



【药企新冠疫情应对建议】新冠疫情下，药企如何抓住机会、应对危机？

2020.2.19

胡家嘉（分析师）

电话：

邮箱：

hu.jiajia@gzgzhs.com.cn

执业编号：

A1310519070001

报告亮点：本篇报告梳理了本次新冠病毒对（业务与疫情相关及与疫情无关的）两种类型药企的不同影响，并分别给出了相应的应对建议。

【对疫情相关企业的影响】扩大产能、加速研发

诊疗方案涉及企业：1) 第五版新冠肺炎诊疗方案药物涉及数十家生产厂家。2) 企业灵活调整计划扩产能，借力捐赠物资提升品牌形象。

在研药物涉及企业：1) 多项药物加入候选名单，研发药物企业探索性研究项目数目不断增加。2) 老药新用相关药企享受红利，研发新药的企业或将得到更多重视。

【对疫情无关企业的影响】遭遇困境、应对危机

业务方面：1) 研发阶段，临床前阶段可通过调整研发计划加快进度，临床试验工作可能由于缺乏足够的医疗资源支持和样本数据而导致中断，CRO 企业业务可通过赶工和订单转移等方式正常开展。2) 生产阶段，药企和 CMO 企业在各地复工政策的支持下，可通过调整生产计划，加快生产进度。3) 销售阶段，药品实地推广活动由于疫情被迫推迟或者转为线上，与疫情无关药品也由于线下销售活动受限而对销量造成影响。

资金方面：1) 中小型药企销售回收现金流或遇困局。2) 中小型药企融资计划被打乱，融资难度上升。

【对企业的应对建议】利用各地利好政策，与疫情相关的药企把握机遇发展壮大，与疫情无关的药企调整研发和生产计划，注重资本规划

与疫情相关的药企：1) 诊疗方案涉及的企业：应抓好生产侧重点，积极扩产应对需求，可以通过捐赠药物提升品牌价值。2) 在研药物相关企业方面：老药新用的企业可以抓住市场需求，借助政策支持，加大研发力度；新药研发企业可以加大力度布局相关方向。

与疫情不相关的药企：1) 业务方面，研发阶段和生产阶段组织有序复工，做好紧急预案，销售方面利用线上推广方式及多元化线上销售渠道。2) 资金方面，企业应提前做好资本规划、可考虑转让或授权在研产品、经营活动开源节流。

此外，中小药企应积极利用政策：积极利用各地出台的复工扶持政策和补助政策，主要集中在加大减负支持力度、加大金融支持力度、加大财税支持力度和加大稳岗支持力度这四方面。

【风险提示】：新型冠状病毒肺炎疫情影响发展态势不确定性风险，企业受疫情影响持续经营的风险。

相关报告

1. 【广证恒生新三板】“新冠”冲击不改新三板长期趋势，疫情下机构、企业应如何应对？
2. 【极客汇编】各省及大湾区 9 市企业“抗疫”扶持政策大汇总，亮点条款有哪些？
3. 【新型冠状病毒专题报告】探讨疫情对试剂盒、制药、疫苗企业的影响

广证恒生

做中国新三板研究极客





目录

图表目录.....	3
1. 疫情相关药企扩大产能、加速研发.....	4
1.1 诊疗方案涉及多家药企，企业调整生产计划应对需求.....	4
1.1.1 新版新冠肺炎诊疗方案涉及十八种具体药物，涉及数十家生产厂家.....	4
1.1.2 企业灵活调整计划扩产能，借力捐赠物资提升品牌形象.....	5
1.2 药物研发企业在政策的支持下积极布局、加速研发.....	6
1.2.1 多项药物加入候选名单，探索性研究项目数目不断增加.....	6
1.2.2 老药新用相关药企享受政策红利，研发新药的企业或将得到更多重视.....	8
2. 与疫情无关的药企遭遇困境、应对危机.....	9
2.1 业务方面，研发、临床、销售阶段均受影响，相关计划均需紧急调整.....	9
2.1.1 研发阶段，新药企业临床前阶段可通过调整研发计划加快进度，临床试验工作可能由于缺乏足够的医疗资源支持和样本数据而导致中断，CRO 企业业务可通过赶工和订单转移等方式正常开展.....	9
2.1.2 生产阶段，药企和 CMO 企业在各地复工政策的支持下，可通过调整生产计划，加快生产进度.....	10
2.1.3 销售阶段，药品实地推广活动由于疫情被迫推迟或者转为线上，与疫情无关药品也由于线下销售活动受限而对销量造成影响.....	10
2.2 资金方面，销售回收现金流或遇困局，融资计划被打乱，融资难度上升.....	11
3. 对企业的建议：疫情相关企业抓住机会发展壮大，疫情无关企业调整计划、注重资本规划.....	12
3.1 对相关疫情的企业建议：危中有机，抓住机会做强做大.....	12
3.1.1 诊疗方案涉及的企业，积极扩产应对需求.....	12
3.1.2 在研相关药物的企业，借力政策加速研发.....	12
3.2 对疫情不相关企业的建议：调整研发和生产计划，注重资本规划.....	12
3.2.1 业务方面，研发阶段和生产阶段组织有序复工，做好应急预案；销售方面利用线上推广方式及多元化线上销售渠道.....	12
3.2.2 资金方面，企业应提前做好资本规划、经营活动开源节流.....	13
3.3 此外，中小药企应积极利用各地出台的复工扶持政策和补助政策.....	13
4. 风险提示.....	15



图表目录

图表 1 《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》中主要药物及对应生产厂家.....	4
图表 2 部分药企扩张产能的产品和具体情况.....	5
图表 3 国内部分药企捐赠情况.....	6
图表 4 部分针对新型冠状病毒的药物国内临床试验情况	7
图表 5 本次疫情对中小型药企的影响	11
图表 6 部分省份或城市关于支持企业复工复产的政策意见.....	14



1. 疫情相关药企扩大产能、加速研发

1.1 诊疗方案涉及多家药企，企业调整生产计划应对需求

1.1.1 新版新冠肺炎诊疗方案涉及十八种具体药物，涉及数十家生产厂家

新冠肺炎诊疗方案提及中成药和西药共十四种，对应有数十家相关生产厂家。2月5日，国家卫健委官网发布《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》，提出的诊疗方案中使用的药物包括中成药和西药两方面。在中成药方面，涉及的药物包括具体的中药材配方，也包括莲花清瘟胶囊（颗粒）、金花清感颗粒、喜炎平注射剂等药品，西药则包括抗病毒治疗药物 α -干扰素、洛匹那韦/利托那韦（克立芝）、利巴韦林等以及抗菌药物。对应的中药和西药生产厂家包括以岭药业、同仁堂、济人医药、华润三九、三生制药、安科生物等。

