

## 疫情防控的“新”变化！

近期，中央部署疫情防控优化，地方也在密集出台相关措施，这些政策措施有哪些“新”变化？这些“新”变化意味着什么？详细梳理，供参考。

### ■ 疫情防控有何变化？加大“层层加码”整治力度、最大限度减少疫情影响

近期部委关于疫情的表态出现新变化，疫情防控强调加大“层层加码”行为整治力度、更注重降低防控对经济的影响。11月10日政治局常委会召开，在“坚持‘动态清零’总方针、高效统筹疫情防控和经济社会发展”基调不变下，会议关于疫情防控的表态已由着重强调“出现疫情必须立即严格防控”转向“纠正‘层层加码’行为，最大限度减少疫情对经济发展的影响”；卫健委表示“严禁随意封校停课、停工停产、随意封控等行为，加大通报力度，依法依规严肃追责”。

部委出台优化疫情防控多项措施、官媒注重思想引导以降低群众担忧均展现防控优化落地。国务院联防联控机制优化防控，主要包括密接管理措施由“7+3”调整为“5+3”，风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，不再判定次密接等。10月10日起人民日报三谈抗疫，表态“增强对当前疫情防控政策的信心和耐心”等，11月3日表态“长期新冠”后遗症多数是短暂的，症状轻微。

### ■ 地方执行有何变化？地方政府强调精准防疫，积极整改防疫简单化问题

多地地方政府明确强调“精准防疫”，同时部分地区政府更加注重群众心理疏导。多地地方政府表态“精准防疫，不随意扩大、延长管控范围和时间”，比如：湖北政府表示“畅通低风险区域人员流动”、重庆政府表示“要维护群众权益，坚决防止简单化、一刀切，坚决防止层层加码”。郑州卫健委介绍新冠病毒感染是自限性疾病，有助于群众客观认识疫情变化、减轻对病毒的恐惧心理。

多地防控措施优化调整持续落地，包括疫情处置简单化问题的纠偏整改和出行管控优化。11月揭阳、合肥等多地机场、车站宣布进站不再查验核酸证明。同时对于典型的防控简单化问题，多地加大整改力度，比如：对于随意扩大限制出行范围的问题，河南郑州积极纠偏，将风险区域进一步精准到社区、小区、楼栋；对于对来自低风险区人员采取限制措施的问题，黑龙江大庆对相关政策优化调整。

### ■ “新”变化意味着什么？疫情影响的不确定性下降，对经济冲击明显弱于过往

近期部委表态明显变化、多地防控措施优化调整等“新”变化，均指向疫情影响不确定性下降、防控更兼顾经济社会发展。近期疫情防控“新”变化已展现一定效果，11月9日全国新增感染较月初增长2.2倍，但疫情反复下全国航班执飞情况有所好转，执飞率从33.5%提升至38%。同时以感染人数表征疫情形势，本轮疫情和3月底大抵相当，但本轮静态管理相较谨慎，10月下旬至今，涉及静态管理地区GDP占比平均为11%、虽然高于7-8月的5%，但远低于3-4月的34%。

疫情防控“新”变化在中观层面有所体现，本轮疫情对物流人流的影响明显弱于3月底。10月中旬以来，全国整车货运流量回落3.2%、为去年同期水平的70%，而3月底货运流量较月初回落38.7%、为去年同期的66%；城市地铁客流量回落20%、为去年同期的77%，而3月底地铁客流较月初回落25.6%、为去年同期的66%，均指向疫情防控的优化调整已有成效，但后续恢复节奏仍需跟踪。

**风险提示：**疫情反复超预期，政策调整低预期。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002  
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001  
yang\_fei@gjzq.com.cn

