

外贸对我国冲击的行业结构差异

宏观研究部

蒋冬英

分析师

电话：021_22852639

邮箱：880208@cib.com.cn

鲁政委

兴业银行 首席经济学家

华福证券 首席经济学家

摘要

考虑到上市公司数据的公开可得性，本文基于A股上市公司数据，分析海外冲击对我行经济各行业的影响。研究之后发现：

第一，电子、通信、休闲服务、家用电器、纺织服装、化工、机械设备海外业务收入占营业收入比重均在20%以上，更易暴露在外部环境收缩的风险中；而房地产、传媒、建筑材料、商业贸易、食品饮料、银行、国防军工等行业海外业务收入占营业收入比重不足5%，安全系数更高。

第二，相较于在上交所上市的大型企业，在深交所上市的小型企业对海外业务收入依赖度更高，海外业务收入带动就业更多，具体行业有商业贸易、通信、家用电器、医药生物、轻工制造、计算机、钢铁、国防军工等行业。

关键词：A股上市公司，海外业务收入



扫描下载兴业研究 APP
获取更多研究成果

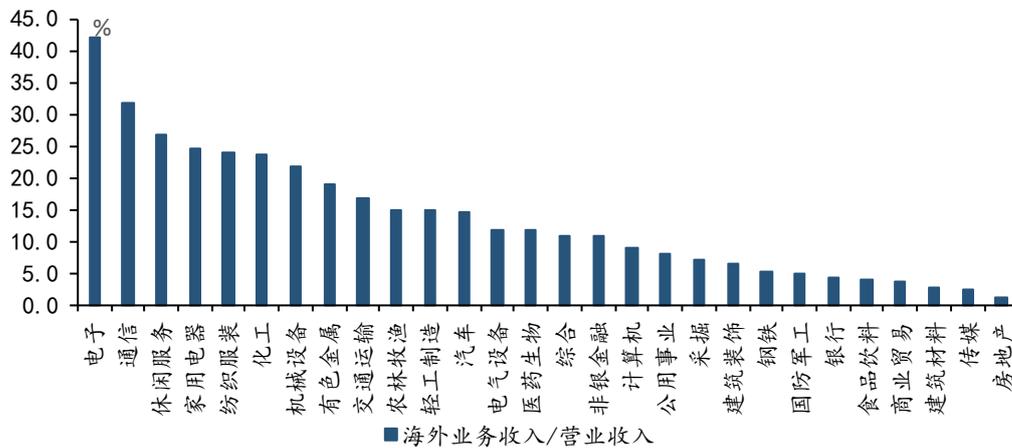
随着疫情的持续蔓延，市场对疫情的经济冲击认识也不断深化。根据 IMF 在 2020 年 4 月 14 日发布的最新一期《世界经济展望》，“由于疫情，2020 年全球经济预计将急剧收缩 3%，比 2008-2009 年金融危机期间的情况还要糟糕得多”^①。全球经济急剧收缩意味着我国外需恶化，同时海外经营活动或因隔离而陷入困境。从中微观角度来看，不同行业及企业因业务海外布局差异，其受外部环境收缩的影响程度不一。据此，本文以 A 股上市公司为样本，分析海外冲击对我国不同行业的影响。

1、海外冲击：营业收入视角

营业收入为企业的生命线。对于企业而言，对海外输血的依赖程度越高，其受外部环境收缩影响越大。据此，本文计算 A 股上市公司海外业务收入占营业收入比重，衡量外部环境的影响程度。

如图表 1 显示，海外业务收入占营业收入比重较高的行业可分为三类：第一类以电子、通信为代表的技术密集型行业，其海外业务收入占营业收入比重分别为 42.1% 及 31.7%；第二类为与境外旅行密切相关的休闲服务（主要为酒店、旅游综合、餐饮），其海外业务收入占营业收入比重为 26.8%；第三类则以家用电器、纺织服装为代表的劳动密集型行业，其海外业务收入占营业收入比重分别为 24.6% 和 24.1%。其他行业如房地产、传媒、建筑材料及商业贸易等行业主要服务于国内市场，海外业务收入占其营业收入比重不足 4.0%。