图表 1 《新型冠状病毒感染的肺炎诊疗方案（试行第五版）》中主要药物及对应生产厂家

药物种类	具体药物	生产厂家
中成药	莲花清瘟胶囊（颗粒）	以岭药业
	金花清感颗粒	同仁堂、聚协昌药业
	疏风解毒胶囊（颗粒）	济人医药
	防风通圣丸（颗粒）	同仁堂、福康生物、佛慈制药等
	藿香正气胶囊（丸、水、口服液）	天士力、太极集团、天目药业、哈药集团等
	喜炎平注射剂	青峰药业
	血必净注射剂	红日药业
	参附注射液	华润三九
	生脉注射液	华润三九、太行药业、中国医药集团等
西药	α -干扰素	三生制药、长春生物、武汉维奥、上海华新、三元基因、安科生物等
	洛匹那韦/利托那韦（克立芝）	艾伯维、迪赛诺制药、万全万特制药、中国医疗集团等
	利巴韦林	星湖科技、江苏吴中、诚意药业、海王生物、延安必康、以岭药业等
	糖皮质激素	现代制药、仙琚制药
	抗生素	海南海药、东北制药、鲁抗医药、丽珠集团等

资料来源：公开信息、广证恒生

1.1.2 企业灵活调整计划扩产能，借力捐赠物资提升品牌形象

疫情促使相关药物需求激增，相关厂家加班加点积极扩产。1) 疫情背景下，对相关药品的需求量激增。叮当快药相关负责人表示，自从1月20日疫情公布至2月7日，连花清瘟相关产品在其线下药店和网上平台的销量同比增长了380%；根据京东大药房的数据显示，1月20日-1月27日期间，板蓝根、维生素C泡腾片、感冒灵颗粒、对乙酰氨基酚、小柴胡颗粒等一系列感冒退热药品销量比上月同期增长了5.5倍。2) 部分生产企业以加班加点生产、优先组织防疫品种的生产和改造生产线等方式来应对大量需求。例如以岭药业全员取消假期，抢产期间的日产能是平常工作量的2.5倍，每天产量可以满足40万人一周的用量，同时经过河北省药监局特事特办，同意以岭药业在抢产期间委托其全资子公司进行中药材前处理加工，使中药材日处理加工能力增加16吨，日产量提高1100万粒；为了增加干扰素的市场供应，三生制药沈阳基地将原定正月初六开始恢复干扰素产品因特芬生产的计划提前到初四，增加了干扰素的生产产能；哈药集团的工厂从大年初二开始便相继开工，加班加点生产三精双黄连口服液、清热解毒口服液、注射用胸腺法新等药品；江苏吴中在春节期间紧急调配员工，加班加点保障产品质量和生产供应，尽可能满足市场激增的需求。

图表 2 部分药企扩张产能的产品和具体情况

企业名称	产品	产能扩张情况
以岭药业	连花清瘟产品	抢产期间的日产能是平常工作量的2.5倍，每天产量可以满足40万人一周的用量。
哈药集团	三精双黄连口服液、清热解毒口服液、注射用胸腺法新	从大年初二开始便相继开工，加班加点生产
华润三九	麸炒白术、防风、茯苓等品种	迅速调整生产计划，优先组织防疫品种的生产，春节期间加班加点，以最快速度、最大产量生产
三生制药	因特芬	将原定正月初六开始恢复干扰素产品因特芬生产的计划提前到初四
济川药业	蒲地蓝消炎口服液、小儿豉翘清热颗粒等产品	加班加点生产药品，24小时生产不停息
江苏吴中	盐酸阿比多尔片	春节期间紧急调配员工，加班加点保障产品质量和生产供应
新乡拓新药业股份有限公司	利巴韦林原料药	公司积极行动，增加利巴韦林的产量；员工放弃休假，加班加点工作

资料来源：各企业官网、广证恒生

许多药企积极捐赠药品等物资，帮助防控疫情的同时提升企业品牌价值。1) 多家药企积极捐赠相关药品及防护品。例如以岭药业为疫区湖北省咸宁市无偿捐赠8000盒的连花清瘟胶囊，累计捐赠1012万元连花清瘟胶囊抗疫药品；长江健康定点向新疆伊犁州政府捐赠了5000支注射用阿奇霉素，而且将库存的200箱近4万支注射用阿奇霉素和4000余支注射用甲磺酸帕珠沙星等药品全部捐赠出来。2) 企业捐赠除承担社会责任外，可帮助提升品牌价值。捐赠行为不仅有利于疫情防控，也有利于企业发展。一方面，企业面对疫情的捐赠行为是企业有爱心，有社会责任感的表现；另一方面，通过捐赠也可以帮助提升企业品

牌形象和价值、增进企业与政府之间的关系、吸引客户和留住员工等。

图表 3 国内部分药企捐赠情况

企业名称	捐助物资或资金
康恩贝	1000 万元及 1100 万元的药品
健兴药业	2068.8 万元的药品
扬子江药业	2000 余万元的医疗防护药品和抗病毒药品 以及 1 万件抗病毒药物
药明康德	1500 万的物资
以岭药业	1500 万的物资
人福药业	1000 余万元的 120 台呼吸机和 2000 件
瑞康医药	1500 万医疗设备以及试剂
广药集团	1200 万的药品、防护用品等急需物资
济川药业	1200 万的药品和口腔防护物资
丽珠集团	500 万现金及 700 万德药品

资料来源：公开信息、广证恒生

1.2 药物研发企业在政策的支持下积极布局、加速研发

1.2.1 多项药物加入候选名单，探索性研究项目数目不断增加

抗病毒药物研发往往需要漫长的周期，目前尚无针对新型冠状病毒的特效药。世卫组织总干事谭德塞指出，当下必须竭尽全力使用现有“武器”来对抗这一病毒，同时为长期斗争做准备。