李雪莱 联系人  
lixuelai@gjzq.com.cn

## 内容目录

一、近期部委疫情防控有何变化？	3
二、地方执行层面有何变化？	5
三、这些“新”变化意味着什么？	7
风险提示：	8

## 图表目录

图表 1：近期，部委对疫情定调的表述有所转变	3
图表 2：国务院联防联控机制公布进一步优化防控工作的二十条措施	4
图表 3：10 月以来，对外放开的政策加快落地	4
图表 4：10 月以来，国际航班执行架次快速增长	4
图表 5：近期，官方媒体多次发表疫情相关文章	5
图表 6：近期，多地地方政府相继强调精准防控、坚决防止层层加码	5
图表 7：近期，地方加大疫情防控管理的优化	6
图表 8：近期，郑州卫健委发文新冠肺炎为自限性疾病	7
图表 9：11 月以来，全国新增感染人数明显增多，但航班执飞率有所提升	7
图表 10：本轮疫情散发下，全员核酸次数少于过往	8
图表 11：涉及静态管理地区 GDP 占比明显低于过往	8
图表 12：本轮疫情对物流的冲击小于过往	8
图表 13：本轮疫情对人流的冲击小于过往	8

近期，中央部署疫情防控优化，地方也在密集出台相关措施，这些政策措施有哪些“新”变化？这些“新”变化意味着什么？详细梳理，供参考。

### 一、近期部委疫情防控有何变化？

近期部委关于疫情的表态出现新变化，疫情防控强调加大“层层加码”行为整治力度、更注重降低防控对经济的影响。11月10日政治局常委会召开，会议透露新的变化，在“坚持‘动态清零’总方针、高效统筹疫情防控和经济社会发展”基调不变下，会议关于疫情防控的表态已由7月着重强调“出现疫情必须立即严格防控”转向“加大‘一刀切、层层加码’问题整治力度，加大典型案例曝光力度，切实起到震慑作用，最大限度减少疫情对经济发展的影响”；具体表述主要包括“严禁随意封校停课、停工停产、随意封控等行为，加大通报力度，依法依规严肃追责。”

图表 1：近期，部委对疫情定调的表述有所转变

会议	时间	重点内容
政治局会议对疫情定调的表述变化	2022/7/28	1. 要坚持人民至上、生命至上，坚持“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针， <b>出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。</b> 2. 坚持就是胜利。要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看， <b>特别是要从政治上、算政治账。</b> 3. 要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎疫情防控政策举措， <b>保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。</b> 要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。
	2022/11/10	1. 要完整、准确、全面贯彻落实党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，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， <b>高效统筹疫情防控和经济社会发展，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。</b> 2. <b>要坚持科学精准防控，提高防疫工作的有效性，准确分析疫情风险，进一步优化调整防控措施，采取更为精准的举措。</b> 3. 要大力推进疫苗、药物研发，提高疫苗、药物有效性和针对性。要在落实各项防疫举措的同时加强分析研判，必要的防疫举措不能放松，既要反对不负责任的态度， <b>又要反对和克服形式主义、官僚主义，纠正“层层加码”、“一刀切”等做法。</b> 4. 深入基层、深入一线，抓实抓细疫情防控各项工作， <b>做好思想引导和心理疏导，坚决打赢常态化疫情防控攻坚战。</b>
国务院联防联控机制新闻发布会	2022/9/8	要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，严格按照国家第九版防控方案和“九不准”要求， <b>力求科学精准，用最短时间、最小代价控制疫情。</b>
	2022/10/13	严格按照第九版防控方案和“九不准”要求，落实属地、部门、单位、个人“四方责任”，以快制快，阻断疫情传播，牢牢守住不发生规模性疫情的底线， <b>最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。要坚决整治“层层加码”，关心关爱受到疫情影响的群众，切实保障他们的生活和就医需求。</b>
	2022/11/5	坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。要严格执行第九版防控方案和“九不准”要求， <b>提高科学精准防控水平，切实保障群众正常生产生活秩序，防止简单化、一刀切，坚决整治层层加码。对于典型案例，国务院联防联控机制将加大通报和曝光力度。</b>

