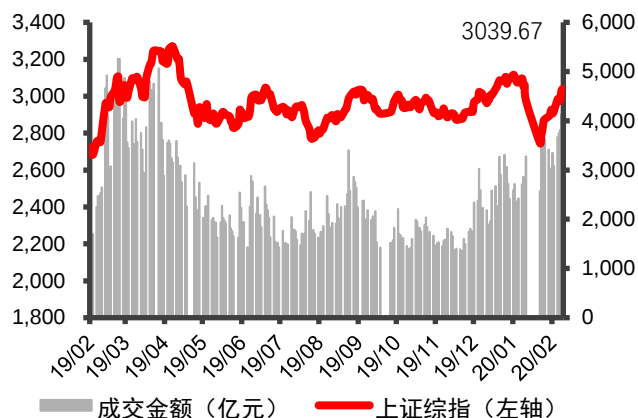


2020年2月24日

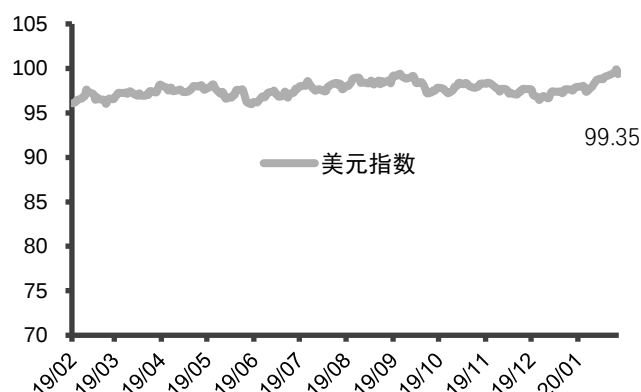
2020年第7期（总第783期）

基金视窗

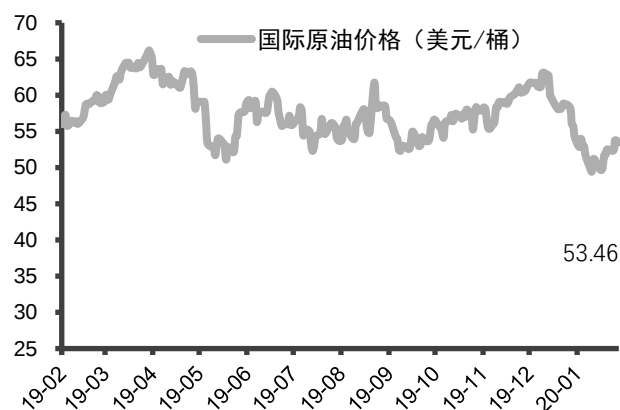
上证综合指数近一年走势图



美元指数近一年走势图



国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2020年2月21日

基金经理论市：海外疫情风险上升，国内稳增长政策有望加码

上周A股表现较为强劲，上证综指上涨4.21%，深证成指上涨6.54%，创业板指数上涨7.61%。分板块看，电子、国防军工、通信、计算机和汽车等板块表现较好；房地产、银行、医药、家电和钢铁表现较差。

海外经济方面，海外疫情风险上升。近期新冠肺炎在海外的传播速度加快，引发市场关注。日本厚生劳动省2月20日公布数据显示，“钻石公主”号邮轮上感染人数升至634人。另外，2月20日以来，韩国确诊人数快速攀升，22日当天新增229人，23日新增169人，截至23日累计确诊达602人。同时，在意大利、美国等发达国家报告更多确诊的同时，部分医疗条件较差地区如伊朗等地感染人数上升较快。

国内经济方面，稳增长的政策有望加码。近期政治局多次召开会议，对稳增长的表述有所加强。2月21日政治局会议认为目前疫情蔓延势头得到初步遏制，防控工作取得阶段性成效。在肯定疫情防控成果的同时，政治局会议也指出疫情初步得到控制不代表放松警惕，并且强调了有序复工的重要性。中央政府对全年实现小康目标、稳定国内外产业链诉求上升，积极推动复工复产重要性上升。

总体上，近期国内疫情得到有效控制，海外的疫情有蔓延的风险，全球经济衰退的风险在上升。中央政府和地方政府陆续出台了对于实体经济的扶持政策，对实体经济复工的关注度在提升。预计未来股市的流动性将受益于央行的货币政策保持宽松，同时，财政政策预计将进一步加码，企业的业绩增长有望企稳回升。

专栏：新冠疫情对医药行业长期影响分析

近期，习近平主席主持召开了深改委第十二次会议并发表重要讲话，强调完善重大疫情防控体制机制、健全国家公共卫生应急管理体系。以此为纲领，结合本次疫情反映出的各种问题，笔者将简要分析一下对医药行业的长期影响。

国家基本公共卫生服务项目包括建立居民健康档案、健康教育、预防接种、传染病报告与处理、0-3岁儿童健康管理、孕产妇健康管理、老年人健康管理、慢性病患者（高血压、糖尿病）健康管理、重性精神病患者管理等9类。预计国家将重点完善传染病报告与处理部分的应急管理体系。

本次疫情反映出公共卫生应急体系的问题包含以下几个方面：1. 对病毒的传染性判断准确度有待提升；2. 对病人的救助不及时，导致病患的交叉感染和病情加重；3. 救助物资的储备和运输及时性有待提升。

针对第一点，涉及的问题是顶尖医疗设备配置和科研人员的调研、判断，预计对资本市场影响不大。

针对第二点，会上强调“要平战结合、补齐短板，健全优化重大疫情救治体系”、“优化医疗卫生资源投入结构，加强农村、社区等基层防控能力建设，织密织牢第一道防线”。本次武汉在疫情防控过程中出现的关键问题是医疗床位资源不足，导致救助不及时，随后也催生了雷神山和火神山医院的建设。展望来看，这类应急医院的建设在各地会陆续提上议程，其中最受益的方向之一是医疗设备的配置。另外，加强基层防控能力建设，也利好医疗设备的配置。重点配置品种包括：监护仪、呼吸机、DR等。从全民防控能力提升角度看，重要的是提升全民免疫力，从医药角度看，重要的方向是提升疫苗覆盖率和增加品种。

针对第三点，会上强调“要优化重要应急物资产能保障和区域布局，做到关键时刻调得出、用得上。”本次武汉出现的应急物资包括：防护服、口罩、手套和静丙等。其中防护服、口罩等生产壁垒较低，长期投资价值相对有限，可能产生长期影响的行业是血制品。按照黄冈的应急物资需求是70万瓶静丙，黄冈的人口是750万，湖北省人口数量接近黄冈市8倍，去年静丙全行业产量约1200万瓶。所以如果推动应急储备，将对需求量产生巨大影响。目前静丙的中国人均用量、价格跟海外相比差距较大，如果浆站审批放松，加上医生学术教育推进，血制品长期有望实现量价齐升逻辑。

（专栏作者：摩根士丹利华鑫基金研究管理部 赵伟捷）

风险提示：本周刊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。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资者的投资建议和担保。本周刊中专栏的观点、分析仅代表作者意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理有限公司立场。本刊物版权归摩根士丹利华鑫基金管理有限公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。投资有风险，敬请谨慎选择。