



新冠肺炎疫情将如何 影响A股全行业供应链

新冠肺炎疫情将如何影响 A股全行业供应链？

湖北全省封城已经将近有一个月，但疫情仍在持续发展。最新消息显示，湖北省将省内最新的复工日期推迟到了3月10号之后。这就意味着，整个湖北省的经济还要面临更长时间的“停摆”。在人力不足、物流不畅的情况之下，哪些行业将面临压力？

与此同时，随着疫情的不断发展，除湖北省之外，目前广东、浙江、河南、湖南共计4省的累计确诊病例已经超过1000例，上述五省累计确诊病例超过全国总确诊病例的75%。这意味着疫情对经济的影响将会进一步放大。妙盈科技将从供应链以及产业结构出发，分析疫情之下哪些相关行业会受到疫情的较大影响。

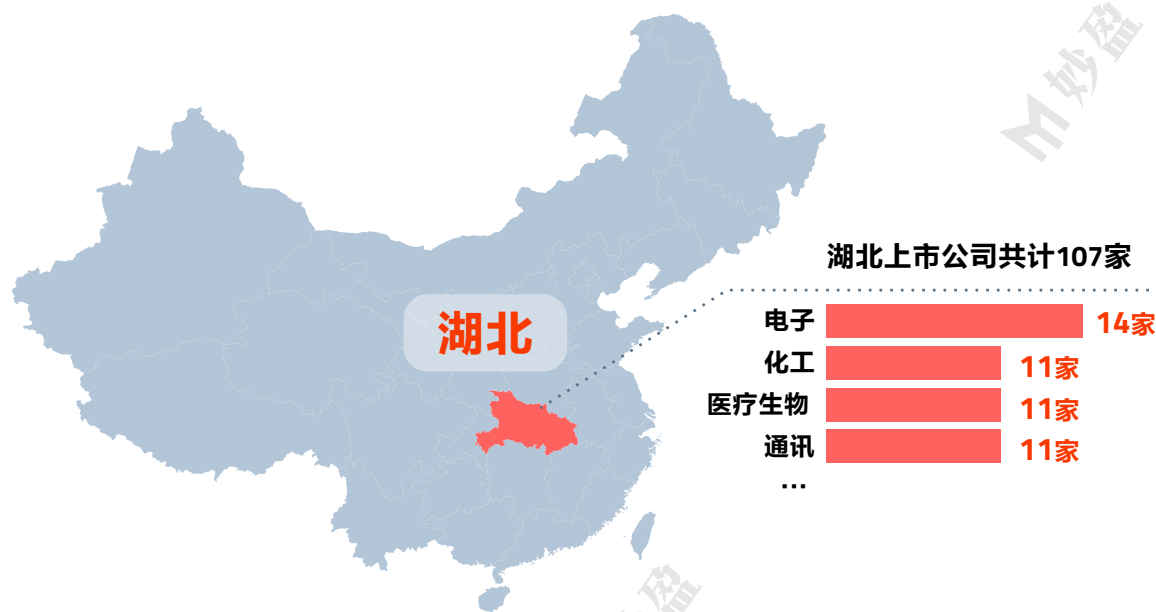
摘要

- 确诊病例较多的重点省份，包括湖北、广东、浙江、河南、湖南，上市公司分布密集，共1376家，占有所有A股上市公司的36%。短期内，疫情已经对一些上市公司，特别是电子行业的上市公司产生了较大的影响。但随着各地复工复产的推进，工厂恢复生产以及工人到岗，这些影响会逐渐消退。
- 疫情的中心地区武汉是中国乃至世界范围内制造业产业链上的关键一环，特别是在通信、汽车制造领域拥有成规模的产业集群。疫情将对全世界范围的制造业产生更为深远的影响。
- 从中长期看，疫情会从供应链方面对上市公司产生更大的影响。五大受影响省份分布着12716家上市公司的供应商，密集分布于制造业，批发和零售业，科学研究和技术服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，以及其他行业。行业上游产品与服务的缺乏、下游需求疲软对上市公司的影响会逐渐显现。
- 无论是企业本身还是投资人都应对企业供应链管理方面给予更多的关注，供应商集中度以及能否更好抵抗风险是实现可持续发展的重要因子。

