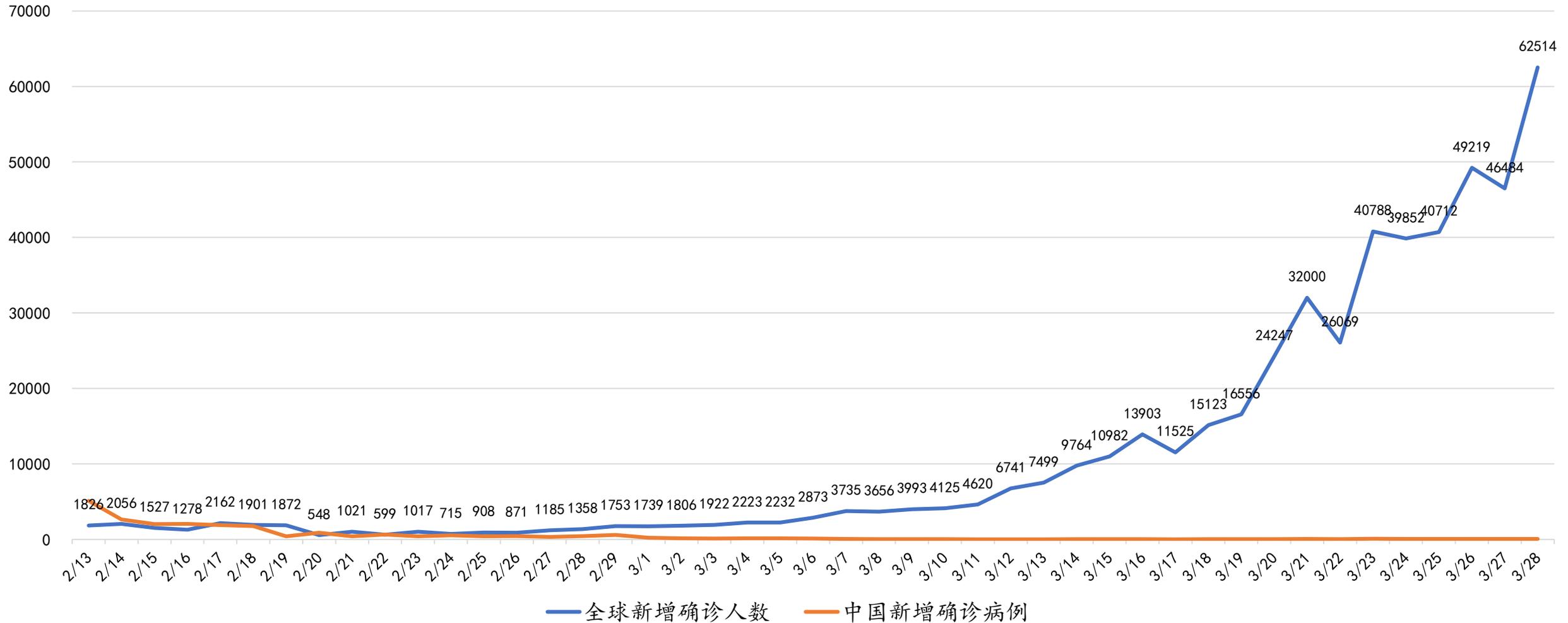
全球疫情重点国家和地区重症患者收治压力分析 (20200329)



资料来源: Worldmeters新冠疫情追踪网站, 国家卫健委, UN, 世界银行, INHS, SCCM, Pubmed, EMSCO, 中国知网, 信达证券研发中心
 注: 病死率=当日累计死亡人数/当日累计确诊人数; 中国湖北选取2月3日, 因为2月2日湖北印发通知开始全面收治病人, 且2月3日火神山开始投入使用; 因为各国ICU床位数更新时间不一致, 所以可能影响其准确性

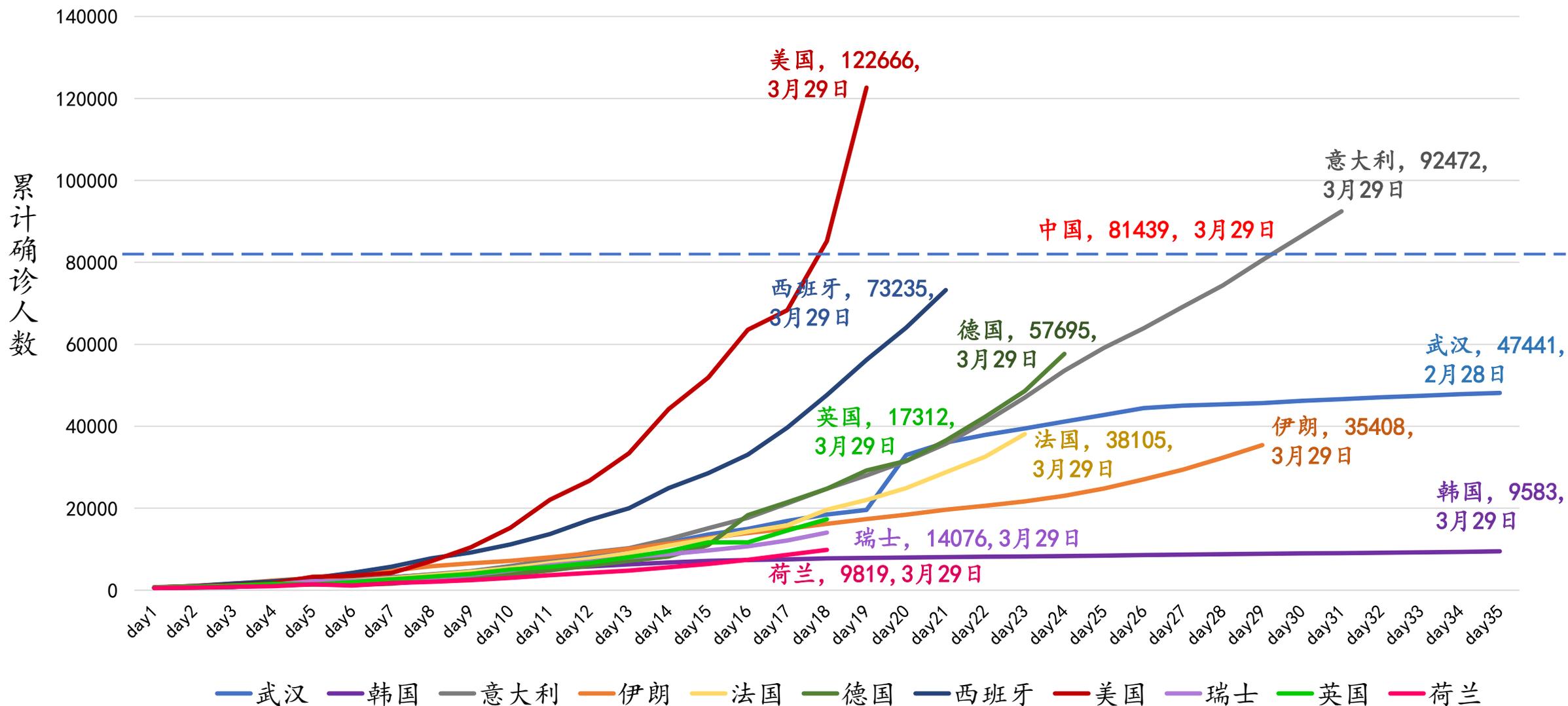
全球新增确诊人数不断增加，3月28日单日新增超过6万人

全球每日新增确诊人数追踪（20200328）



资料来源：国家卫健委，WHO，信达证券研发中心

最新疫情跟踪：美国累计超过10万人，欧洲疫情加剧（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO和美国CDC，信达证券研发中心，当日最新资料来源于各国官方及时信息；注：为方便对比，以该区域确诊人数≥500例为day1

意大利、西班牙等国家疫情防控措施不断升级

国家	现存确诊人数	累计确诊人数	疫情现状		检测力度		隔离措施		收治方案	个人防护
美国	118292	123750	局部爆发	★★	美国原来检测力度较低，现阶段明显增加检测力度（美国CDC检测标准为有症状和接触史）	★	特朗普宣布美国进入紧急状态，部分州采取了停课防控措施	★★	重症住院治疗，轻症居家隔离	政府建议民众不必要即不用带
意大利	70065	92472	整体严峻	★★	有症状患者进行检测，检测比例较高，但仍存在轻症患者没有得到检测	★★★★	全国停止所有非必要的非关键性生产活动和商业活动	★★	重症住院治疗，轻症居家隔离	
西班牙	54968	73235	整体严峻	★	检测力度相对较低，主要针对住院患者进行检测	★★★★	继续延长“封城”时间，暂停非关键性生产活动	★★	重症住院治疗，轻症居家隔离	
德国	48781	57695	整体平稳	★★★★	检测力度高，有流感症状或接触史	★★	加强入境防控，限制公共活动	★★★★	重症入院治疗，轻度或疑似普通诊所治疗	
法国	29561	37575	整体严峻	★	有针对性的检测住院的病人、病症明显者及受感染的医护人员	★★★★	学校停课，关闭所有餐馆、酒吧和咖啡馆以及所有并非不可缺的公共场所	★★	重症住院治疗，轻症居家隔离	卫生部门建议普通民众不需要戴口罩
伊朗	21212	35408	整体严峻	★★	伊朗疫情初期因检测能力不足而未能完成检测，目前检测力度加大	★★★★	禁止城市间的旅行，延长关闭学校和暂停集会的期限	★★	加强患者收治	
英国	15935	17089	整体平稳	★	仅对重症检测，不对轻症进行检测，拟增加检测力度	★★★★	除购买生活必需品、求医或核心工作者通勤等必要需求外，所有人须待在家中并禁止一系列聚集活动	★★	重点在重症患者救治	
韩国	4398	9583	整体缓解	★★★★	针对密切接触者、有症状患者均进行检测；3月22日起，将对所有入境人员进行检测	★★	令各级学校关闭、禁止集体活动等	★★★★	重症住院治疗，中度患者集中收治	个人积极佩戴口罩
中国	2691	81439	整体缓解	★★	对有疑似患者进行检测，北京拟对所有发热患者进行检测，并加强境外输入患者检测	★★	中国现阶段大部分省下调防控级别，逐渐复工，学校仍未开学；加强入境人员隔离检测并限制航班	★★★★	重症住院治疗，轻症居家隔离	个人积极佩戴口罩

资料来源：各国卫生部门相关网站或报道，信达证券研发中心

不同传染性疾病致死率情况（20200329）

年份	病名	发病数（例）	死亡数（人）	病死率	备注
2003	非典(SARS)	8069	774	9.59%	全球
2003	非典(SARS)	5327	349	6.55%	中国大陆
2003	非典(SARS)	1755	300	17.09%	中国香港
2003	非典(SARS)	307	47	15.31%	中国台湾
2008	手足口病	488955	126	0.03%	中国大陆
2009	甲型H1N1流感	121843	654	0.54%	中国大陆
2010	甲型H1N1流感	7123	147	2.06%	中国大陆
2012	中东呼吸综合征(MERS)	1190	444	37.31%	全球
2014	埃博拉病毒	19031 (含疑似)	7373	38.74%	全球(西非)
2017	人感染H7N9禽流感	589	259	43.97%	中国大陆
2018	流行性感冒	765186	153	0.02%	中国大陆
2018	手足口病	2353310	35	0.00%	中国大陆
2018	流行性出血热	11966	97	0.81%	中国大陆
2018	登革热	5136	1	0.02%	中国大陆
2019	埃博拉病毒	3416	2237	65.49%	刚果(金)
2020	新冠肺炎	571678	26494	4.63%	全球
2020	新冠肺炎	324343	18740	5.78%	欧洲地区
2020	新冠肺炎	100314	1485	1.48%	美洲地区

