



疫情影响点评——三

从产量看复工进度

从返程、复工、生产追踪复工进度。

- 现阶段实行以县域为单位的差异化防控复工措施：低风险地区不得采用审批、备案等方式延缓开工；中高风险地区在满足疫情防控要求的基础上，按照最少、必需原则分别制定公布全省统一的复工复产条件。
- 行业最终产量要同时考虑企业复工率和开工率。目前官方发布的各类复工率，基本都是以复工企业的数目占各类企业整体数目比率来衡量的。但是复工率并不等同于最终的产量情况，企业开始生产后，还需考虑开工率、产能利用率。例如，一个行业复工率是70%，平均开工率是70%，那么产量就应该是大约50%。我们将从返程、复工开工和产量等高频数据观察目前企业生产状况。
- 从迁徙规模来看，现阶段返程复工规模约为去年同期的60%-80%。广东主要城市广州、东莞、中山、佛山、深圳2020年春节以来拥堵延时指数较去年同期有明显降低，自复工以来逐渐回升，目前总体相当于去年同期的60%-80%。东莞、中山、佛山的拥堵情况基本达到去年同期70%及以上。
- 全国复工率约为60%-70%。根据各省工信部发布的消息，较多省份规模以上工业企业复工率接近100%；截至3月2日，全国中小企业复工率达到45%。中小企业贡献约60%的GDP，按大型企业和中小企业分别40%和60%的比例，复工率预计为65%左右。
- 产量不仅受到复工开工的限制，还受下游需求的影响。目前，国内复工推进，需求开始逐步恢复；现阶段海外疫情爆发对外需冲击较大。钢材、煤炭企业国有企业、大型企业占比相对较高，生产恢复较好，产量回升较快。螺纹钢和线材产量约为去年同期的80%；煤炭运输量接近去年同期水平；发电企业耗煤量约去年同期的70%。中小企业生产数据仍有待观察。
- 从工信部和高频数据看，目前复工复产有序推进，已从底部区域开始回升。根据目前数据和信息的不完全统计，大型企业占比较高的产品生产可达去年的60%-70%。目前潜在的风险在于海外疫情对出口需求的冲击。随着人员、物流等恢复，限制生产的更多因素在于需求。

相关研究报告

《新型冠状病毒肺炎对宏观经济的影响》

20200131

《疫情对中小企业的影响：疫情影响点评》

20200213

《疫情影响点评——二：从出口诱发系数和进口诱发系数角度看全球疫情扩散对行业的影响》 20200306

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

*王大为为本报告重要贡献者

复工率、产能利用率与产量

国内疫情控制进展较好，开展有序复工复产。目前，湖北新增确诊病例显著降低。国内疫情状况转好，更要谨防境外输入病例。各地除防疫必需、公共事业必需、群众生活必需、其他重要国计民生企业外，大多于2月10日开始开展有序复工复产；近期部署学校错峰开学。

企业从员工返岗到最终产品产出还需经历多个环节。疫情初期，在企业具备人员隔离、卫生消杀、分散就餐等条件后，可以进入复工流程。员工持批准文书和相关健康证明返程后，需先隔离观察14天，未出现症状方可返岗开工，企业进入生产阶段。**现阶段实行以县域为单位的差异化防控复工措施：低风险地区不得采用审批、备案等方式延缓开工；中高风险地区在满足疫情防控要求的基础上，按照最少、必需原则分别制定公布全省统一的复工复产条件¹。**

行业最终产量要同时考虑企业复工率和开工率。目前官方发布的各类复工率，基本都是以复工企业的数目占各类企业整体数目比率来衡量的。但是复工率并不等同于最终的产量情况，企业开始生产后，还需考虑开工率、产能利用率。例如，一个行业复工率是70%，平均开工率是70%，那么产量就应该是大约50%。**我们将从返程、复工开工和产量等高频数据观察目前企业生产状况。**