来源：中国政府网站、国金证券研究所

中央关于疫情防控优化改善的落地措施明显增多。11月11日，国务院联防联控机制公布进一步优化防控工作的二十条措施，主要包括：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”；将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类；及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接；取消入境航班熔断机制等措施。除此之外，民航局表示自10月30日开始，我国将进入2022至2023年冬春新航

季，多家航司发布新航季航班计划，每周安排国际客运航班 840 班，同比 2021 至 2022 年冬春航季增长 106%。

图表 2：国务院联防联控机制公布进一步优化防控工作的二十条措施

主要分类/针对对象	具体措施
密接、次密接及高风险区外溢人员	1. 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”。 2. 及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接。 3. 将高风险区外溢人员“7天集中隔离”调整为“7天居家隔离”。 4. 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”。
风险区域	1. 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。 2. 高风险区一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大。 3. 高风险区连续5天未发现新增感染者，降为低风险区。
无疫情地区	1. 不得扩大核酸检测范围。 2. 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。 3. 纠正“一天两检”、“一天三检”等不科学做法。
入境要求	1. 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。 2. 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”。
医疗相关	1. 加强医疗资源建设，做好住院床位和重症床位准备，增加救治资源。 2. 制定加快推进疫苗接种的方案，加快提高疫苗加强免疫接种覆盖率，特别是老年人群加强免疫接种覆盖率。 3. 加快新冠肺炎治疗相关药物储备，尤其满足重症高风险和老年患者治疗需求。
防控管理措施	1. 落实“四早”要求，减少疫情规模和处置时间，面向跨省流动人员开展“落地检”。 2. 加大“一刀切”、层层加码问题整治力度。严禁各类层层加码行为，加大通报、公开曝光力度，对造成严重后果的依法依规严肃追责。发挥各级整治层层加码问题工作专班作用，督促地方及时整改到位；加大典型案例曝光力度，切实起到震慑作用。 3. 加强封控隔离人员服务保障，优化校园疫情防控措施、落实企业和工业园区防控措施、分类有序做好滞留人员疏散。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

图表 3：10 月以来，对外开放的政策加快落地

部门	时间	文件/会议	主要内容
国务院	2022年5月31日	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》	提及民航方面要有序增加国际客运航班数量。
民航局	2022年6月17日	例行新闻发布会	与部分国家商谈，逐步、稳妥增加定期国际客运航班，满足人员往来需要。
国务院联防联控机制综合组	2022年6月27日	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》	将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家隔离”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家隔离”。
民航局	2022年8月7日	例行新闻发布会	对国际定期客运航班熔断措施进行优化调整，继续熔断周期，增加确诊旅客占该航班入境旅客人数的比例作为熔断门槛。
国务院	2022年8月12日	《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》	分阶段增加国际客运航班总量，在疫情防控安全的情况下，适度增加与主要投资来源地民航班次，便利外籍商务人员往来。
国家发改委等6部门	2022年10月25日	《关于以制造业为重点促进外贸稳量提质量的若干政策措施》	便利国际商务人员往来，在做好新冠肺炎疫情防控前提下，便利跨国公司、外商投资企业高管、技术人员及其家属出入境。
民航局	2022年10月26日	例行新闻发布会	宣布2022至2023年冬春航季航班计划。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

图表 4：10 月以来，国际航班执行架次快速增长



来源：Wind、国金证券研究所

同时，从 10 月中上旬人民日报三谈抗疫，到表态“新冠后遗症是短暂、轻微的”，官媒思想引导也有所变化。10 月 10 日起，官方媒体人民日报连续三天聚焦“抗疫”，分别发表《增强对当前疫情防控政策的信心和耐心》、《“动态清零”可持续而且必须坚持》、《“躺平”不可取，“躺赢”不可能》三篇文章表明对疫情防控工作的态度；11 月 3 日，人民日报发表文章称“长期新冠”后遗症多数是短暂的，症状轻微，官方媒体在疫情相关的思想引导和群众心理疏导上也进行了优化。

