

疫情研究专题系列

新型冠状病毒引发的肺炎疫情对 医疗健康行业的影响分析

严冰 研究员

主要观点

- ▶ 本轮疫情对经济的影响是短期的，持续影响时间可能会贯穿一季度甚至上半年。医药健康行业由于其弱周期属性，受宏观经济影响较小。疫情对医疗健康领域的影响主要分为两个方面：正面影响是对于疫情相关产品，如抗感染、抗病毒药品以及相关的医疗器械、耗材及试剂销售出现大爆发，一季度的销量比往年有较大幅度的提升；负面影响是疫情非相关产品，由于疫情期间医院内部采购计划延迟、病人尽量避免去医院，常规药品订单量有所下滑。
- ▶ 从长期看，疫情不会改变医药产业的长期趋势，反而会加速落后产能的淘汰速度。医药行业的发展逻辑、基本走势不受影响，鼓励创新、仿制药替代、带量采购、医保控费等仍是医疗健康行业发展的大方向。
- ▶ 从整个医药健康产业链条来看，研发、注册、生产、流通到采购、临床使用，都会受到疫情一定程度的影响。
- ▶ 疫情过后医疗健康行业需要重点发展的领域，一是加速创新药物研发与生产，二是加速创新医疗器械的国产替代，三是加速推进医疗信息化建设。
- ▶ 此次疫情给医疗健康行业带来的投资机会，可以关注以下几条投资主线：一是关注高估值的医药核心资产杀跌后的投资机会；二是受益于此次疫情且长短期逻辑兼具的行业及公司；三是医疗信息化领域的投资机会；四是分级诊疗领域的投资机会。

目录

一、疫情对医疗健康行业影响的整体判断	3
(一) 疫情的发展与防控预测	3
(二) 疫情对医疗健康行业的整体影响	4
二、疫情对医疗健康行业的结构性影响	5
(一) 疫情对医疗健康子行业发展的影响	5
(二) 疫情对医疗健康产业链上下游的影响	9
(三) 疫情过后需重点发展的细分领域	12
三、通过疫情透视医疗健康行业的投资机会	13
(一) 医疗健康行业发展的短板与应对	13
(二) 医疗健康行业发展中的投资机会	15

一、疫情对医疗健康行业影响的整体判断

（一）疫情的发展与防控预测

这次新型冠状病毒肺炎疫情自 2019 年 12 月份于武汉爆发以来，国家积极采取了最全面、最严格的防控举措，2020 年 1 月 23 日武汉发布交通封城的通告，中央政治局于 1 月 25 日召开政治局会议研究疫情防控工作，随后全国进入全面防疫阶段。科研人员积极致力于病毒的预防、诊断、治疗的研发，取得一系列成果。从政策上看，目前各相关职能部门的医药政策和事务办理基本上都向疫情倾斜。国家卫健委出台新型冠状病毒肺炎诊疗方案以及各种防治措施；国家医保局临时启动对确诊患者的医保支付并延申到疑似患者，同时支持开 3 个月的慢病处方；国家药监局应急审批新型冠状病毒肺炎检测用的核酸检测试剂盒。各省药品采购平台对相应的疫情药品、医疗物资进行直接挂网或紧急采购。还有很多举措远超出《国际卫生条例》要求，世界卫生组织对中国的防控举措给与高度肯定。

截至 2 月 8 日 24 时，全国已累计确诊新型冠状病毒肺炎病例 37198 例，疑似病例 28942 例，死亡 811 例，治愈出院 2649 例。全国确诊病例治愈率超过 7%，浙江省治愈率突破 12%。虽然整体上看，新增确诊病例有所增加，但全国非湖北地区新增确诊病例已经实现五连降，环比下降 40.54%。全国确诊病例虽然在不断增加，但是增速已经出现明显下滑。考虑到目前确诊人数增长态势和疑似病例数量，未来

确诊人数仍可能阶段性持续攀升。新型冠状病毒肺炎致死率并不高，湖北/武汉相对较高是医疗资源瓶颈所致。在大量医务人员的不努力下，新型冠状病毒肺炎治愈率再创新高。截至2月8日24时，全国非湖北地区累计出院人数已达1210人，出院率为11.98%，全国累计出院人数2649人，均呈现加速上升趋势。因此，我们对疫情可控有信心，预计上半年疫情可以得到控制。

