

宏观点评

常态化核酸成本、效果的测算

事件：近期深圳、北京等多城实行常态化核酸，大城市要建立15分钟核酸“采样圈”。

核心观点：基于中性和极限两种情形测算，常态化核酸的成本明显低于全面/部分封控的成本；对比已实施和未实施的城市，疫后约1个月，常态化核酸城市的经济有望基本恢复。

1、近期多城实施常态化核酸，大城市将建立15分钟核酸“采样圈”，旨在及时发现疫情、及时阻断传播链，以期最大限度减少疫情冲击、尽可能实现“防疫 VS 稳增长”的均衡。

>近期看，已有多城实施常态化核酸。4月以来，湖北、山东、江西3省，深圳、北京、杭州、合肥等20余个城市已宣布实施常态化核酸；5月9日，国务院联防联控机制要求“提升监测预警灵敏度，大城市建立步行15分钟核酸采样圈”，上海、无锡等地已开始部署。

>往后看，“动态清零”总方针下，常态化核酸可能会成为各地“必选动作”，尤其是人口流动频繁的一二线城市，旨在及时发现疫情、及时阻断传播链，尽可能实现“防疫 VS 稳增长”的均衡。5.5政治局常委会指出，“我国是人口大国，老龄人口多，地区发展不平衡，医疗资源总量不足，放松防控势必造成大规模人群感染、出现大量重症和死亡；必须毫不动摇坚持动态清零总方针”；4.29政治局会议指出“要坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”。

2、成本测算：中性假设下，年内实施常态化核酸的成本约1200亿，占2021年财政收入约0.6%，占2021年GDP约0.1%；极限假设下，成本会提升至约4600亿，占2021年财政收入约2.3%，占2021年GDP约0.4%。由此看，常态化核酸的成本应明显低于全面/部分封控的成本（我们前期测算显示，3月以来疫情拖累全年GDP约0.7个百分点左右）。

>中性假设：根据目前各地常态化核酸检测的要求，假设如下：1）范围：按4月以来受疫情影响城市的GDP平均占比计算，约为全国人口的40%；2）方式：混检；3）频率：按各城市平均检测频率，约4天/次，每月7.8次；4）单价：按近期北京3.4元/每人份的混检价格计算（近期多地下调检测价格，混检多在3-4元）；5）时间：年内5-12月，共8个月。

>测算结果：在上述假设下，单月检测成本约148亿元，年内合计检测成本约1180亿元，约占2021年GDP的0.1%，占一般公共预算收入的0.6%。

>极限情形：假设全国14亿人民都进行常态化核酸、3天一测、4元/每人份，则成本约4600亿元，占GDP的0.4%，再计入采样点构建（我们测算合计需要约26万个，采购成本约96亿元）、人员成本等，仍明显小于大范围封控造成的经济冲击（我们测算3月以来疫情拖累全年GDP约0.7%）；再考虑到常态化核酸也会带来新增就业等，实际经济成本应会更低。

3、效果测算：对比已实施/未实施城市，疫后约1个月常态化核酸城市的经济可基本恢复。

1）短期看，对比已开始实施的13个城市实际情况，常态化核酸有助于疫情尽快受控，有助于经济恢复。4月以来，无锡、深圳等13个城市已开始实施常态化核酸，我们将其划分为“疫情受控城市、疫情回落城市、疫情上升城市”三大类（具体城市和分类参见附注），从实施常态化核酸前后10天的新增确诊变化、城市拥堵指数变化两大维度，对比发现：

>疫情受控城市：常态化核酸实施后10天与前10天相比，疫情受控城市的日均新增确诊病例由0.2例升至0.4例，同期拥堵指数由低点触底回升，指向常态化核酸虽然没能降低新增病例，但可以把感染数维持在较低水平，同时促进经济生活的恢复。