图表 5: 近期, 官方媒体多次发表疫情相关文章

时间	文章	主要观点
2022/10/10	《增强对当前疫情防控政策的信心和耐心》	“我们必须继续保持对疫情传播的警惕, 增强对我国疫情防控政策的信心和耐心, 克服麻痹思想、厌战情绪、侥幸心理、松劲心态, 抓实抓细疫情防控各项工作。”
2022/10/11	《“动态清零”可持续而且必须坚持》	“我国是一个有着14亿多人口的大国, 加上地区发展不平衡, 医疗资源总量不足, 放松防控势必令易感人群感染风险加大, 一旦形成规模性反弹, 疫情蔓延势必会对经济社会发展造成严重冲击, 最终付出的代价会更高, 损失会更大。” “坚持动态清零, 较好地平衡了疫情防控和经济社会发展之间的关系, 能够让我们用最小的代价实现最大的防控效果, 最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。”
2022/10/12	《“躺平”不可取, “躺赢”不可能》	“据《美国新闻与世界报道》报道, 目前美国有近2400万成年人患有新冠长期后遗症, 其中81%的人在日常活动时存在困难”; “从科学角度而言, “躺平”增加了新的变异毒株出现的风险”; “事实上, 一些国家选择“躺平”, 采取“与病毒共存”政策, 不是因为不想防控疫情, 而是无法防控也没有能力防控”; “实践充分证明, 动态清零符合国情、符合科学、有效可行, 坚持动态清零实质就是坚持人民至上、生命至上。”
2022/11/4	《“长期新冠”后遗症? 专家: 多数是短暂的, 症状轻微》	中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友称: “接种过疫苗的人, 感染新冠后患后遗症的风险要远远低于那些没有接种过疫苗的人”; 香港大学生物医学学院教授、病毒专家金冬雁11月3日接受记者采访时表示: “新冠后遗症的症状绝大多数都是短暂的, 而且症状轻微, 不仅如此, 在这些症状中, 大多数也都是跟心理健康和精神健康相关的问题, 最常见的包括疲倦、头痛、失眠、焦虑等等。”

来源: 人民日报、国金证券研究所

## 二、地方执行层面有何变化?

地方层面, 多地地方政府积极跟进, 强调“精准防疫、不随意扩大、延长管控范围和时间”。在部委强调加大“层层加码”行为整治力度的背景下, 多地地方政府积极响应、召开会议, 强调“精准防疫, 不能因个别疫情就长期无差别进行封控”; 湖北政府表示“畅通低风险区域人员流动”, 重庆政府表示“要维护群众权益, 坚决防止简单化、一刀切, 坚决防止层层加码”, 内蒙古自治区党委强调“该管的坚决管住、该放的有序放开, 划定风险区域要精准到楼栋”, 河南省政府强调“科学精准划定风险区, 不能因为有个别疫情热点就长期无差别封控整个小区, 让城市逐渐恢复活力”, 甘肃、青海等地也明确强调精准防控的重要性。

