

疫情研究专题系列

新型冠状病毒引发的肺炎疫情对 制造业的影响

王申 研究员

主要观点

- ▶ 疫情导致复工延期，发电耗煤春节后并未企稳反弹，反而一路走低。2月份制造业 PMI 指数将进一步回落，中小企业 PMI 指数下滑将更大。
- ▶ 复工延期导致企业生产延期，影响企业的一季度收入，人员流动限制导致售后服务、营销活动暂停或推迟，对于中小企业压力尤其大。
- ▶ 为了帮助中小企业复工复产共渡难关，地方政府和工信部纷纷出台扶持政策。
- ▶ 受此次疫情影响较大的行业有：
 - (1) 电子和光通信设备制造是武汉的重要支柱产业，光通信中光纤线制造受疫情影响较大，半导体和消费电子影响有限；
 - (2) 整个湖北省的汽车产量占全国的 8-9%，其对全国汽车产业链有一定的影响；
 - (3) 由于国内中小面板产能较大部分聚集武汉，此次疫情或对整个面板产业链冲击较大；
 - (4) 疫情对家电销售整体影响很小，但疫情促进了健康除菌类家电销售快速增长；
 - (5) 自动化装备行业的景气度与下游制造业需求紧密相关，短期受冲击较大，长期则会带动自动化装备的潜在需求。

目录

一、对制造业的总体影响	3
(一) 复工延期.....	3
(二) 生产经营压力大.....	5
(三) 政策支持中小企业抗疫.....	6
二、受影响的主要行业	8
(一) 电子.....	8
(二) 汽车.....	9
(三) 液晶面板.....	10
(四) 家电.....	11
(五) 自动化设备.....	12

一、对制造业的总体影响

(一) 复工延期

面对迅速发展的疫情，各省市陆续出台延时复工相关规定，减少人员聚集，阻断疫情传播。春节假期普遍延长，复工延迟一定程度上导致企业停工减产，企业生产原材料及劳动力难就位，企业在春节后恢复正常生产经营活动将会受到一定程度影响。

从目前各省区所发布企业复工通知来看，大部分省区的企业复工复产时间不早于2月9日24时，普遍比原法定节假日推迟一周；疫情重灾区湖北省更是推迟到2月13日之后，浙江温州由于疫情严重，复工推迟到2月17日之后。

从当前疫情的蔓延情况来看，大部分省市都难以在2月10日后完全恢复正常生产，预计会采取部分复工的方式来开展生产。

表 1: 各省市延迟企业复工通知

省市	复工规定
湖北	各类企业复工时间不早于2月13日24时
温州	市内各类企业不早于2月17日24时前复工
江苏、浙江、广东、重庆、福建、安徽、上海、云南、江西、山东、黑龙江、河北、河南、湖南、辽宁、贵州、内蒙古	各类企业复工复产时间不早于2月9日24时
北京市住建委	房建市政基础设施工程不早于2月9日24点复工
吉林	全省各类企业不早于2月2日24时前复工
南京	各行各业复工复产时间不得早于2020年2月8日
广西	2月9日前所有在建项目一律不得复工
西藏	适当顺延自治区所有新建、在建和冬季停工项目的开复工时间

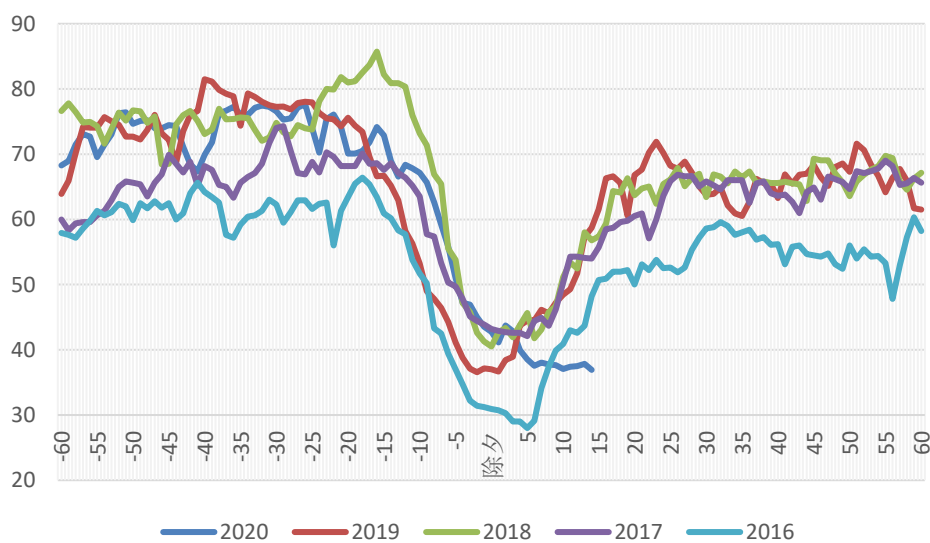
资料来源：公开新闻。

一般来说，从春节前半个月 15 天到春节后 20 天，工业生产都会受到假期影响，明显转弱。而本次受到疫情影响，假期推迟至少 11 天。即使 2 月 10 日开始陆续复工，工业生产要恢复至正常水平，至少要 3 月份。

