

# 宏观周报 20220612

## 常态化核酸对二季度 GDP 增速的拉动有多大？

2022 年 06 月 12 日

证券分析师 陶川

执业证书：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

研究助理 邵翔

执业证书：S0600120120023

shaox@dwzq.com.cn

### 相关研究

《美联储又踩了通胀的雷》

2022-06-11

《金融数据点评：M2、社融增速差创近 6 年新高，反映了什么？》

2022-06-10

《5 月出口为何又扛过了疫情的压力测试？》

2022-06-09

- 自 6 月初以来，我们一直强调对二季度的经济增长可以更乐观一些。这背后除了 1) 二季度 GDP 分省考核对各地形成的锦标赛式的激励，2) 各地疫情防控的模式日趋灵活，3) 出口又一次扛过了疫情的压力测试；我们认为还有同样重要的一点，即**二季度地方政府推进常态化核酸通过政府消费对 GDP 的额外拉动**。根据我们的计算，核酸检测拉动名义 GDP 的幅度将达 0.62 个百分点。
- **核酸检测费如何影响 GDP？**从支出端看，抗疫带来政府消费的增加会对冲居民消费的萎缩，使得**最终消费的表现要明显好于社会零售数据**。2020 年在疫情的影响下，社会零售总额同比下跌 3.90%，与之相对应最终消费支出则同比正增长 1.48%。
- **从生产端看，由于政府消费几乎完全体现为服务消费，这部分支出在季度的生产法下被计入 GDP 中的其他服务业。**如图 1 所示，根据 2020 年的投入产出表，政府消费中服务消费的占比高达 98.9%，远高于居民消费中服务消费的占比（56.7%）。因此，**每当政府为抗疫而加大消费支出时，其对于 GDP 服务业增速的额外拉动就会凸显。**
- **我们从政府消费的角度入手，核酸检测的费用大致可以代表政府消费支出的增加。**根据统计局定义，核酸检测属于政府部门免费或以较低的价格向居民住户提供的货物和服务的净支出，这一部分的价值核算等于政府提供的货物和服务的市场价值减去向住户收取的价值。**我们暂不考虑居民自费核酸的情形。**财政部在 3 月底明确表示“适应新冠肺炎疫情防控常态化工作需要，鼓励通过政府购买服务方式开展核酸检测、消毒消杀、防疫宣传等疫情防控工作”。部分偏远城市的自费政策（四川阆中、甘肃陇西）对于整体测算的影响不大。
- **第二季度核酸检测相关费用对名义 GDP 的拉动约为 0.62 个百分点。**2022 第二季度疫情爆发和常态化核酸的推广，核酸检测量大幅增加。**我们估计第二季度核酸检测约 108 亿人次**（具体测算见以下附文），按照国家医保局的公布的全国价格标准，我们估计第二季度核酸检测的费用在 1746 亿元左右，能够拉动第二季度名义 GDP 约 0.62 个百分点（表 1）。
- **不过由于核酸检测价格大幅下降，这将意味着核酸费用的实际拉动作用将被“低估”至少 0.06 个百分点。**我们常见的 GDP 增速——例如“5.5”——主要指的是剔除价格因素的经济增长，这意味着价格下跌是“加分项”——实际拉动作用反而会大于名义值。自 2020 年疫情爆发以来，国家医保局连续推动核酸检测费用下调：从可比口径看，2020 年下半年单人单管检测费用平均约为 120 元/人次，至 2022 年 6 月这一价格已经降至不超过 16 元/人次，降价幅度超过 87%，不过，**实际政府消费支出通常会整体使用居民价格和固定资产价格加权来计算，这意味着核酸检测支出的实际拉动作用会被至少低估 0.06 个百分点**（表 1）：
  - **按居民消费价格计算**（因为政府消费支出中固定投资折旧占比不大），**核酸费用对经济的实际拉动为 0.61（=0.62/(1+2.1%）个百分点；**
  - **按集采药品价格计算**（2019 年和 2021 年药品总体年均下降幅度达 7%，假设 2022 年与此类似），核酸费用的实际拉动为 0.67 个百分点；
  - **按核酸价格变化计算**，同口径下 2021 年第二季度单人单管的平均价格约为 80 元/人次，2022 年第二季度这一价格已经降至约 22 元/人次（取 28 和 16 的均值），降价幅度达 72.5%，核酸费用的实际拉动为 2.26 个百分点。当然这是比较极端的计算情形。
- **我们注意到上一次抗疫支出对 GDP 做出类似的贡献是 2020 年一季度。**如图 2 所示，2020 年初全国为应对武汉疫情而采取的封控也曾重创服