图表 6: 近期, 多地地方政府相继强调精准防控、坚决防止层层加码

时间	会议工作	主要内容
2022/10/30	内蒙古自治区应对疫情防控工作领导小组会议	科学精准管控社会面, 严格落实疫情防控政策, 该管的坚决管住、该放的有序放开, 划定风险区域要精准到楼栋。
2022/10/31	河南省委新冠肺炎疫情防控工作第二十次专题会议	要尽快扑灭当前部分区域规模性疫情。坚持重点区域分级防控、重点人员分类施策、重点场所严格管控, 做到该管的坚决管住、该放的有序放开。科学精准划定风险区, 不能因为有个别疫情热点就长期无差别封控整个小区, 让城市逐渐恢复活力。
2022/10/31	甘肃省新冠肺炎疫情防控工作联防联控领导小组会议	不能简单化、不能一刀切、不能层层加码, 提升科学精准防控水平, 用心用情保障好群众生活, 让抗疫有力度更有温度。
2022/11/2	西宁市调研督导疫情防控工作	疫情防控是对干部能力作风、为民情怀的检验, 要以坚强有力的基层党组织、党员干部的示范带头来确保抗疫政策的落实、群众需求的满足。要进一步加强常态化疫情防控的科学性和精准性, 引导群众加强自我防护, 守住外防输入第一道防线, 组建业务素质过硬的流调队伍, 做到关口前移、防在平时、控在点上。
2022/11/9	重庆市新冠肺炎疫情防控工作电视电话会议	疫情防控举措要充分考虑群众感受, 体现对群众的关心帮助, 赢得群众的理解支持。要维护群众权益, 坚决防止简单化、一刀切, 坚决防止层层加码, 让防疫有力度更有温度。
2022/11/9	河北省应对新冠肺炎疫情防控工作领导小组专题会议	确保既有效防止疫情, 又最大限度减少对群众生产生活的影响, 坚决避免“一刀切”和态度生硬冷漠。
2022/11/9	湖北省调度部署疫情防控工作	要因时因势优化防控措施, 精准实施区域管控, 不随意扩大范围延长时间, 畅通低风险区域人员流动, 不搞简单化、一刀切; 强化疫情形势分析研判, 根据新情况新问题及时调整完善策略措施, 不断提高疫情防控的科学化、精准化、人性化水平。
2022/11/9	云南省疫情防控工作视频调度会	坚持防得住是硬道理、防得好是硬要求, 更加坚决有力防控, 更加快速有效处置, 更加科学精准施策, 不搞一刀切, 不搞大而化之, 力争用最小代价实现最大防控效果。

来源: 地方政府网站、国金证券研究所

多地防控措施优化调整持续落地, 包括疫情处置简单化问题的纠偏整改和出行管控优化。11月开始, 多地根据疫情形势优化完善防控管理, 广东揭阳、

安徽合肥等多地机场、车站宣布进站不再查验核酸证明。同时，对于部委通报的典型疫情防控简单化问题，多地加大整改纠偏力度，比如：河南郑州整改“随意将限制出行范围由中高风险地区扩大到其他地区”问题，要求将风险区域进一步精准到社区、小区、楼栋；黑龙江大庆纠偏“对来自于低风险地区人员采取强制劝返、隔离等限制措施”问题，5日开始对市外抵返大庆的相关政策进行优化调整。