数据来源：卫健委，WHO，致死率=死亡数/确诊发病数，信达证券研发中心。新冠肺炎疫情为截止3月29日数据。

01

全球疫情整体分析：部分爆发地区情况严峻

02

中国疫情分析：境外输入压力加大

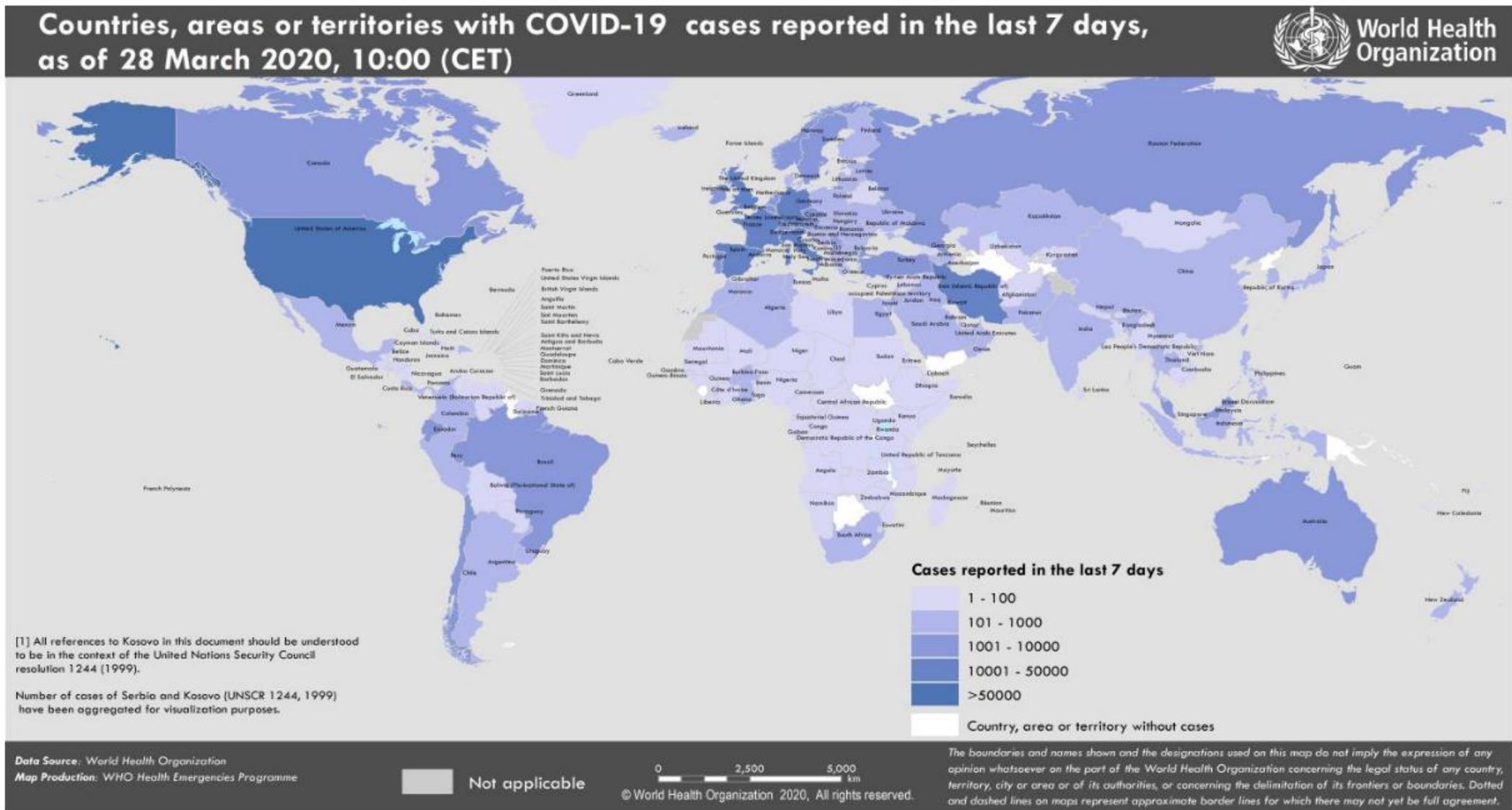
03

美国疫情分析：检测加快，确诊人数或将大幅增加

04

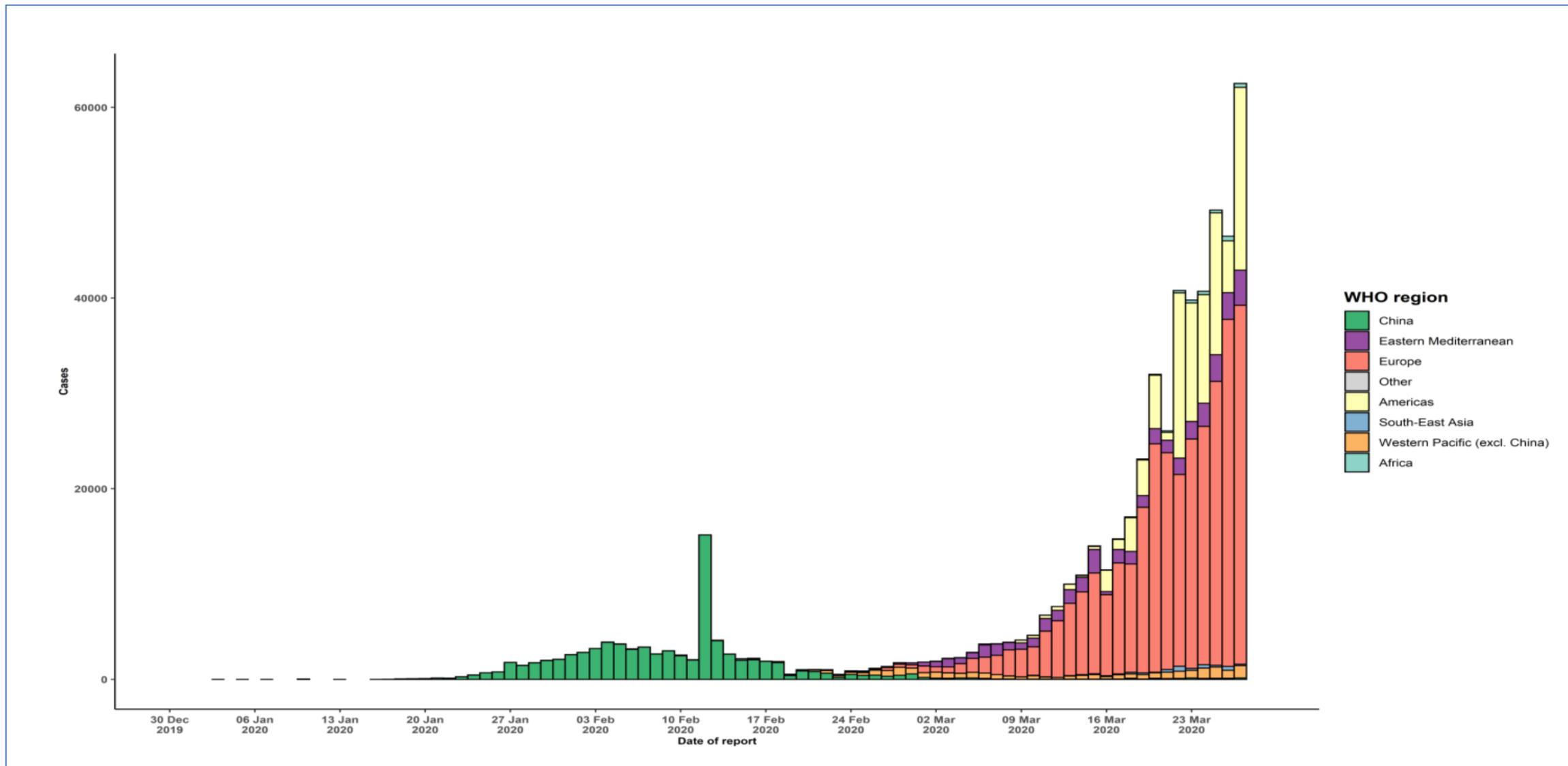
其他重点国家和地区跟踪：欧洲仍在加剧，韩国已现拐点

全球新冠疫情分布图 (20200328)



资料来源: WHO

全球新冠肺炎新增确诊病例来源趋势图 (20200328)



资料来源: WHO

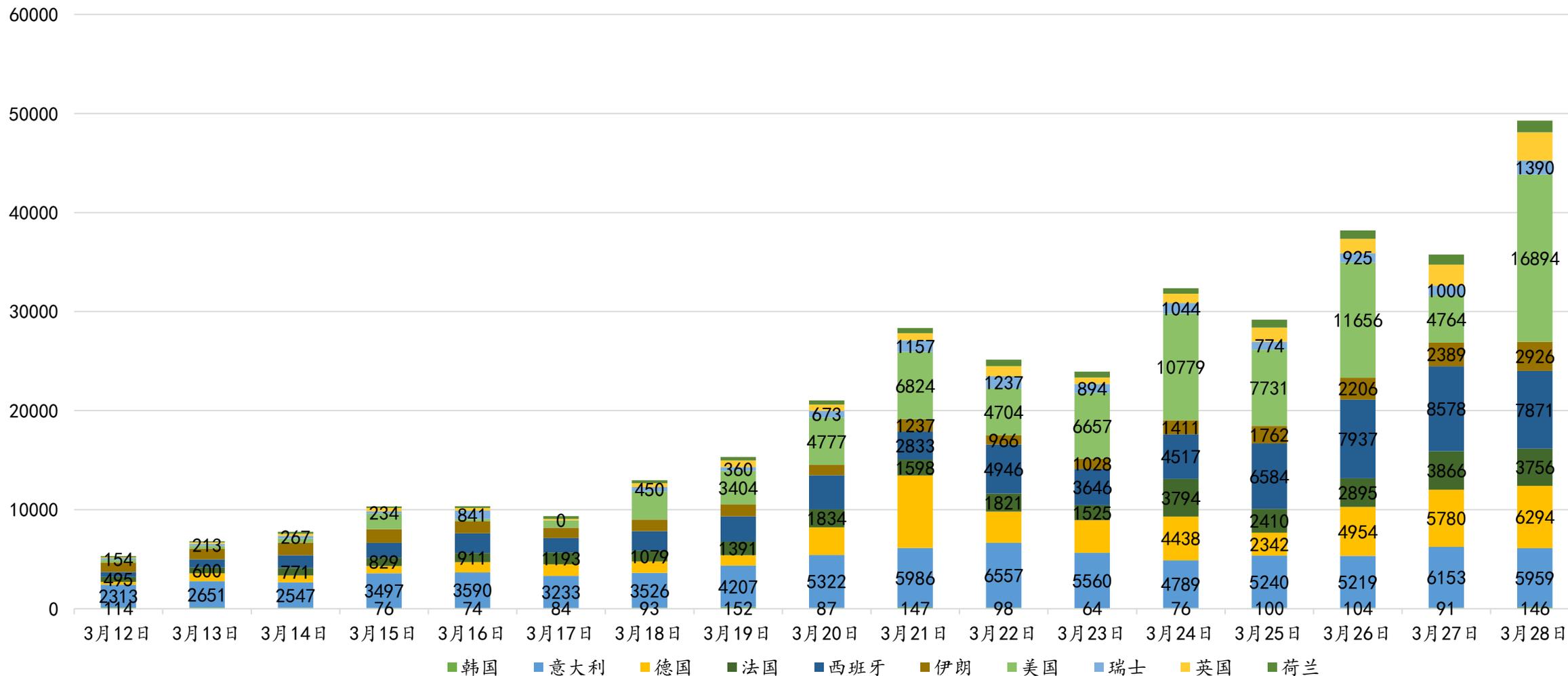
全球疫情重点国家及地区新冠现状分析（20200329）

序号	国家 (中)	累计确诊人数	累计死亡人数	每万人感染人数	每万人死亡人数	现存重症人数	病死率
1	美国	123,750	2,227	3.79	0.07	2,666	1.8%
2	意大利	92,472	10,023	15.29	1.66	3,856	10.8%
3	中国	81,439	3,300	0.58	0.02	742	4.1%
4	西班牙	73,235	5,982	15.66	1.28	4,165	8.2%
5	德国	57,695	433	7.01	0.05	1,581	0.8%
6	美国纽约州	53,455	883	27.55	0.46	1,231	1.7%
7	法国	37,575	2,314	5.76	0.35	4,273	6.2%
8	伊朗	35,408	2,517	4.22	0.30	3,206	7.1%
9	英国	17,089	1,019	2.57	0.15	163	6.0%
10	瑞士	14,076	264	16.47	0.31	301	1.9%
11	中国湖北省 (2月3日)	13,522	414	2.22	0.07	2,143	3.1%
12	荷兰	9,762	639	5.71	0.37	914	6.5%
13	韩国	9,583	152	1.87	0.03	59	1.6%
14	比利时	9,134	353	10.14	0.39	789	3.9%
15	奥地利	8,271	68	7.14	0.06	135	0.8%
16	加拿大	5,655	60	1.53	0.02	120	1.1%
17	葡萄牙	5,170	100	5.02	0.10	89	1.9%
18	挪威	4,032	23	7.44	0.04	84	0.6%
19	澳大利亚	3,969	16	1.60	0.01	23	0.4%
20	巴西	3,904	114	0.19	0.01	296	2.9%
21	瑞典	3,447	105	3.41	0.10	239	3.0%
22	日本	1,693	52	0.13	0.00	56	3.1%
23	新加坡	802	3	1.38	0.01	19	0.4%

资料来源: Worldmeters新冠疫情追踪网站, 国家卫健委, 各国人口数来自联合国2020年人口数预测, 信达证券研发中心

美国、西班牙、意大利、德国等欧洲国家新增确诊人数暴增

部分重点海外国家疫情新增人数跟踪 (20200328)



资料来源：历史资料来源于WHO和美国CDC，当日最新资料来源于官方及时信息。信达证券研发中心。

注：WHO报告中伊朗17日数据和16日累计确诊人数相同（预计是因为上报时间的差异，16日数据为16-17日两天累计），根据伊朗官方报道对16日数据进行了修正

全球重点爆发地区情况：意大利伦巴第大区最为严重

爆发地区	爆发地区 累计确诊人数	爆发地区 每万人感染例数	所在国家 累计确诊人数	所在国家 每万人感染例数	地区累计确诊人数 占全国比例	地区人口数占全国 比例
意大利伦巴第大区	39415	36.2	92472	15.3	43%	18%
西班牙马德里	21520	33.7	73235	15.7	29%	14%
美国纽约州	53455	27.5	123750	3.7	43%	6%
韩国大邱地区	6610	27.3	9583	1.9	69%	5%
中国湖北省	67801	11.1	81439	0.6	83%	4%
德国北莱茵-威斯特法伦	12744	7.1	57695	6.9	22%	21%
法国法兰西岛	7660	6.4	38105	5.8	20%	18%
伊朗德黑兰	5098	3.6	35408	4.2	14%	17%

资料来源：联合国人口统计，国家统计局，韩国统计局，中国驻杜塞尔多夫总领事馆，法国人口统计局，伊朗统计中心，英国国家统计局，凤凰网，信达证券研发中心
 注：全国每万人感染例数=全国累计确诊人数/UN2020年人口预测*10000；地区每万人感染例数=地区累计确诊人数/（UN2020年人口预测*地区人口数占全国比例）*10000，地区人口数比例为该地区人数和全国数能查的同一年的最新数据计算多为2016-2018年人口比例数据

世界累计确诊人数前20的国家及其感染比例分析（20200329）

序号	国家	累计确诊人数
1	美国	124686
2	意大利	92472
3	中国	82120
4	西班牙	78797
5	德国	58247
6	伊朗	38309
7	法国	38105
8	英国	17320
9	瑞士	14352
10	比利时	10836
11	荷兰	9819
12	韩国	9583
13	奥地利	8411
14	土耳其	7402
15	加拿大	5655
16	葡萄牙	5170
17	挪威	4054
18	澳大利亚	3980
19	巴西	3904
20	以色列	3865

序号	国家	每万人感染人数
1	西班牙	16.85
2	瑞士	16.58
3	意大利	15.29
4	比利时	9.35
5	奥地利	9.34
6	挪威	7.48
7	德国	6.95
8	法国	5.84
9	荷兰	5.73
10	葡萄牙	5.07
11	伊朗	4.56
12	以色列	4.47
13	美国	3.77
14	瑞典	3.41
15	英国	2.55
16	韩国	1.87
17	澳大利亚	1.56
18	加拿大	1.50
19	土耳其	0.88
20	中国	0.57

数据来源：累计确诊人数来自美国约翰斯霍普金斯大学统计数据，信达证券研发中心。各国人口数来自联合国2020年人口数预测

意大利和美国核酸检测阳性比例高，而韩国核酸检测力度较大

意大利、美国、韩国和英国确诊及检测人数分析（20200329）

国家	累计确诊人数	累计检测数	总人口数	每万人检测例数	检测阳性比例	每万人感染例数
美国	118234	735704	331002647	22.23 ●	16.1% ●	3.57 ●
意大利	92472	413573	60461828	68.40 ●	15.5% ●	10.57 ●
英国	17089	120776	51269183	17.79 ●	14.1% ●	2.52 ○
韩国	9583	394141	67886004	76.88 ○	2.4% ○	1.87 ●

数据来源：美国CDC、韩国卫生防疫本部、英国NHS、lab 24，信达证券研发中心；注：检测阳性比例=累计确诊人数/累计检测数*100%，目前意大利单日检测人数约2万人，韩国单日检测约1万人，英国单日检测约8千人。检测数据相比于最新实时确诊数据之间有一定滞后。

01

全球疫情整体分析：部分爆发地区情况严峻

02

中国疫情分析：境外输入压力加大

03

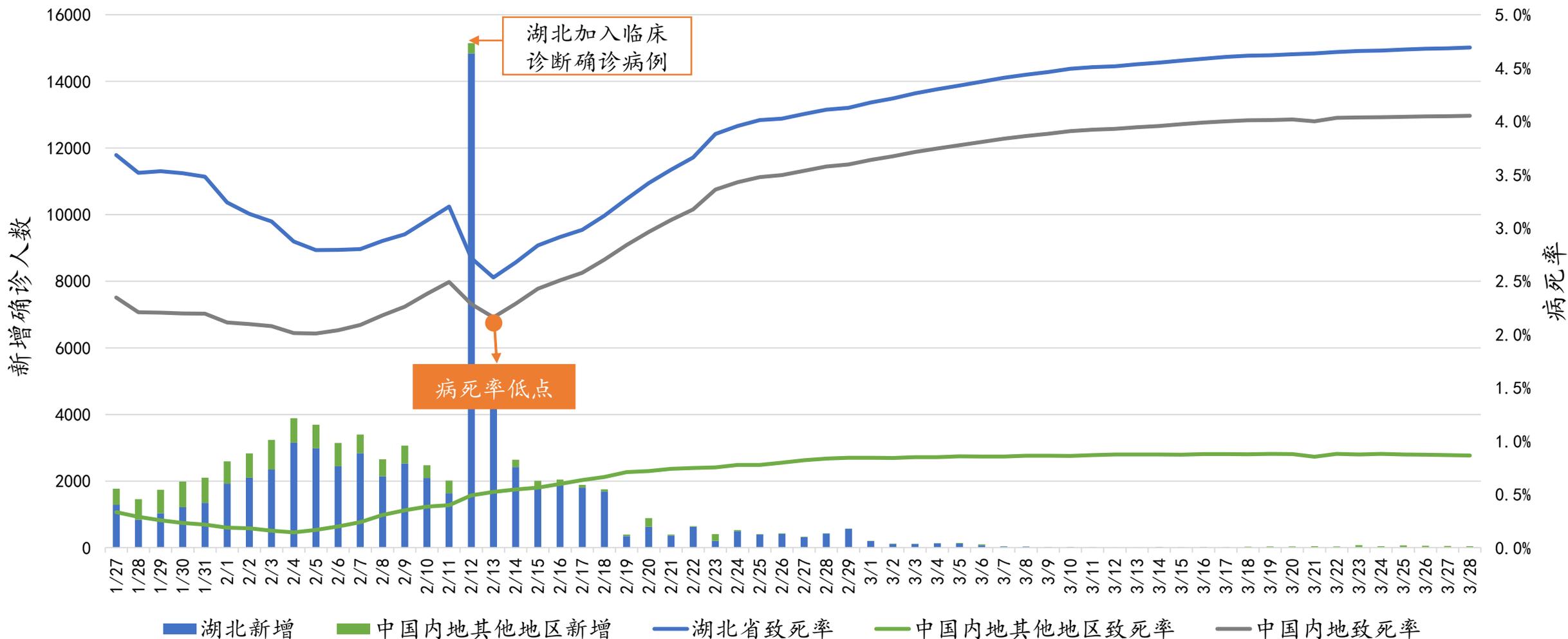
美国疫情分析：检测加快，确诊人数或将大幅增加

04

其他重点国家和地区跟踪：欧洲仍在加剧，韩国已现拐点

中国内地新增55例，其中境外输入54例

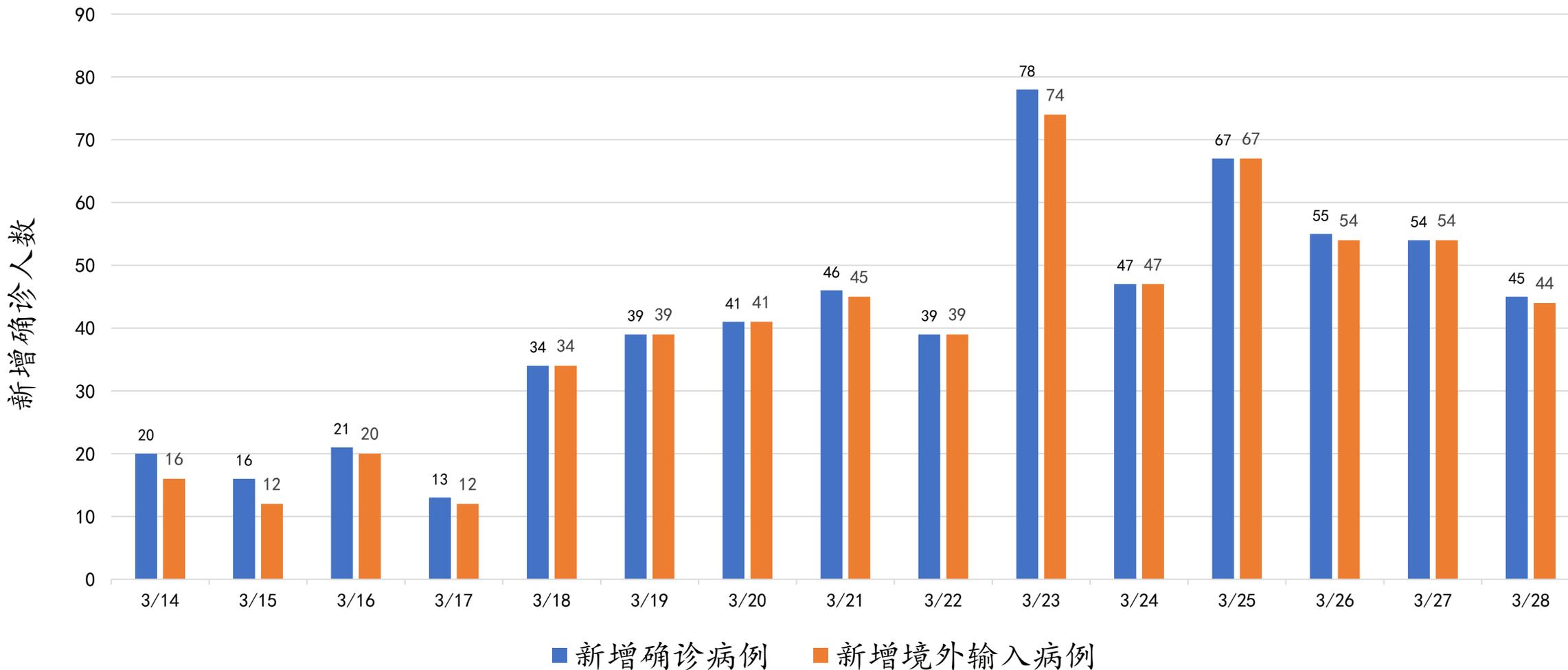
中国内地新冠肺炎新增人数及病死率 (20200328)