火力发电的煤耗量能够反应春节复工变化。一般而言，发电耗煤过了正月初一触底，初七之后就会企稳反弹，现在春节已经过去半个月，但发电耗煤还在一路向下，甚至还创了新低。

图 1：6 大发电集团日均耗煤量

单位：万吨/日



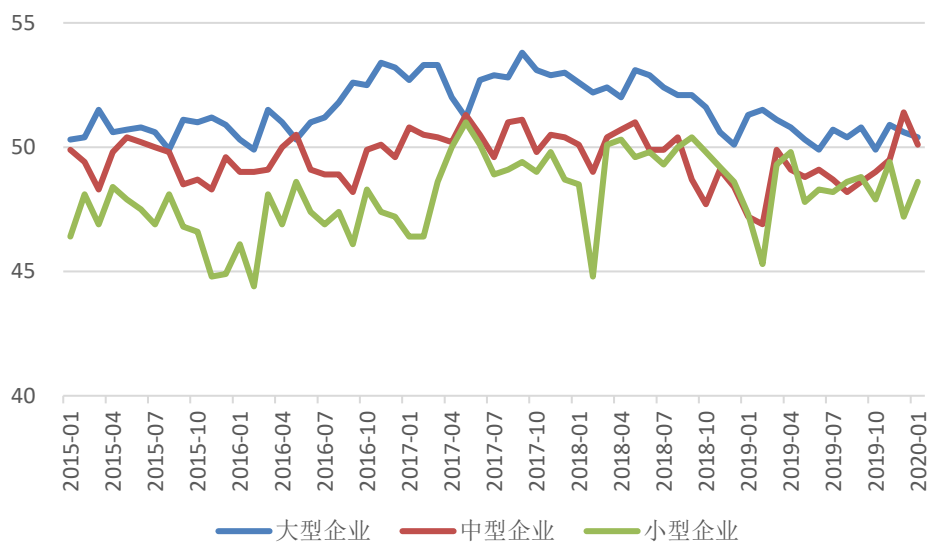
资料来源：Wind、建投研究院。

1 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 回落至 50.0% 的荣枯线水平，考虑到 2 月疫情影响更加明显，制造业 PMI 指数将进一步回落，制造业企业的经营压力凸显。

分企业规模来看，从过去五年的制造业 PMI 数据变化情况来看，

大型企业 PMI 值在大部分时间都好于中小企业；中小企业在荣枯线以下的月份数多且波动性相对较大。由于中小企业资金实力和抗风险能力显著低于国企和大型企业，其生产经营波动性预计会增大，也会体现在未来的月度中小企业 PMI 数值上面。

图 2：制造业大中小型企业 PMI 指数



资料来源：Wind、建投研究院。

（二）生产经营压力大

因为疫情影响，大量人员集中进行生产活动变得风险很大，复工延期，正常的生产进度受到严重影响。受物流运输公司复工缓慢影响，机械设备、产品无法正常发货，这些都将影响企业的一季度收入与现金流。

春节返程客流减少，工人推迟上班，会导致企业招工困难，并影响了生产计划安排。中国国家铁路集团数据显示，春节返程客流只有往年的 1/5：2 月 9 日，全国铁路发送旅客 159.4 万人次，同比下降

85.8%，北上广深各大车站客流持续低位运行；2月10日，全国铁路预计发送旅客为110万人次。

此外，售后服务、营销活动都受疫情影响暂停或推迟，产品销售、新的订单就会受到影响。有调研显示：历年春节后为工程机械等周期产品销售旺季，而今年展销会可能延迟或取消；出于安全考虑，企业销售人员国内差旅暂停，而1月底开始部分海外航班停飞则影响海外销售与服务业务，不利于出口业务开展。许多制造企业的客户是来自全球各地，其他国家的同行竞争企业可能利用中国企业受疫情的影响，抢走中国企业的订单。