图表 1. 从复工、产能利用率到产量



资料来源：中银证券

（一）返程大数据

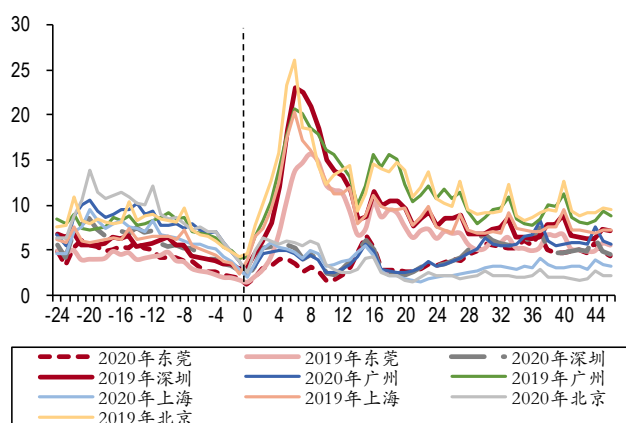
从迁徙规模来看，现阶段返程复工规模约为去年同期的60%-80%。2020年春节以来，主要迁入城市东莞、上海、深圳、北京、广州入口迁入规模较2019年有明显下降，近期随返程进度迁入规模逐渐回升。近期除北京外，其余四城自2月10日左右起均有逐步回升，东莞已经接近2019年同期水平，深圳、广州总体相当于去年同期60%-80%，上海迁入规模大体稳定在去年45%左右，北京返程进度最缓，仅相当于2019年同期20%左右。

2020年春节以来，主要人口迁出省份广东、山东、湖南、河南、四川较去年同时段人口迁出规模有明显减少，复工以来规模有部分上升。山东、湖南、河南、四川主要迁出人口为年后外出务工人员，2月10日左右复工以来，人口流出规模明显增加，湖南、四川、河南均已恢复至去年同期水平，山东整体相当于去年同期50%-60%。广东人口迁出主要是因为年前务工人员返乡，因此年后复工对人口迁出影响并不大，整体相当于去年同期40%的规模。

广东主要城市广州、东莞、中山、佛山、深圳2020年春节以来拥堵延时指数较去年同期有明显降低，自复工以来逐渐回升，目前总体相当于去年同期的60%-80%。东莞、中山、佛山的拥堵情况基本达到去年同期70%及以上，广州和深圳拥堵延时情况缓慢上升，但上升幅度弱于2019年同期。

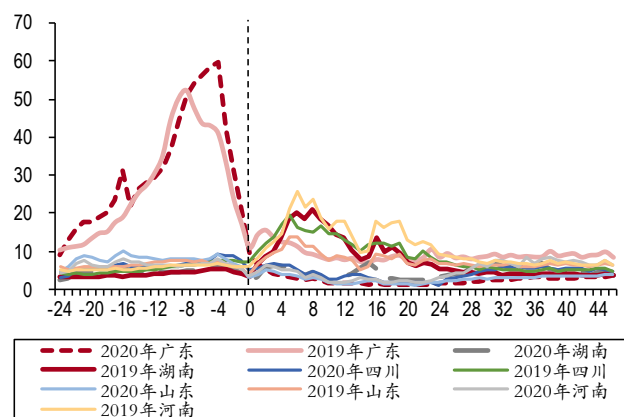
¹ http://www.gd.gov.cn/zwgk/zcjd/gnzcscd/content/post_2915161.html