资料来源：国家卫健委，湖北卫健委，信达证券研发中心；累计病死率=当日累计死亡人数/当日累计确诊人数

3月中旬后，中国以境外输入病例为主，已累计境外输入693例

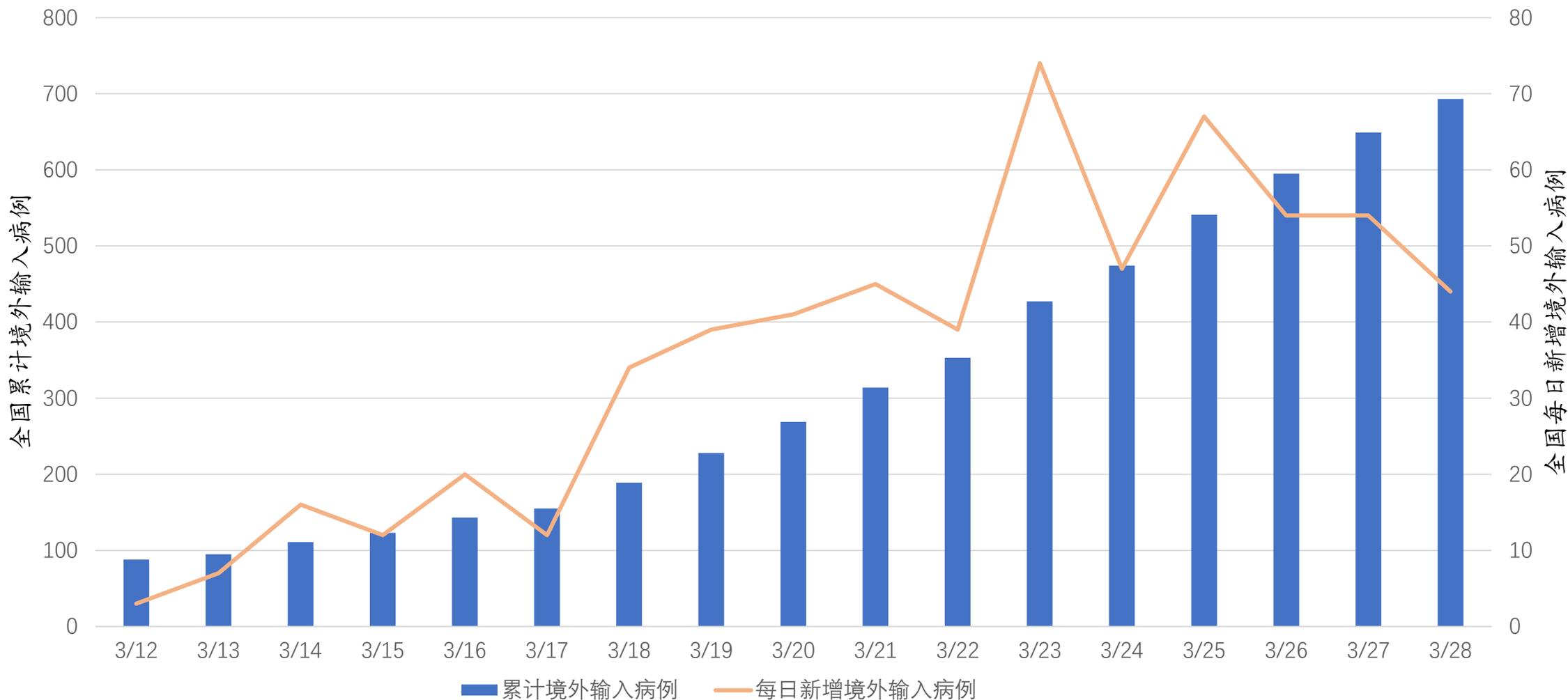
中国新增确诊病例和新增境外输入病例（20200328）



资料来源：国家卫健委，信达证券研发中心。截止至2020年3月28日0时

中国新增境外输入病例持续上升（20200329）

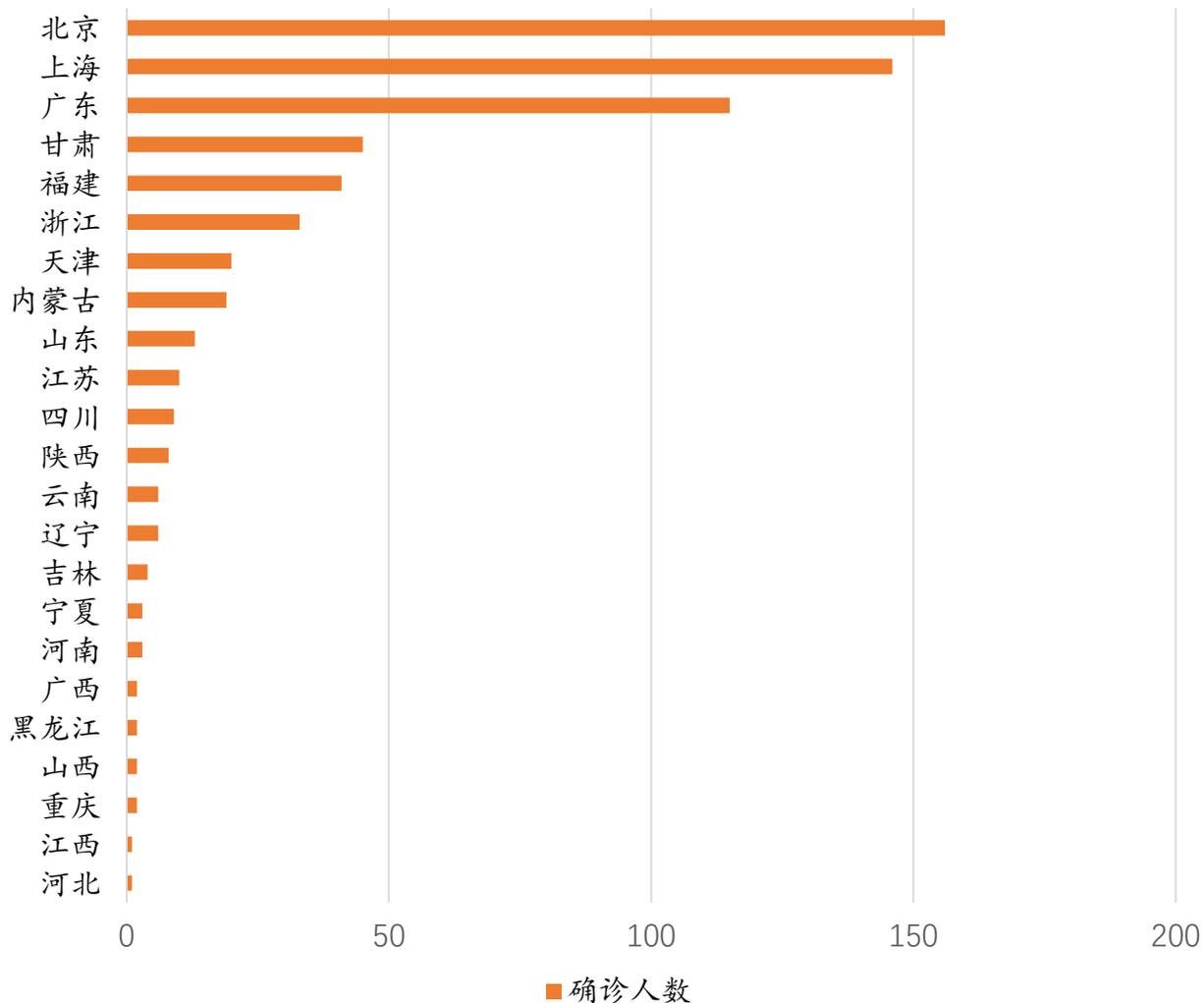
全国新增境外输入病例情况分析（20200329）



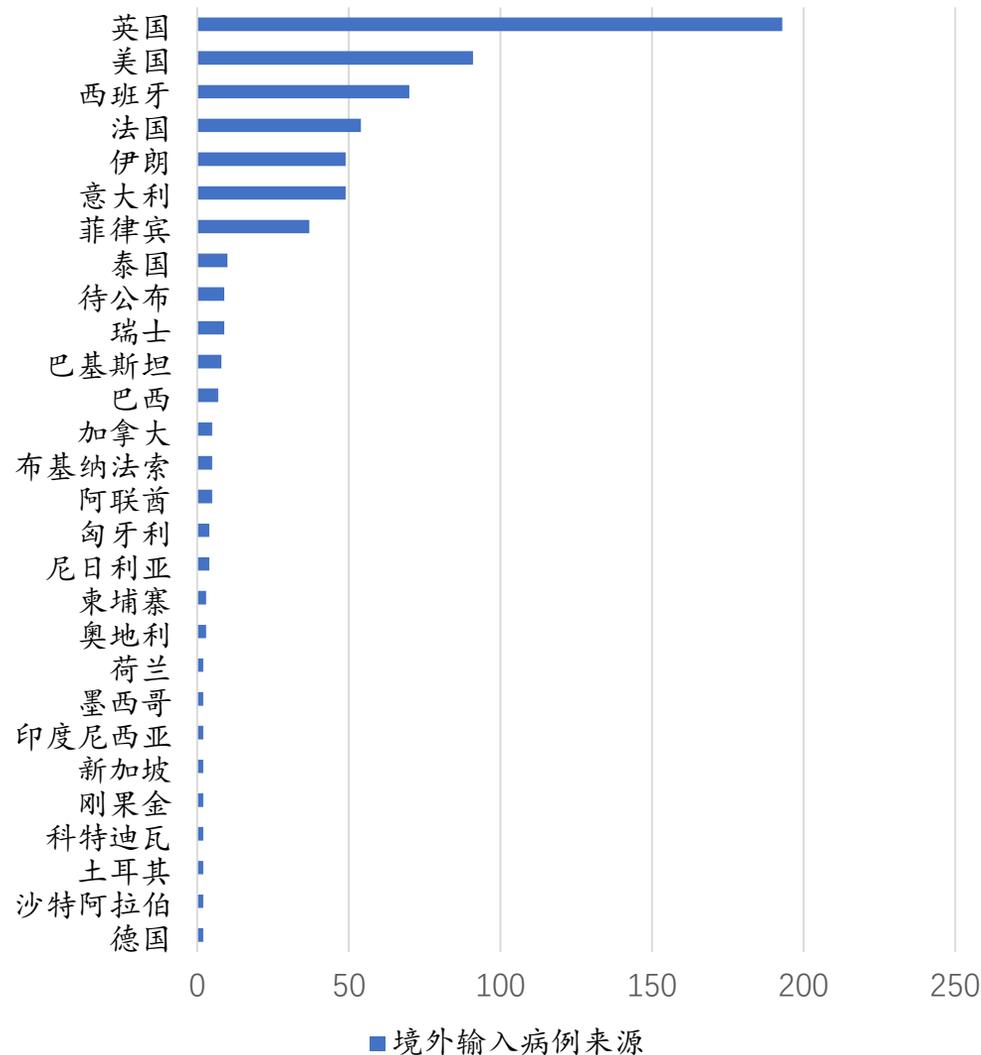
资料来源：国家卫健委，信达证券研发中心。截止至2020年3月28日0时

境外输入地区以北上广为主，输入病例多数来自英美（20200329）

境外输入病例国内确诊地区



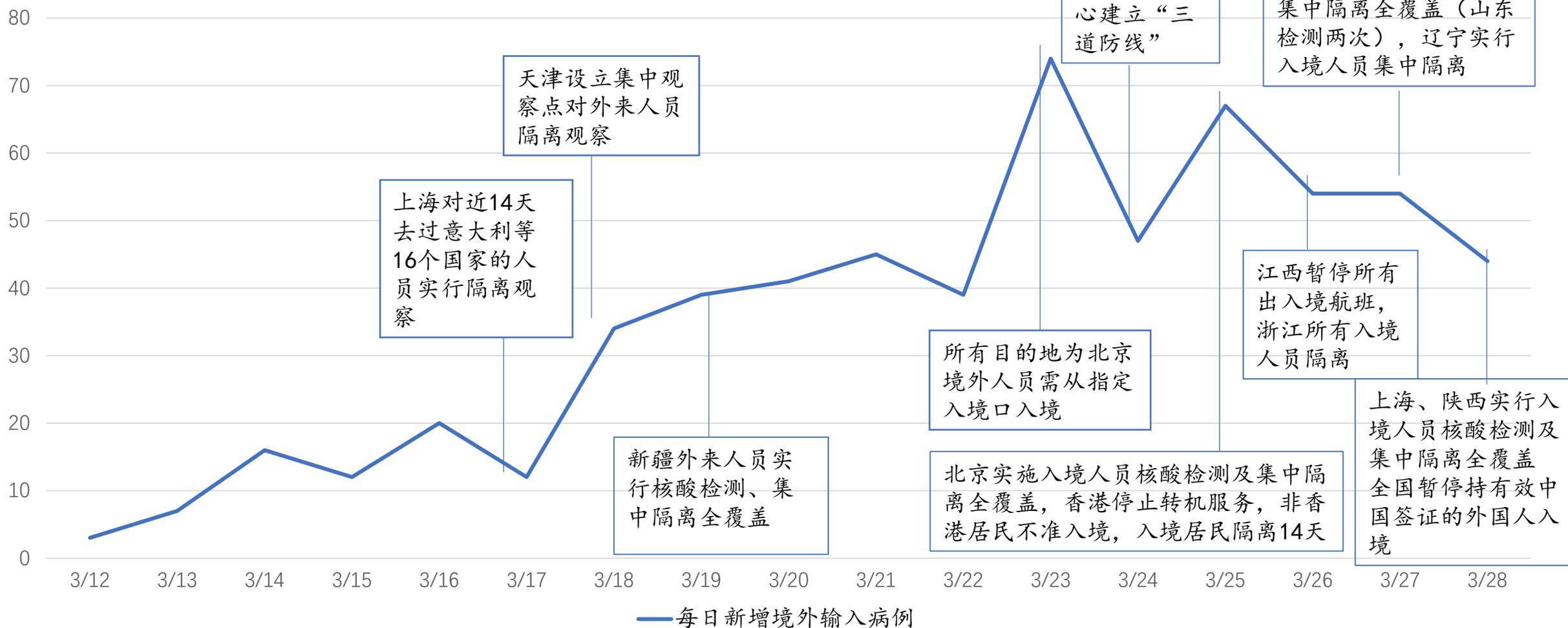
境外输入病例来源



资料来源：国家卫健委，信达证券研发中心。截止至2020年3月28日0时

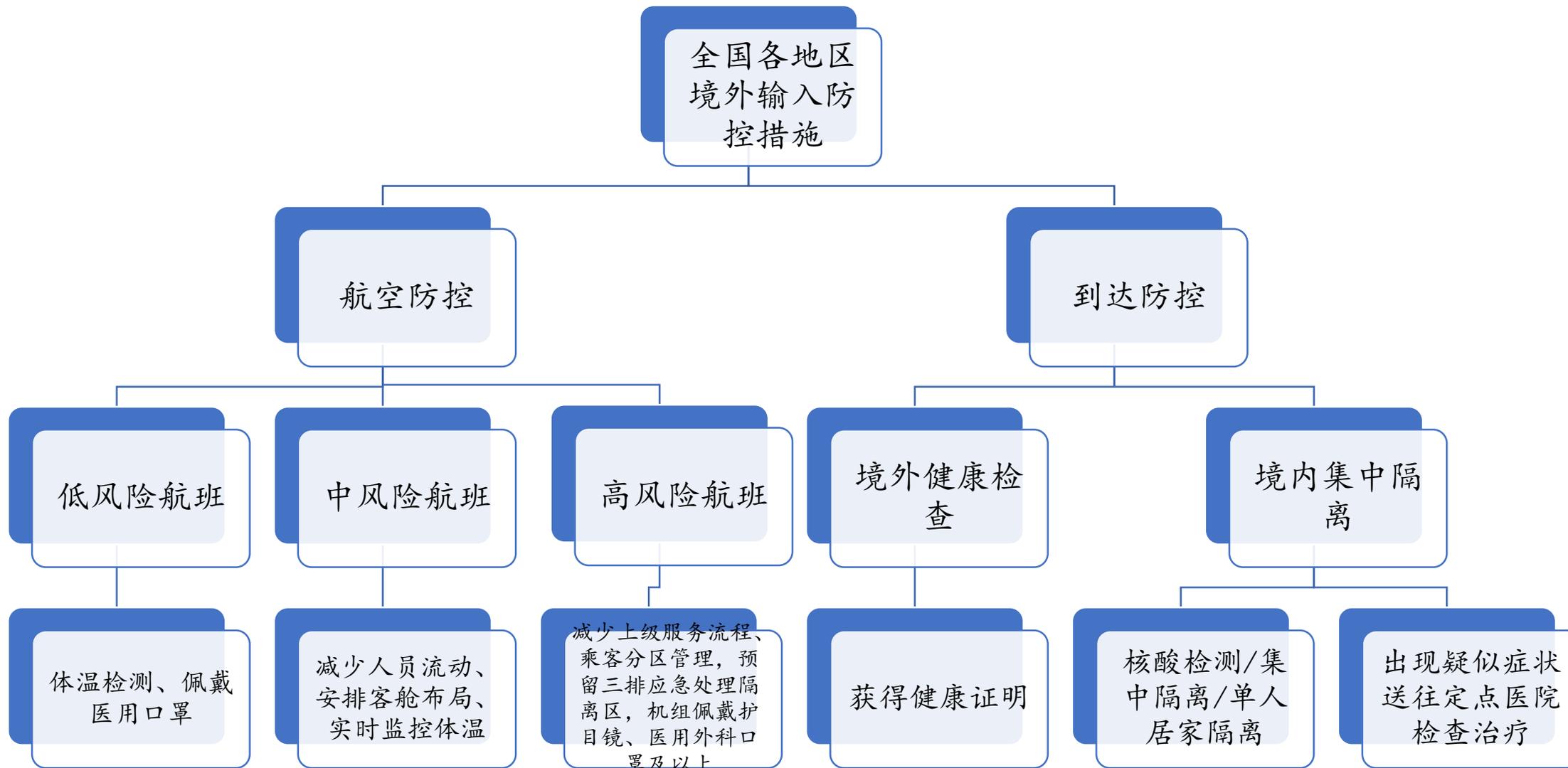
中国各地区境外输入防控措施时间轴（20200329）

全国各地区境外输入防控情况



资料来源：国家卫健委，信达证券研发中心整理。截止至2020年3月28日0时

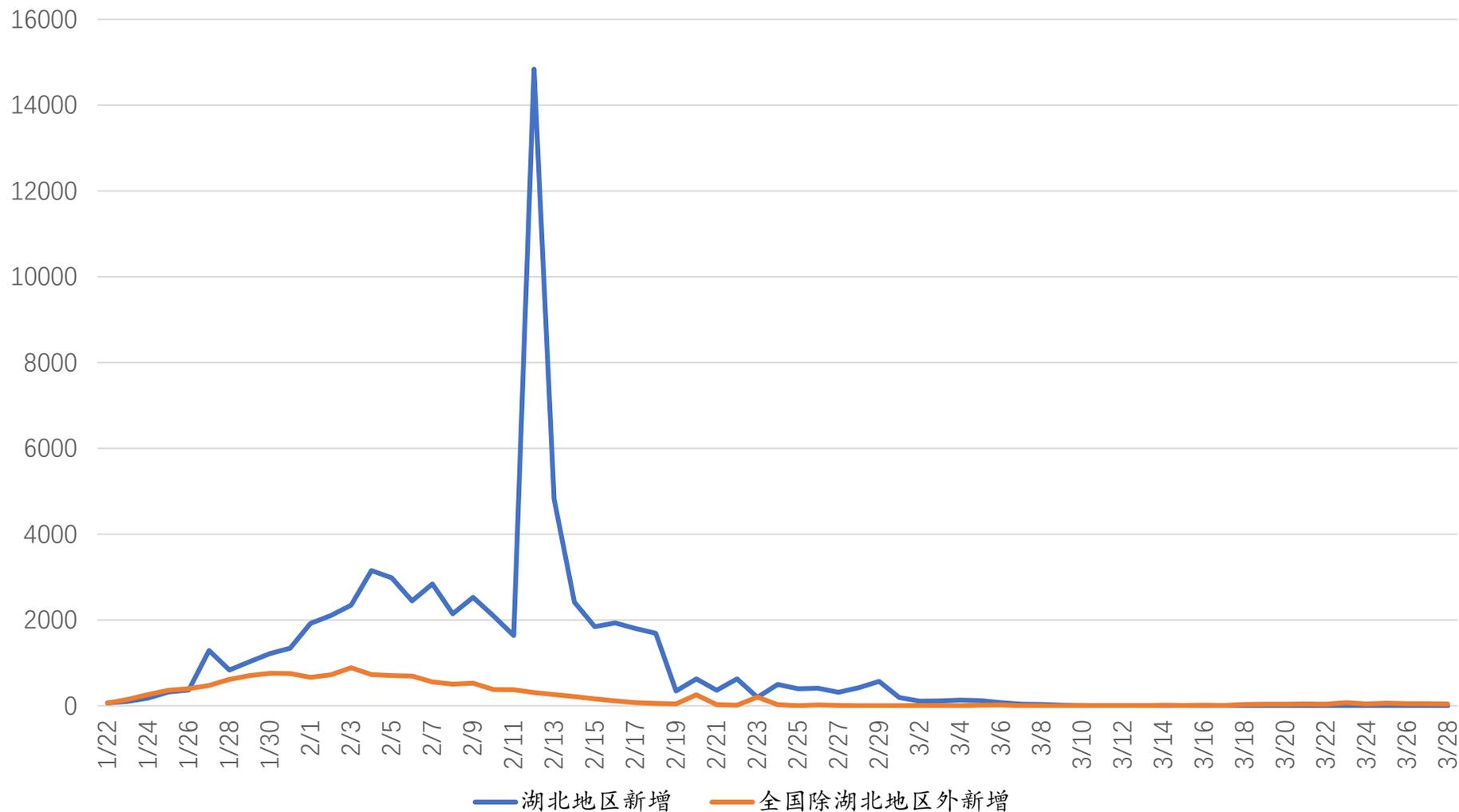
中国各地区严格防控境外输入案例，做出系统性反映



资料来源：国家卫健委，信达证券研发中心