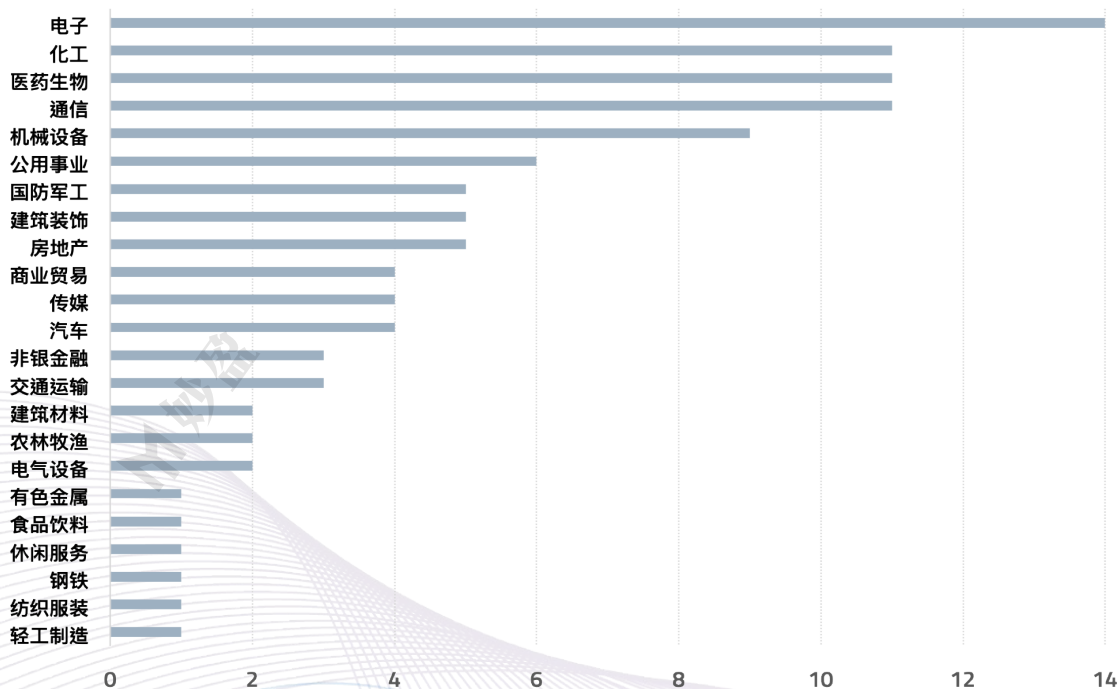
01 湖北省：重点关注电子、化工、医药生物行业，对制造业的影响也不容忽视

首先，妙盈科技统计了湖北省的上市公司名单，在共计107家湖北上市公司中，按行业统计，数量最多的前四大产业为：电子14家、化工11家、医药生物11家、通信11家。

湖北省上市公司集中于电子、化工、医疗生物行业



湖北省上市公司主要行业分布



妙盈科技扩大研究范围，从供应链角度出发，分析了所有A股上市公司的供应商在湖北省分布情况。目前所有A股上市公司有记录的供应商，在湖北省共有1181家。以下上市公司供应商在湖北省分布较多：