1 老药新用，一系列本用于治疗其他疾病的药物被加入治疗新冠肺炎的候选药物名单

为了有效治疗新型冠状病毒肺炎，许多抗病毒的西药和一系列中成药都在进行临床试验的探索。

西药老药新用主要包括核苷类抑制剂和蛋白酶抑制剂。2月11日,《Nature》子刊《Nature Reviews Drug Discovery》发表了中南大学湘雅公共卫生学院副教授李广迪的评论《Therapeutic options for the 2019 novel coronavirus (2019-nCoV)》,作者基于 SARS 和 MERS 的治疗经验,重点讨论了重新利用已被批准用于治疗 HIV、乙型肝炎病毒 (HBV)、丙型肝炎病毒 (HCV) 和流感的现有抗病毒药物,目前筛选出来的抗新冠病毒药物主要来自两个方向:一个是靶向病毒复制关键酶 RdRp 的核苷类抑制剂;另一个则是蛋白酶抑制剂。用来治疗流感的法匹拉韦、俗称为“病毒唑”的利巴韦林、用于治疗埃博拉的在研药瑞德西韦等均属于靶向病毒复制关键酶 RdRp 的核苷类抑制剂;而用来治疗酒精成瘾问题的双硫仑、抗 HIV 病毒药物克立芝、治疗疟疾的氯喹等则属于蛋白酶抑制剂。最受公众关注的药物就是瑞德西韦,该药物最早是吉利德针对埃博拉病毒研发的一款药物,已经在国外完成了一、二期临床试验,目前正在湖北省多家医院进行三期临床试验,预计在 4 月份可获得试验结果。除此之外,氯喹、达芦那韦、法匹拉韦等药物也正在进行临床试验的探索。

中药老药新用包括多种已上市中成药。2月6日,来自湖北省中西医结合医院和武汉市中医医院的 23



名新型冠状病毒肺炎患者经中西医结合治愈出院。新型冠状病毒感染的肺炎疫情联防联控工作机制科研攻关专家组专家张伯礼院士认为：“对轻中型患者使用中药汤剂个体化治疗更有针对性，对于重症患者也应当采取中西医结合方法救治。”2月18日，广东省人民政府新闻办公室召开疫情防控新闻发布会，广州呼吸健康研究院教授杨子峰在发布会上表示，目前，广东多个医疗以及科研机构在P3实验室分离出病毒后展开了药效筛选，筛选了54个已上市的中药，开展了抗新冠肺炎病毒的体外药理学研究。初步发现，连花清瘟和六神胶囊丸等5个中成药在体外实验中有抑制新冠病毒的作用。

2 多家药企加入抗病毒新药研发阵营

针对重大传染性疫情，药物研发往往面临的困境是进度跟不上疫情控制速度。不过由于抗病毒药物往往对于同一类型的病毒都可以发挥疗效，因此企业可以以此为基础探索扩大药物的适应症，以应对未来的挑战。根据新浪医药报道，药明生物近日宣布，公司通过卓越的一体化生物制药能力和技术赋能平台，紧急推动多个通过国际合作引进的2019新型冠状病毒（2019-nCoV）中和抗体开发，积极应对新型冠状病毒感染肺炎疫情，初步研究表明这些来自全球生物技术公司的抗体可有效中和新型冠状病毒。2月4日，北京汉氏联合生物技术股份有限公司宣布，其主张的“人脐带间充质干细胞治疗重症新冠病毒肺炎致急性呼吸窘迫综合征”项目已经获批通过，正式立项，这是全国第四个获批的“干细胞治疗新冠病毒肺炎”应急科技攻关项目。

图表 4 部分针对新型冠状病毒的药物国内临床试验情况

登记号	试验题目	试验分期	试验机构	登记日期
ChiCTR2000029765	托珠单抗在新型冠状病毒肺炎(COVID-19)中的有效性及安全性的多中心、随机对照临床研究	上市后药物	中国科学技术大学附属第一医院(安徽省立医院)	2020/2/13
ChiCTR2000029762	硫酸羟氯喹片治疗新型冠状病毒肺炎(COVID-19)重型和危重型患者的安全性和有效性的临床研究	上市后药物	重庆医科大学附属第一医院	2020/2/12
ChiCTR2000029761	硫酸羟氯喹片治疗新型冠状病毒肺炎(COVID-19)普通型患者的安全性和有效性的临床研究	上市后药物	重庆医科大学附属第一医院	2020/2/12
ChiCTR2000029760	羟氯喹治疗轻中度新型冠状病毒(COVID-19)感染的疗效研究	上市后药物	重庆医科大学附属第二医院	2020/2/12
ChiCTR2000029759	评价 ASC09/利托那韦复方片、洛匹那韦/利托那韦和阿比多尔对于新型冠状病毒(COVID-19)肺炎患者的疗效及安全性的随机、开放、多中心临床研究	探索性研究/预试验	重庆医科大学附属第二医院	2020/2/12
ChiCTR2000029742	一项为期4周、随机、平行组研究，在新型冠状病毒肺炎(COVID-19)患者中评估常规治疗基础上加用注射用七叶皂苷钠与常规治疗相比的疗效和安全性	上市后药物	华中科技大学同济医学院附属同济医院	2020/2/11
ChiCTR2000029741	氯喹和洛匹那韦/利托那韦片治疗轻/普通型新型冠状病毒(CoVID-19)感染者的疗效研究：一项前瞻性、开放性、多中心随机对照临床研究	上市后药物	中山大学附属第五医院	2020/2/11
ChiCTR2000029756	雾化吸入喜炎平注射液治疗新型冠状病毒肺炎(COVID-19)的临床研究	探索性研究/预试验	武汉大学人民医院	2020/2/12

ChiCTR2000029605	双黄连口服液治疗新型冠状病毒感染的肺炎有效性和安全性的随机、开放、平行对照、多中心临床试验	上市药物	华中科技大学同济医学院附属同济医院	2020/2/7
ChiCTR2000029548	巴洛沙韦酯、法匹拉韦对比洛匹那韦/利托那韦（克力芝）在新型冠状病毒感染肺炎患者中的疗效和安全性的随机、对照临床研究	探索性研究/预试验	浙江大学医学院附属第一医院	2020/2/4
ChiCTR2000029541	达芦那韦/考比司他或洛匹那韦/利托那韦片联合胸腺肽 a1 联合治疗新型冠状病毒肺炎的随机、开放、对照临床研究	其它	武汉大学中南医院	2020/2/3
ChiCTR2000029496	一项评价重组细胞因子基因衍生蛋白注射液清除新型冠状病毒（2019-nCoV）的随机、开放、平行对照研究	上市药物	长沙市第一医院；中南大学湘雅二医院	2020/2/3