中国各地区新增确诊基本得到控制，第二波高峰可能性不大

全国新增确诊情况图（20200329）



由趋势可见，全国新增确诊病例峰值在二月初达到顶峰。继三月以来，确诊病例一直控制在一定范围内。钟南山院士表示，在中国群防群控的基础上，新增病例可能就局限在很小的人群中，相信在强有力的措施下，国内疫情不会出现第二波高峰。

资料来源：国家卫健委，央视新闻，截止至2020年3月28日0时

01

全球疫情整体分析：部分爆发地区情况严峻

02

中国疫情分析：境外输入压力加大

03

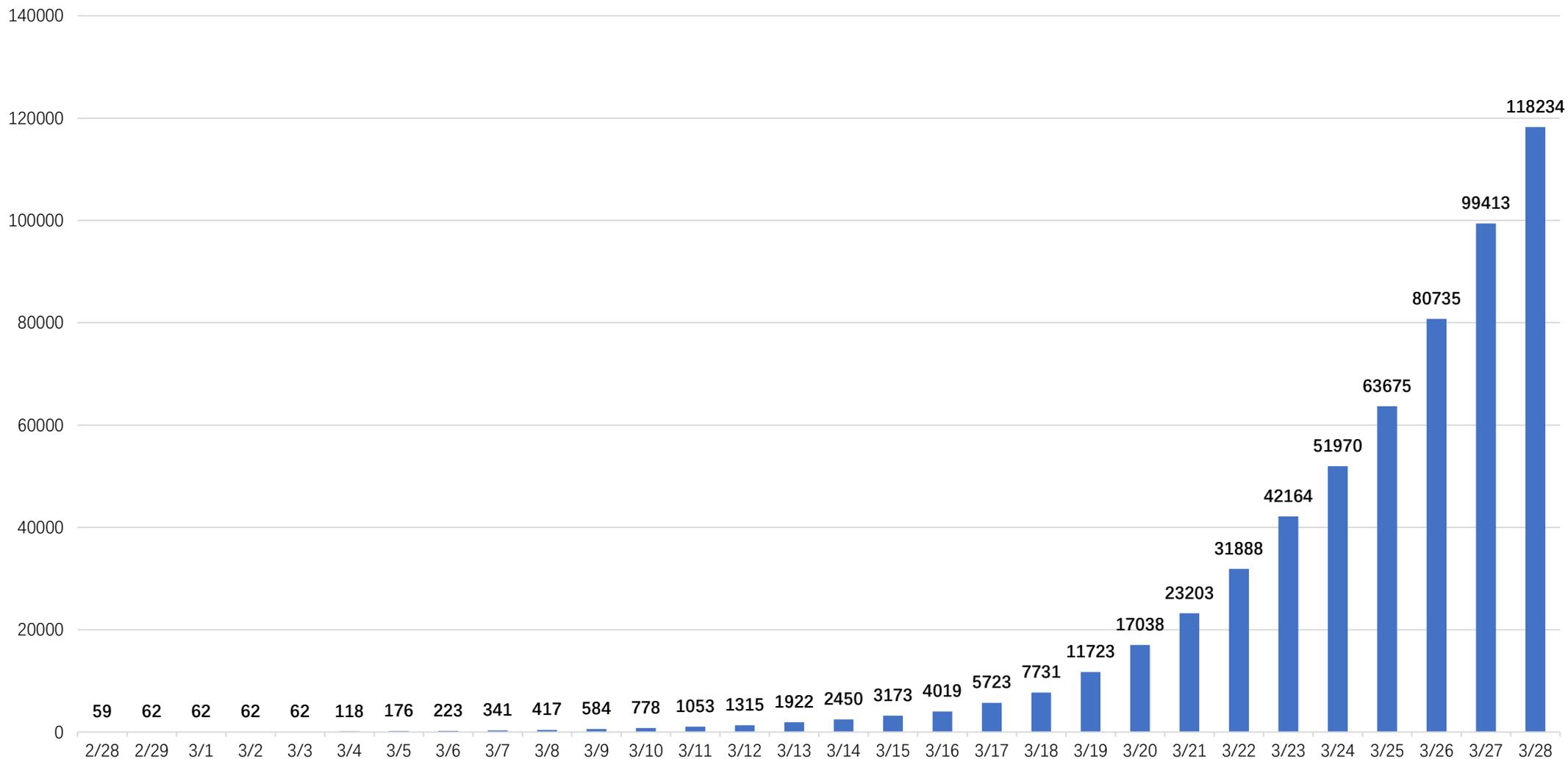
美国疫情分析：检测加快，确诊人数或将大幅增加

04

其他重点国家和地区跟踪：欧洲仍在加剧，韩国已现拐点

美国新冠肺炎累计确诊人数不断增加

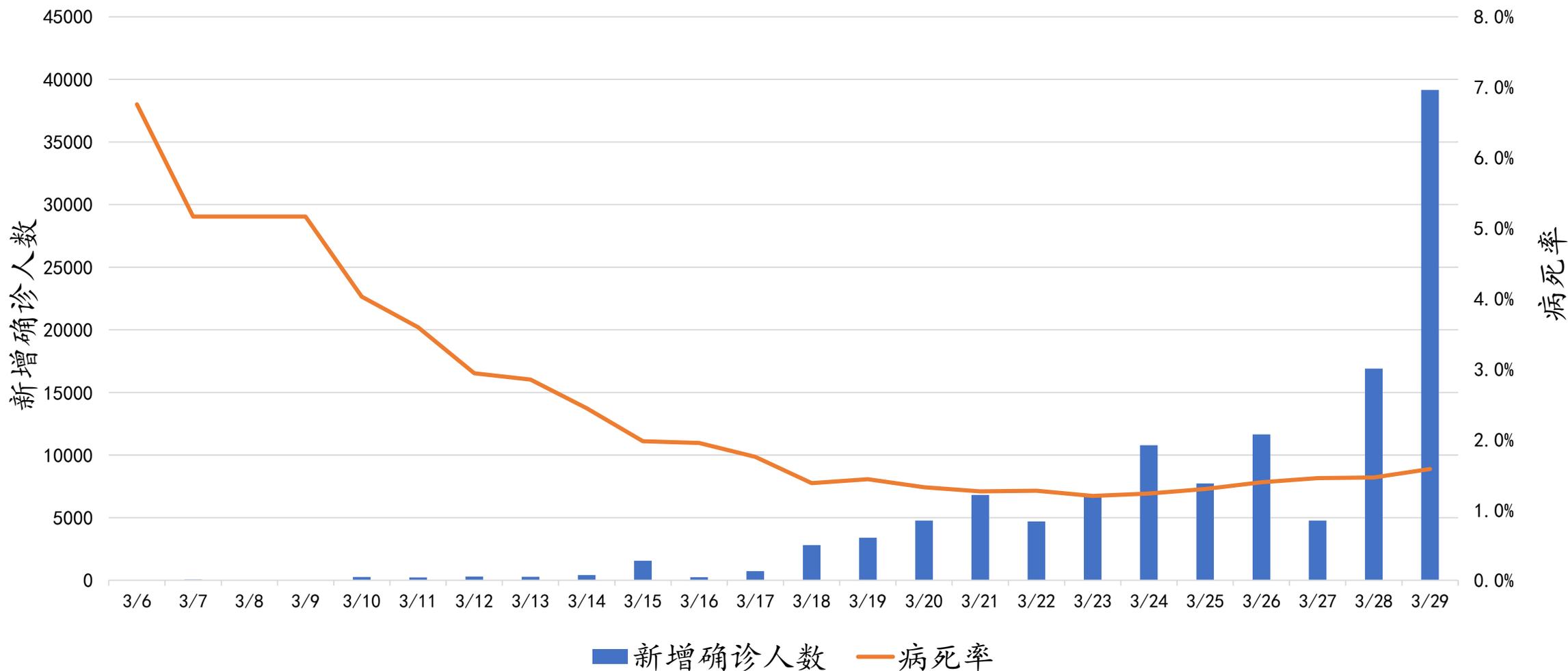
美国累计确诊病例数（20200328）



资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

美国累计确诊124377人，是全球确诊最多的国家，病死率约1.6%

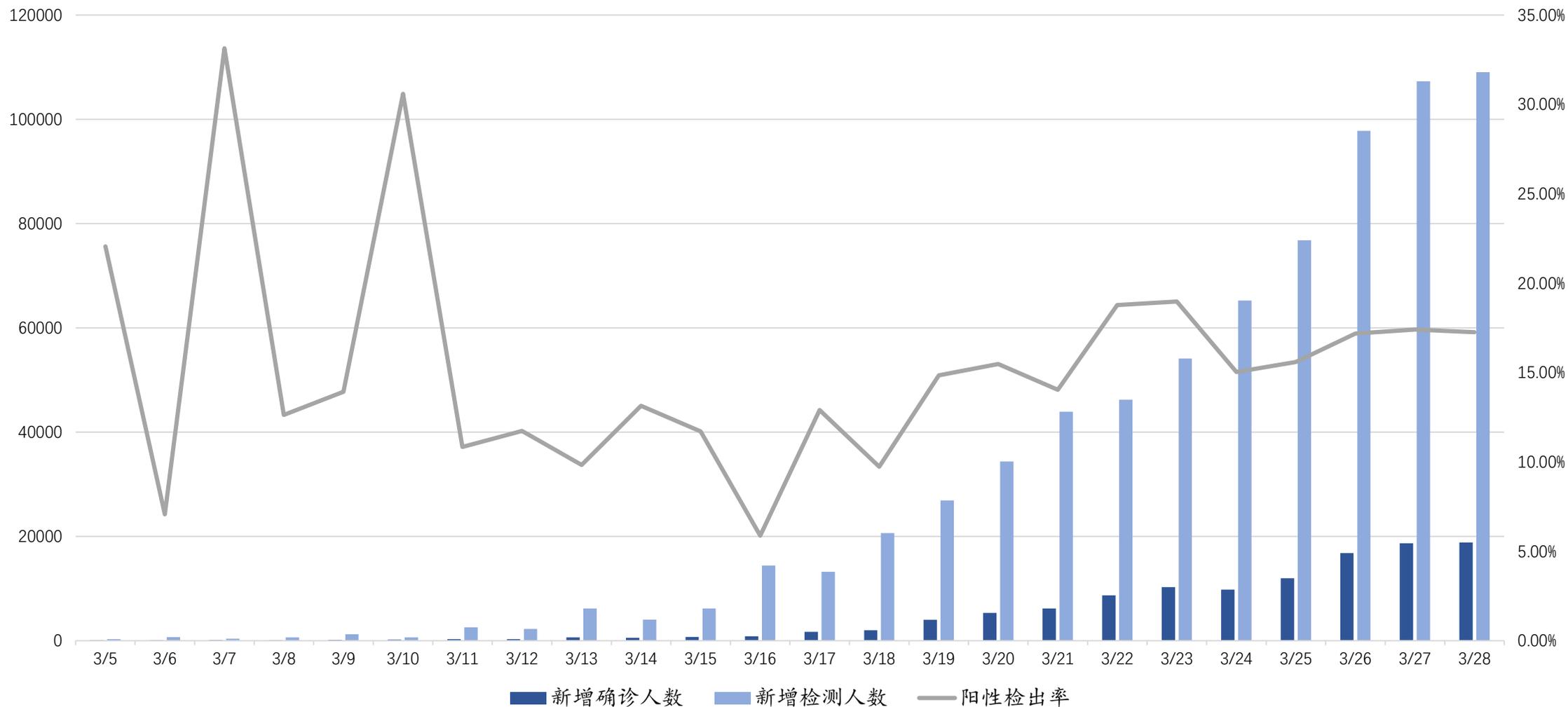
美国新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO和美国CDC，当日最新资料来源于美国约翰斯霍普金斯大学实时信息；
起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数