图表 1 A 股上市公司海外业务收入占营业收入比重（分行业）



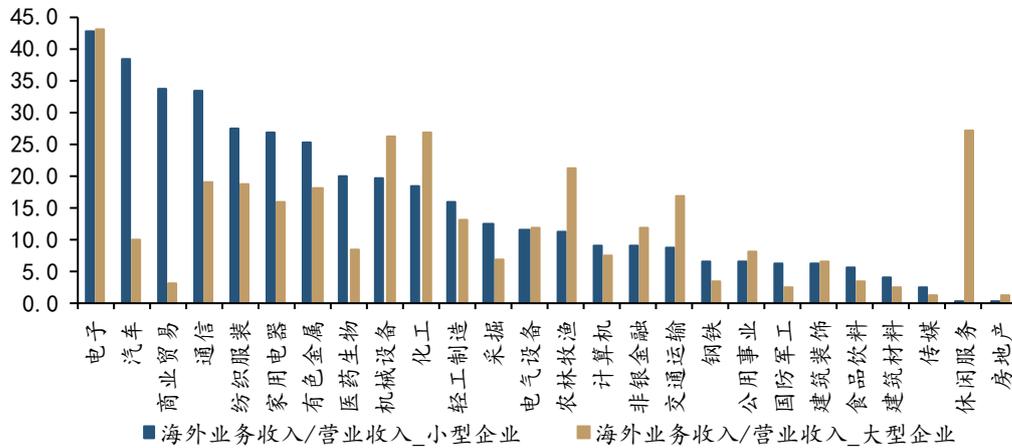
资料来源：WIND，兴业研究

需要指出的是，上述统计样本既包含在上交所上市的企业，也包含在深交所上市的企业。一般而言，上交所侧重于大中型企业而深交所侧重于创投和中小企业。因此，我们亦可通过观察不同类型企业对海外业务依赖度的差异。如图表 2 所示，整体来看小型企业海外业务收入占营业收入的比重高于大型企业，尤其是从事于汽车、商业贸易、通信、纺织服装及家用电器等行业的小

^① 资料来源：实际货币基金组织，2020 年 4 月，《世界经济展望》，
<https://www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

型企业，其较大型企业更易暴露在外部风险之下；但从事于休闲服务、交通运输、农林牧渔、化工等行业的大型企业海外业务收入占营业收入比重，高于小型企业。

图表 2 大型企业和小型企业海外业务收入占营业收入比重



资料来源：WIND，兴业研究

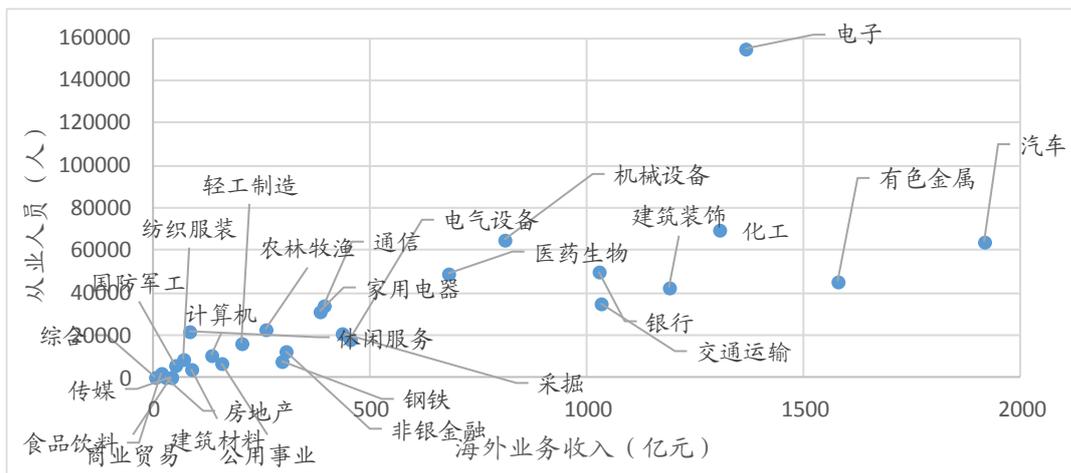
2、海外业务冲击：就业的视角

根据商务部提供的信息，外贸带动就业人数约 1.8 亿人^②。外贸的萎缩或导致就业和收入水平的下降。据此，本文以 A 股上市公司为样本，计算分析海外业务收入对就业的可能影响。

以 A 股上市公司为样本，假定每一单位海外业务收入与每一单位营业收入带来的就业是无差别的，构建海外业务收入/营业收入*从业人员指标表示与海外业务收入相关的就业人员，并以此横向比较就业规模，电子海外业务收入带动的就业高达 15.5 万人，位居各行业之首；化工海外业务收入带动 6.9 万就业人数；机械设备海外业务收入带动就业人数 6.5 万人；汽车带动就业人数 6.4 万人；银行海外业务收入带动就业 5.0 万人；其他行业如医药生物、有色金属、建筑装饰海外业务收入带动就业人数均在 4.0 万人以上，参见图表 3。