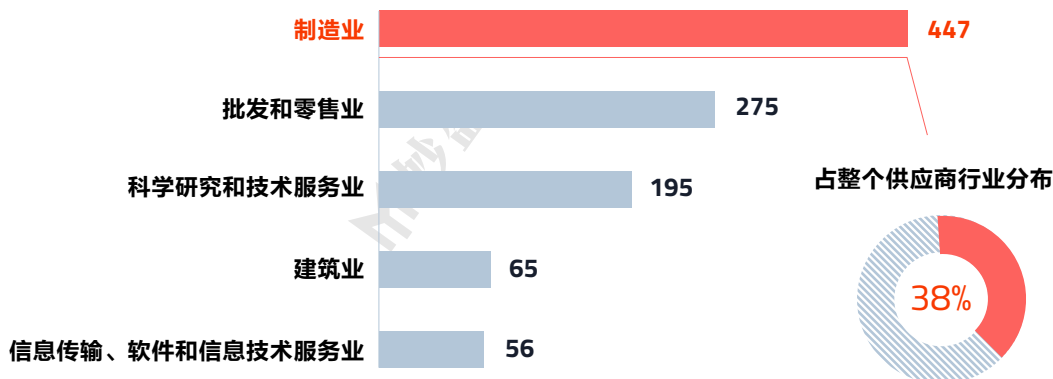


上市公司供应商在湖北省以制造业为主，尤其在化学原料化学制品制造业分布密集

按照行业划分，供应商密集所在的前五大为制造业447家、批发与零售业275家、科学研究与技术服务业195家、建筑业65家以及信息传输、软件和信息技术服务业56家，其中制造业供应商分布约占整个供应商行业的38%。

一级行业

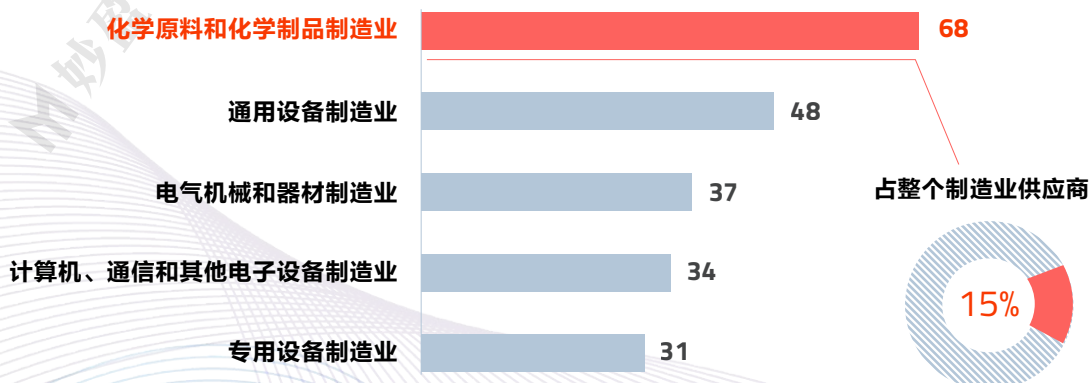
上市公司供应商在湖北省的主要行业分布



湖北省一直以来是制造业的大省，我们按照国民经济二级分类体系对制造业内的供应商进行了进一步划分，发现这些供应商在化工原料与化学制品制造业分布尤其密集，共68家，占到总制造业供应商的15%。

二级行业

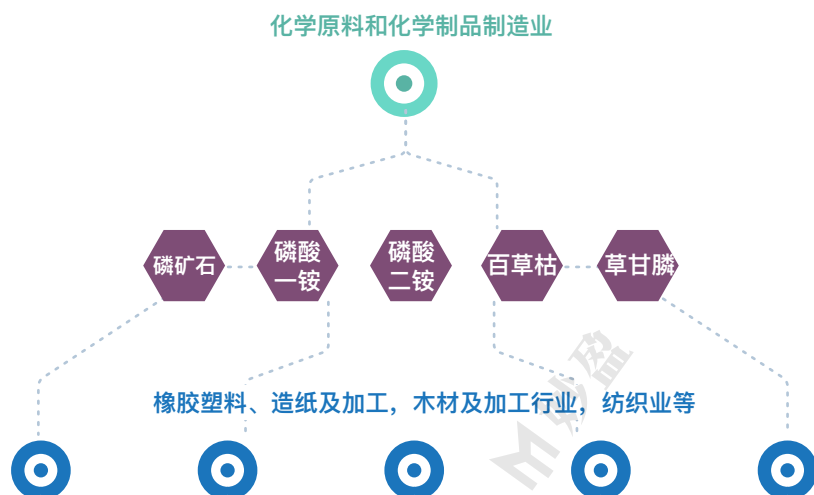
上市公司供应商在湖北省的制造业二级细分行业分布



化学原料和化学制品制造业 所处产业链位置关键

湖北省的化学原料企业产量相对集中在磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵、百草枯、和草甘膦等，后续疫情带来的终端需求减弱、产值不足的问题也可能加剧部分企业的经营风险。