目前美国已累计开展检测735704人，整体检测阳性率为16.07%

美国新增确诊人数、检测人数和检测阳性率追踪（20200329）



资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心，阳性检出率=新增确诊人数/新增检测人数，因检测到最终知晓结果存在一定时滞，仅供参考。

美国各州累计确诊人数和新增人数 (20200329)

序号	州名	累计确诊人数	新增确诊人数 (3.28)
1	纽约州	52318	7683
2	新泽西州	11124	2299
3	加利福尼亚州	4643	764
4	马萨诸塞州	4257	1017
5	佛罗里达州	3763	998
6	华盛顿州	3723	516
7	密歇根州	3657	0
8	伊利诺伊州	3491	465
9	路易斯安那州	3315	569
10	宾夕法尼亚州	2751	533
11	佐治亚州	2366	365
12	得克萨斯	2052	321
13	科罗拉多州	1734	304
14	俄亥俄州	1406	269
15	田纳西州	1373	170
16	康涅狄格州	1291	0
17	印第安纳州	1232	251
18	马里兰州	992	218
19	威斯康星州	989	147
20	北卡罗来纳州	935	172
21	亚利桑那州	873	137
22	密苏里州	838	169
23	弗吉尼亚州	739	135
24	亚拉巴马州	696	109
25	密西西比州	663	84
26	内华达州	621	86
27	犹他州	602	122
28	南卡罗来纳州	539	83

序号	州名	累计确诊人数	新增确诊人数(3.28)
29	俄勒冈州	479	65
30	明尼苏达州	441	43
31	阿肯色州	404	23
32	俄克拉何马州	377	55
33	华盛顿哥伦比亚特区	304	37
34	肯塔基州	302	54
35	爱荷华州	298	63
36	堪萨斯州	261	59
37	爱达荷州	230	41
38	特拉华州	214	51
39	缅因州	211	43
40	佛蒙特州	211	27
41	罗德岛州	203	38
42	新墨西哥州	191	55
43	新罕布什尔州	187	29
44	蒙大拿州	129	21
45	夏威夷州	120	14
46	波多黎各	100	21
47	内布拉斯加州	96	11
48	西弗吉尼亚州	96	20
49	阿拉斯加州	85	16
50	北达科他州	83	18
51	怀俄明州	82	12
52	南达科他州	68	10
53	关岛	55	4
54	美属维尔京群岛	22	3
55	北马里亚纳群岛邦	2	2
56	美属萨摩亚群岛	0	0

资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

美国各州累计确诊人数、累计检测人数和检测阳性率（20200329）

序号	州名	累计确诊人数	累计检测总人数	检测阳性率
1	纽约州	52318	155934	33.55%
2	新泽西州	11124	30510	36.46%
3	加利福尼亚州	4643	25192	18.43%
4	马萨诸塞州	4257	35049	12.15%
5	佛罗里达州	3763	39129	9.62%
6	华盛顿州	3723	52738	7.06%
7	密歇根州	3657	12766	28.65%
8	伊利诺伊州	3491	25491	13.70%
9	路易斯安那州	3315	25161	13.18%
10	宾夕法尼亚州	2751	28005	9.82%
11	佐治亚州	2366	11051	21.41%
12	得克萨斯	2052	25260	8.12%
13	科罗拉多州	1734	11676	14.85%
14	俄亥俄州	1406	20418	6.89%
15	田纳西州	1373	18338	7.49%
16	康涅狄格州	1291	8400	15.37%
17	印第安纳州	1232	8407	14.65%
18	马里兰州	992	12508	7.93%
19	威斯康星州	989	16221	6.10%
20	北卡罗来纳州	935	17527	5.33%
21	亚利桑那州	873	8328	10.48%
22	密苏里州	838	10920	7.67%
23	弗吉尼亚州	739	9166	8.06%
24	亚拉巴马州	696	4880	14.26%
25	密西西比州	663	3223	20.57%
26	内华达州	621	8522	7.29%
27	犹他州	602	11312	5.32%
28	南卡罗来纳州	539	2947	18.29%

序号	州名	累计确诊人数	累计检测总人数	检测阳性率
29	俄勒冈州	479	10172	4.71%
30	明尼苏达州	441	16129	2.73%
31	阿肯色州	404	3342	12.09%
32	俄克拉何马州	377	1557	24.21%
33	华盛顿哥伦比亚特区	304	2515	12.09%
34	肯塔基州	302	5123	5.89%
35	爱荷华州	298	4673	6.38%
36	堪萨斯州	261	3932	6.64%
37	爱达荷州	230	3572	6.44%
38	特拉华州	214	250	85.60%
39	缅因州	211	3605	5.85%
40	佛蒙特州	211	2374	8.89%
41	罗得岛州	203	2509	8.09%
42	新墨西哥州	191	9387	2.03%
43	新罕布什尔州	187	3843	4.87%
44	蒙大拿州	129	3385	3.81%
45	夏威夷州	120	4477	2.68%
46	波多黎各	100	839	11.92%
47	内布拉斯加州	96	2000	4.80%
48	西弗吉尼亚州	96	2427	3.96%
49	阿拉斯加州	85	2921	2.91%
50	北达科他州	83	2892	2.87%
51	怀俄明州	82	1557	5.27%
52	南达科他州	68	2660	2.56%
53	关岛	55	354	15.54%
54	美属维尔京群岛	22	128	17.19%
55	北马里亚纳群岛邦	2	2	100.00%
56	美属萨摩亚群岛	0	0	无

资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

纽约州与华盛顿州检测力度较大，美国平均检测比例为0.22%

序号	州名	人口 (万)	检测总人数	每万人检测数	检测比例
1	纽约州	1945.4	155934	80.16	0.80%
2	华盛顿州	761.5	52738	69.26	0.69%
3	路易斯安那州	464.9	25161	54.12	0.54%
4	马萨诸塞州	689.3	35049	50.85	0.51%
5	新墨西哥州	209.7	9387	44.77	0.45%
6	阿拉斯加州	73.2	2921	39.93	0.40%
7	佛蒙特州	62.4	2374	38.05	0.38%
8	北达科他州	76.2	2892	37.95	0.38%
9	华盛顿哥伦比亚特区	70.6	2515	35.64	0.36%
10	犹他州	320.6	11312	35.28	0.35%
11	新泽西州	888.2	30510	34.35	0.34%
12	蒙大拿州	106.9	3385	31.67	0.32%
13	夏威夷州	141.6	4477	31.62	0.32%
14	南达科他州	88.5	2660	30.07	0.30%
15	明尼苏达州	564.0	16129	28.60	0.29%
16	新罕布什尔州	136.0	3843	28.26	0.28%
17	威斯康星州	582.2	16221	27.86	0.28%
18	内华达州	308.0	8522	27.67	0.28%
19	怀俄明州	57.9	1557	26.90	0.27%
20	田纳西州	682.9	18338	26.85	0.27%
21	缅因州	134.4	3605	26.82	0.27%
22	俄勒冈州	421.8	10172	24.12	0.24%
23	罗得岛州	105.9	2509	23.68	0.24%
24	康涅狄格州	356.5	8400	23.56	0.24%
25	宾夕法尼亚州	1280.2	28005	21.88	0.22%
26	关岛	16.6	354	21.35	0.21%
27	马里兰州	604.6	12508	20.69	0.21%
28	科罗拉多州	575.9	11676	20.28	0.20%

序号	州名	人口 (万)	检测总人数	每万人检测数	检测比例
29	伊利诺伊州	1267.2	25491	20.12	0.20%
30	爱达荷州	178.7	3572	19.99	0.20%
31	佛罗里达州	2147.8	39129	18.22	0.18%
32	密苏里州	613.7	10920	17.79	0.18%
33	俄亥俄州	1168.9	20418	17.47	0.17%
34	北卡罗来纳州	1048.8	17527	16.71	0.17%
35	爱荷华州	315.5	4673	14.81	0.15%
36	西弗吉尼亚州	179.2	2427	13.54	0.14%
37	堪萨斯州	291.3	3932	13.50	0.13%
38	密歇根州	998.7	12766	12.78	0.13%
39	印第安纳州	673.2	8407	12.49	0.12%
40	美属维尔京群岛	10.3	128	12.43	0.12%
41	肯塔基州	446.8	5123	11.47	0.11%
42	亚利桑那州	727.9	8328	11.44	0.11%
43	阿肯色州	301.8	3342	11.07	0.11%
44	密西西比州	297.6	3223	10.83	0.11%
45	弗吉尼亚州	853.6	9166	10.74	0.11%
46	佐治亚州	1061.7	11051	10.41	0.10%
47	内布拉斯加州	193.4	2000	10.34	0.10%
48	亚拉巴马州	490.3	4880	9.95	0.10%
49	得克萨斯	2899.6	25260	8.71	0.09%
50	加利福尼亚州	3951.2	25192	6.38	0.06%
51	南卡罗来纳州	514.9	2947	5.72	0.06%
52	俄克拉何马州	395.7	1557	3.93	0.04%
53	波多黎各	319.4	839	2.63	0.03%
54	特拉华州	97.4	250	2.57	0.03%
55	北马里亚纳群岛邦	5.6	2	0.36	0.00%
56	美属萨摩亚群岛	7.5	0	0.00	0.00%

资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

美国各州新增确诊人数、新增检测人数和检测阳性率（20200328）

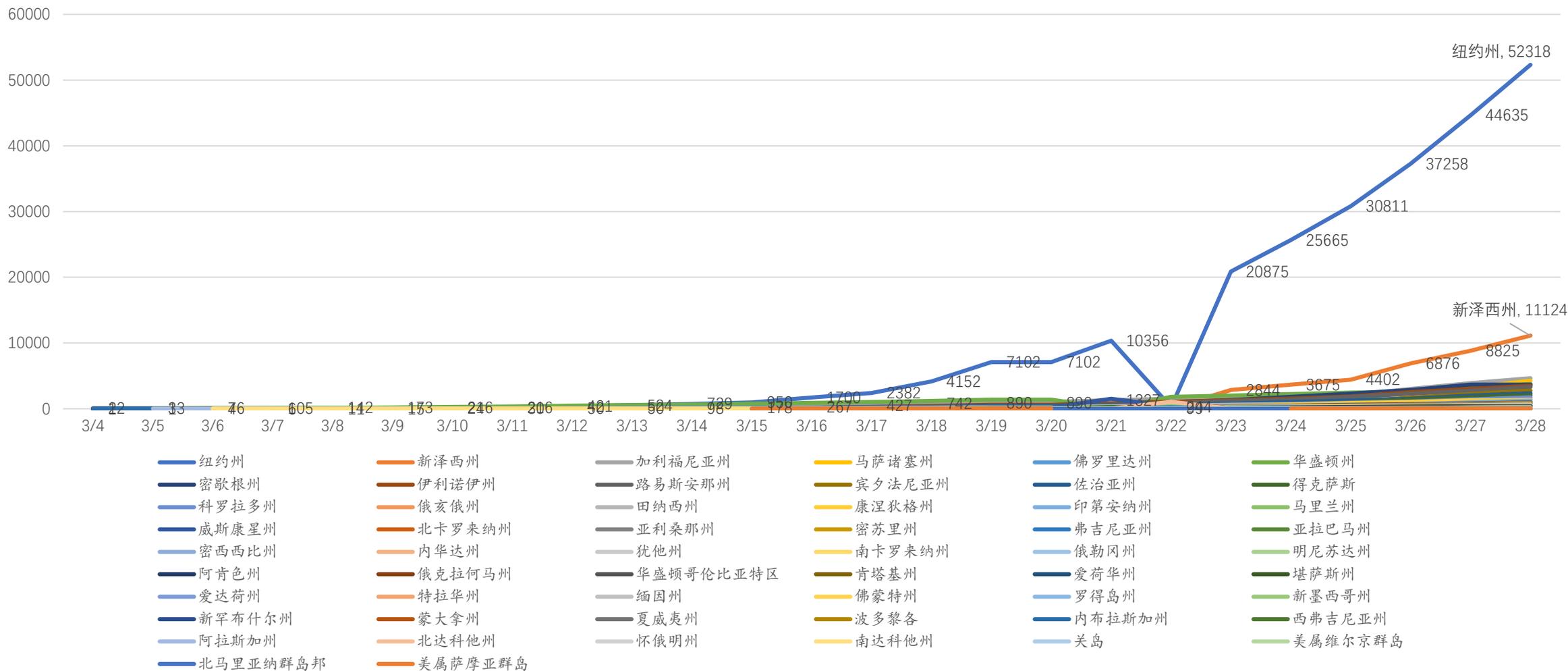
序号	州名	新增确诊人数 (3.28)	新增检测人数 (3.28)	检测阳性率
1	纽约州	7683	10181	75.46%
2	新泽西州	2299	5138	44.75%
3	马萨诸塞州	1017	5678	17.91%
4	佛罗里达州	998	8178	12.20%
5	加利福尼亚州	764	3933	19.43%
6	路易斯安那州	569	3802	14.97%
7	宾夕法尼亚州	533	4771	11.17%
8	华盛顿州	516	6358	8.12%
9	伊利诺伊州	465	3949	11.78%
10	佐治亚州	365	1186	30.78%
11	得克萨斯	321	1594	20.14%
12	科罗拉多州	304	1554	19.56%
13	俄亥俄州	269	269	100.00%
14	印第安纳州	251	1471	17.06%
15	马里兰州	218	11640	1.87%
16	北卡罗来纳州	172	2391	7.19%
17	田纳西州	170	2247	7.57%
18	密苏里州	169	9882	1.71%
19	威斯康星州	147	2239	6.57%
20	亚利桑那州	137	137	100.00%
21	弗吉尼亚州	135	1829	7.38%
22	犹他州	122	2068	5.90%
23	亚拉巴马州	109	109	100.00%
24	内华达州	86	1826	4.71%
25	密西西比州	84	84	100.00%
26	南卡罗来纳州	83	184	45.11%
27	俄勒冈州	65	1248	5.21%
28	爱荷华州	63	698	9.03%