（二）疫情对医疗健康行业的整体影响

市场普遍担忧疫情对经济的影响，从整体来看，因为我国全面防疫措施实施早，控制力度强，本轮疫情对经济的影响是短期的，持续影响时间可能会贯穿一季度甚至上半年。医药健康行业由于其弱周期属性，受宏观经济影响较小，特别是在老龄化背景下，医疗健康刚需始终存在且呈快速增长趋势，整体影响需根据疫情发展情况进一步评估，初期看部分板块相对受益。疫情对医疗健康领域的影响主要分为两个方面：正面影响是对于疫情相关产品，如抗感染、抗病毒药品以及相关的医疗器械、耗材及试剂销售出现大爆发，一季度的销量比往年有较大幅度的提升；负面影响是疫情非相关产品，由于疫情期间医院内部采购计划延迟、病人尽量避免去医院，常规药品订单量有所下滑。医疗资源被大幅挤占，发热门诊成为重中之重，其他常规的医疗服务、手术、骨科器械受到一定程度的挤占。由于受到返工及原辅料和包材的供应问题，短期内对相关企业后续产能可能会受到影响，但

随着管控的缓解会迅速恢复。本轮疫情期间部分设备、耗材、药品销量快速上升，但是货品的短缺使得企业在加班的人工、原料等方面的投入也有所加大。此外，医疗机构其它就诊人数有阶段性减少，加上交通管制、物流限制对产品销售的影响，疫情对于相关企业的整体业绩的促进作用需要综合考量。

受疫情影响，短期国内基层医疗、互联网医疗、医疗机构某些科室（呼吸、传染病）的投入可能会增加。从历史看，2003年非典期间医药制造业收入及利润增幅都有10%左右的提升，但疫情结束后，医药制造行业收入及利润增速却下滑。从长期看，疫情不会改变医药产业的长期趋势，反而会加速落后产能的淘汰速度。医药行业的发展逻辑、基本走势不受影响，鼓励创新、仿制药替代、带量采购、医保控费等仍是医疗健康行业发展的方向。

二、疫情对医疗健康行业的结构性影响

疫情带来的相关企业业绩增长未必能够长期持续，疫情更多带来相关企业的结构性机会，因此并不影响企业的长期价值，医保控费带来行业洗牌的中长期发展逻辑并未改变。同时，生物医药产业的战略价值得到各方重新认识，行业长远发展确定性有望提升。

（一）疫情对医疗健康子行业发展的影响

短期内疫情会对医药上市公司业绩产生扰动，不同公司之间业绩会受疫情影响出现暂时性结构性分化，但中期对医药板块整体业绩影

响不大，同时也不会改变行业长期发展趋势。短期内，择期空间较大的子行业短期内会受到影响，诸如慢性病体检以及轻症的牙科、心血管、心脏病的防治将会有大幅下滑。中西药类零售端表现较强，疫情的爆发使疫情防治相关产品需求急剧增加，如消毒防护用品、部分中成药、医疗器械、诊断试剂及抗病毒药物等，具有该相关产品的公司，业绩会有阶段性提升。尤其生物技术、医药生产、疫苗研发以及跟医学相关的计算机、人工智能、数据科学这些领域的公司近期会出现业绩爆发式增长。其他疫情防治非相关产品中择期空间较小的子行业，影响非常有限。中期看，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，并未在总量上产生较大影响。

具体而言，疫情利好列入国家卫健委诊疗方案的药品。目前，治疗新型冠状病毒肺炎的特效药依然在研制过程中。根据国家卫健委发布的诊疗方案，确诊病例的相关治疗药物包括抗病毒类、抗生素类、激素及中成药四个大类。品种数量有限，粗略估计也就是20-30种左右。相关用药有抗病毒类包括干扰素、洛匹那韦/利托那韦、奥司他韦、阿比朵尔；抗菌类药物包括阿奇霉素、阿莫西林、莫西沙星、左氧氟沙星、头孢曲松、厄他培南等，在重型、危重型病例的治疗中使用血管活性药物，以及中药和中药注射剂等。抗病毒、抗感染、营养支持、糖皮质激素等类药物短期需求有望提振。除了抗生素、激素类药物的使用，提高患者自身免疫能力是重中之重。依靠药物提高患者