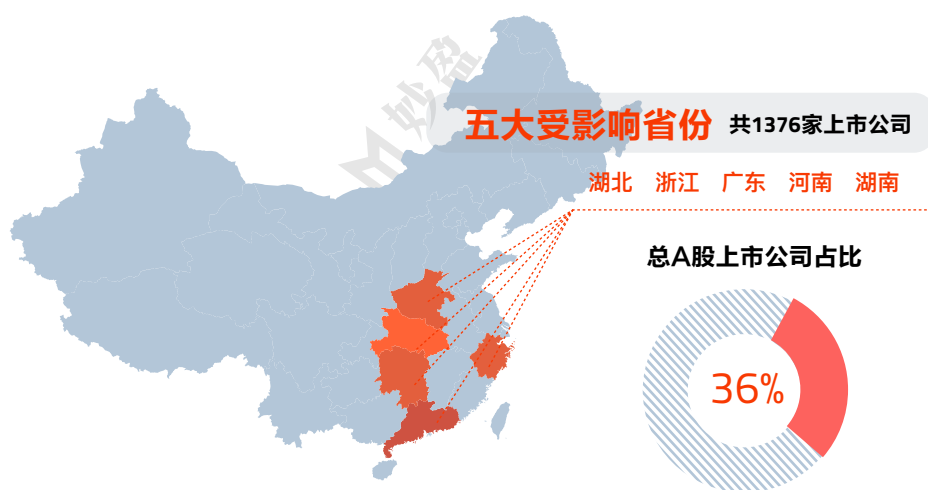
化工行业的下游产业集中在橡胶塑料、造纸及加工，木材及加工行业，纺织业，这些行业相较于其他细分领域将收到更大的供应链冲击。



02

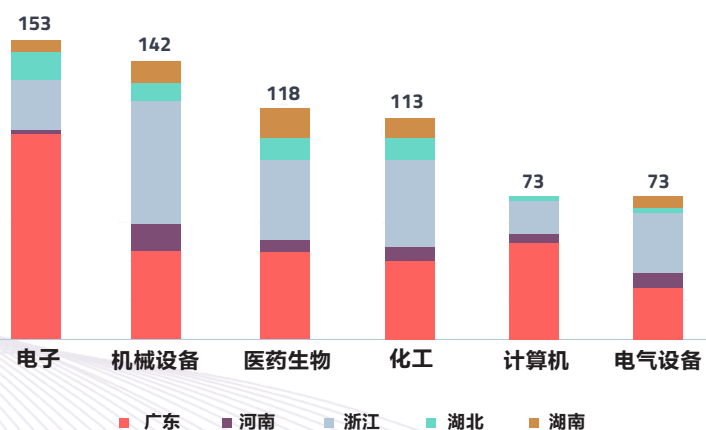
重点省份：制造业首当其冲，面临劳动力不足“大考”

接下来，我们将统计范围进一步扩大，以目前确诊人数最多的五个省份——湖北、浙江、广东、河南、湖南为研究对象，来观察疫情冲击下，产业结构上哪些产业链和行业受到的冲击更大。我们首先统计了这五大省份的上市公司分布，五大省份共有1376家上市公司，占整个A股上市公司的36%。