图表 2. 主要城市迁入规模指数



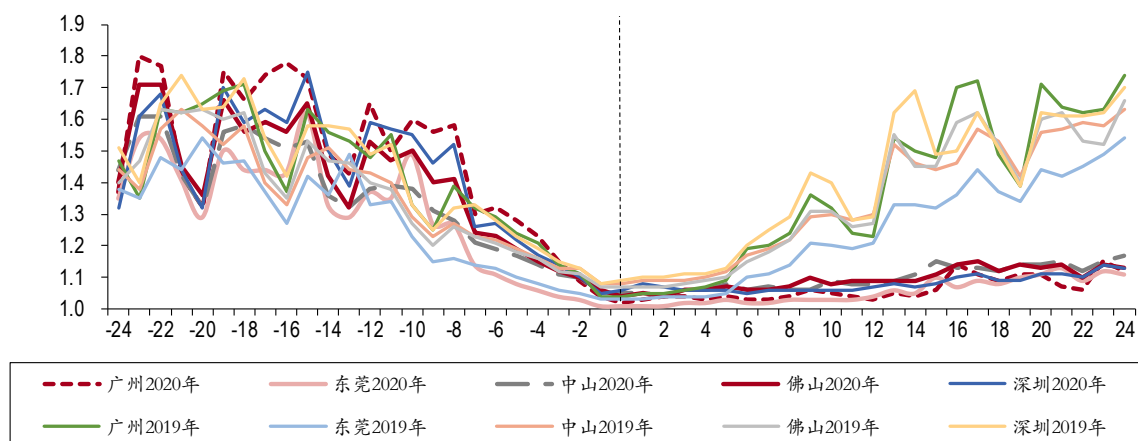
资料来源：百度迁徙指数，中银证券

图表 3. 主要省份迁出规模指数



资料来源：百度迁徙指数，中银证券

图表 4. 广东主要城市拥堵延时指数



资料来源：万得，中银证券

(二) 复工率和开工率

全国复工率约为 60%-70%。企业复工方面，目前复工推进情况较好。根据各省工信部发布的消息，较多省份规模以上工业企业复工率接近 100%；截至 3 月 2 日，全国中小企业复工率达到 45%，部分制造业中小企业复工率达 56%至 82%，人员复工率达 70%至 80%，产能利用率达 40%至 60%。截至 8 日，全国邮政快递业复工率为 92.5%，全国房屋建筑和市政基础设施在建项目开工率为 58.15%，其中复工率超过 50%的大约为 15 个省（市、区）。截至 10 日，全国民航业 81 个机场项目已复工 49 个，复工率达到 60.5%，预计四月上旬可以达到 86%。中小企业贡献约 60%的 GDP，按大型企业和中小企业分别 40%和 60%的比例，复工率预计为 65%左右。

