开学季疫情会反复吗？—来自全球各国的经验

2020 年 09 月 06 日

事件

■ 当下正值全国各地期盼已久的秋季开学季，这是继近日一批“神兽归笼”后的又一批大范围复学。虽然国内疫情态势良好，但仍有不少人担心密集开学会对疫情防控造成影响，而部分国家的确有再感染的案例。那么国内开学会不会造成病例数的回升呢？**我们在此梳理了各个国家的经验以作参考。**

观点

■ **四月份以来多个国家复学后未造成疫情蔓延，仅以色列有较为严重的再感染案例。**在梳理日、德、法、澳、韩、以色列开学前后的情况后可以发现两点（表 1）：一是，开学前各国的每百万人新增病例数普遍在个位数，最多仅 20 例/百万人，表明各国在疫情得到有效抑制后才开学，且各国除以色列外均对开学的节奏有所限制。二是，在开学后，各国大多没有较严重的再传播案例。但是，以色列在复学后疫情明显反复，开学后数月内有 1000 余名学生及 500 余名教师感染肺炎，并伴随着国内疫情的第二波爆发。（图 1）

■ **相比于中国秋季开学，美国的复学情况可能更让人担心。**一方面，美国每百万人新增病例约为 130 例，远高于其他国家复学时的水平（图 2），因此如果开学后管理不当，可能会不断交叉感染。另一方面，如果美国选择不开学或仅采取线上教学的方式，将对经济增长造成冲击。其最大的影响可能是作为监护人的父母由于找不到托儿机构且无法居家办公，因而为了照顾孩子而选择缺勤或减少工时，这会造成经济产值的减少。此外，美国疫情蔓延最为严重的几个州 GDP 普遍占全国的比重更大，这可能会加重上述影响（图 3）。

■ **总体而言，美国隐忧犹存，但中国因疫情控制较好更类似此前复学成功的国家。**美国此前部分地区已尝试开学，但开学直接导致了更多病例：乔治亚州的切罗基县的部分高中在重新开放后又因为疫情爆发关闭；大学也有类似的情况，即在开学几周后又转为远程教学。但是，相比之下，目前中国国内疫情控制良好，每百万人新增病例数近似为零，因而其余各国成功的开学经验更具参考意义，中国在开学季后疫情反复的风险较低。当然，我们也仍需警惕发生以色列的类似案例。

■ **风险提示：**国内复学造成疫情爆发，部分国家参考意义较小

证券分析师 陶川
执业证号：S0600520050002
010-66573671
taochuan@dwzq.com.cn

证券分析师 王丹
执业证号：S0600520050003
010-66573671
wangdan@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20200904：美国 8 月失业率为何超预期下降？》2020-09-04
2、《宏观点评 20200904：亮点在出口和消费》2020-09-04
3、《宏观专题报告 20200902：大选前问世？--新冠疫苗推出对经济和市场的影响》2020-09-02
4、《宏观点评 20200831：说好的拜登大幅领先特朗普为何不再了？》2020-08-31
5、《宏观点评 20200830：为何中国出口持续超预期?——来自全球供应链的线索》2020-08-30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 1：各国重新开学时间及开学后疫情传播情况梳理

	重新开学时间	开学时新增病例数（每百万人）	开学节奏	开学后封锁情况	开学后病毒传播情况
日本	4 月 24 日	3	有限制	封锁更多来自其他广泛措施	无明显影响
德国	5 月 4 日	14	有限制	学生间传播多于学生与老师间传播	无明显影响
法国	5 月 11 日	20	有限制	无特别封锁	无明显影响
澳大利亚	5 月 25 日	0	有限制	病例增加时封锁；3-8 月维多利亚州关闭 91 所学校（共 2500 所），实行远程授课	无明显影响
中国	4 月 28 日	0	有限制	无特别封锁	无明显影响
韩国	6 月 8 日	1	有限制	封锁更多来自其他广泛措施	无明显影响
以色列	5 月 3 日	11	限制较小	开学后数月内 1000 余名学生及 500 余名教师感染肺炎	二次爆发
美国	8/9 月	130	在确诊病例高于其他国家情况下，美国大部分学校准备重新开学		