>疫情回落城市：常态化核酸实施后，日均新增病例延续回落态势，拥堵指数在常态化核酸3天后触底回升。据此，对于疫情已开始回落的城市，常态化核酸可作为清零攻坚的辅助。

>疫情上升城市：常态化核酸实施2-3天后新增确诊触顶回落，拥堵指数则继续低位小幅下行，指向常态化核酸有助于迅速发现病例、阻断疫情传播。

2）中期看，对比深圳（已实施）和唐山（未实施），常态化核酸城市疫后1个月经济基本恢复。

>实施常态化核酸的城市经济修复韧性更强。以深圳和未实施常态化核酸的唐山作为对比：3月疫情爆发后，唐山采取全面封控迅速控制住了疫情，4月11日进入常态化防控阶段，除重点人群外不再全员核酸检测，但4月18日又出现疫情小幅反复，4月19日再度实施临时性封控，经济修复进程中断，唐山拥堵延时指数3-5月同比分别为-6.4%、-7.3%、-4.1%，修复速度较慢。而同期深圳4月虽有疫情反复，但控制在低位，经济修复并未受明显影响，指向常态化核酸提升了疫后经济修复的韧性。

>疫后一个月，经济可基本恢复去年水平。仍以深圳为例，交通方面：深圳拥堵延时指数3-5月同比分别为-12%、5.4%、5.0%，地铁客运量3-5月同比分别为-50%、-20.5%、-18.4%，其中拥堵指数恢复更好，而地铁客运量更低，应是指向更多人增加私家车等方式出行。消费方面：3-4月深圳商品房成交面积同比分别为-29.8%、-8.0%；据银联和深圳商务局数据，五一假期，深圳整体消费金额同比呈上升趋势，重点监测商圈客流量和销售额同比均略增；深圳消费相关百度搜索指数也趋升，5月已恢复至去年同期水平。

4、综合看，常态化核酸有助于“防疫要防住 VS 经济要稳住”的均衡，下半年疫情冲击有望减轻，但全年5.5%的目标实现难度仍大，仍需全力稳增长。短期有4大关注点：降LPR可能性提升；常态化核酸进展；核心一二线地产可能松绑；“增量工具”（特别国债等）。