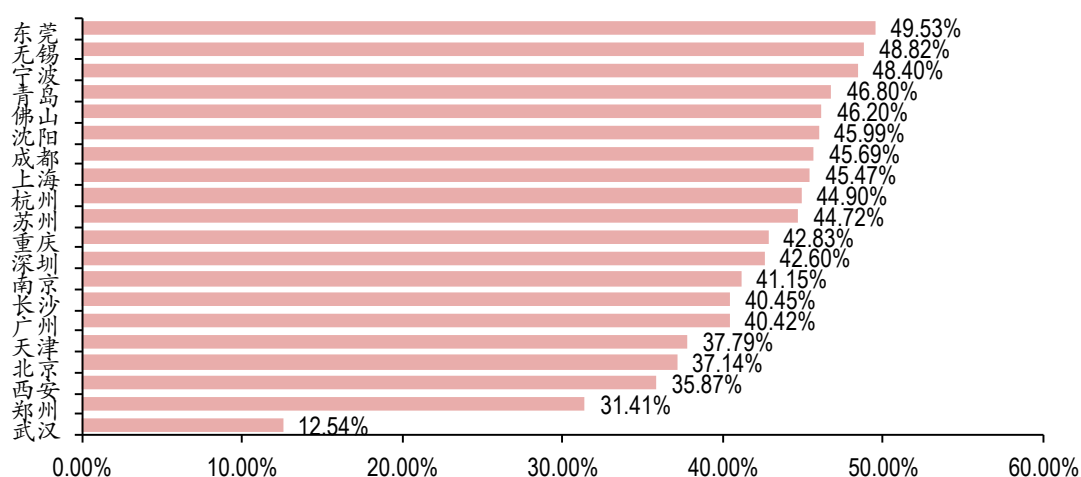
图表 5. 各省规模以上工业企业复工率

地区	复工率(%)	截至时间
贵州	100.00	2020 年 2 月 25 日
重庆	99.80	2020 年 3 月 10 日
浙江	99.80	2020 年 2 月 25 日
广西	99.80	2020 年 3 月 3 日
山东	99.70	2020 年 3 月 8 日
江西	99.40	2020 年 3 月 10 日
江苏	99.00	2020 年 2 月 28 日
湖南	98.50	2020 年 3 月 8 日
安徽	98.10	2020 年 2 月 29 日
福建	98.10	2020 年 3 月 6 日
山西	97.60	2020 年 3 月 1 日
上海	97.00	2020 年 3 月 8 日
四川	96.70	2020 年 3 月 8 日
河北	96.10	2020 年 3 月 3 日
广东	93.90	2020 年 3 月 5 日
辽宁	93.40	2020 年 3 月 3 日
云南	92.16	2020 年 3 月 9 日
天津	90.00	2020 年 3 月 3 日
河南	90.00	2020 年 2 月 29 日
吉林	87.60	2020 年 2 月 25 日
海南	87.50	2020 年 3 月 2 日
黑龙江	80.80	2020 年 3 月 7 日
青海	79.23	2020 年 3 月 4 日
陕西	70.00	2020 年 2 月 26 日
新疆	68.50	2020 年 2 月 26 日
甘肃	65.30	2020 年 2 月 23 日
内蒙古	65.00	2020 年 2 月 22 日
北京	61.20	2020 年 2 月 19 日
宁夏	55.00	2020 年 2 月 20 日
西藏	52.10	2020 年 3 月 4 日

资料来源：中国政府网，搜狐新闻、新浪新闻，中银证券

员工返岗方面，全国主要城市正有序复产。高德出行暖报显示，全国多个城市返岗活力指数超过 40%，城市活力回升。东莞返岗活力指数最高，达到 49.53%，意味着，截至 3 月 6 日，东莞地区已有接近一半的员工返回工作岗位。沿海地区的二线城市返岗活力指数较高。

图表 6. 全国主要城市返岗活力指数排名

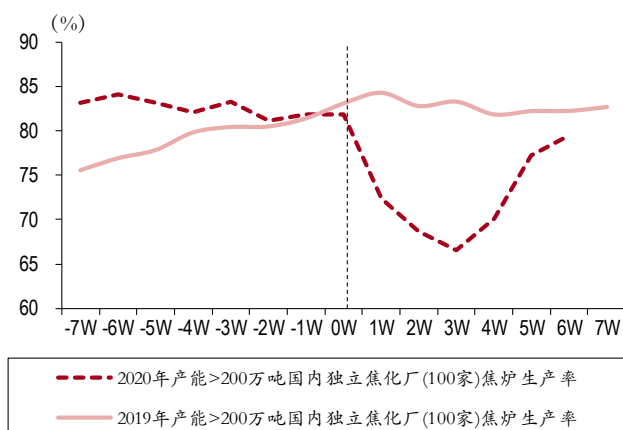


资料来源：高德出行暖报，中银证券

注：返岗活力指数=2月2日后累计在岗活跃工作人口/基准活跃工作人口(基准时间2019年12月)。返岗活力指数：通过人地关系大数据，计算各城市每天活跃在其办公点的人口占该城市基准活跃工作人口的比重。基准活跃工作人口指常规应工作的在其办公点的总人口。本次数据统计时间为2020年2月3日至3月6日期间。

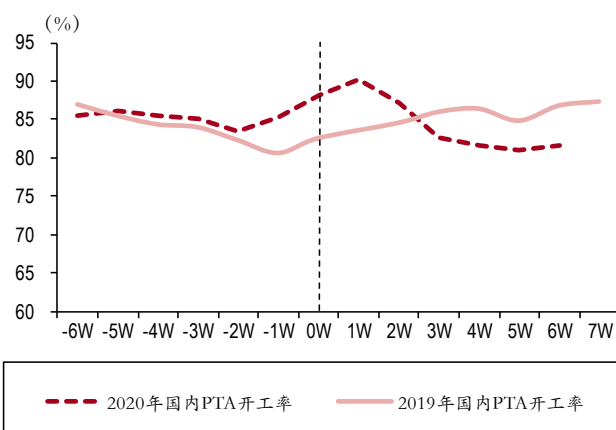
企业开工方面，开工率较去年同期较低。100家产能>200万吨国内独立焦化厂焦炉生产率均受疫情影响较大，年前开工率均高于去年同期水平，但年后开工率明显下滑，第三周开工率最低为66.55%，随后开始逐步回升，近期已恢复到接近去年同期水平。全国高炉开工率也受到疫情影响，年前高于去年同期水平，但春节后开工率一路走低，至第四周仅为61.88%，目前开工率也继续回升。国内6大发电集团日均耗煤量2020年春节前与2018年、2019年基本一致，春节之后，发电耗煤数据低于同期水平，目前恢复至去年同期的75%-80%。国内PTA的开工率受影响不大，春节前后均维持在去年同期水平，开工率达到80%及以上。