自身免疫力方面，血液制品中的静丙可以提高患者血液中的 IgG 水平，增强机体的抗感染能力和免疫调节功能。新型冠状病毒肺炎的患者目前已接近 4 万名，静丙的需求量大增。

疫情利好与新型冠状病毒肺炎诊治密切相关的医疗器械。参考国家卫健委发布的新型冠状病毒肺炎诊疗方案，针对出现呼吸道症状的病人的确诊与筛查步骤中除新型冠状病毒检测以外，还应辅以其他常见呼吸道病原体的检测以做好鉴别诊断，因此生产有关体外诊断产品的厂商均有望受益，如体外诊断（分子诊断、POCT、血球诊断、核酸诊断试剂盒等）、医疗设备（如医学影像、生命监护仪、呼吸机、制氧机、额温器、心肺仪、CT、体温计等）、低值耗材需求提升。从各地耗材供需情况看，一线医用耗材短缺，紧缺医疗物资包括防护服、医用外科口罩、医用防护眼镜、防护面罩、正压隔离衣、消毒液、一次性鞋套、一次性工作帽、一次性乳胶手套等。患者和非患者家庭对于零售端的家用器械的需求也显著提升，有望带动相关品种放量。家用诊断与监护设备如体温计、血压计、血氧仪、测温仪、呼吸机、电子听诊器等。疫情受控后，患者的康复与跟踪治疗所需肺活量计、家用呼吸机、制氧机、雾化器等产品的应用也会越来越多。基于手机等信息化实时设备的穿戴式医疗设备将会扩大需求。

医药流通子行业中的主流商业流通公司均受益，医药电商企业的业绩大幅增长。疫情期间人们居家不外出购物，线上医药电商的相关

药品热销，与疫情有关的产品，如口罩、抗病毒药品、体温计、手套甚至计生用品、情趣用品都是热门商品。

医药数字营销方式兴起。因为疫情防控的关系，医药行业企业线下的营销活动转移到线上，线上科室会、医学文献内容展示、品牌宣传、医生及患者的调研等等都可以放在线上进行，并起到比线下更好的效果。比如近期医库、梅斯医学都接到大量药企线上数字营销的需求。

互联网+医疗服务蓬勃发展。疫情期间，各大互联网医疗平台表现非常活跃。丁香医生、医联、企鹅医生、好大夫等平台纷纷推出了疫情实时播报、防控疫情内容科普、在线诊疗咨询服务等，在帮助广大人民群众更好应对疫情的同时，也在加速培养用户习惯。微医集团、阿里健康、京东健康、好大夫、1药网等各大企业和机构纷纷推出在线问诊缓解医疗压力。微医集团累计提供医疗咨询达 64.5 万人次，阿里健康累计用户突破 280 万，人们的健康意识将彻底觉醒，越来越多家庭通过互联网医疗寻医问诊，付费学习日常医疗保健知识。另外，为了避免进入医院就诊发生交叉感染，政策鼓励患者到互联网医院进行问诊，支持开 3 个月的长期处方，在此期间也带来了不小的流量培育该领域的市场并能很好地教育患者。同时具有医药电商及互联网医院的机构，如健客、康爱多等将带来业务的增长。此外，新药物的出现以及新型冠状病毒肺炎的临床研究开展将利好医药外包服务行业，

包括 CRO 和 CDMO。

医疗信息化建设加速推进。本次疫情中，老年人口更加易感，使得人们逐渐从被动就医转向主动常态化的预防保健。居民健康意识的提高与当前医疗资源分布不均衡的矛盾势必加速医疗信息化的进程。部分企业医院信息化建设项目前期相对受益，一月份订单量有所增加；如果疫情上半年得不到控制，医院内主要人力物力将继续集中于疫情防治，防治体系搭建完毕后，其它项目采购下降，后续也会造成一定负面影响；长期看，疫情结束后医疗信息化行业可能相对受益于应急防控系统、医疗医保系统互联互通建设与分级诊疗系统升级。