五大受影响省份上市公司 行业分布 Top 6

其中，电子、机械设备、医药生物、化工、计算机以及电气设备的上市公司行业分布最为密集。



疫情重点省份上市公司分布密集，集中于电子、机械设备、医药生物等行业

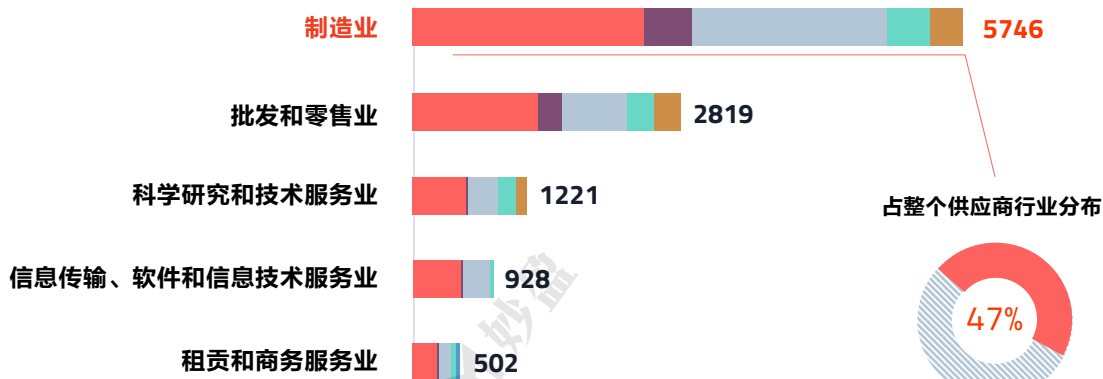
这些省份同样分布着大量上市公司供应商，共计12716家，其中广东省5709家，浙江省3838家，湖北省1181家，河南省1047家，湖南省941家。



按照行业分类，制造业5746家，批发和零售业达到2819家，科学研究和技术服务业1221家，信息传输、软件和信息技术服务业928家，租赁和商务服务业502家。制造业约占整个供应商行业分类的47%。