资料来源：药智数据库、广证恒生

1.2.2 老药新用相关药企享受政策红利，研发新药的企业或将得到更多重视

老药新用的相关药企预计受益于市场期望与国家政策，产业链享受红利。1) 研发工作效率高，临床试验审批速度快。对于老药新用方面的企业，由于 NMPA 针对本次疫情启动了应急审批程序，在国家政策的支持下，再加上前期完成的研发工作以及积累的研发经验，企业将已有药物的适应症扩展到本次新型冠状病毒肺炎的工作进度预计将会大大加快。例如在科技部、国家卫健委、国家药监局等多部门支持下，瑞德西韦的三期临床试验审批程序从受理到获得临床批件只花了 3 天时间，可以预计其他药物如果符合要求也将有望极大缩短申报时间，迅速进入临床试验。2) 产品销售得到促进，有利于企业品牌推广。鉴于本次疫情的广泛性和病人基数巨大，一旦临床试验结果显示药物对本次新型冠状病毒肺炎的治疗效果良好，可以预计产品销量会迎来高峰期，企业销售收入得到增长，同时也会成为企业品牌推广的大好机会，有利于带动旗下其他药品的销售。3) 药物所在产业链相关企业共同受益。需求增加带来药物的生产增加，这将会给原料供应商、CDMO 企业等带来利好，由此促进整个产业链的腾飞。例如吉利德旗下的瑞德西韦是目前最受关注的有效药物之一，博腾股份、九州药业等药企由于为吉利德提供 CDMO 服务而受到市场追捧，股价涨势喜人。

新药研发相关药企可得到更多重视。1) 对新药研发企业而言，新药或无法在此次疫情中投入使用，但可为未来疫情做技术储备。由于新药研发周期一般耗时较长，因此针对本次疫情研发的新药大概率无法在疫情期间投入使用。虽然正在研发的新药在疫情期间上市机会渺茫，但是仍然可以为相关企业积累在抗病毒和抗感染方面药物的研发经验，对于提高企业的新药研发能力有积极的影响。而且部分抗病毒药物为广谱药物，对于同一类型的病毒基本都有效，适应症较广，因此如果以后出现新的冠状病毒，本次研发的药物有望发挥疗效。2) 相关研发方向的药企可得到更多重视。由于之前我国药企更多将重点放在癌症等慢性病的防治，本次疫情的迅速发展与有效药物探索的滞后性给国家和市场敲响了警钟，暴露了之前对于专注于抗病毒和抗感染药物研发的企业关注度和支持度的缺乏。本次疫情结束后，可以预计国家会更重视对于传染病方面药物研发的布局 and 扶持，有望看到一系列利好政策的出台，同时资本市场也会更关注对于这方面药企的投资。

2. 与疫情无关的药企遭遇困境、应对危机

在本次疫情中，头部药企实力雄厚，家大业大，抗风险能力强，可以承受住这段时间的损失，所以该部分企业暂不讨论。值得关注的是市场上存在的大部分都是中小型药企，它们抗风险能力相对较弱，在这场疫情中艰难度日。

2.1 业务方面，研发、临床、销售阶段均受影响，相关计划均需紧急调整

2.1.1 研发阶段，新药企业临床前阶段可通过调整研发计划加快进度，临床试验工作可能由于缺乏足够的医疗资源支持和样本数据而导致中断，CRO 企业业务可通过赶工和订单转移等方式正常开展

中小型药企临床前工作延误进度预计可通过调整工作安排赶上。创新药企业的研发中心一般是设置在北京、上海、广州、深圳等人才输入型城市，以海归及非本地籍员工为主。受疫情的影响，较多创新药企业的员工无法及时返工，而该部分的研发工作难以转为线上进行，使得一些实验室的研究不得不中断。但是考虑到大部分省市的非必需行业的复工日期为 2 月 10 日，加上实验室的防护标准较高，企业在这方面把控更为严格，进度延误的时间大约为一周，因此预计通过调整研发计划，应当可以追回延误进度。如北京中关村生命科学园盛诺基医药相关负责人于公司官网表示，延长一周假期对于公司的新药研发有一定影响，但不会太大，相信通过之后的工作安排可以赶上延误的进度。根据中国青年报报道，截至 2 月 15 日下午，广州黄埔区、广州开发区已有 3497 家企业复工复产，复工人员总数超过 18 万人；根据北京日报报道，截止到 2 月 10 日，北京中关村生命科学园累计复工企业达到 192 家，预计本周园区企业复工率将达七成，下周可达 80%；根据财联社报道，截至 2 月 16 日，江苏省内医药企业复工率超过 60%，省内重点医药上市公司，最迟的在 2 月 10 日都已复工；上海、浙江等地药企也在陆续复工。而武汉等地的药企则由于疫情比较严重，目前仍未完全复工。根据财联社报道，目前，武汉复工时间不能早于 2 月 20 日，很多公司只能在家里办公，工厂开工估计要到 3 月份。因此疫情对于新药临床前阶段造成的较大影响应当只会局限于疫情较为严重的地区。

中小型药企临床试验工作可能导致中断。疫情的发展不仅使得药企的研发计划需要调整，对新药的临床试验也产生了影响。1) 医院方面没有足够的医疗资源支持临床试验工作。由于疫情发展，许多医院只留下发热门诊，关闭了其他科室，各科室医生全力支援发热门诊，住院部也改为全力接收发热病人，医院没有足够的资源支持药企的临床试验。2) 临床试验无法获得足够的样本数据。由于交叉感染的威胁，许多病人在疫情期间不愿意去医院，导致临床试验招收不到足够的病人，未开始的项目被迫推迟，已开始的项目也有可能被迫延长以保证临床试验的效果。此外部分患者由于为了避免感染而拒绝去医院接受复诊，临床试验可能出现脱落。例如厚普医药董事长王亚楠在接受健康界采访时表示，由于他们的工作场景就是在医院内部，并且呼吸、发热、急诊科等科室医生很多被调到武汉去，许多工作目前都无法开展，并且受者招募要跟医院、申办方、SMO、CRO 公司多方合作才能促使业务达成，而现阶段这一服务类公司均受到很大影响，诸多医院也发文暂停了临床试验的进行，具体恢复时间未知，即使恢复工作也至少需要 1~2 个月的缓冲期。因此新药临床试验进度预计会受到较大影响。