（二）疫情对医疗健康产业链上下游的影响

从整个医药健康产业链条来看，研发、注册、生产、流通到采购、临床使用，都会受到疫情一定程度的影响。

研发层面，疫情的爆发推动了冠状病毒领域的研究。其中最引人瞩目的是吉利德公司的在研药物瑞德西韦，该药物的临床试验于2月5日在武汉金银潭医院启动。此外，据钟南山院士透露，现有至少7个针对病毒RNA聚合酶或蛋白酶的小分子药物，包括CR3022抗体药物都处于不同临床研究阶段，相关疫苗的研发也在开展中，但距离临床应用尚需要时间。其他相关产品如抗体检测试纸、诊断试剂等研究及临床试验立项不断被媒体所报道。不过此前已经开展的临床试验在疫情期间会受到影响。

生产方面，本次疫情造成武汉和湖北相关企业停产、延期复工，可能对医药产业链上的全国其他地区的企业造成负面影响。由于国家实施带量集中采购政策，一些药企的生产供应可能会遇到挑战。春节前的重要政策，比如第二批带量采购计划4月份开始执行，从目前得知的信息，还没有接到上级的指示是否改变或延期。77家中选企业中有一部分中选品种之前尚未生产销售，这些品种组织生产到能够稳定保证中选地区的供应需要时间。由于出现疫情工人返工受阻，再加上原辅料和包材采购也不能像正常情况那样顺畅，我们判断这些药企在4月份能够保障供货估计会遇到挑战。国家联合集采办公室是否会考虑这一情况而改变第二批国家采购的执行时间，尚待观察。相关企业停产及延期复工可能冲击产业链上的其他企业，短期疫情影响可能导致产能波动，如原料药价格波动，对下游产业链也有影响。

销售层面，按疫情发展的进程看，3-5个月内很难开展规模化的常规拜访、科室会及大型学术会议。与医生的直接接触基本上难以开展，各大药企的医药代表对医生的常规拜访基本暂停。受到疫情舆论导向、医务人员的重心转向、患者的减少以及营销活动的停滞影响，医药企业“去库存”的压力非常之大。

流通环节，受疫情影响诊断试剂、药品等物资流通量增加，疫区尤其是湖北省本地的流通企业迎来机遇，一季度疫区流通企业相对受益；中长期看，考虑到疫情对当地交通的管制、人员返工时间延期、

支出成本升高等因素，疫情相关物资业务增量抵消成本费用增加及常规业务下滑带来的损失，推测疫情对流通行业整体的正面影响较小。

临床使用方面，疫情的发展推动了相关病毒防治领域的需求，预计会对相关公司一季度的业绩造成正面影响。受益于此次疫情的行业及公司，典型的涉及相关产品包括药品（抗病毒、抗生素、激素、中成药）、血液制品（人血白蛋白、免疫球蛋白）、治疗设备（呼吸机、智能监护仪、输注泵）、医用耗材（N95口罩、医用防护服、医用护目镜、一次性塑胶手套、采血及注射耗材）、诊断试剂（酶联免疫、基因检测）和检测设备（CT、超声、生化仪、血球仪、PCR仪、POCT）等产品公司为代表。其中部分主要供应试剂、设备、耗材、药品一月份订单量已达到2019年一季度的总量，但非疫情相关产品订单量下滑，对于企业业绩整体影响还需要根据疫情发展情况进行进一步评估。

医疗信息系统方面，医疗信息化贯穿疫情防控的全过程。包括医疗物资统计、疫情信息汇总报告、医院管理、临床应用、医保支付等环节。医疗信息化上游主要面向医疗器械制造商，主要包括医药产品、医疗器械的研发生产营销和监管，下游主要面向医疗服务提供者医院、基层机构诊所等，包括病历管理信息化、AI影像、AI诊疗、分级诊疗、供应链管理和医保支付体系等。医疗信息化的建设加速利好医疗行业解决方案与系统集成提供商，促进医疗系统的升级；病情的研判、医疗资源的调度、医保资料库建设等也需要大数据的分析支撑，医疗

数据服务龙头企业也将获得增长。

（三）疫情过后需重点发展的细分领域

一是加速创新药物研发与生产。长期以来，我国医药企业还是仿制药为主，创新能力不足。通过此次疫情，国家势必会更加重视研发各种应对病毒的检测、抑制和治疗的相关药品和试剂，而公众对于类似流感疫苗这类产品的使用量也会大大提高。因此会有越来越多的医药企业加强创新药物的研发与制造。疫情会教育和强化人民对健康管理和保健的需求，从而带动我国生命科学产业的发展。在一致性评价和带量采购常态化影响下，成熟产品（仿制药及过专利期的原研药）价格进一步承压，低质量的药品及临床价值不明显的重点监控目录药品会被加速淘汰，腾出的空间会更多留给创新药。