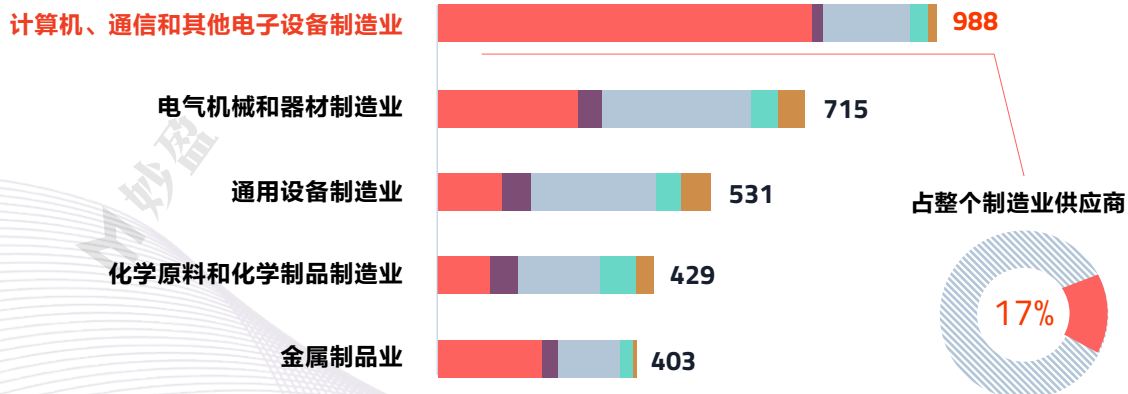
一级行业

A股供应商在重点省份的行业分布 Top 5



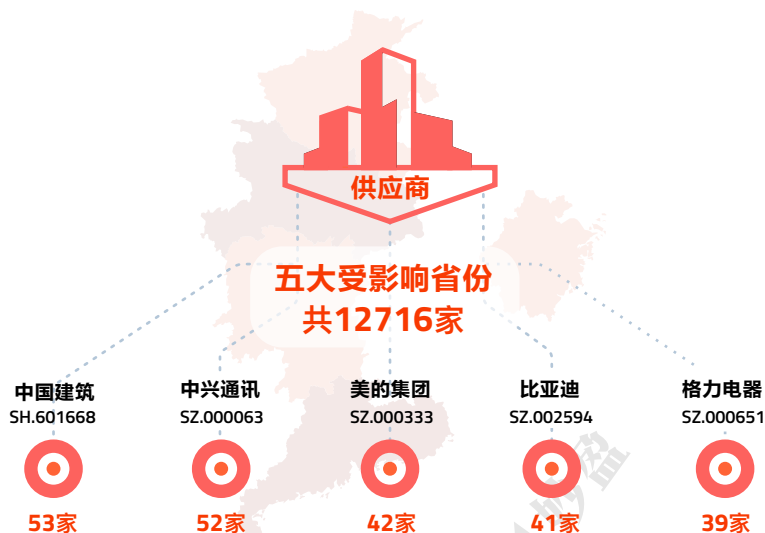
二级行业

A股供应商在重点省份的制造业二级行业细分 Top 5



以下上市公司在五大受影响省份的供应商分布较多：

- SH.601668 中国建筑 53家
- SZ.000063 中兴通讯 52家
- SZ.000333 美的集团 42家
- SZ.002594 比亚迪 41家
- SZ.000651 格力电器 39家



在二级细分行业分类下，我们再次拆解制造业供应商，发现在计算机、通信和其他电子设备的分布更是密集，共有988家。制造业在人员返工、复工率不高的情况下，将会导致产能利用率降低。与此同时，由于交通运输受阻和上游供应链企业复工不足，部分企业将面临原材料供应不足的风险。

同时，疫情大省河南、广东、浙江同样也都是劳务输入与输出的大省，复工与复产还面临着防疫的重要压力，这将带来一定的叠加影响，特别是对劳动密集型的电子消费类产业影响更为深远。

03 停摆中心武汉：通信等支柱行业进入“寒冬”

我们将目光再次回到本次疫情的中心地区武汉。武汉不仅是湖北省的省会，也是中国中部的中心城市，交通发达，有“九省通衢”的美誉。同时，武汉更是中国制造业产业链上的关键一环，在电子、化工、汽车、医药等领域拥有成规模的产业集群。

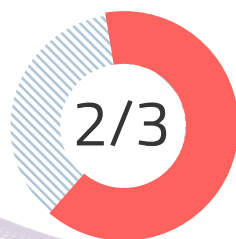
《2020年武汉市人民政府工作报告》提到，武汉的集成电路、新型显示器件、下一代信息网络、生物医药四个产业集群入选国家首批战略性新兴产业集群。根据《2019年武汉市政府工作报告》显示，光电子信息、汽车及零部件、生物医药及医疗器械是武汉的三大支柱产业，2018年全年主营业务收入总量突破5000亿元；

综合分析，作为重点行业，武汉的通信行业将进入寒冬。武汉在通信设备制造行业具有举足轻重的地位。据统计，武汉光纤光缆生产规模全球第一，占国内市场的2/3、国际市场的1/4；光电器件、光传输设备国内市场占有率分别为60%、10%。