序号	州名	新增确诊人数 (3.28)	新增检测人数 (3.28)	检测阳性率
29	堪萨斯州	59	501	11.78%
30	新墨西哥州	55	874	6.29%
31	俄克拉何马州	55	151	36.42%
32	肯塔基州	54	1107	4.88%
33	特拉华州	51	51	100.00%
34	缅因州	43	43	100.00%
35	明尼苏达州	43	2126	2.02%
36	爱达荷州	41	715	5.73%
37	罗得岛州	38	978	3.89%
38	华盛顿哥伦比亚特区	37	351	10.54%
39	新罕布什尔州	29	290	10.00%
40	佛蒙特州	27	113	23.89%
41	阿肯色州	23	1416	1.62%
42	蒙大拿州	21	687	3.06%
43	波多黎各	21	241	8.71%
44	西弗吉尼亚州	20	572	3.50%
45	北达科他州	18	400	4.50%
46	阿拉斯加州	16	533	3.00%
47	夏威夷州	14	14	100.00%
48	怀俄明州	12	276	4.35%
49	内布拉斯加州	11	154	7.14%
50	南达科他州	10	215	4.65%
51	关岛	4	4	100.00%
52	美属维尔京群岛	3	54	5.56%
53	北马里亚纳群岛邦	2	2	100.00%
54	康涅狄格州	0	0	无
55	密歇根州	0	2559	0.00%
56	美属萨摩亚群岛	0	0	无

资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

美国新冠病例主要集中在纽约，纽约州确诊病例明显多于其它州

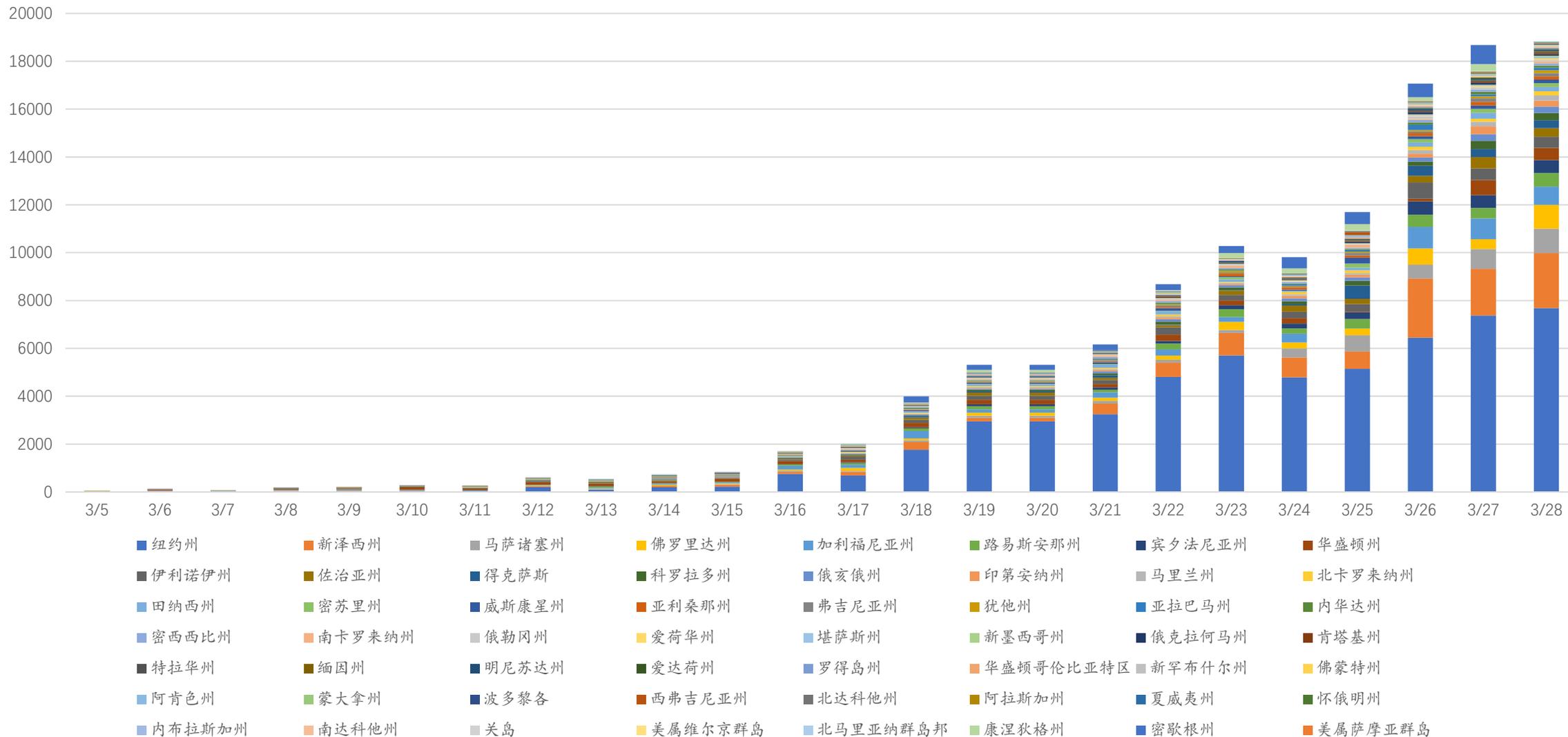
美国各州累计确诊人数追踪 (20200328)



资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

大部分州病例都有所增加，纽约州和新泽西州增长最为迅速

美国各州新增确诊人数追踪（20200329）



资料来源：美国民间新冠追踪项目，信达证券研发中心。数据截止到2020年3月28日。

美国疫情展望：传染病专家福奇预计数百万人会受到感染

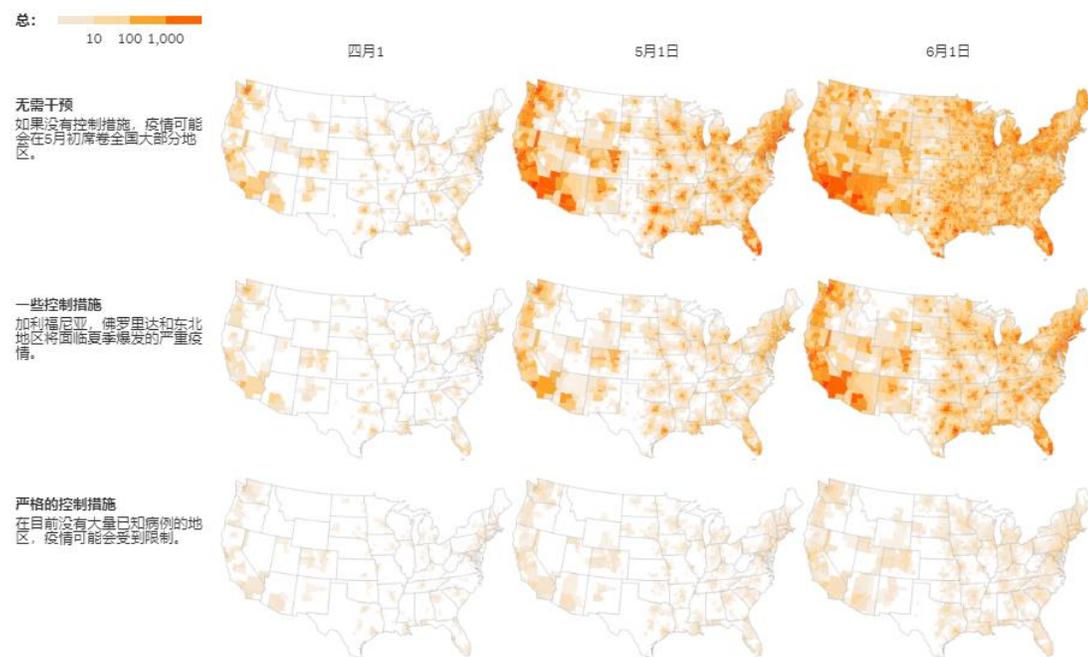
➤ 美国防控措施“被动”升级，失去早期防控的最佳时机

- 美国联邦政府和各州政府近期密集出台一系列更严格防控措施，比尔盖茨认为目前美国的新冠检测非常混乱，政府未能有效承担公共卫生的责任。**3月17日国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示美国确诊病例数可能在45天后达到峰值。**

➤ 当前美国疫情仅处于起步阶段，死亡人数预计10-20万

- 哥伦比亚大学预测：如果不加控制，新冠病毒将遍及全美，峰值日新增病例可达到50万；如果采取中等防控措施，峰值日新增将接近30万；如果采取最严的控制措施，则能有效控制感染人数的增长。采用保守的传染率进行估计美国未来两个月感染人数也将达到65万。
- 3月20日，美国传染病专家福奇表示可能出现10万到20万的死亡病例，而美国感染病例总数应该会有数百万。

日期	措施
2020/2/4	禁止所有近期14天内到访过中国的外国旅客入境
2020/3/11	13日起暂停除英国外所有欧洲国家公民前往美国的旅行，为期30天
2020/3/13	特朗普宣布美国因疫情进入紧急状态
2020/3/17	美国37个州的公立学校宣布停课；州政府批准新冠病毒检测设备权限
2020/3/23	密歇根州发布居家隔离令
2020/3/29	美国CDC警告纽约州、新泽西州与康涅狄格州居民在14天内停止不必要旅行



数据来源：CNN，纽约时报，哥伦比亚大学公卫学院，信达证券研发中心。

01

全球疫情整体分析：部分爆发地区情况严峻

02

中国疫情分析：境外输入压力加大

03

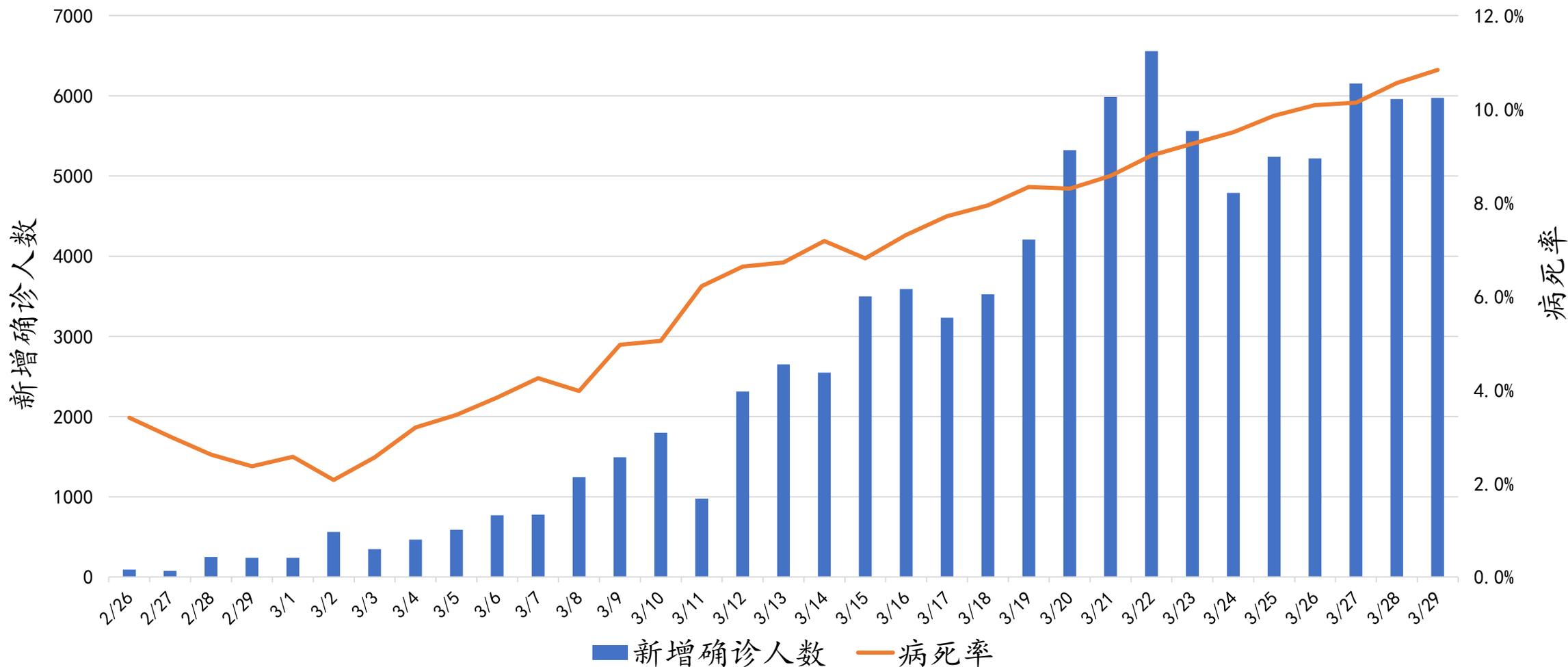
美国疫情分析：检测加快，确诊人数或仍将大幅增加

04

其他重点国家和地区跟踪：欧洲仍在加剧，韩国已现拐点

意大利累计确诊92472人，病死率高达10.8%（全球最高）

意大利新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数
注：意大利18日和17日死亡人数相同（预计是因为上报时间的差异，18日数据为17-18日两天累计），根据官方报道对17日数据进行了修正

意大利疫情展望：防控措施再升级，疫情拐点或将接近

➤ 意大利疫情防控措施持续升级，严密监控境外输入

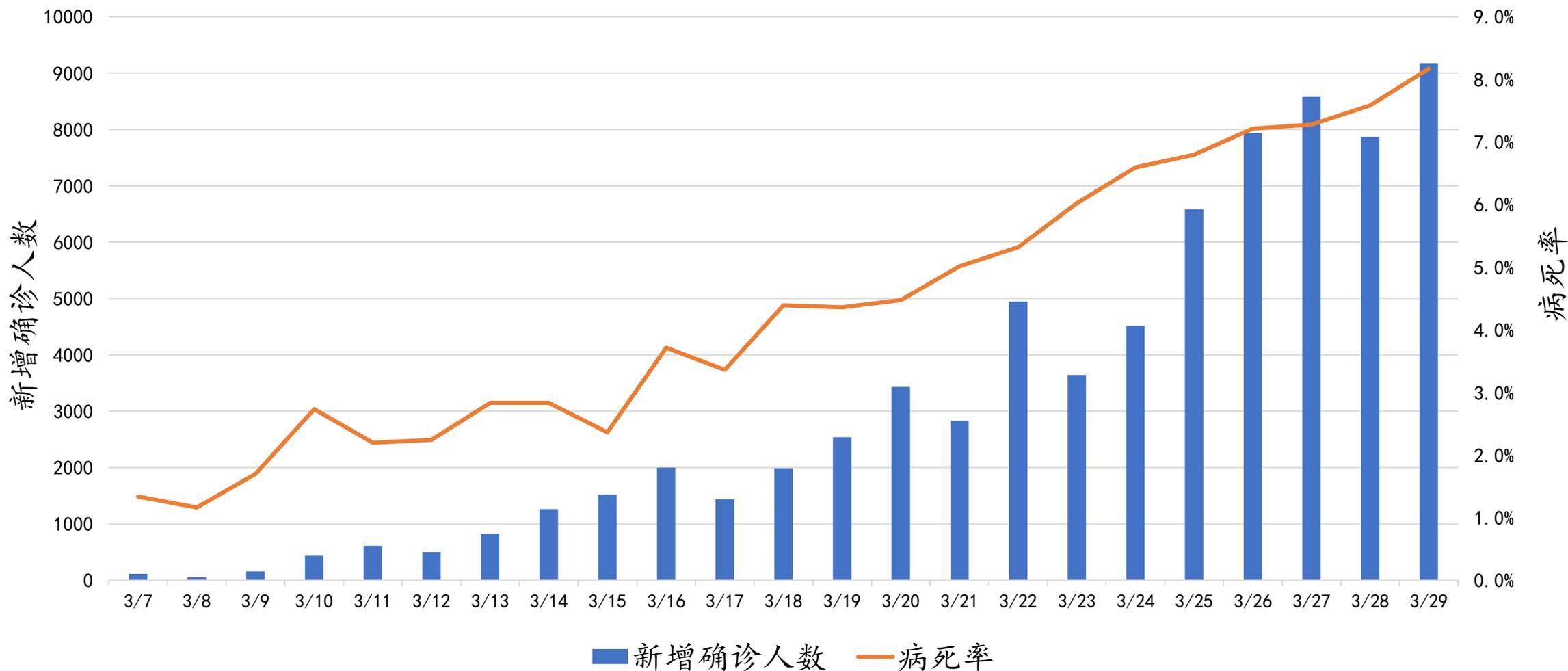
时间	防控措施
3/8	意大利总理宣布，封锁处于此次疫情重灾区的意大利北部交通，同时封锁包括伦巴第大区在内的11个地区。
3/10	封闭全国所有城镇，限制旅行和公众集会。同时关停所有学校、影院、博物馆等公共场所。
3/22	意大利总理签署政令进一步加强新冠肺炎疫情防控措施，全国停止所有非必要的非关键性生产活动和商业活动，直至4月3日。意大利内政部和卫生部22日发布公告，要求民众除非有紧急公务或健康情况需要前往外地，否则一律留在原居住地。
3/28	意大利基础设施与交通部和卫生部联合出台规定，即日起乘坐各种交通工具的所有入境意大利人员均需填写个人声明，说明旅行目的、进行隔离的住址。此外交通承运方应给入境人员测量体温，提供口罩。