为了应对疫情的影响，企业应积极与上下游积极沟通合理调整订单合同期限，与员工积极沟通合理安排复工。对于确实因疫情而经营受阻的企业，需通过多种有效渠道安抚好下游客户的情绪，尽早告知公司现状，尽量避免因无法按期完工而直接丢失客户的可能性。另一方面也需积极与员工保持沟通，争取共度难关，通过灵活的薪酬制度等方式降低短期人工成本和人员流动性。并积极借力线上办公等手段尽快逐步恢复生产。

（三）政策支持中小企业抗疫

天眼查数据显示，我国目前共有超过958万家制造业企业，超过一半都是个体工商户，超过30%为有限责任公司。另外，超过一半的制造业企业注册资本都在0-100万之间，抵御风险能力偏弱。就制造

企业的数量分布来看，广东省的企业数量最多，达到130多万家。浙江、江苏、山东紧随其后，相关企业的数量都超过100万家。

短期来看，虽然疫情对制造业的冲击是一过性的，但会被产业链所放大：一是武汉停产的直接影响，二是武汉停产对产业链上下游企业的间接影响，三是湖北周边的河南、重庆、湖南以及流动人口较多的浙江、广东等省份延迟复工的影响进一步被产业链放大。

长期来看，随着疫情减弱、生产恢复，疫情对制造业的影响最终会逐渐消失。但处于各类产业链末端的中小企业，如果经历持续的停产停工，可能面临的是资金链紧张甚至断裂破产的风险。

图 3：我国制造业企业数量分布



资料来源：天眼查。

由于中小企业抗风险能力弱，从2月2日开始，苏州、上海、北京等地相继出台了一系列重磅政策，主要包括减免中小企业房租、税

费、返还失业保险费、延迟缴纳社会保险费等方面，为中小企业送来“及时雨”，帮助企业渡过此次疫情难关。

工业和信息化部2月9日印发《关于应对新型冠状病毒肺炎疫情帮助中小企业复工复产共渡难关有关工作的通知》，明确将采取全力保障企业有序复工复产、进一步加强对中小企业的财政扶持、进一步加强对中小企业的金融扶持、进一步加强对中小企业的创新支持、进一步加强对中小企业的公共服务、进一步加强统筹协调等六方面20条措施，帮助广大中小企业坚定信心，强化措施，实现有序复工复产，渡过难关。

二、受影响的主要行业

(一) 电子

电子和光通信设备制造是武汉的重要支柱产业，“光谷”在全国光通信制造领域的地位非常重要。

(1) 在半导体领域，武汉拥有国家大基金和紫光集团投资240亿美金的长江存储，基本代表了国内存储芯片的最高水平，设计制造中国首批3D NAND闪存芯片。由于全球存储芯片主要生产国是韩国(三星海力士)、日本(东芝)、美国(镁光)，长江存储占比非常小，所以对下游的影响应该不大。武汉弘芯半导体主要从事12寸晶圆制造代工。根据公司介绍，项目一期预计2019年底投产，因此对下游应该没有影响。

(2) 在光通信领域，长飞光纤在光纤、光缆及光纤预制棒三大领域的主营业务世界第一，虽然有亨通光电、中天科技作为替代，但长飞的市占率较高，如果持续停产可能对下游存在影响。烽火科技主要生产传输设备和光通信设备领域，处于 5G 产业链中上游，相关领域有华为和中兴作为替代。光迅科技主要生产光模块，处于 5G 产业链中上游，相关领域有中际旭创、新易盛、天孚通信等作为替代，对下游的影响应该比较有限。

(3) 在消费电子终端生产领域，武汉有富士康园区¹，华为武汉研究所(主导笔记本项目)，小米武汉总部，联想、大疆等终端企业的相关产品生产线。由于终端生产可转移部分产能至其他地区，不会导致整个产业链的停产断供。

(二) 汽车

随着新型冠状病毒肺炎疫情的持续，汽车行业的生产复工情况将会受到影响，至今已有多家车企宣布工厂延后开工。除在湖北建厂的多家车企延迟复工外，包括丰田、本田、日野、特斯拉、福特、东风汽车等也确认延迟复工计划，集体进入停产期，基本都延迟到 2 月 10 日之后复工。