武汉支柱行业之一 —— 通信行业



生产规模全球第一



占国内市场

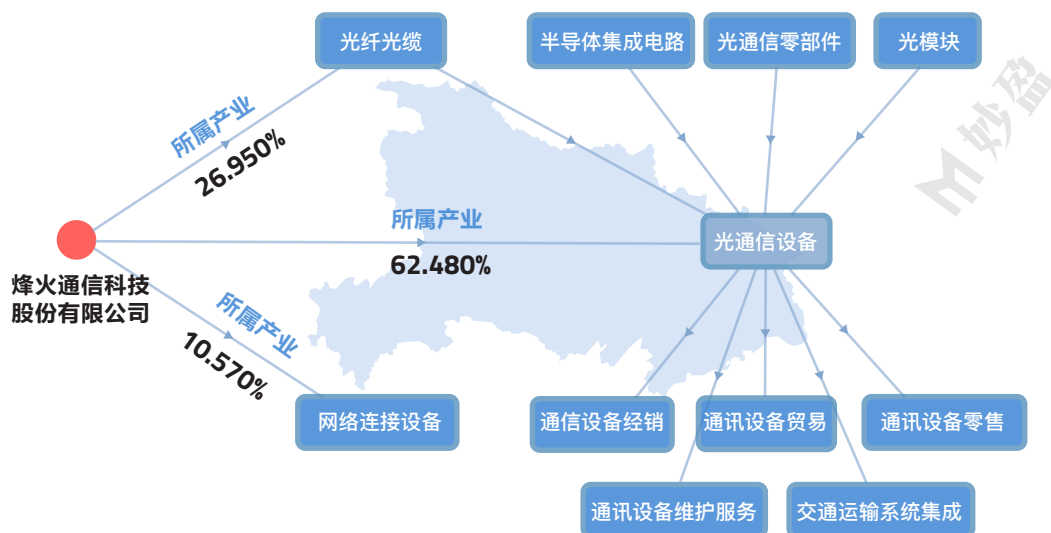


占国际市场

以总部位于武汉的烽火通信 SZ.600498 为例，光通信设备占整个营业收入的62%。值得注意的是，其上游产业，如半导体集成，交通运输系统等，都可能受到一定的影响。

据报道，烽火通信表示面对疫情，公司迅速成立疫情防控大数据支撑服务应急工作小组，将各地区员工紧急召回，迅速投入战斗，利用相关技术为疫情防控提供服务支撑，但具体复工时间尚未确定。

武汉通信行业代表企业 —— 烽火通信所属产业链



04

汽车——面临着巨大的复工压力与竞争考验

总体来说，汽车行业供应链风险，主要由于零部件厂商的生产与输送受阻，进而对整车制造企业带来影响。

武汉有着“中国车都”之称。2018年，武汉市累计生产乘用车170万辆，汽车产业总产值达3200亿元。2019年上半年，全市5大乘用车整车企业累计生产汽车76.23万辆，完成工业总产值940.65亿元。汽车产业贡献了武汉市GDP的20%以上，成为武汉市GDP占比最大的单一行业。

“中国车都” —— 武汉



武汉市累计生产乘用车 **1,700,000 辆**



762,300 辆



汽车产业总产值 **3200 亿元**



940.65 亿元

2018 全年

2019 上半年

20%+

汽车产业贡献了武汉市GDP的20%以上

武汉经济技术开发区是全球汽车工厂最密集的区域。这里是东风汽车·SH.600006总部及下属东风乘用车、东风新能源、东风本田、东风雷诺、东风风神所在地，同时也包括神龙汽车、吉利等多家整车企业。整车产销规模达200万辆，在疫情爆发前，平均每天有五千多辆汽车在武汉下线。

同时，武汉也是中国汽车及零部件产业最集中的区域之一，拥有超过500家汽车零部件企业，产品涵盖变速箱、底盘、车身、电子、内饰、玻璃等，并拥有东风、法雷奥、康明斯东亚研发中心等14家省级以上汽车研发机构。