风险提示：疫情、外部环境、政策执行力度等超预期变化

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

执业证书编号：S0680120070018

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

1、《全面评估当前疫情的经济影响与演变特征》

2022-04-27

2、《物流角度看当前疫情的经济影响》2022-04-08

3、《当前疫情对经济冲击几何？》2022-03-24

4、《疫情冲击全面显现—4月PMI的5大信号》

2022-04-30

5、《房贷“再负”，社融“腰斩”，有望“降息”》2022-05-13

图表 1: 多个地区实施常态化核酸检测

城市	开始日期	频率 (天)	政策要求
一线城市	深圳 2022/4/5	3	公共场所、乘坐公共交通工具等须凭 72小时 核酸检测阴性证明。
	上海 2022/5/1	-	免费核酸检测
	北京 2022/5/5	7	5月5日起,北京市民进入各类公共场所、乘坐公共交通工具等,均须持有7日内核酸检测阴性证明。
	广州 2022/5/9	-	开展区域性常态化核酸筛查,强化社会面监测。
二线城市	珠海 2022/3/30	3	从即日起至4月9日,每日按照全市常住人口20%的比例开展社会面核酸筛查,市民每5天主动接受至少1次核酸检测。4月15日,珠海再次发文,要求所有人员进入住宅小区、室内公共场所和乘坐公共交通工具,调整为持72小时内核酸检测阴性证明。
	无锡 2022/4/8	2	各类重点风险人员按照规定频次主动开展核酸检测,包括1天1检、2天1检。城区范围内将分批次组织开展 每周2轮 的区域核酸检测。进入重点场所及公共交通、商业综合体、超市、药店等公共场所,必须持有 48小时 核酸检测阴性证明。
	福州 2022/4/9	7	重点人员每天进行1次核酸检测。普通市民提倡 一周进行一次 核酸检测。
	武汉 2022/4/11	3	湖北省 内无本土疫情地市所在城区,进出公共场所、乘坐公共交通工具等须提供 72小时 核酸检测阴性证明;有本土疫情地市所在城区,进出类公共场所、乘坐公共交通工具等须提供 48小时 核酸检测阴性证明。
	苏州 2022/4/22	3	重点区域每天一测,防范区两天一测,其他区域三天一测。
	南昌 2022/4/25	3	乘坐公交、地铁出行,均需提供 48小时内核酸检测阴性证明 。
	长春 2022/4/28	3	主城区 每三天开展一轮 全员检测。
	杭州 2022/4/28	4	全市 居民及其他在杭人员 每48小时 应完成至少一次核酸采样,未准时完成的将在扫码场所时弹窗提醒或赋码,不得进入公共场所,不得乘坐公共交通工具等。
	大连 2022/5/5	7	每周 全市范围内常态化核酸检测筛查。重点区域和密闭空间要查验 48小时内 核酸检测阴性报告;商场超市、农贸市场、体育场馆、旅游景区等 公共场所 要查验 7日内 核酸检测阴性报告
	宁波 2022/5/6	2	全体市民和来甬人员进入市六区和宁波高新区范围内的公共场所,必须提供 48小时内 核酸阴性证明
	合肥 2022/5/10	5	市域内部分重点人员一天一检,部分重点人员一周两检。今后 每5天开展1次 常态化免费核酸检测。
三线及以下城市	徐州 2022/4/11	2	进入农批市场、大型超市、商业综合体、宾馆酒店及乘坐公交、地铁等还须提供 48小时核酸检测阴性证明 。
	泉州 2022/4/21	-	泉州开发区医疗卫生机构等人员1天1检。其他医疗卫生机构、进口冷链相关工作人员2天1检。20类重点人群3天1检。
	芜湖 2022/4/25	5	市域内所有人员 每5天进行一次 核酸检测(重点人群核酸检测频次高于5天1次的从其规定)
	温州 2022/4/26	2	密闭场所从业人员 每2天要开展一次 核酸检测,所有消费者(顾客)进入密闭场所需核 验48小时 核酸阴性证明。
	绍兴 2022/4/28	2	进入公共场所需核 验48小时内 核酸检测结果。
	白城 2022/5/1	7	白城市各区常态化开展全员核酸检测。 每周 一轮。
	六安 2022/5/11	5	日常核酸检测 五天一轮 。重点人群每天一检,其他医疗机构人员两天一检。
省份	湖北省 2022/4/11	3	湖北省 内无本土疫情地市所在城区,进出公共场所、乘坐公共交通工具等须提供 72小时 核酸检测阴性证明;有本土疫情地市所在城区,进出类公共场所、乘坐公共交通工具等须提供 48小时 核酸检测阴性证明。
	山东省 2022/5/5	7	公共场所,各类企业、居民小区、建筑工地和公共交通工具等,查验 7日内核酸检测阴性证明 。医疗机构查验 48小时内 核酸检测阴性证明。聚集性活动查验 48小时内 核酸检测阴性证明。
	江西省 2022/5/10	3	重点场所从业人员实行1天1检;高风险暴露人群实行2天1检。普通人群,实行 3天1检 ;

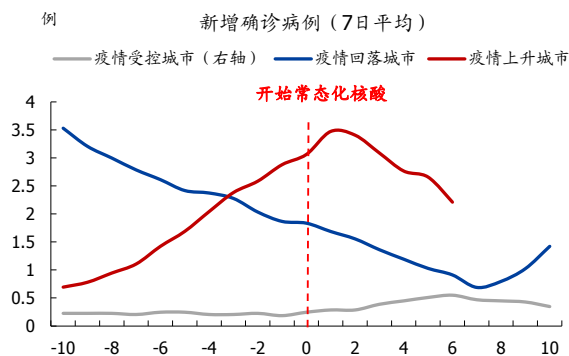
资料来源: 各地卫健委, 国盛证券研究所整理

图表 2: 常态化核酸检测成本测算

情景假设	总人口(亿人)	检测范围	检测频率(次/月)	检测单价(元/人份)	单月成本(亿元)	检测持续时间(月)	总成本(亿元)	占GDP比例	占一般公共预算收入比例
中成本	14	40%	7.8	3.4	148	8	1180	0.1%	0.6%
高成本	14	100%	10.3	4.0	579	8	4629	0.4%	2.3%