CRO 企业业务可通过赶工和订单转移等方式正常开展。为了节省成本和加速进程，多数中小型药企选择将部分新药研发或仿制药一致性评价项目交给 CRO 机构执行。疫情爆发之际，在尽量减少外出及出差

的情况下，药企可能无法到实地进行核查，该部分工作难以由线上工作代替。加上 CRO 企业节后无法迅速复工，预计会对项目开发进度造成影响。不过根据反馈，CRO 企业受疫情影响相对有限。1) 对于进度延迟的订单，部分项目春节期间有员工留守执行，推迟部分预计可通过后面加班等方式追回进度。如昭衍新药在上证 e 互动平台上表示公司自 2 月 3 日起已开始部分复工，同时安排公司员工通过网络办公等形式，最大程度保证项目实验的开展和进行。2) 对于在湖北省有业务的 CRO 企业来说，可以通过远程办公和订单转移等方式开展工作。如药德康明建立了业务连续性计划，可将武汉公司受影响期间的订单转移至上海、天津等地执行。泰格医药在湖北的临床项目占比较低，预计影响不大，且公司武汉员工多为数统团队，可远程办公。

2.1.2 生产阶段，药企和 CMO 企业在各地复工政策的支持下，可通过调整生产计划，加快生产进度

根据各地复工要求，药企生产活动可通过赶工追上进度。在生产端，疫情的迅速发展使得生产车间纷纷停工，复工日期不断延后。即便有部分药企已经复工，但为避免交叉感染，也只能要求员工轮流复工，无法达到疫情之前全员工作的状态。然而事实上，生产与抗击疫情有关药物的企业多数已在春节期间紧急复工，保证抗疫药品的充足供应。对于其他生产与疫情无关药品的企业，由于疫情防治要求，大部分省份非必需行业的复工日期不得早于 2 月 9 日，因此大部分企业的复工日期为 2 月 10 日。北京、广州、江苏等地的复工数据如上所述。根据中国青年报的报道，“此次疫情对公司的生产计划会有影响，特别是第一季度。但随着疫情的缓和，预估产品会有一个反弹式的需求，第二、第三季度的产值会补上来，预计不会对全年目标产生很重大的影响。”广州倍绣总经理黄莉莎表示。

CMO 企业在有序复工中，生产经营无明显负面影响。各地 CMO 企业也结合当地实际情况在陆续复工。如博腾股份发布说明，各生产基地已在 2 月 10 日陆续复工复产，截至 2 月 12 日，公司重庆长寿生产基地全部车间已恢复生产，长寿生产基地、重庆研发中心、上海研发中心、成都研发中心、苏州博腾生物员工到岗率约 75%，仅江西东邦生产基地未正式复工，根据目前的判断，本次疫情不会对公司的生产经营带来明显的负面影响。杭州民生药业也在杭州余杭经济技术开发区的支持下于 2 月 10 日开始复工。因此在生产端，由于疫情而耽误的生产时间大约仅为一周左右，再加上各地政府纷纷出台政策加快企业复工，可以预计延误的生产进度可以通过后续生产计划的调整来追回。

2.1.3 销售阶段，药品实地推广活动由于疫情被迫推迟或者转为线上，与疫情无关药品也由于线下销售活动受限而对销量造成影响

中小型药企推广工作计划被打乱，被迫推迟或者转为线上。随着两票制、零差价销售、4+7 带量采购、新医保目录的执行，医药界掀起了翻天覆地的变化，学术推广争相在各药企中推广开来。大家开始逐渐淡化了以前“做关系更容易起量”的观念，纷纷开启效仿外企开启了学术推广。无论是新药还是老药，城市会、上市会、科室会、推广会等推广工作都是药品销售工作的重要组成部分，尤其是学术推广通过与医生及病人的互动交流，让医生和病人知道药物的作用机理及适用范围，同时达到宣传策划和传播医药品牌的目的。这些销售活动对于实地推广要求较高。疫情使得这些工作被迫推后，或者转为线上进行，推广效果有限。根据中华医学会发布的通知，延期召开 2-4 月份的所有学术会议，5 月份及以后的学术会议需要视疫情发展情况再行研究。线下推广活动的受阻给这些药企带来了巨大的挑战。

医院、诊所、药店等线下销售受限，与疫情无关药品销量预计受到影响。1) 医院相关科室和重点城市诊所的关闭对药品销量造成影响。随着疫情的发展，许多医院的部分科室已经发出停诊通知，择期诊疗活动延后，全面支援发热门诊，甚至部分医院由于隔离的需要已经全面停诊，而许多大中型城市如南京、西安、苏州等，这些城市的小诊所也被要求暂停诊疗活动。可以预计，除了慢性病药物和一些急症药物以外，与疫情无关而又不是患者急需的药物在医院端销量同比应当会有较大降幅。2) 为避免感染，普通民

众外出频率已大幅下降，药店端药品销量不容乐观。虽然药店在政府的要求下会正常营业，但考虑到普通群众对于疫情的恐惧以及各地居民区封闭管理的要求，普通群众外出的频率主动或者被动地大幅下降。因此，药店端该部分药品的销量预计也不会乐观。据广州日报报道，个别药企的部分产品线，目前已经取消了1月和2月份的销量考核，但不取消奖金，改为考核药代学术能力：产品知识+幻灯演讲等。因此，预计2020年一季度该部分药品的销售业绩表现会有所下滑，至于后续是否有更大的影响则还需要看疫情发展情况。