二是加速创新医疗器械国产替代。世界卫生组织宣布疫情构成“国际关注的突发公共卫生事件”，部分国家采取限制交流和贸易活动，减少国外医疗器械产业进入中国市场，倒逼中国医疗器械产业的技术转型和创新突破。疫情期间，很多科研中的创新型产品如病毒隔离床、隔离舱、新型冠状病毒检测试剂盒等快速获得注册证并投入临床应用。疫情后国家对于医疗器械监督管理的法规会更加优化，会更加适合于医疗器械的创业创新，加快医疗器械国产替代的发展速度。这次疫情不但会促进口罩、防护服、温度检测设备这类传统防疫设备带来产业提升机会，还会促进病房机器人、病毒隔离系统、空气病毒

净化系统、手术室病房信息化系统、快速温度检测系统、高精度和高效率的基因测序设备等高科技防控产品的发展。

三是加速推进医疗信息化建设。此次抗击疫情，武汉市得到了众多全国各地医疗机构的驰援。中国电信武汉公司在3天内完成了火神山医院4G、5G无线网的覆盖，在5G网络的支持下，火神山医院可以提供远程医疗，医生通过远程会诊减少与病患的直接接触，从而更好防控疫情，同时，此次疫情严重，湖北医疗资源面临较大压力，通过远程视频火神山医院进一步与北京等其他城市的专业医疗资源合作，提高资源利用率和诊疗效率。可以设想，在疫情结束后国家将进一步推进远程医疗和智慧医疗，解决医疗资源不足的问题。提供相关产品和解决方案的制造企业将迎来新的发展机遇。分级诊疗也对现有医疗信息化系统提出更高要求，预计通过此次疫情，医疗信息化的基础设施建设将有大幅改善，居民在线问诊、远程诊疗的需求也会增大，医疗信息化产业链的上下游都将迎来发展机会。

三、通过疫情透视医疗健康行业的投资机会

（一）医疗健康行业发展的短板与应对

这次新型冠状病毒肺炎疫情，暴露出我国医疗健康行业发展存在的短板，一是管理体制机制的短板。目前我国应急医疗体系建设很薄弱，分级诊疗体制还需要完善，医疗市场化程度还不高，医疗基础教育也很薄弱，医疗卫生治理体系和治理能力现代化水平与疫情防控需

要还有很大差距。应对措施上，要深化和完善医疗体制和医保制度改革。完善对突发公共卫生事件的迅速反应机制，加强应急医疗体系建设，落实医疗应急工作规范和流程，组建各级应急医疗救援机动队伍，建立应急物资储备库，健全物资储备和调用制度，实行动态管理。放开市场准入，强化事中事后监管，扩大医疗对内和对外开放水平，加强政府与社会合作办医，提高供给质量和效率。适度增加医疗卫生预算，提高财政支出中医疗等民生支出占比。提高医务人员薪酬水平和改善工作环境，加强医务人员安全保障和医生职业身份强化。利用互联网加强人民医疗卫生基础教育。加强医疗供给侧结构性改革，推进医疗卫生治理体系和治理能力现代化水平。

二是医疗资源分布不均的矛盾比较突出。这是我国医疗健康行业目前面临的重要问题，已在这次疫情中得到充分暴露。根据国家卫健委公布的数据，截至2019年6月，我国医院共计3.3万个，其中公立医院1.2万个，民营医院2.1万个。各省之间数量差异大，山东、四川、河北居于前列，数量超过2000个，青海、西藏地区仅有200左右。2018年我国超过70%的三甲医院分布在东部地区。地级市和县级优质医疗资源紧缺，三甲医院少，医疗物资缺乏，医护人员水平不高，不能满足居民健康和疫情防控的需要。应对措施上，一方面要加快互联网医疗的发展。疫情中各地大量医护人员驰援武汉，起到了很大作用，但专家毕竟有限，临床中危重病人需要专家会诊，尤其县、乡镇、