武汉也是中国汽车及零部件产业最集中的区域之一

汽车研发机构：东风、法雷奥、康明斯东亚研发中心等14家省级以上汽车研发机构。



武汉整车制造企业：



东风 HONDA



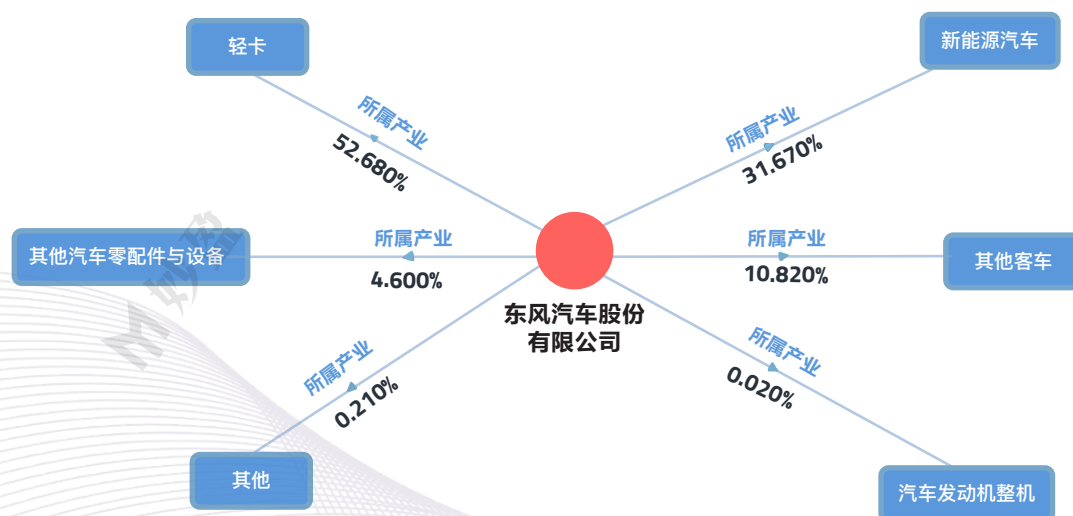
吉利控股集团



上海通用汽车 SHANGHAI GM

总部位于武汉的东风汽车 SH.600006 是中国第二大整车制造企业。

武汉汽车行业代表企业——东风汽车所属产业链



武汉之外，襄阳有东风日产（包括英菲尼迪），十堰有东风小康，宜昌有广汽传祺，而这些公司的复工时间都没有完全确定。

据妙盈科技的统计，一些在中国有重要生产车间的国际车企纷纷宣布将在未来几周之内复工。

通用汽车宣布2月15日起逐步恢复中国工厂的生产。日本丰田宣布，旗下工厂预计将于2月17日起全面复工。宝马集团董事长也宣布中国工厂将于2月17日复产。特斯拉的上海工厂也已经全面复工。

这也意味着，武汉乃至湖北的汽车行业面临的外部同行的竞争压力会逐渐加大。

05

全球供应链的“危”与“机”

一些经济学家们正在预测疫情对全球经济的影响。当年的SARS曾经大大冲击了旅游业和出口业，但是当年中国的GDP只占了全球的4%。如今冠状病毒对经济和市场的影响可能比2003年SARS病毒大得多。因为与17年前相比，中国的GDP全球经济中所占比重要大得多。据国家统计局数据显示，2019年中国GDP占世界的比重预计将超过16%，中国经济增长对世界经济增长的贡献率将达到30%左右。

中国供应链体系已经深深地嵌入在全球体系中，全球几乎每一家大型科技公司都在中国制造产品，包括iPhone、游戏机、全球约一半的LCD面板。除上文分析的湖北上市公司以及相关供应商产生直接影响外，此类公司，随着疫情的进一步发展，其受到的影响开始显现。

最直接的影响就是劳动力市场的萎缩。这导致供应链陷入混乱，其中代表之一便是富士康。据了解，苹果的重要代工厂富士康已经暂时停止招募来自湖北及邻近省市的工人。分析师透露，富士康iPhone生产基地可能会在下周恢复生产，但产能只能恢复40-60%，这导致其核心的iPhone系列产品和AirPods的单位产量已经面临供不应求。

此外，在此次疫情中我们也观察到，供应链集中程度也是衡量一家公司是否健康的重要标准，依赖单一供应商的公司在本次疫情下的影响可能会更大。据了解，现代汽车是在中国以外的首批受到影响的汽车制造商之一，原因是该公司在韩国的工厂离中国很近，通常库存较少。现代汽车在韩国的7家工厂已经面临停工。

供应链集中程度也是妙盈科技ESG数据点的重要一环，而数据来源不仅是上市公司自身披露，还会通过知识图谱的帮助，从其他公司披露的报告进行反向推断。

作者简介



涂鉴彧

联合创始人兼CEO, 妙盈科技
jt@miotech.com



刘庆

ESG执行董事, 妙盈科技
qing.liu@miotech.com



李思宓

企业传播高级经理, 妙盈科技
maya.li@miotech.com

免责声明

在任何情况下, 本报告均不构成对任何人的投资建议, 本公司也不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失 负任何责任。

市场有风险, 投资需谨慎。在决定投资前, 如有需要, 投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告所载内容版权仅为本公司所有, 本公司对此保留一切 法律权利。未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻 版、复制、转载或引用。

联系方式

+852 29522892

info@miotech.com

1801-02, FWD Financial Centre, 308 Des Voeux Road Central, Hong Kong