➤ 疫情增长出现放缓迹象，拐点或已临近

- 3月23日，中国首批赴意大利抗疫专家组组长梁宗安介绍意大利目前的疫情防控情况。他表示“3月10日意大利宣布全面管控人口流动，3月22日病例增长数比之前已经降了差不多1000例，反映了意大利的管控措施可能开始见效，一般我们说控制措施往往要延迟两周才会有明显效果，可能未来两周内，意大利的疫情控制会逐渐好转。”
- 3月25日，世卫组织助理总干事拉涅利·古埃拉在接受意大利媒体采访时表示，意大利的某些大区，疫情已经接近拐点。意大利新冠肺炎死亡率也会随之下降。
- 意大利国家卫生研究所所长西尔维奥·布鲁塞法罗3月27日表示，根据近期疫情数据分析，意大利采取的措施取得了初步成效，新冠肺炎感染人数增幅已经出现放缓迹象，目前已接近但尚未到达疫情峰值，防疫措施仍不可松懈。

西班牙累计确诊73235人，病死率不断增加，目前约为8.2%

西班牙新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数

西班牙：防控措施加码，重症救治压力相当严峻

西班牙疫情防控持续步升级，将暂停非关键性生产

时间	防控措施
2020年3月14日	西班牙首相桑切斯宣布从即日起15天内，在西班牙全国范围内实施“封城”措施。
2020年3月22日	西班牙政府表示将该国原定15天的国家紧急状态延长15天，该决定需议会进一步批准生效。
2020年3月28日	西班牙首相桑切斯宣布将暂停非关键性生产活动，于下周一起暂停全国范围内除食品、医疗等行业外的非关键性生产活动直至4月9日。

西班牙政府预测部分地区已经达到峰值，但全国情况仍待进一步追踪，重症救治压力依然严峻

- 3月28日，西班牙卫生预警及应急协调中心称，**西班牙疫情正在接近峰值，在一些地区已经达到了峰值。**该中心负责人表示疫情已经日趋稳定，一些地区可能已经达到峰值，**目前还不敢说全国都到达这一阶段。**

有研究通过数学模型预测西班牙疫情将于五月底达到顶峰

- 3月22日西班牙瓦伦西亚理工大学研究小组通过数学模型预测西班牙疫情将于**5月20日至6月6日间达到顶峰，平均感染80万人，最多确诊可达120万人。**采用的是经典SIR模型，考虑到全国防疫措施，该数字相较5天前预测的250万人减少50%

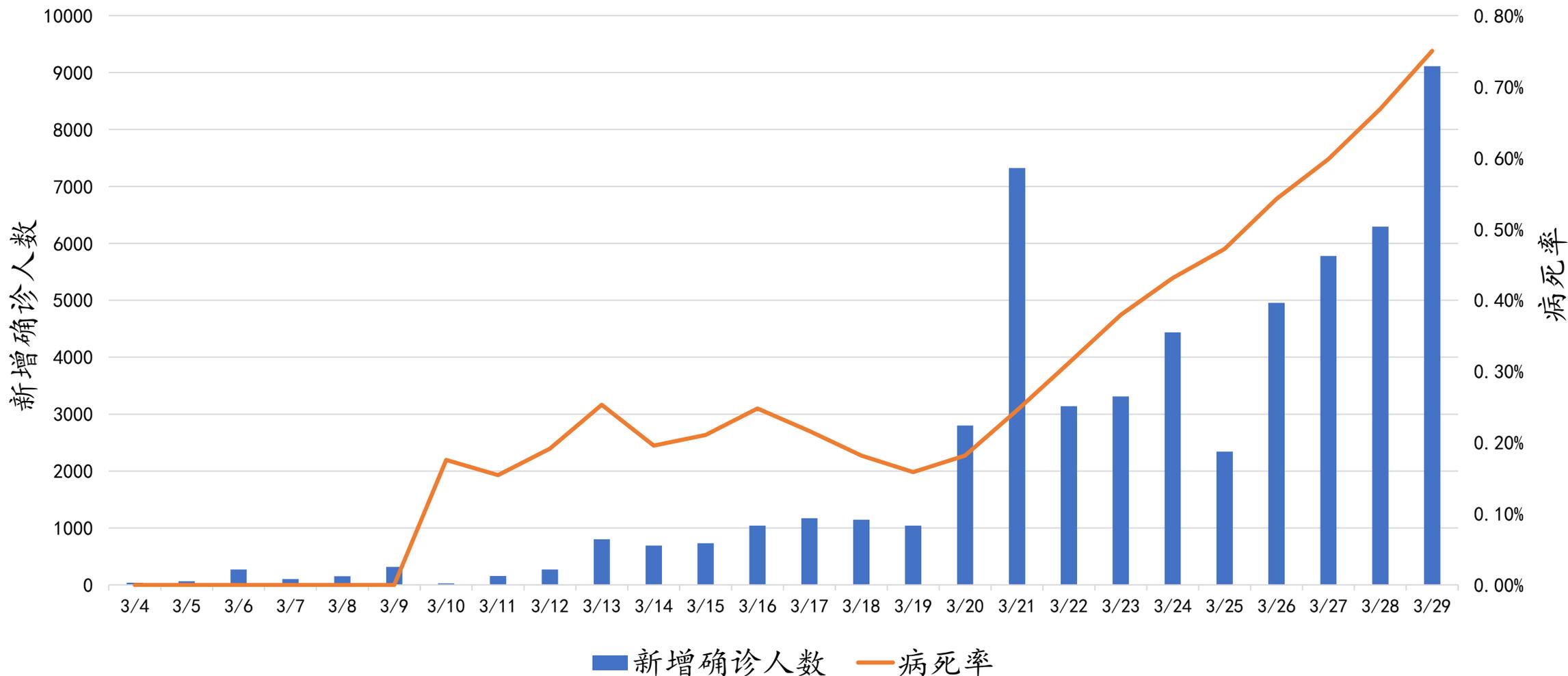
西班牙医护感染例数较高，或将医疗救治压力进一步加大

- **西班牙医护感染情况较严重，或将进一步加大其救治压力。**西班牙卫生部应急与预警协调中心主任在3月27日表示，目前**西班牙医护人员新冠肺炎确诊病例达9444例，占确诊总数的14.7%**

资料来源：人民日报，网易新闻，新京报，信达证券研发中心

德国累计确诊57695人，病死率有增加趋势，但仍处于较低水平

德国新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数

德国疫情展望：救治能力较强，防控成果4月中旬可见分晓

➤ 德国新增整体救治能力较强

德国疾控机构罗伯特·科赫研究所所长Lothar Wieler表示，得益于该国优越的医疗条件、丰富的医疗资源，以及严厉的管控措施，感染新冠病毒的速率及死亡人数在逐步下降，仍需意识到“德国正处于疫情的初期，而且这个数字还在增长。”

日期	措施
2020/3/13	各联邦州开始制定实施多项防疫措施, 15个联邦州宣布将准备停课
2020/3/16	禁止在教堂、清真寺和犹太教堂聚会, 并命令关闭不必要的商店以及游乐场
2020/3/17	立即实施欧盟对于非欧盟国家公民进入的30天禁令
2020/3/22	在各州实施“人际接触禁令”, 进一步限制公共活动
2020/3/29	德国总理默克尔发表音频讲话表示目前不会放松新冠疫情防控措施

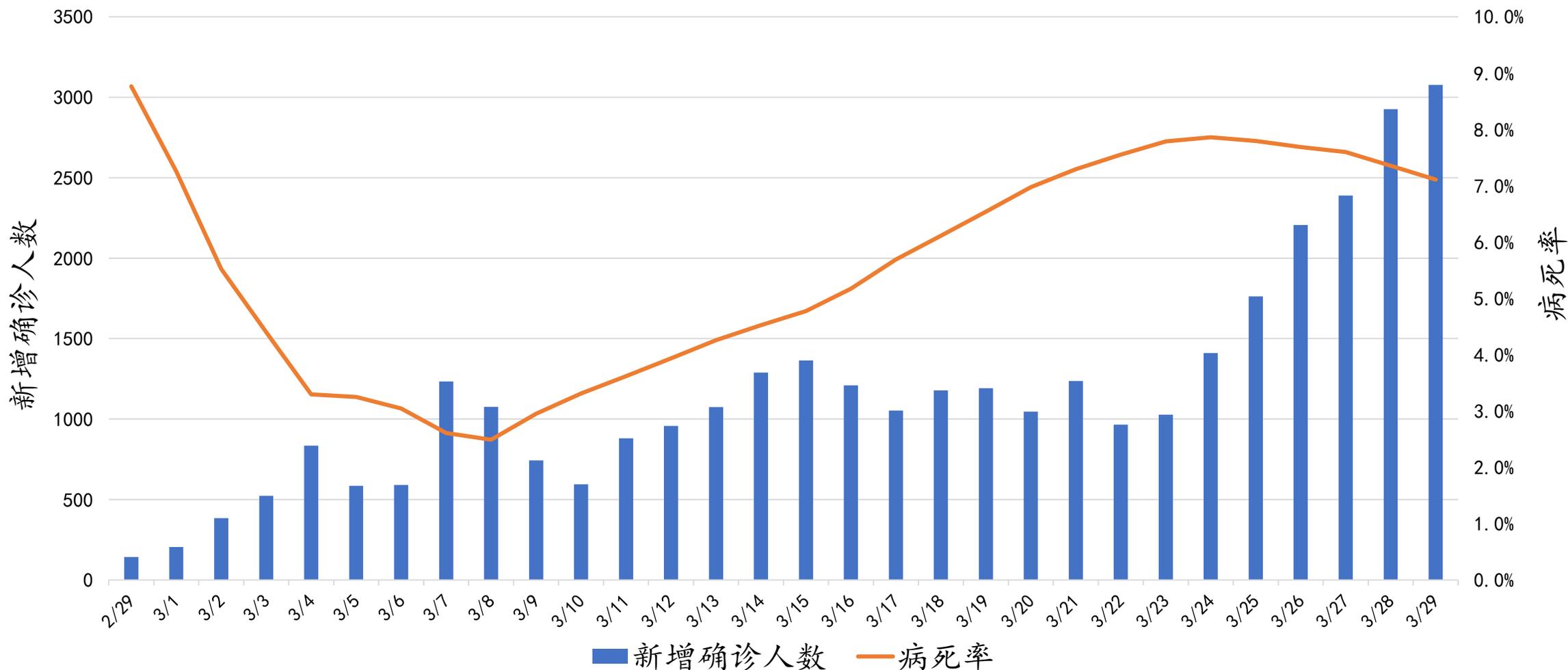
➤ 德国目前仍处于新冠流行病初期阶段，近期感染人数可增至7万（目前为5.7万人）

- 3月25日，德国医院协会（DKG）主席Gerald Ga表示，在未来几天时间里，德国的感染人数可能会增加到大约7万人。
- 3月26日，德国联邦卫生部长延斯·施潘26日在新闻发布会上表示德国在上周进行了30万至50万次新冠病毒测试，仍处于新冠病毒疫情爆发的“风暴前的平静”。
- 3月29日，默克尔在讲话中，强调目前确诊病例数约每5天翻番，要采取措施，努力延长这一时间，避免德国卫生系统过载。
- 3月29日，Lothar Wieler所长表示德国卫生系统可能达到极限，新的新冠措施是否有效最早会在4月12日知晓。

资料来源：国际在线，俄罗斯卫星通讯社，新华网，信达证券研发中心

伊朗累计确诊35408人，新增人数仍较多，病死率约7.1%

伊朗新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数
注：WHO报告中伊朗17日和16日累计确诊人数相同（预计是因为上报时间的差异，16日数据为16-17日两天累计），根据伊朗官方报道对16日数据进行了修正

伊朗：诊疗条件缺乏，防控形势严峻，拐点取决于防控的有效性

➤ 伊朗防控形势依然严峻，继续延长防控措施

时间	防控措施
2020年3月3日	首都德黑兰开始对公共场所进行大规模集中消毒
2020年3月12日	武装部队建立医疗卫生总部
2020年3月13日	全国将在24小时内清空公共场所不必要的人群
2020年3月26日	禁止城市之间的旅行，并将延长关闭学校和暂停集会的期限

➤ 伊朗卫生部预计峰值或出现在4月8日，6月底疫情将全部结束

- 伊朗卫生部预计确诊病例将在未来数周持续增长，峰值或出现在4月8日，之后确诊病例将出现下降，直到6月20日左右，疫情将全部结束

➤ 有研究指出伊朗的防控措施和民众配合度将对伊朗疫情拐点产生较大影响，最早4月初迎来拐点，最晚5月下旬

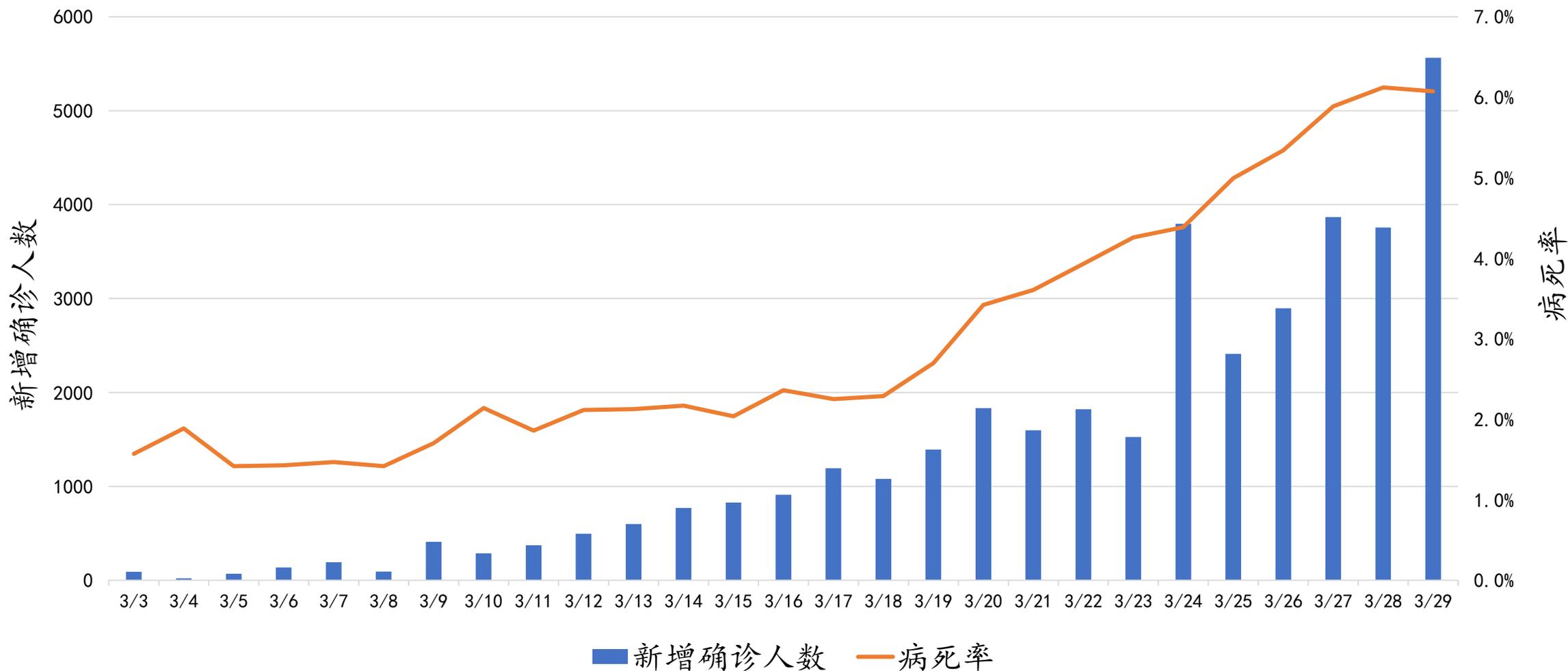
2020年3月18日，伊朗谢里夫大学公布了针对疫情的研究报告，报告指出：

- 若政府充分执行检疫规定、民众完全遵循政府的防控指示，80%的人自我隔离，最好的状况是4月初迎来疫情拐点，届时伊朗会出现12万感染病例、12000例死亡病例
- 若是50%的人进行自我隔离，拐点将在4月底到来，届时将会有30万确诊病例和11万死亡病例
- 同时警告称，若民众不遵守防疫要求，最坏的可能性是5月下旬迎来拐点，预计伊朗将会有400万人感染，350万人死亡

资料来源：凤凰网，界面新闻，腾讯网，信达证券研发中心

法国累计确诊38105人，病死率不断增加，目前约6.1%

法国新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



数据来源：历史数据来源于WHO，当日最新数据来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=当日累计死亡率/当日累计确诊人数

法国疫情展望：检测投入加大，流行初期形势严峻

➤ 法国医疗资源超饱和运转，防控压力陡增。

时间	防控措施
2020年1月30日	法国航空公司暂停所有飞往中国大陆的飞机
2020年3月17日	法国总统马克龙宣布法国处于“战争状态”，同时宣布至少15天内减少出行
2020年3月17日	关闭进入欧盟和申根区的边境 30 天，来自欧盟以外的人和非欧盟公民不能入境
2020年3月25日	法国处在“卫生紧急状态”中，政府通过了25项法令
2020年3月28日	法国卫生部已向中国订购总共10亿只口罩；全国“禁足令”延长两周
2020年3月25日	法国将显著增加新冠肺炎测试量，预订500万快速测试装置