图表 3 海外业务收入相关就业

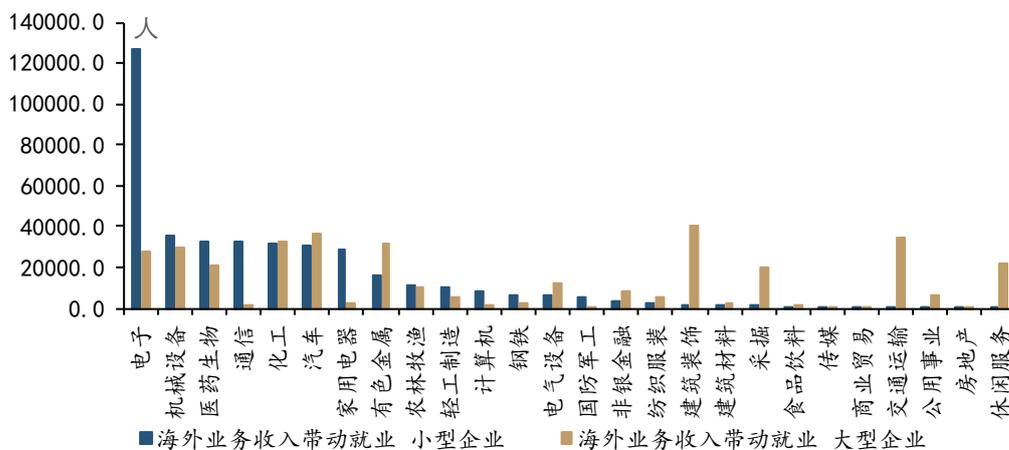
^② 资料来源：中华人民共和国商务部，2020 年 1 月 15 日，《商务部外贸司负责人谈 2019 年全年我国对外贸易情况》，<http://www.mofcom.gov.cn/article/ae/sjjd/202001/20200102930414.shtml>



资料来源：WIND，兴业研究

分企业类型看，整体上小型企业海外业务收入带动就业高于大型企业。一方面，通信、家用电器、国防军工、计算机、电子、钢铁、轻工制造、医药生物、商业贸易、机械设备及农林牧渔小型企业海外业务收入带动的就业人数多于大型企业：以通信行业为例，小型通信企业海外业务收入带动就业 3.2 万人，为大型企业的 17 倍；小型家用电器企业海外业务收入带动就业 2.9 万人，为大型家用电器企业的 10 倍。另一方面，化工、汽车、有色金属、电气设备、建筑材料、非银金融、纺织服装、食品饮料、采掘、建筑装饰、公用事业、交通运输、房地产及休闲服务大型企业海外业务收入带动的就业多于小型企业：以汽车为例，大型汽车企业海外业务收入带动就业 3.6 万人，为小型汽车企业的 1.2 倍；大型有色金属企业海外业务收入带动就业 3.2 万人，为小型有色金属企业的 1.9 倍；大型电气设备企业海外业务收入大致带动就业 1.2 万人，为小型电气设备企业的两倍，参见图表 4。

图表 4 海外业务收入相关就业（大型企业和小型企业）



资料来源：WIND，兴业研究

当然，必须指出的是，各行业自动化及机械化程度不一，因此海外业务收入下降对各行业就业的影响程度也有所差异，从而会影响到上述在“每一单位海外业务收入与每一单位营业收入带来的就业是无差别”假定下所得估计的精确程度。

3、总结

根据前文，结合收入与就业的角度看，如图表 5 所示：

第一，从全部可得数据的样本看，在 A 股上市企业中，电子、通信、休闲服务、家用电器、纺织服装、化工、机械设备海外业务收入占营业收入比重均在 20% 以上，更易暴露在外部环境收缩的风险中；而房地产、传媒、建筑材料、商业贸易中、食品饮料、银行、国防军工等行业海外业务收入占营业收入比重不足 5%，安全系数更高。

第二，分样本看，在深交所上市的小型企业对海外业务收入依赖度更高，海外业务收入带动就业也高于大型企业，突出表现在商业贸易、通信、家用电器。医药生物、轻工制造、计算机、钢铁、国防军工等行业。

图表 5 海外业务冲击综合评价

	海外业务收入/营业收入_小型企业(%)	海外业务收入/营业收入_大型企业(%)	海外业务收入带动就业_小型企业(人)	海外业务收入带动就业_大型企业(人)
电子	42.5	42.8	126999	27559
汽车	38.3	9.9	30935	36042
商业贸易	33.4	2.9	517	346
通信	33.2	19.0	32125	1849
纺织服装	27.4	18.6	2401	5694
家用电器	26.6	15.8	28802	2778
有色金属	25.2	18.1	16431	31995
医药生物	20.0	8.2	32742	21069
机械设备	19.4	26.0	35853	29950
化工	18.2	26.7	31173	33054
轻工制造	15.7	12.9	10457	5710
采掘	12.4	6.8	1020	20080
电气设备	11.5	11.7	6192	12210
农林牧渔	11.0	21.0	11077	10414
计算机	9.0	7.5	8558	1634
非银金融	8.9	11.7	3763	8206

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5632