务业。反映企业市场性活动的服务业生产指数在一季度同比下滑-9.1%，但同期 GDP 中服务业同比的回落仅为-5.4%。这种背离主要是 GDP 中服务业增加值的核算既涵盖了服务业的市场性活动，也包括非市场性活动，后者中的相当一部分是政府消费。

- 我们计算武汉疫情相关的抗疫支出对 2020 年一季度 GDP 增速的拉动约为 0.7 个百分点，与这一轮常态化核酸的拉动相当。根据财政部 2020 年一季度的收支统计，湖北疫情爆发后为让各地疫情防控经费得到保障，各级财政共安排疫情防控资金 1452 亿元，由此不难测算政府的抗疫支出在当时对名义 GDP 增速的拉动为 0.71 个百分点，而如果剔除价格因素，对实际 GDP 的拉动为 0.65 个百分点。如图 3 所示，由于这部分抗疫支出在生产法下被计入其他服务业，导致其增速在 2020 年一季度比整体的服务业高出 3.4 个百分点。

■ 附：

■ 第二季度核酸检测总人次可能约为 108 亿（人次）：

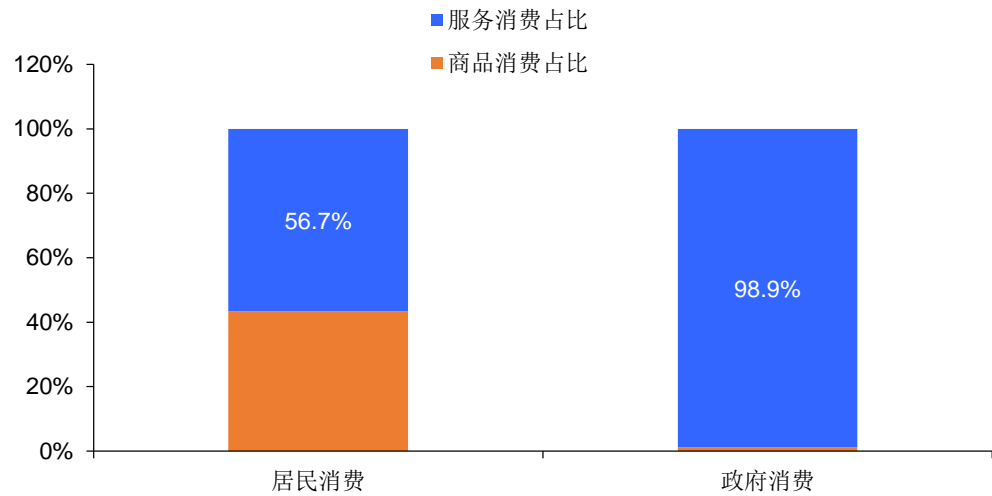
■ 4 月核酸检测约 46 亿人次。根据国家卫健委和纪委的数据，4 月截至 15 日累计核酸人次约 22.8 亿人次，考虑到 4 月整体疫情蔓延较为严重，我们估算 4 月整体检测约 46 亿人次。

■ 5 月核酸检测约 38 亿人次。5 月整体疫情好转，叠加常态化核酸逐步推广，我们结合全国主要地区推行常态化核酸的情况（开始时间、频率和人口），估算 5 月检测约 38 亿人次。

■ 6 月核酸检测约 24 亿人次。6 月疫情进一步好转，如图 4，6 月初以来主要涉疫地区人口约 1.5 亿，其中出现中高风险地区的地级市人口占比约 40%（约 6000 万人），我们假设这一部分地区人口平均 2-3 天进行一次核酸；剩余的 60%（约 9000 万人），3-5 天核酸一次；另外作为预防手段，其他一二线城市（5.05-1.5=3.55 亿人），平均一个月进行 1-2 次核酸，估计 6 月检测约 24 亿人次。

