

商贸零售行业点评报告

进一步优化新冠肺炎疫情防控措施出炉，出行修复可期

增持（维持）

2022 年 11 月 11 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

#困境反转

投资要点

■ **事件：**11 月 11 日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，进一步优化调整疫情防控措施。

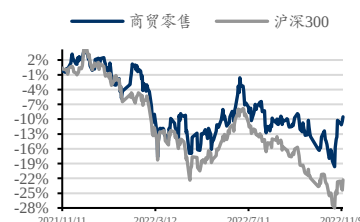
■ 《通知》强调坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针。针对密接的管理及判定范围、风险区管控措施、常态化防控措施、入境管控措施、医疗资源部署等多个方面提出共计 20 条防控体系的优化调整。

■ 《通知》的管控措施整体缩小了疫情防控的地理范围和管控人员的数量，并为后续疫情防控进一步精准化做物质和机制准备，有望成为本轮出行相关行业业务修复的起点。今年以来由于新冠疫情散点多发，整体出行恢复情况相对 2021 年更弱。本次《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》针对精准防控目标进行防控机制的优化调整，在密接管理及判定范围、风险区管控两个方面缩小了疫情防控管理的地理范围和涉及人员数量，受制于疫情的出行限制有所改善；在常态化管控、入境管控、医疗资源部署及其他保障性要求等方面，一手抓管控精准性、及时性、有效性，一手抓保经济、保发展，强调不“一刀切”、层层加码。体现了高层高效统筹疫情防控和经济社会发展的决心，有望催化居民出行意愿持续修复。出行相关行业最差情况已过，建议积极关注。

■ **相关标的：**推荐受益消费回流、国内出行通畅时海南赴岛旅游高景气的免税龙头**中国中免**；推荐海南自贸港核心机场资产所有者**海南机场**；推荐受益于国际通航复苏的**上海机场**；关注与海南免税销售市场繁荣程度正相关的**海南发展**、**海汽集团**、**美兰空港**；关注未来国际通航预期有望出现改善的**北京首都机场**、**白云机场**。

■ **风险提示：**疫情反复对出行造成不利影响；终端消费景气度下降；市场竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《“供销社热”背后反映我国流通环节的巨大改造空间，关注产业互联 B2B 企业发展机遇》

2022-11-06

《双 11 首日战况出炉，各大平台战况几何，美容护理板块有何投资机会？》

2022-11-04

表 1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	4,052.48	195.88	4.94	3.50	6.83	39.62	55.97	28.68	买入
600009	上海机场	1,424.16	57.23	-0.89	-1.06	0.76	-	-	75.30	增持
600515	海南机场	499.29	4.37	0.04	0.14	0.10	107.90	31.21	43.70	增持

数据来源：东吴证券研究所

事件：11月11日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》，进一步优化调整疫情防控措施。

《通知》强调坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针。按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展。要进一步提高政治站位，充分认识优化调整防控措施不是放松防控，更不是放开、“躺平”，而是适应疫情防控新形势和新冠病毒变异的新特点，坚持既定的防控策略和方针，进一步提升防控的科学性、精准性，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。

《通知》针对密接的管理及判定范围、风险区管控措施、常态化防控措施、入境管控措施、医疗资源部署等多个方面提出共计 20 条防控体系的优化调整要求。**密接判定方面**，不再判定密接的密接（即“次密接”）将有效缩小风险人群判定范围，密接管理措施调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，有望减轻集中隔离点的运作负担；**风险区管控措施方面**，风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，取消对确诊病例停留但仅为可能有传播风险区域的“中风险区”的判定，并强调符合条件及时解封，将大幅减少疫情管控影响的人员数量（截至 2022 年 11 月 11 日 15 时，全国有 3929 个高风险区、3529 个中风险区和 455 个低风险区）；**常态化防控措施方面**，对闭环作业的高风险岗位从业人员取消隔离要求，改为“5 天居家健康监测”，将有效扩宽从业人员供给，同时提出不得扩大核酸检测范围；**入境管控措施方面**，取消入境航班熔断机制，为国际航班的恢复奠定基础，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，一定程度减少入境人员隔离成本；**医疗资源部署方面**，继续推进医疗资源建设、疫苗接种及药物储备，强化重点机构和人群的保护；**其他保障性要求方面**，提出健全监测预警和多点触发机制，加大力度整治“一刀切”、层层加码问题，一方面强调管控及时有效，一方面防止过度管控。

表1：《通知》中防控措施优化调整的分类归纳

防控措施归类	具体防控措施
密接管理及判定范围	（一）对密切接触者，将“7 天集中隔离+3 天居家健康监测”管理措施调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。 （二）及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接。
风险区管控措施	（三）将高风险区外溢人员“7 天集中隔离”调整为“7 天居家隔离”，期间赋码管理、不得外出。 （四）将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员。高风险区一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大；高风险区所在县（市、区、旗）的其他地区划定为低风险区。高风险区连续 5 天未发现新增感染者，降为低风险区。符合解封条件的高风险区要及时解封。
常态化防控措施	（五）对结束闭环作业的高风险岗位从业人员由“7 天集中隔离或 7 天居家隔离”调整为“5 天居家健康监测”，期间赋码管理。 （六）没有发生疫情的地区严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围。一般不按行政区域开展全员核酸检测，只