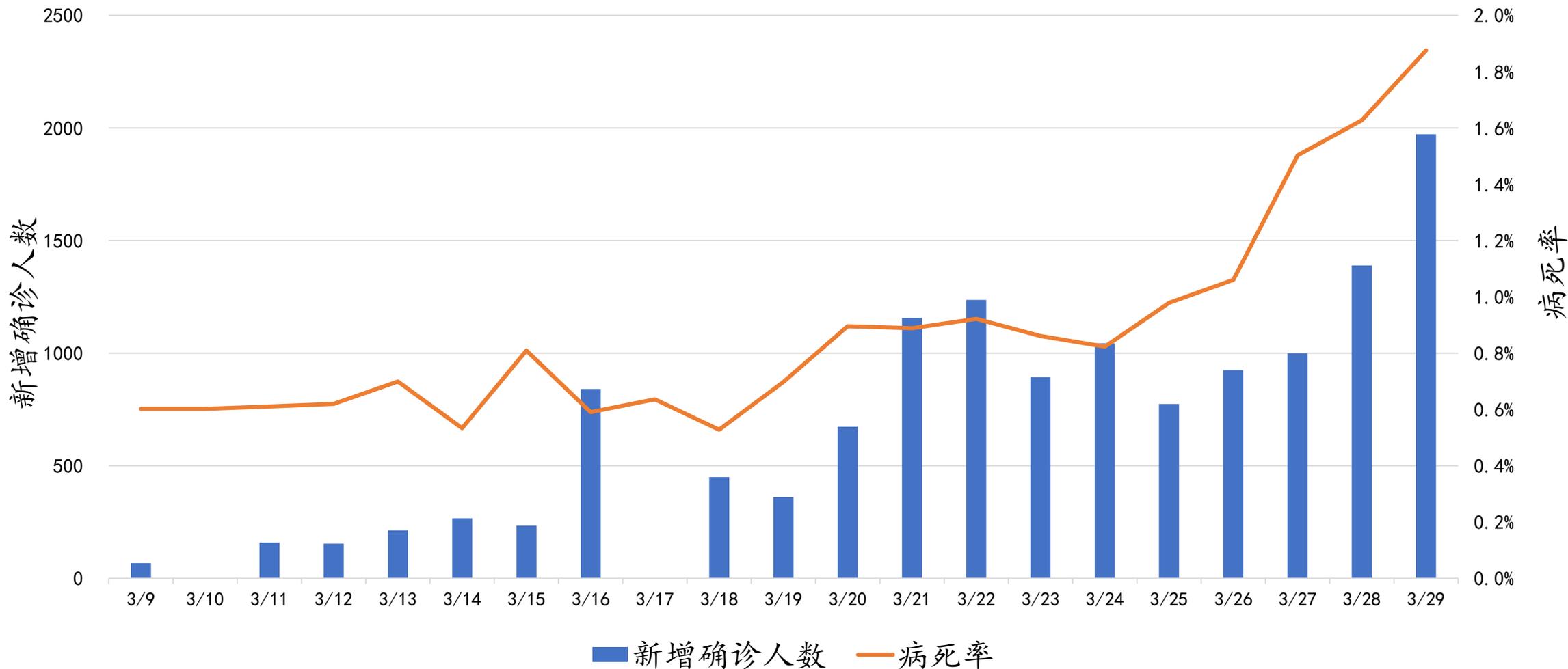
➤ 法国正处在新冠病毒流行的开始阶段，如防控失效可能波及30-50万人

- 3月15日，法国《世界报》报道疫情扩散的模型，显示在没有任何预防或控制措施的情况下，新冠病毒疫情在法国可能造成30万至50万人死亡。
- 3月27日，法国总理菲利普表示法国正处在新冠病毒流行的开始阶段，“传染病浪潮已淹没东部地区，并到达法兰西岛大区 and 上法兰西大区”。新冠病毒感染人数每3到4天就会翻倍。法国防疫的战斗刚刚开始，4月的前15天会更加的困难。

资料来源：北京晚报，中华人民共和国驻斯特拉斯堡总领事馆，信达证券研发中心

瑞士累计确诊14076人，新增人数不断增加，病死率约1.9%

瑞士新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方实时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数

瑞士疫情展望：欧洲感染率最高国家，疫情持续恶化自顾不暇

➤ 瑞士新冠肺炎感染病例大幅上升，疫情响应较慢。

时间	防控措施
2020年3月6日	瑞士联邦委员会宣布瑞士进入特别状态
2020年3月16日	全国疫情警戒级别从“特殊状态”上调至最高级别“非常状态”
2020年3月17日	瑞士在与德国、法国和奥地利交界处设置检查站，对人员往来实行限制措施
2020年3月26日	对所有国家入境人员实施限制

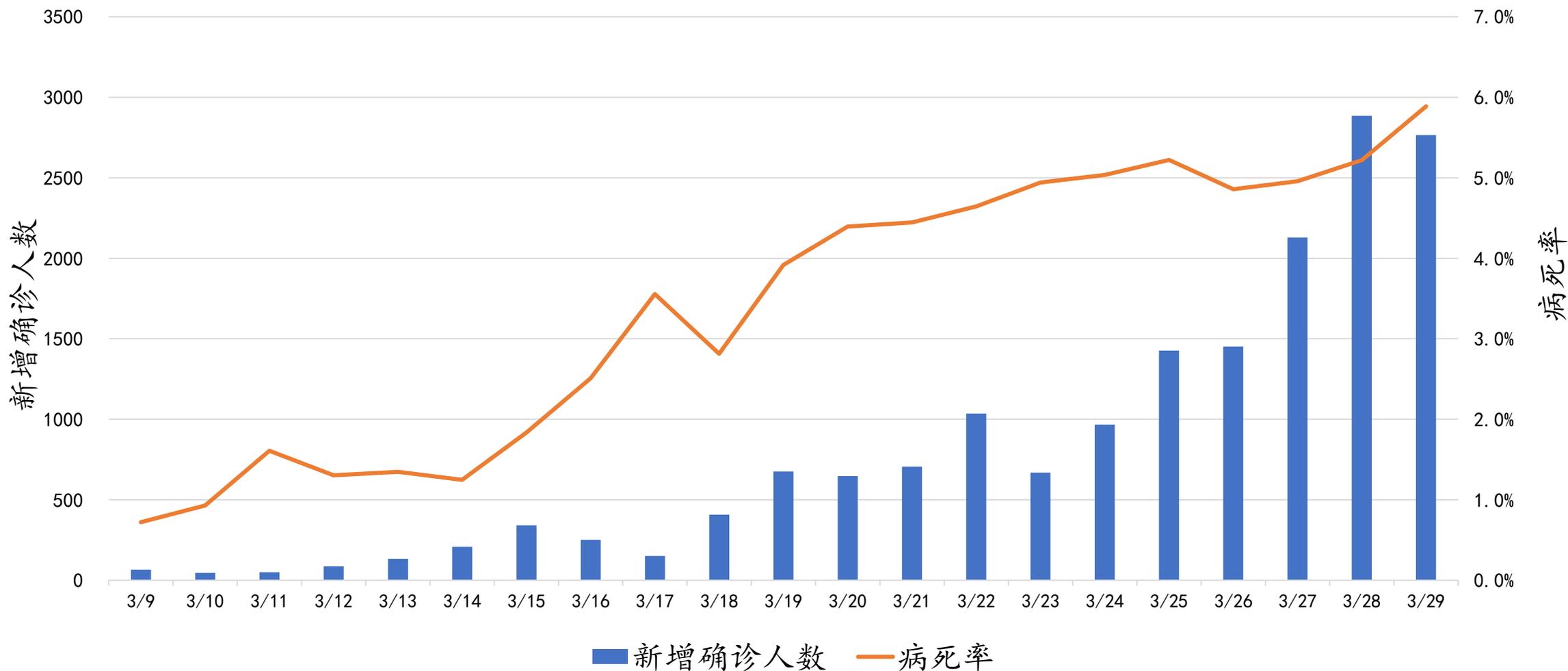
➤ 瑞士医疗物资急缺，疫情持续恶化，有崩溃风险。

- 瑞士是内陆国家，其南面、北面、西面分别与发病人数较多的意大利、德国、法国接壤，人员流动风险持续存在。
- 作为中立国和内陆国，瑞士物资多次被扣，医疗物资急缺。瑞士国家感染预防中心通知所有医院医生应将口罩的使用期限从两小时延长到八小时。
- 瑞士卫生部门表示，如果感染人数按目前的态势发展，瑞士的医疗系统可能在3月底前崩溃。

资料来源：南方都市报，参考消息，信达证券研发中心

英国累计确诊17312人，新增人数不断增加，病死率约5.9%

英国新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方实时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数

英国疫情展望：防控措施升级，疫情形势严峻

英国疫情防控持续步升级，将严格限制人员流动

时间	防控措施
2020年3月20日	英国政府决定关闭英格兰、苏格兰、威尔士的全部中、小学校 英国政府恳请6.5万前医护人员返岗抗击新冠肺炎疫情
2020年3月23日	英国政府宣布除购买生活必需品、求医或核心工作者通勤等必要需求外，所有人须待在家中并禁止一系列的聚集活动
2020年3月24日	英国卫生大臣宣布将在伦敦国际会展中心修建一座急诊医院，包括两间病房，每间病房最多可容纳2000名患者

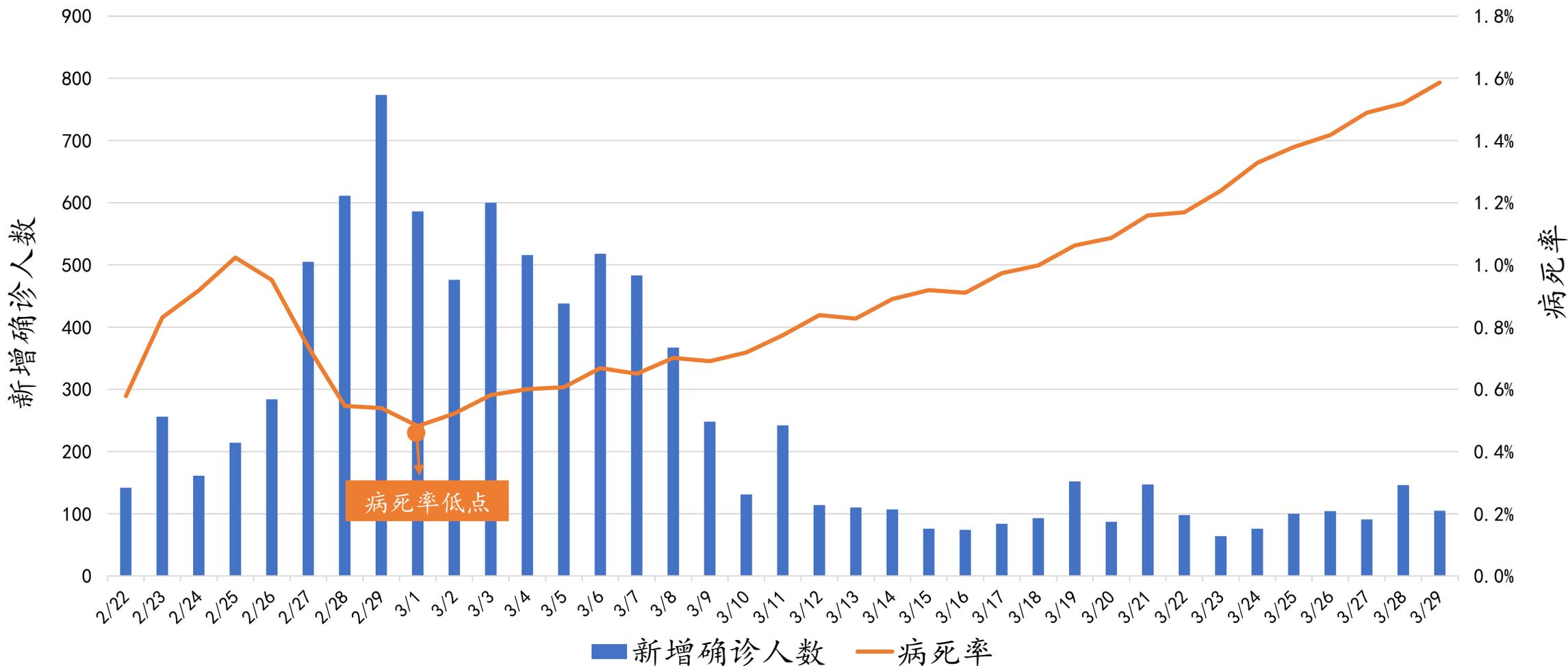
英国学者预测疫情高峰即将到来，医疗系统负担较重

- 根据英国伦敦卫生与热带医学学院传染病数学模型中心预测如果不采取措施，疫情高峰将在5月底6月初到来；如果采取措施，可以使得疫情得到控制，但是如果措施收回且没有疫苗，下半年疫情将再次爆发，并导致医疗系统的瘫痪。
- 帝国理工大学的《Impact of non-pharmaceutical interventions (NPIs) to reduce COVID19 mortality and healthcare demand》同样研究了不同措施组合组合取得的防疫和舒缓医疗系统压力的效果，并得出如果以缓解为主，就算用上全部措施维持三个月，仍会导致重症监护床位需求过多，而死亡人数最多只能减半的结论。

资料来源：WHO，上观新闻，新华网，江西头条，信达证券研发中心

韩国累计确诊9583人，新增人数渐缓，病死率约1.6%

韩国新冠肺炎新增确诊人数和累计病死率（20200329）



资料来源：历史资料来源于WHO，当日最新资料来源于官方及时信息；起始日期为累计确诊人数≥100，病死率=累计死亡人数/当日累计确诊人数
注：WHO中韩国18日数据未进行更新，根据韩国卫生防疫本部数据进行修正

韩国：防疫初见成效，疫情逐渐缓解

➤ 韩国疫情防控措施整体合理有效，疫情基本得到控制

防疫措施	具体内容
迅速投入试剂盒生产，大量检测疑似患者。	中国出现疫情之后，韩国疾控中心快速开发检测方法，并与企业合作研发试剂盒。2月4日，首尔生物制药公司即获批生产试剂盒。目前韩国全国有609个测试点，每天可以进行20000多名患者的检测。截至目前，韩国已对39万人进行检测，每万人检测人数为76.88人。
追踪病人行踪，搜索密切接触者。	从疫情爆发初期开始，韩国便对所有的确诊患者进行密切接触者追踪。利用韩国CCTV、信用卡记录、GPS数据对患者的行踪进行追踪，并进行公示。同时市民手机会受到大规模群发的通知信息，及时确认周边确诊者发生情况
缓解医疗压力，采取分类治疗。	将患者以病情程度分为轻、中、重、最重四级，有潜在疾病的高风险患者实行优先住院治疗，中度症状的人则送至公共机构提供的企业设施场所，配以基本的医疗支持和观察，治愈并两次检测阴性的人可以回家自行隔离。
减少医护人员感染，创新检测方法。	为了减少医护人员感染同时提高检测效率，韩国实行“免下车法”及“步行筛查亭”等创新的检测方法对疑似感染者进行检测。

- 3月6日至今，韩国新增病例连日减少，新增病例数已基本恢复到疫情大规模暴发初期水平
- 大邱疫情基本控制，目前主要新增集中在首尔、大邱及周边地区，同时境外输入例数较多。
- 韩专家表示，很难预测随着温度的升高病毒的传播会减慢，目前韩国教育部正在准备开展中小学网课等措施来应对疫情长期化。

资料来源：WHO，韩国中央日报，信达证券研发中心

风险提示

- 海外疫情扩散进一步加剧
- 中国出现疫情二次爆发

研究团队简介、机构销售联系人

- 杨松，信达证券医药团队负责人/医药行业首席分析师，北京大学药学硕士（本硕连读），北京大学经济学学士（CCER双学位），中国社保学会医保专委会委员，2019年加入信达证券研究开发中心，目前负责医药行业整体研究。
- 周贤珮，信达证券医药行业分析师，美国伊利诺伊理工学院金融学硕士，2015年加入信达证券研究开发中心，曾从事制造业研究，目前负责医药商业和中成药方向研究。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼 邮编：100031

华北地区销售

袁 泉：13671072405 yuanaq@cindasc.com

张 华：13691304086 zhanghuac@cindasc.com

唐 蕾：18610350427 tanglei@cindasc.com

华东地区销售

王莉本：18121125183 wangliben@cindasc.com

文襄琳：13681810356 wenxianglin@cindasc.com

张思莹：13052269623 zhangsiying@cindasc.com

吴 国：15800476582 wuguo@cindasc.com

华南地区销售

王留阳 13530830620 wangliuyang@cindasc.com

免责声明

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时，提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。

评级说明

投资建议的比较标准

本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；

时间段：报告发布之日起6个月内。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。