图表 7：近期，地方加大疫情防控管理的优化

优化措施	时间	地区/部门	具体措施
部分地区乘火车飞机出行不再查验核酸证明	2022/11/1	桂东铁路	除进京旅客须出示持北京健康宝绿码和48小时内核酸检测阴性证明方可进站乘车外，其他旅客只需出示健康码、行程码测温进站。
	2022/11/1	湛江市旅游局	11月1日起，乘坐火车离湛的旅客（进京除外），不再需要查验核酸检测阴性证明
	2022/11/1	揭阳市蔡厝高铁站	11月1日起，无需查验48小时内核酸检测阴性证明，凭绿码即可通行。
	2022/11/1	广西柳州、梧州、南宁等地	11月1日起，铁路方面进入火车站以及登车（进京除外），已不再需要查验核酸结果，只需查验健康码和行程码，并确保体温正常。
	2022/11/2	安徽合肥新桥机场	10月31日起，离肥旅客不再查验核酸检测阴性证明，但继续查验安康码和行程码。
“对来自于低风险地区人员采取强制劝返、隔离等限制措施”的整改优化	2022/11/5	黑龙江大庆	对7天内来自无疫情地市（直辖市的区）的抵（返）庆人员，实施核酸检测三天两检（每次核酸检测间隔24小时以上），并做好自我健康监测。倡导一周内减少社会活动，不前往人员密集性场所。“此前在10月7日，大庆市曾发布公告明确，即日起从严管控疫情重点地区抵（返）庆人员。”
	2022/11/5	山西太原	1.严格按照第九版防控方案要求，实时跟踪疫情形势，动态研判风险等级，坚持每日研判、每日调度，分级分类排查管控抵返太原人员。 2.阳曲县最后4个中风险区全部降为低风险区，太原市全域恢复常态化疫情防控管理。
“随意将限制出行范围由中高风险地区扩大到其他地区”的整改优化	2022/11/7	山西运城	解除当地最后一个中风险区管控，全市范围内全面恢复正常生产生活秩序。
	2022/11/8	内蒙古呼和浩特	11月7日，呼和浩特市调整部分地区风险等级：23个高风险区降为中风险区，34个中风险区降为低风险区，3个低风险区调整为高风险区。
	2022/11/9	河南郑州	1.解除航空港区静态管理； 2.调整金水区部分区域风险等级和疫情防控措施，其中1个区域降为中风险、5个区域降为低风险； 3.调整二七区部分区域风险等级，其中1个区域降为中风险、14个区域降为低风险； 4.调整管城回族区部分区域风险等级，其中3个区域降为低风险。
“隔离场所收费”问题的整改优化	2022/11/6	四川南充	当地疾控中心发布的健康提醒中，已删除集中隔离费用自理的内容。
“随意扩大采取隔离管控措施的风险人群范围”问题的整改优化	2022/11/8	广东深圳	召开市政府常务会议强调，认真落实“主动防、早发现、快处置、防外溢、优服务”工作要求，突出抓好重点人群、重点场所管理，不断提升科学防控、精准防控、人性化防控水平。
“随意静默、‘封城’代替管控”等问题的整改优化	2022/11/6	安徽合肥	全城进入常态化疫情防控，规范有序开放全市文化休闲娱乐场所。
	2022/11/7	辽宁锦州	全市主城区(除局部仍须实行静态管理风险区域外)全面有序解除静态管理，恢复人员正常流动。
	2022/11/7	辽宁朝阳	核酸采样后分阶段、分领域解除静态管理
	2022/11/7	辽宁丹东	完成核酸采样的居民可有序流动，符合条件的公共场所对外开放。主城区解除静态管理，逐步有序恢复生产生活秩序。
	2022/11/8	广东汕头	金平区、龙湖区、濠江区、澄海区、南澳县对以下社会面防控措施进行动态调整。1.所有餐饮服务单位恢复堂食。2.暂停举办各类50人以上聚集性活动，暂停各类民俗活动，“红事”、“白事”、宴会简办。3.托育、托管机构以及私人诊所有序恢复服务。

来源：地方政府网站、国金证券研究所

同时，个别地方卫健委表态新冠属于自限性疾病，有助于群众客观认识疫情变化、减轻对病毒的恐惧心理。11月1日，郑州卫生健康委官方平台及河南省人民政府网站发布题为《新冠肺炎不可怕，可防可治 郑州权威专家来解答！》的文章，文中介绍新冠病毒感染是自限性疾病，指向地方政府更加注重群众心理疏导、增强群众对于疫情变化的客观认识、减轻群众对病毒的恐惧心理。

图表 8：近期，郑州卫健委发文新冠肺炎为自限性疾病

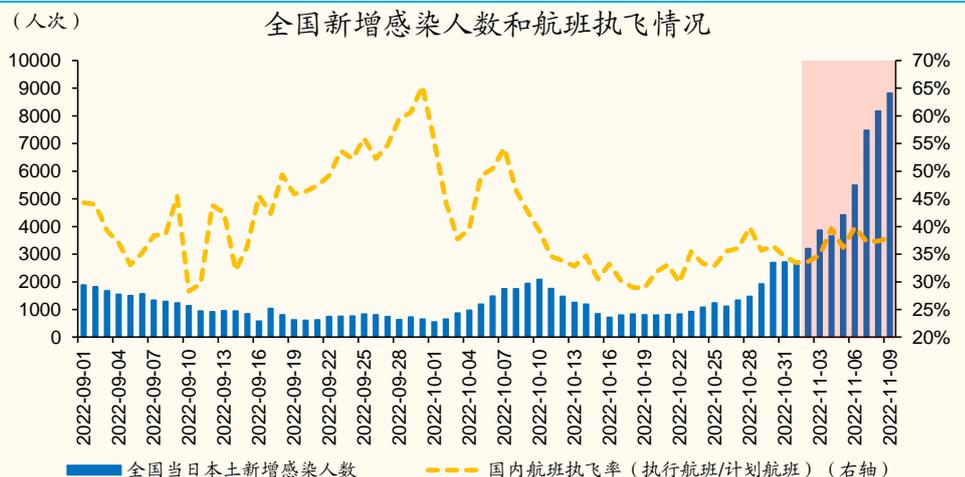


来源：郑州卫健委

### 三、这些“新”变化意味着什么？

近期部委表态出现变化、多地防控措施优化调整等“新”变化，均指向疫情影响不确定性下降、防控更加兼顾经济社会发展。除了政治局委员会表态，联防联控机制会表态也由 10 月的“减少对经济社会发展影响”转向 11 月的“切实保障正常生产生活秩序”；地方层面，“无疫小区”陆续解封、精准防控加快落地，均指向防疫管理更加兼顾经济社会发展，疫情影响的不确定性或下降；比如：11 月以来，全国当日新增感染明显增加、较 11 月初增长 2.2 倍，但全国航班执飞率并未下降、从 1 日的 33.5% 提升至 9 日的 38%。

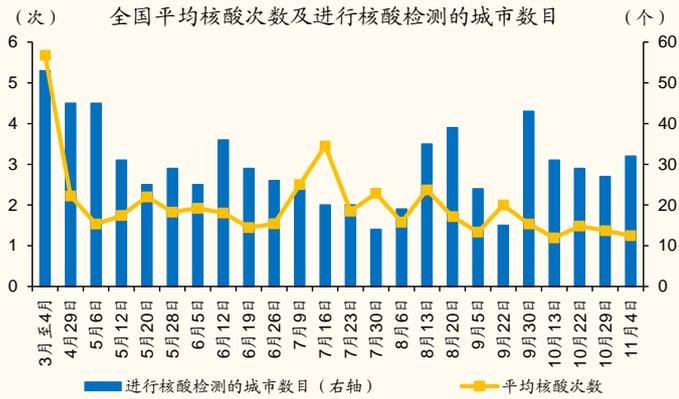
图表 9：11 月以来，全国新增感染人数明显增多，但航班执飞率有所提升



来源：Wind、国金证券研究所

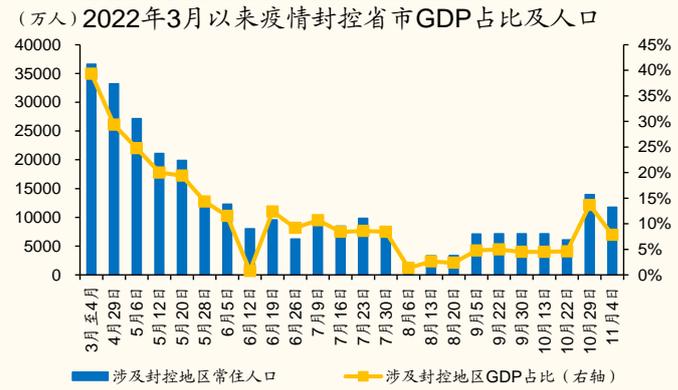
疫情防控科学化、精准化下，本轮疫情散发对经济社会发展的影响明显弱于 3 月底。目前，全国当日新增感染人数与 3 月底持平，但或受益于疫情防控精准化持续推进，本轮疫情散发对经济的影响明显减弱、静态管理的情况相较减少，10 月下旬至今，涉及静态管理地区 GDP 占比周平均为 10.8%、远低于 3-4 月的 34.3%；同时，10 月以来采取全员核酸的城市周平均数目为 30 个、远低于 3-4 月的 49 个，对应平均全员核酸检测次数由 3.9 次下降至 1.3 次。