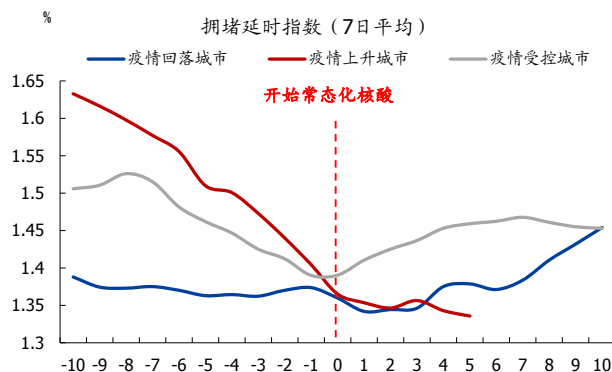
资料来源: Wind, 国盛证券研究所测算

图表3: 实施常态化核酸检测前后的新增病例变化



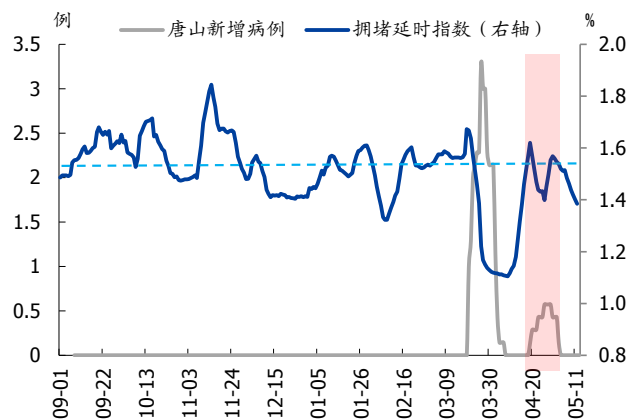
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 实施常态化核酸检测前后的拥堵延时指数变化



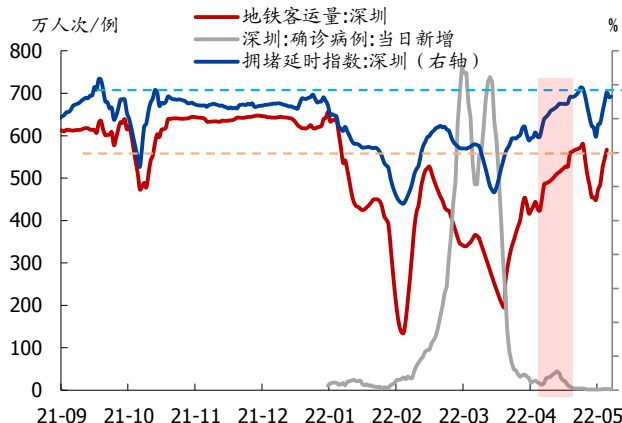
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 唐山4月疫情反复, 打断了经济修复进程



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 深圳4月疫情小幅反复, 并未影响经济修复

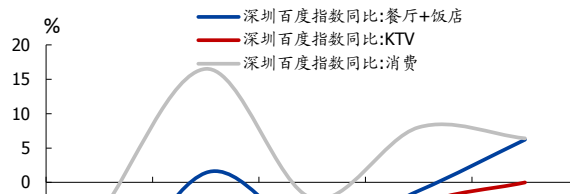


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 4月深圳商品房成交面积明显修复



图表8: 深圳消费相关的百度搜索指数趋于回升



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41821