武汉汽车装备制造业的龙头是世界 500 强东风汽车，围绕着东风，武汉聚集了东风乘用车、东风本田、神龙汽车、东风雷诺、上汽通用

¹ 2018 年，富士康 CAA 事业群的部分苹果手机配套产能从郑州转移至武汉，主要生产手机壳。

五大整车企业。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。

整车厂吸引了大量零部件企业的集聚，武汉有380家规模以上汽车制造业企业，其中著名的零部件和配件生产商有格特拉克、德尔福、法雷奥、住电、霍尼韦尔、伟世通、万向，涵盖底盘、变速箱、车身、电子、内饰、玻璃等主要零部件，如果持续停产可能对下游整车生产有一定影响。

总体来看，整个湖北省的汽车产量占全国的8-9%，其对全国汽车产业链有一定的影响。如果2月中下旬能陆续复工，则影响可控；若疫情控制不力导致持续停产，则会对整个产业链产生不利影响。

在汽车需求方面，叠加疫情后，导致一季度汽车销售补偿，库存压力不断增大。2月7日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2020年1月汽车经销商库存预警指数为62.7%，环比上升6.3个百分点，同比上升6.5个百分点。预计3月份开始，汽车企业会通过促销应对疫情影响，政策方面也可能出台刺激消费政策对冲，全年销售影响不大。

(三) 液晶面板

由于国内中小面板产能较大部分聚集武汉，此次疫情或对整个面板产业链冲击较大。武汉聚集了多家国内一线显示面板企业，包括京东方、华星光电、天马等都在武汉设有产线或研发机构。在新冠疫情

影响下，不仅是湖北企业经营受阻，开工时间不一、生产配套、交通运输问题等将影响部分企业的正常生产，这些问题甚至将对全球的显示面板相关产业造成巨大影响。

基于从多家液晶面板制造商口中了解到的情况，IHS Markit 预计，2月份中国国内的面板工厂稼动率²将下滑 10-15%。不过，随着疫情减弱、生产恢复，疫情对面板产业的影响最终会逐渐消失。

（四）家电

根据不完全统计，美的、格力、海尔智家、海信视像、海信家电、TCL 电子、四川长虹、格兰仕等家电企业于 2 月 10 日复工。参考 SARS 的经验，疫情对家电的生产、出口影响有限，对内销的影响也只是阶段性的。

在 2003 年的 SARS 疫情当中，虽然曾有一季度下挫，不过在疫情稳定过后，消费者被抑制的消费需求迅速膨胀，之前的下挫很快被 6 月份及其之后的反弹所弥补。同样，在此次武汉肺炎疫情过后，可以预见将迎来一波“报复性”消费，尤其是家电这种与日常生活、健康息息相关的产品，人们健康意识的提高，也将随之带动相关家电产品的热销。

苏宁在 2 月 5 日发布的报告显示，疫情期间，苏宁平台多款健康除菌类家电销售增长超 200%。其中，消毒柜销量同比增长 205%，洗

² 稼动率（activation 或 utilization），是指设备在所能提供的时间内为了创造价值而占用的时间所占的比重，即一台机器设备实际的生产数量与可能的生产数量的比值。

碗机搜索量同比增长 283%，壁挂新风及新风系统同比销售增长 304%。京东发布的春节消费大数据也显示，平台健康类电器销售量激增。截至大年初四，空气净化器成交额同比增长超过了 300%，净水器成交额同比也达到 100%以上。其中，空气净化器甚至出现了某些地区个别型号卖断货的情况，经过紧急调货入库，目前供货已恢复正常。

（五）自动化设备

自动化装备行业的景气度与下游制造业需求紧密相关，尤其是应用占比最高的汽车和 3C 领域。

短期来看，本次疫情所造成的复工推迟将大面积影响到各制造行业的景气度。此外，湖北、广东、浙江、河南、江苏等疫情较为严重的省份是我国汽车和 3C 领域比较集中和发达地区，将进一步恶化自动化装备企业下游需求。由于多为订单式生产，在手订单难以按时完成会同行业下游需求恶化将给行业企业带来一定的现金流压力，尤其是中小企业。叠加自动化装备出口受到限制等影响，预计一季度自动化装备相关企业面临的现金流压力较大，自动化装备行业作为经济的二阶导，其现金流的压力可能延续到二季度。

长期来看，本次疫情有望促进自动化设备中机器人更多地走进服务场景，尤其是在体感检测、配送、送餐、消毒杀菌、医疗、手术等场景中，机器人可以有效的替代人员进行作业，减少和降低不必要的风险；同时对于自动化装备投入较大的企业在面此类问题时受到的影

响则相对较小，劳动力密集型产业对于自动化装备的投入的优越性得以体现，这或将带来企业对于自动化投入态度上的部分转变，自动化装备的潜在需求转化率后续有望上一台阶。

免责声明

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，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。