■ 风险提示：海外货币政策收紧下外需回落，国内疫情扩散超市场预期；测算基于我们对政策和疫情发展情况的假设，可能会与实际情况有所偏离。

图1：2020年政府消费中的服务消费占比达到了99%，远高于居民消费中的服务比例



数据来源：Wind，东吴证券研究所

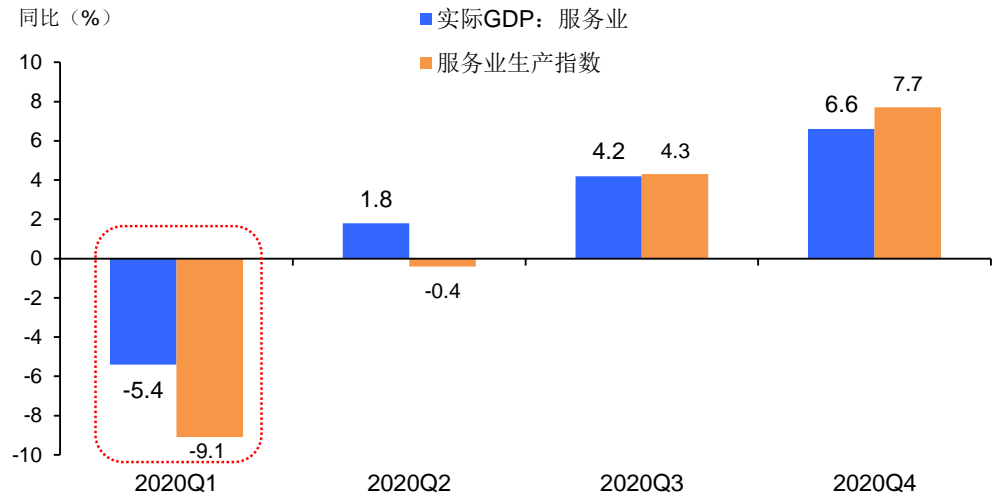
表1：2022年第二季度核酸检测对于GDP增速拉动的测算

	检测人次 (亿次)	国家医保局价格规定(元/人次)			按均价计算 费用(亿元)	按混检价格计算 费用(亿元)
		单人单管	多人混检	均价		
4月	46	28	8	18	828	368
5月	38	28	8	18	684	304
6月	24	16	3.5	9.75	234	84
合计					1746	756
占GDP(2021Q2)比例					0.62%	0.27%
<b>剔除价格因素</b>				<b>价格变化</b>	<b>对经济的实际拉动</b>	
按核酸核酸检测价格				-72.5%	2.26%	
按集采药品价格				-7.0%	0.67%	
按居民价格指数				2.1%	0.61%	

注：2022年第二季度居民价格指数同比我们取4、5月的均值，约为2.1%。

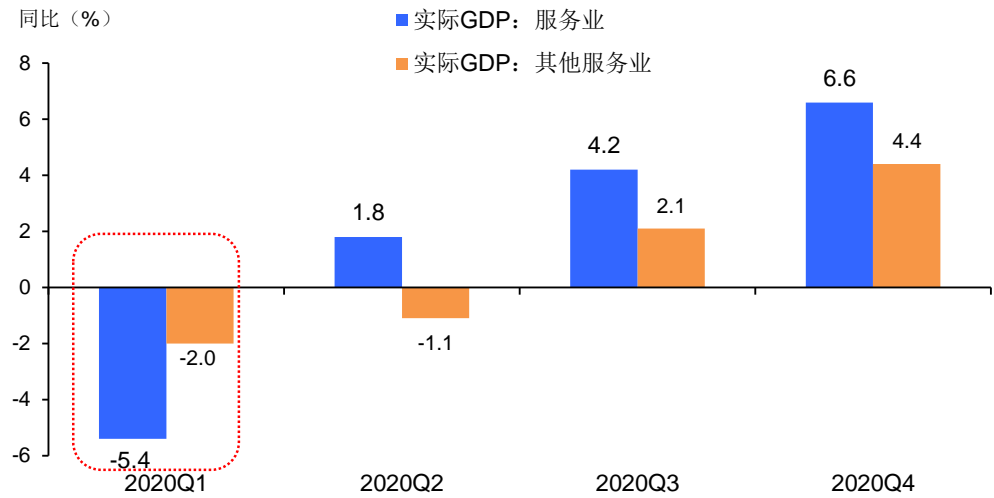
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

图2：2020年一季度服务业GDP与服务业生产指数在增速上的背离最为显著



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020年一季度其他服务业较整体服务业更具有韧性



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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\\_42901](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42901)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn