

商贸零售行业点评报告

优化防控工作“新十条措施”出炉，感染病例隔离方式和核酸检测方案有边际变化

增持（维持）

2022年12月08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

研究助理 谭志千

执业证书：S0600120120018

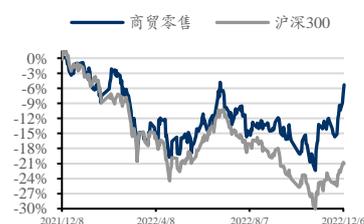
tanzhq@dwzq.com.cn

关键词：#困境反转

投资要点

- 优化防控工作“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松：2022年12月7日下午，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条措施”），就在2022年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》（以下写成“二十条措施”），相较于“二十条措施”，“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松，具体变化包括：1) 具备条件的无症状感染者和轻型病例和密接均可选择居家隔离；2) 除特定场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；3) 跨区域流动可不用再查核酸和健康码，不再开展落地检。
- 边际政策持续放松，跨区域消费旅游出行活动恢复可期：“二十条措施”主要在隔离时间，次密接，高风险区外溢人员隔离方式，风险区域划分，调整入境人员隔离政策等方面有一定优化调整，但“新十条措施”出台之后，重点对于阳性病例和常规化的核酸检测，以及跨省流动限制方面有了边际放松，我们预计这对于未来的跨省流动，跨区域消费旅游出行活动的恢复有较大的促进作用，同时无症状感染和轻型病例允许居家也是为后续进一步放开在政策层面做好准备。
- 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；推荐疫后复苏酒店板块的弹性标的首旅酒店，海南自贸港核心机场资产持有者海南机场；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

《即时零售系列深度三：基于渠道对比视角的空间展望与沙盘推演》

2022-12-06

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601888	中国中免	4,435.63	214.40	4.94	3.50	6.83	43.36	61.26	31.39	买入
600258	首旅酒店	269.20	24.06	0.06	-0.27	0.74	429.64	-89.11	32.51	增持
600009	上海机场	1,422.17	57.15	-0.89	-1.06	0.76	-64.21	-53.92	75.20	增持
600515	海南机场	579.26	5.07	0.04	0.14	0.10	125.19	36.21	50.70	增持

数据来源：wind，东吴证券研究所，数据更新至2022年12月7日

优化防控工作“新十条措施”出炉，感染病例隔离方式和核酸检测方案有边际变化

优化防控工作“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松：2022年12月7日下午，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条措施”），就在2022年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》（以下写成“二十条措施”），相较于“二十条措施”，“新十条措施”主要在隔离方式和核酸检测方案两方面有了较大放松，具体变化包括：

- 1) 具备条件的无症状感染者和轻型病例和密接均可选择居家隔离；
- 2) 除特定场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；
- 3) 跨区域流动可不用再查核酸和健康码，不再开展落地检。

边际政策持续放松，跨区域消费旅游出行活动恢复可期：“二十条措施”主要在隔离时间，次密接，高风险区外溢人员隔离方式，风险区域划分，调整入境人员隔离政策等方面有一定优化调整，但“新十条措施”出台之后，重点对于阳性病例和常规化的核酸检测，以及跨省流动限制方面有了边际放松，我们预计这对于未来的跨省流动，跨区域消费旅游出行活动的恢复有较大的促进作用，同时无症状感染和轻型病例允许居家也是为后续进一步放开在政策层面做好准备。

表1: 优化防控工作的“二十条措施”和“新十条措施”对比

类型	优化防控工作的二十条措施	优化疫情防控新十条	新十条主要变化
隔离时间调整	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、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”。		“新十条政策”未提及和补充
调整密接和次密接	及时准确判定密切接触者，不再判定密接的密接。		“新十条政策”未提及和补充
隔离方式优化	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。在居家隔离第1、3、5、7天各开展1次核酸检测。	具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。居家隔离期间加强健康监测，隔离第6、7天连续2次核酸检测Ct值 ≥ 35 解除隔离，病情加重的及时转定点医院治疗。具备居家隔离条件的密切接触者采取5天	具备条件的无症状感染者和轻型病例和密接均可选择居家隔离

		<p>居家隔离，也可自愿选择集中隔离，第5天核酸检测阴性后解除隔离。</p>	
<p>风险区域划分优化</p>	<p>将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类。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。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。不得采取各种形式的临时封控。 落实高风险区“快封快解”：连续5天没有新增感染者的高风险区，要及时解封。 	<p>新增楼层、住户可以划定为高风险区，更加精准防控</p>
<p>核酸检测优化</p>	<p>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。制定规范核酸检测的具体实施办法，重申和细化有关要求，纠正“一天两检”、“一天三检”等不科学做法。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 不按行政区域开展全员核酸检测，减少频次，根据防疫工作需要，可开展抗原检测。 对高风险岗位从业人员和高风险区人员按照有关规定进行核酸检测，其他人员愿检尽检。 除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。 重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。 不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。 	<ol style="list-style-type: none"> 不按行政区域开展全员核酸检测； 除特定场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码； 跨区域流动可不用再查核酸和健康码，不再开展落地检。
<p>调整入境人员隔离政策</p>	<ol style="list-style-type: none"> 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。 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。 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。 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”，入境人员在第一入境点完成隔离后，目的地不得重复隔离。 		<p>“新十条政策”未提及和补充</p>
<p>其他资源保障类和重大人群监控</p>	<p>加强医疗资源建设。 有序推进新冠病毒疫苗接种。 加快新冠肺炎治疗相关药物储备。 强化重点机构、重点人群保护。 加强封控隔离人员服务保障。 优化校园疫情防控措施。</p>	<p>保障群众基本购药需求 加快推进老年人新冠病毒疫苗接种 加强重点人群健康情况摸底及分类管理 保障社会正常运转和基本医疗服务 进一步优化学校疫情防控工作</p>	<p>重点监控和保障方向基本不变</p>

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。
落实“四早”要求，减少疫情规模和
处置时间。

不合理 整治	加大“一刀切”、层层加码问题整改 力度。	强化涉疫安全保障：严禁以各种方式 封堵消防通道、单元门、小区门等。	继续强调不合理 整治
-----------	-------------------------	--------------------------------------	---------------

数据来源：东吴证券研究所

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**；推荐疫后复苏酒店板块的弹性标的**首旅酒店**，海南自贸港核心机场资产持有者**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。

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>