农村极其缺乏好的医疗资源。互联网医疗在疫情控制中将起到重要作用。疫情之前，各大三甲医院都已经推出线上发热门诊，但网上问诊的使用率并不高。疫情过后，人们对网上问诊和会诊、治疗都会有新的认识，市场发展潜力巨大。另一方面，要加快人工智能在医疗健康领域的应用。AI 医疗器械是近两年最为热点的领域，非常适合中国医疗资源地域不均衡的现状，能解决中西部地区医院病理、影像科医生短缺的问题。在疫情控制中，诊断的确认和时效非常重要。AI 技术的引进能够解决疫情中超大负荷的检验科、病理科、影像科医生的工作量，降低检验科医生的工作强度，提高诊断效率，提升检验诊断的准确性。

（二）医疗健康行业发展中的投资机会

此次疫情给医疗健康行业带来的投资机会，可以关注以下几条投资主线：

一是关注高估值的医药核心资产杀跌后的投资机会，这类资产经过 2019 年的估值后目前仍处高位，而疫情的发展对于其高估值有一定压力，个别公司可能还会影响到业绩。但是对于这类公司来说，其长期产业逻辑并不会因为短期事件利空而改变。

二是受益于此次疫情且长短期逻辑兼具的行业及公司，例如诊断试剂、药店、疫苗等。战略性看好零售药店，药店对于慢病用药的转移供应能力更强，新型冠状病毒肺炎或间接导致慢病患者更大程度的

转移到药店购买，短期受疫情正面影响大概率业绩放量。国内药店行业目前集中度分散，行业集中度正在持续快速提升。药店从长期看受益于集中度提升和处方外流。近年来国家持续出台政策，通过医药分家、取消药品加成、药店分级分类管理等方式引导处方外流，广东、广西、四川、重庆、江西、甘肃等多地陆续出台处方流转平台的相关政策，推动处方外流落地。

三是医疗信息化领域的投资机会。未来随着我国老龄人口增加、健康意识的增强以及5G技术的推广普及，叠加近几年国家政策的大力支持，医疗信息化进入加速发展期。随着大数据、人工智能的发展，医疗信息化将进入智能化阶段。2019年我国医疗信息化市场规模接近600亿元，根据前瞻产业研究院预测，未来几年我国医疗信息化规模将持续增长，预计2023年突破1000亿元。从投资者角度来看，医疗信息化加速将使得医疗方案提供商、IT系统建设、医疗大数据等产业链上下游均受益，建议投资者积极关注相关投资机会。

四是分级诊疗领域的投资机会。这次疫情中，分级诊疗问题再一次被放大，如何更加有效地配置我国有限的医疗资源，成为一个重大命题。完善分级诊疗医疗服务体系，有效配置有限的医疗资源，涉及到各种配套设施的完善，包括医联体的进一步建设、医疗数据化的进一步完善、远程诊疗的升级、健康档案的数字化与云端化建设，甚至包括未来待开发的特种机器人、智能医疗看护等等，这些领域都是值

得关注的产业机会。

参考文献:

[1]张夏 陈刚. 医疗信息化开始加速-新冠疫情可能带来的行业变化[R]. 招商策略研究, 2020-2-4

[2]韬衡. 新冠疫情下, 业内专家对医疗器械产业的思考[R] 医械产业化合规与加速平台公众号, 2020-2-6

[3]黄培. 新冠疫情将对中国制药业带来哪些深刻影响? [R] 《数字化企业》公众号, 2020-2-4

[4]点苍鹤. 新冠病毒疫情对医药行业的影响思考[R] 贝壳社《医药云端工作室》公众号, 2020-2-4

[5]边泉水 李敬雷 李立峰 吴劲草 魏雪. 新型肺炎疫情对经济、行业和市场影响如何? [R] 国金证券研究所, 2020-1-23

[6]马帅 齐震. 从当年 SARS 看当前肺炎疫情对医药行业的影响[R] 安信证券, 2020-02-01

[7]王腾蛟 刘建宏. 以史为鉴, 注重行业长期逻辑[R] 山西证券, 2020-02-03

[8]张璐瑶 王海量 张晏铭. 新型冠状病毒疫情对医疗健康行业影响[R] 招商银行研究院, 2020-02-05

[9]韩盟盟 倪亦道 张熙. 生物医药产业是抗击冠状病毒的先锋[R] 平安证券, 2020-02-04

[10]猎云网. 疫情影响下, 最全面行业及头部企业市场展望[R] 中金公司, 2020-02-03

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议, 中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有, 任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版, 复制, 刊登, 发表, 篡改或者引用。