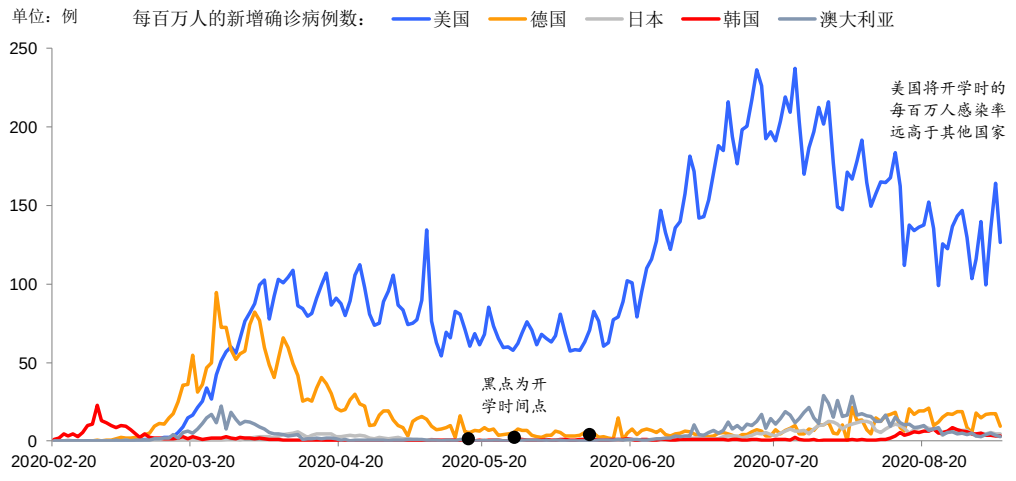
数据来源：公开新闻整理，东吴证券研究所

图 1：以色列重新开学后由于限制措施较少致疫情二次爆发



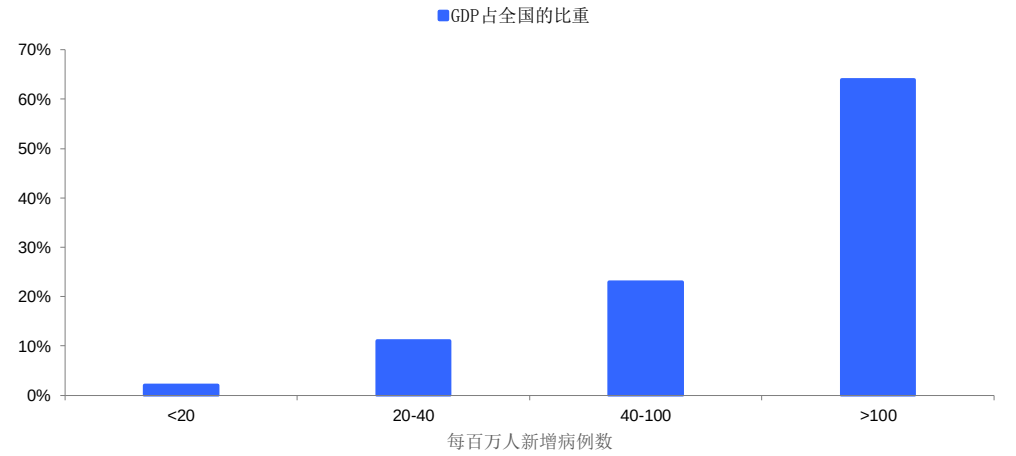
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：美国每百万人新增病例数远高于其他国家



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：美国疫情蔓延最严重的几个州 GDP 占全国的比重更大



数据来源：Bloomberg，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