在感染来源和传播链条不清、社区传播时间较长等疫情底数不清时开展。

入境管控措施	(七) 取消入境航班熔断机制, 并将登机前 48 小时内 2 次核酸检测阴性证明调整为登机前 48 小时内 1 次核酸检测阴性证明。 (八) 对于入境重要商务人员、体育团组等, “点对点” 转运至免隔离闭环管理区 (“闭环泡泡”), 开展商务、训练、比赛等活动, 期间赋码管理, 不可离开管理区。 (九) 明确入境人员阳性判定标准为核酸检测 Ct 值<35, 对解除集中隔离时核酸检测 Ct 值 35—40 的人员进行风险评估, 如为既往感染, 居家隔离期间 “三天两检”、赋码管理、不得外出。 (十) 对入境人员, 将 “7 天集中隔离+3 天居家健康监测” 调整为 “5 天集中隔离+3 天居家隔离”, 期间赋码管理、不得外出。入境人员在第一入境点完成隔离后, 目的地不得重复隔离。
医疗资源部署	(十一) 加强医疗资源建设。 (十二) 有序推进新冠病毒疫苗接种。 (十三) 加快新冠肺炎治疗相关药物储备。 (十四) 强化重点机构、重点人群保护。
其他保障性要求	(十五) 落实 “四早” 要求, 减少疫情规模和处置时间。 (十六) 加大 “一刀切”、层层加码问题整治力度。 (十七) 加强封控隔离人员服务保障。 (十八) 优化校园疫情防控措施 (十九) 落实企业和工业园区防控措施。 (二十) 分类有序做好滞留人员疏解。

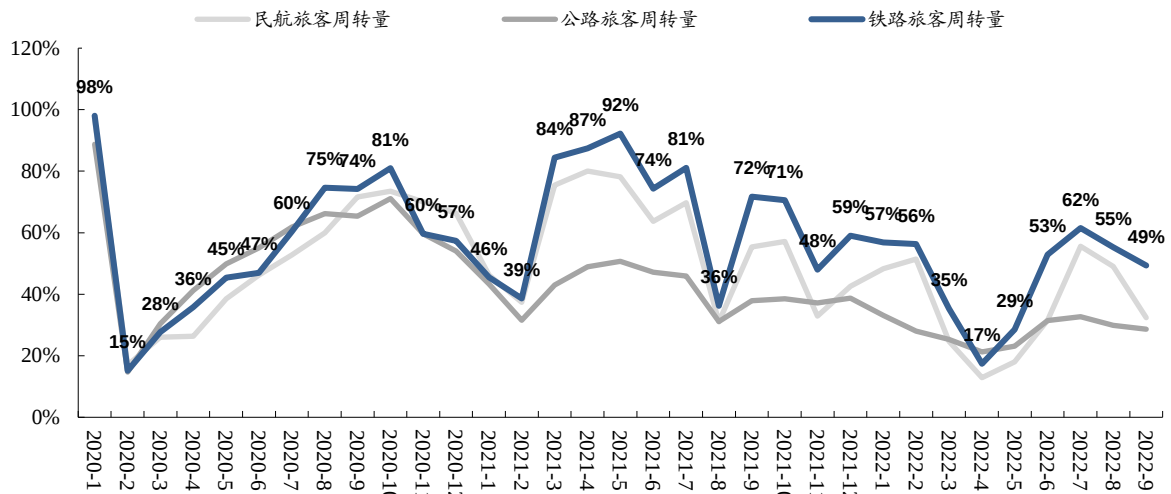
数据来源: 国家卫健委、东吴证券研究所

《通知》的管控措施整体缩小了疫情防控的地理范围和管控人员的数量, 并为后续疫情防控进一步精准化做物质和机制准备, 有望成为本轮出行相关行业业务修复的起点。今年以来由于新冠疫情散点多发, 整体出行恢复情况相对 2021 年更弱 (见图 1)。本次《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》针对精准防控目标进行防控机制的优化调整, 在密接管理及判定范围、风险区管控两个方面缩小了疫情防控管理的地理范围和涉及人员数量, 受制于疫情的出行限制有所改善; 在常态化管控、入境管控、医疗资源部署及其他保障性要求等方面, 一手抓管控精准性、及时性、有效性, 一手抓保经济、保发展, 强调不 “一刀切”、层层加码。体现了高层高效统筹疫情防控和经济社会发展的决心, 有望催化居民出行意愿持续修复。出行相关行业最差情况已过, 建议积极关注。

相关标的: 推荐受益消费回流、国内出行通畅时海南赴岛旅游高景气的免税龙头**中国中免**; 推荐海南自贸港核心机场资产所有者**海南机场**; 推荐受益于国际通航复苏的**上海机场**; 关注与海南免税销售市场繁荣程度正相关的**海南发展**、**海汽集团**、**美兰空港**; 关注未来国际通航预期有望出现改善的**北京首都机场**、**白云机场**。

风险提示: 疫情反复对出行造成不利影响; 终端消费景气度下降; 市场竞争加剧等。

图1: 疫情以来公路、铁路、民航旅客周转量较 2019 年同期恢复情况 (当月值/2019 年同期值)



数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>