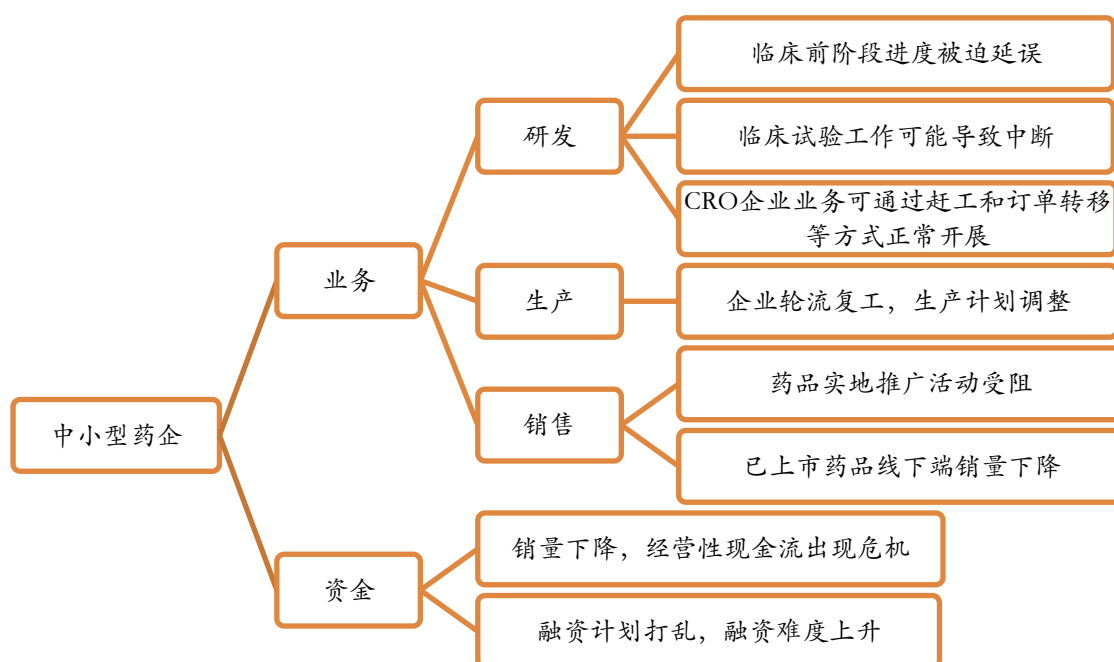
2.2 资金方面，销售回收现金流或遇困局，融资计划被打乱，融资难度上升

中小型药企业现金流受疫情冲击较大，艰难度日，“活下去”才是首要目标。

中小型药企销售回收现金流或遇困局。对于那些已经有上市产品的中小型药企，它们的核心产品往往很单一，如前所述，疫情的发展极大地挤压了医院端和药店端线下的销量。线上的销售虽对线下有所补充，但受线上药房相关政策、药品运输等影响，销量有限。整体而言，与疫情无关的药品销量受疫情影响预计有较大下滑，收入的下降直接对企业的经营性现金流产生不利影响。

中小型药企融资计划被打乱，融资难度也大幅上升。相较于大型药企，中小型药企更容易受制于医药行业新药研发周期长、资金需求大的特点，因为中小型药企往往产品线较少，抗风险能力相对较弱，尤其是那些仍未有上市产品的中小型企业，他们无法通过销售核心产品来获得持续稳健的现金流，因此他们更依赖于外部融资。1) 疫情使得中小型药企与投资机构的交流活动减少，融资计划被打乱。疫情使得机构的投资活动产生滞后效应，企业获得资金的速度进一步放缓，融资计划被打乱。2) 疫情使得机构投资活动更为谨慎，提高了中小型药企的融资难度。疫情对于经济造成的负面影响也会使得部分投资机构重新评估当前的投资环境。据燃财经报道，鼎翔资本创始合伙人吴琮也表示担忧：“疫情让我们对日后经济走势的判断有不小影响，我们此后的投资决策会更谨慎。”3) 疫情导致企业研发进展放慢，估值增长或不及预期，提升融资难度。受疫情影响，部分中小企业临床前及临床研究进度不及预期。研发进展的放缓，如原先预定的里程碑没有达到，则无法按计划提升估值，这也给企业融资加大了难度。

图表 5 本次疫情对中小型药企的影响



资料来源：广证恒生

3. 对企业的建议：疫情相关企业抓住机会发展壮大， 疫情无关企业调整计划、注重资本规划

3.1 对相关疫情的企业的建议：危中有机，抓住机会做强做大

3.1.1 诊疗方案涉及的企业，积极扩产应对需求

1 生产方面：为了应对市场中高需求的部分药物品种，生产相关药物企业应抓好生产侧重点。一方面，企业可调整生产计划，可通过优先组织防疫品种的生产、改造生产线等方式应对需求；另一方面，在严格防疫消毒的前提下，可安排员工加班加点生产，并给与员工高薪等激励方式。

2 品牌方面：生产药物企业可以通过捐赠药物提升品牌价值。在疫情中的捐赠行为可起到对疫情控制以及企业宣传的双重效果。建议企业多捐赠相关药物，来提升品牌形象和价值，同时可增进与政府之间关系、以及吸引客户和留住人才。

3.1.2 在研相关药物的企业，借力政策加速研发

1 老药新用的企业可以抓住市场需求，借助政策支持，加大研发力度。由于本次疫情患者人数众多，对于有效药物的需求大大提高。国家也出台了一系列政策加快相关药物的临床试验。因此，老药新用的企业可以抓住机会，加大研发力度，加快临床试验进程，同时这也是提高品牌认可度，提升企业价值的大好机会。

2 新药研发企业可以加大力度布局相关方向。在本次疫情中，特效药物探索的过程暴露了行业内相关企业在抗病毒新药研发方面布局的缺失。未来国家和资本市场很有可能提高对抗病毒药物研发的支持和关注，相关研发企业可以抓住机会加大力度布局，加速研发进程，抢占市场先机。

3.2 对疫情不相关企业的建议：调整研发和生产计划，注重资本规划

3.2.1 业务方面，研发阶段和生产阶段组织有序复工，做好紧急预案；销售方面

利用线上推广方式及多元化线上销售渠道

1 研发方面，临床前阶段在防疫的前提下组织重点岗位有序复工及赶工，临床试验阶段评估不同地区所受的影响并制定紧急应对方案

临床前工作：严格消毒防疫的前提下尽快赶工。为了顺利度过这一难关，对于实验室研发的重要岗位，药企应当先保证其运作起来。结合各地复工要求，严格执行消毒防疫工作，保证实验室的高标准环境和研发人员的安全健康。重新制定研究计划与目标，让研发工作尽快赶上进度。

临床试验工作：评估临床试验不同地区所受的影响制定紧急应对方案。中小型药企可以借鉴大型药企在本次疫情中的解决方案。例如贝达药业对重点项目进行盘点，制定紧急处理方案，对于已入组及入组完成的项目，仅有少部分患者在湖北地区，已沟通解决供药问题，完成紧急方案修订，对项目的整体影响较小，可按原计划持续推进临床试验及申报；对于入组中的项目，由于受疫情影响，部分中心暂时关闭，目前已采取积极措施随时准备重新启动。因此可以借鉴贝达药业等大型企业的处理方式，在受疫情影响较小地区进行临床试验的企业，可以对重点项目进行盘点，制定紧急处理方案，根据实际情况完成临床试验方案修订；而受疫情影响较大导致试验中断的企业，则应该做好临床试验随时重新启动的准备。

2 生产方面，企业可以结合实际情况组织生产车间的有序复工

在做好防护工作的前提下，安排工人排班，调整生产计划，争取尽快赶上进度。此外，企业还可以结合实际情况更新设备，借助自动化设备增加产能，将疫情对药品生产的影响降到最低。

3 销售方面，利用线上办公加强与重点客户的联系，利用多元化线上销售渠道

首先，鉴于目前疫情仍比较严重，许多工作岗位仍处于线上办公的状态，因此企业需要适当调整销售推广计划，销售人员可以通过线上交流的形式开展对于目标客户的销售推广工作，比如通过主流线上办公软件与客户举行电话会议，通过可视化软件进行新药展示，利用电子邮件等与重点客户进行业务交流等。

其次，由于本次疫情期间医院许多科室关闭以及消费者出门不便，在线问诊、送药上门等相关服务需求激增。不仅有如好大夫在线、春雨医生、平安好医生等原有互联网医药平台可提供相应服务，还有美团外卖、饿了么等外卖平台与互联网医院合作推出免费义诊、送药上门。因此药企可积极利用线上销售渠道，与多种线上平台进行合作，减少疫情对于线下端药品销量带来的负面影响。

3.2.2 资金方面，企业应提前做好资本规划、经营活动开源节流

对于中小型企业，现金流的持续和稳健至关重要。

1 提前做好资本规划尤为重要。对于中小药企，尤其是尚未盈利且需要大量资金投入的新药研发企业而言，从资本市场融资是企业持续发展且关键的工作。然而受疫情影响，投资机构活动减少且更为谨慎，加上企业研发进度不及预期，导致融资难度加大周期加长。因此中小药企需提前做好资本规划，对自身现金流、发展计划与预算分析审视，对融资的时点与金额、估值定价进行重估，相比之前需更加重视融资活动。

2 可考虑转让或授权在研产品，提前变现。新药研发周期长投入大，对于中小企业而言，将产品一直做到上市，通过销售药品来实现收益的方式并不一定是最优选择。通过和国内外大药企合作，将其在研产品转让或授权合作(License Out)，也可获得不错收益。特别是对于现金流紧缺的企业，将产品转让或授权有助于及时补充现金流，同时对自身产品管线压缩，可使得研发力量更加聚焦，从而提升研发效率。

3 经营活动开源节流。企业应尽量砍掉不必要的开支、减少人力成本做到成本控制。一方面，应减少一切非必要开支。如降低行政成本、减少租房面积、减少非必要营销开支等。另一方面，尽量减少人力成本。例如和员工商量，尽量灵活用工，节约开支；或者与员工进行劳资协商，短期降薪，待产品成功上市后将部分利润按比例分给员工作为补偿，让员工跟企业共渡难关。

3.3 此外，中小药企应积极利用各地出台的复工扶持政策和补助政策

各地政府和相关部门纷纷出台多项扶持政策和补贴政策支持企业复工复产，主要集中在加大减负支持力度、加大金融支持力度、加大财税支持力度和加大稳岗支持力度这四方面。在公共危机面前，加华资本创始人宋向前称，企业要自救，自救的同时也需要政府系统性托底政策，这个政策既要解决短期流动性问题，更要中长期进行深度改革，释放生产力和提高产业的核心竞争力。工业和信息化部2月9日印发《关于应对新型冠状病毒肺炎疫情帮助中小企业复工复产共渡难关有关工作的通知》，明确将采取全力保障企业有序复工复产。各地政府和部门纷纷响应，推出一系列利好政策支持企业复工，渡过难关。

在加大减负支持力度方面，北京、广东、河南等城市或省份均出台了类似的政策，包括对相关企业减免房租、降低经营用电水气成本等具体方面。2月13日，河南省人民政府在《河南省应对疫情影响支持中小微企业平稳健康发展若干政策措施》提出对承租国有资产类经营用房且受疫情影响不能正常经营的中小微企业，免收1个月房租，减半收取2个月房租，已收取的要予以退还；实施支持性电价政策，疫情防控期间企业用户减容、暂停及恢复业务不受原有时间限制，可按实际暂停天数免收基本电费；对缴纳生产经营所需用气、用水等费用确有困难的中小微企业，实行“欠费不停供”措施，企业在疫情结束后3个月内补缴各项费用。

在加大金融支持力度方面，除了各地政府出台政策以外，银保监会办公厅15日发布通知，要求各银保监局、各银行保险机构做好疫情防控金融服务，支持企业复工复产，包括全力支持疫情防控企业扩大产

能、全面服务受疫情影响企业复工复产、积极帮扶遇困小微企业、个体工商户等。2月15日，河南省印发《应对疫情影响支持企业平稳健康发展金融政策措施的通知》，加强重点企业和复工复产企业资金保障，具体包括：对纳入名单的疫情防控重点保障企业，各银行业金融机构要全力加大资金支持，特事特办，急事急办；认真落实差异化信贷政策，对受疫情影响，因生产疫情防控医用物资、生活物资导致资金需求扩大、第一还款来源充足的存量贷款企业，符合条件的要主动增加授信额度，积极发放信用贷款，满足企业的临时资金需要；降低企业融资成本，通过实行贷款市场报价利率、内部资金转移定价优惠、减免手续费等方式，2020年普惠型小微企业贷款综合融资成本较上年降低0.5个百分点等。各地银行机构也纷纷响应，为符合条件的企业发放贷款，满足资金需求。中国银行河南省分行制定出台金融助力企业复工复产“26条”，包括：开辟抗疫融资绿色通道，出台《中国银行河南省分行疫情期间公司授信快速流程机制》，简化授信对接、发起、审查、审批、发放等业务流程；向即将复工的重大基础设施、高速公路、能源、民生类项目提供“项目前期贷”，向政府专项债支持的学校、医院、产业园区、交通物流等项目提供配套融资，向发展前景良好，疫后有扩大再生产需求的企业提供技术改造贷款、项目贷款或3年期以上流动资金贷款；对受疫情影响较大的中小企业，不盲目抽贷、压贷、断贷，对暂时困难的小微企业，通过“无还本续贷”产品进行无缝承接，缓解企业还款压力等。

在加大财税支持力度方面，主要是各地政府与当地税务机关共同出台政策，包括减免企业税费、捐赠支出税前扣除和其他税收优惠政策等。2月6日，国家税务总局青岛市税务局发布15项细则，包括创新药后续免费使用不征收增值税、新药研发按规定享受研发费用加计扣除、医药制造企业广告费和业务宣传费支出税前扣除政策等针对药企的优惠政策。2月13日，河南省人民政府印发《河南省应对疫情影响支持小微企业平稳健康发展若干政策措施》，减免相关税费，对受疫情影响纳税确有困难的企业，依法减免房产税、城镇土地使用税；对生产疫情防控物资的中小微企业，优先落实相关税费减免政策。

在加大稳岗力度支持方面，各地政策主要围绕稳定现有就业岗位、扩大用工需求两方面来开展。2月5日，广东省人社厅专门出台《关于做好疫情防控前提下进一步加大企业复产用工保障的通知》，具体措施包括：对于受疫情影响的用人单位，允许缓缴社会保障费，期间不加收滞纳金；摸清掌握本地亟需就业的各类群体特别是因疫情影响导致失业的人员动态情况，建立人员信息台账；精准掌握本地企业复工计划和用工需求，特别是要落实重点企业服务专员制度，实施“一企一策”专项用工服务；对目前暂未开工或开工不足的企业员工，引导调剂到正常生产特别是疫情防控重点物资生产等用工紧缺企业，实现市级用工余缺统筹等。

图表 6 部分省份或城市关于支持企业复工复产的政策意见

省份/城市	名称	具体内容
广东省	《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持企业复工复产的若干政策措施》	提出了5方面共20项政策措施，具体包括对受疫情影响不能按时缴纳企业职工养老保险、医疗保险（含生育保险）、失业保险、工伤保险以及住房公积金的企业，允许延期至疫情解除后三个月内补办补缴。对职工因疫情接受治疗或被医学观察隔离期间企业所支付的工资待遇，按照不超过该职工基本养老保险缴费基数50%补贴企业；对符合延期缴纳税款条件的企业，依法延长不超过三个月的税款缴纳期限。对纳税确有困难的企业，依法合理予以减免房产税、城镇土地使用税等。
上海市	《上海市全力防控疫情支持服务企业平稳健康发展的若干政策措施》	提出了6个方面、28条措施，针对直接参与疫情防控一线的重点企业和重要防疫物资，从财政补贴、税收优惠、专项金融支持、保险、支持扩产增能、物资进口、防疫产品科技研发等方面，实施一批阶段性的特殊支持政策；针对受疫情影响较大、生产经营困难的行业和中小企业，从租金减免、延期纳税、税收优惠等方面，着力为企业减轻负担。
北京市	《关于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响促	提出了3个方面、16条措施，具体措施包括：通过停征部分行政事业性收费、减免中小微企业房租、为经营困难企业办理延期纳税、补贴小微企业研发成本等方式减轻中小微企业负担；在减免房租方面，措施



	进中小微企业持续健康发展的若干措施》	要求中小微企业承租京内市、区属国有企业房产从事生产经营活动，按照政府要求坚持营业或依照防疫规定关闭停业且不裁员、少裁员的，免收2月份房租；在保障中小微企业正常生产运营方面，措施要求实施援企稳岗政策，促进就业困难群体就业，保障企业正常安全生产需求，加大政府采购和中小微企业购买产品服务支持力度，精心做好企业服务等。
四川省	《关于应对新型冠状病毒肺炎疫情缓解中小企业生产经营困难的政策措施》	从加大减负、金融、财税、稳岗支持力度4大方面提出13条政策措施，具体包括对承租国有资产类经营用房的中小企业，减免1至3个月房租。鼓励大型商务楼宇、商场、综合性市场运营主体在疫情期间对中小企业减免租金，各地可对减免租金的业主给予适度财政补贴。对在疫情期间减免入驻中小微企业厂房租金的省级小型微型企业创业创新示范基地，省财政按照不超过租金减免总额的50%给予补助，每个基地补助总额不超过200万元等。
河南省	《河南省应对疫情影响支持中小微企业平稳健康发展若干政策措施》	从全力保障企业有序复工复产、强化金融支持、加强财税支持、减轻企业负担和加大稳岗支持力度等5五个方面共出台20条具体措施，具体包括加大财政扶持力度，支持重点医疗物资生产企业开足马力生产，对多生产的、符合标准的政府兜底采购收储产品，政府进行兜底采购收储；减免相关税费，对受疫情影响纳税确有困难的企业，依法减免房产税、城镇土地使用税。对生产疫情防控物资的中小微企业，优先落实相关税费减免政策等。
浙江省	《浙江省新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控领导小组关于支持小微企业渡过难关的意见》	从要素成本、财政税收、金融保障、外贸出口4方面提出17条政策意见，具体包括进一步降低小微企业用电、用气和物流成本，工业用电价格根据国家政策及时调整，工业用水、天然气的价格下调10%，期限为3个月；减轻企业社会保险费用的负担。对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%。对面临暂时性生产经营困难且恢复有望，坚持不裁员或少裁员的参保企业，返还标准可按6个月企业及其职工缴纳社会保险费的50%确定；为小微企业办理不可抗力证明，降低检验检疫费用，提高出口信用保险保费补贴等。

资料来源：新浪财经、人民网、新华社、广证恒生

4. 风险提示

- 1 新型冠状病毒肺炎疫情影响发展态势不确定性风险。
- 2 企业受疫情影响持续经营的风险。

数据支持：徐洁敏、区景亮



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖,携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景,曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):南京大学硕士,理工科和经管类复合专业背景,七年运营商工作经验,四年市场分析经验,擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞(新三板副团队长):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

魏也娜(新三板TMT行业高级研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

于栋(新三板高端装备行业高级研究员):华南理工大学物理学硕士,厦门大学材料学学士,具有丰富的一二级市场研究经验,重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林(新三板大消费行业研究员):暨南大学资产评估硕士、经济学学士,重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文(新三板主题策略研究员):暨南大学金融学硕士,具有金融学与软件工程复合背景,目前重点关注新三板投资策略,企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱: li.jiawen1@gzhzhs.com.cn

电话: 020-88832292



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

药企新冠疫情应对建议

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。