图表 10: 本轮疫情散发下, 全员核酸次数少于过往



来源: Wind、国金证券研究所

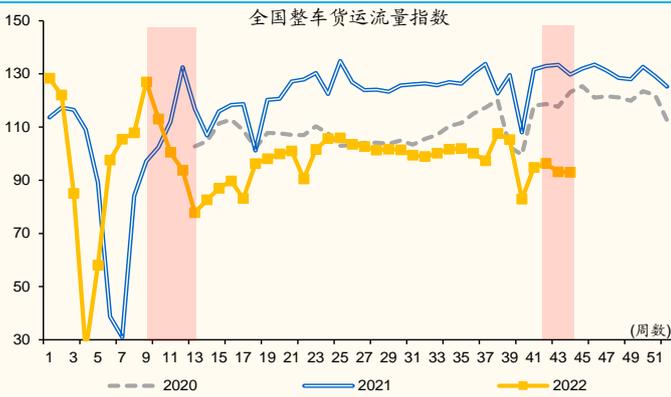
图表 11: 涉及静态管理地区 GDP 占比明显低于过往



来源: Wind、国金证券研究所

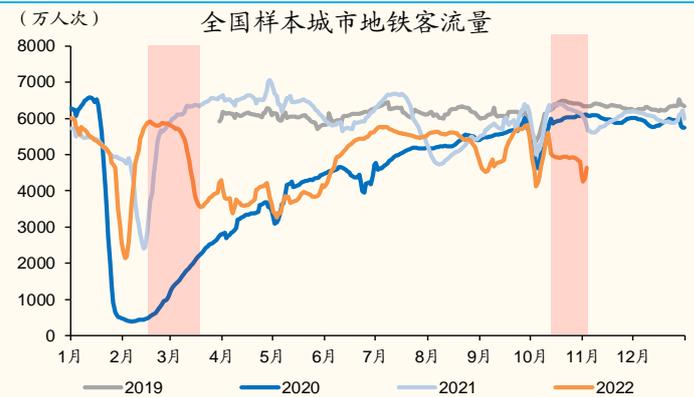
疫情防控的“新”变化在中观层面也有所反映, 本轮疫情对物流人流的影响明显弱于过往。近期, 疫情散发对物流人流的影响持续显现、但明显弱于 3 月底月; 10 月中旬以来, 全国整车货运流量回落 3.2%、为去年同期水平的 70%, 而年初疫情冲击下, 3 月底整车货运流量指数较 3 月初回落 38.7%、为去年同期的 66%。同时, 疫情影响减弱在人流端也有所体现, 10 月中旬以来, 全国样本城市地铁客流量回落 20%、为去年同期的 77%, 而 3 月底地铁客流量较 3 月初回落 25.6%、为去年同期的 65.7%。

图表 12: 本轮疫情对物流的冲击小于过往



来源: G7 物联、国金证券研究所

图表 13: 本轮疫情对人流的冲击小于过往



来源: Wind、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- 近期部委关于疫情的表态出现新变化, 疫情防控强调加大“层层加码”行为整治力度、更注重降低防控对经济的影响。同时, 部委出台优化疫情防控多项措施、官媒注重思想引导以降低群众担忧均展现防控优化落地。
- 多地地方政府明确强调“精准防疫”, 同时部分地区政府更加注重群众心理疏导。同时, 多地防控措施优化调整持续落地, 包括疫情处置简单化问题的纠偏整改和出行管控优化。
- 近期部委表态明显变化、多地防控措施优化调整等“新”变化, 均指向疫情影响不确定性下降、防控更加兼顾经济社会发展。同时, 疫情防控边际改善在中观层面有所体现, 本轮疫情对物流人流的影响明显弱于 3 月底。

风险提示:

- 1、疫情发展超预期。目前全国多地疫情仍有所反弹, 未来发展仍具不确定性。

2、政策调整低预期。政策调整与疫情发展形势紧密相关，未来政策调整仍具有不确定性。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场 T3-2402