图表 7. 产能>200万吨国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率



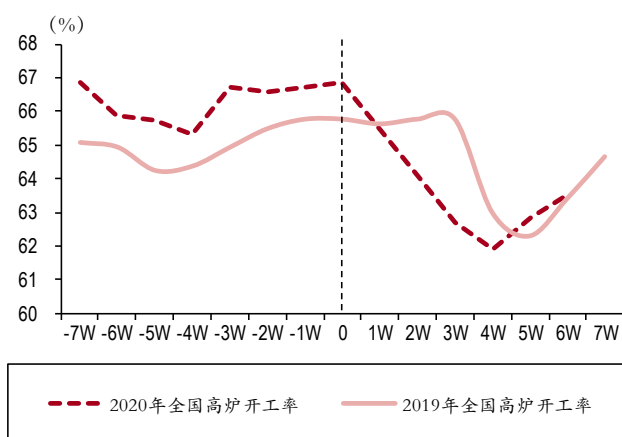
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 国内 PTA 开工率



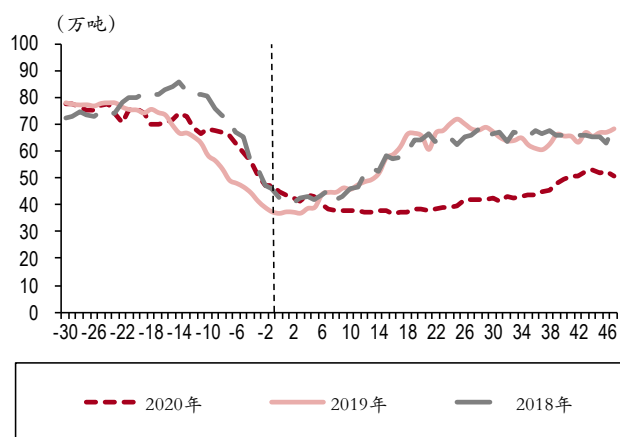
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 全国高炉开工率



资料来源：万得，中银证券

图表 10.6 大发电集团日均耗煤量

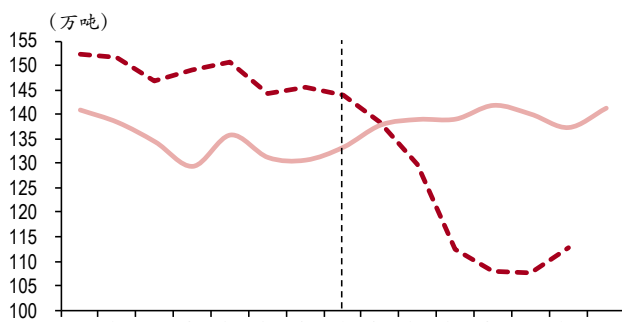


资料来源：万得，中银证券

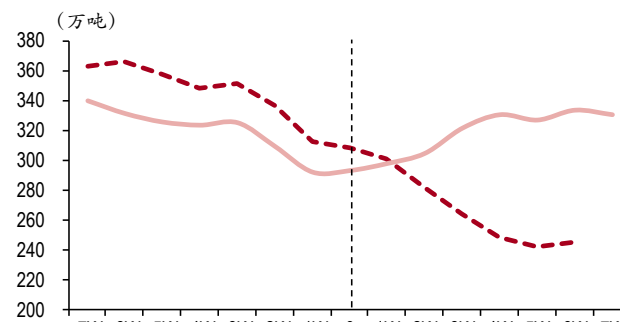
(三) 产量

产量不仅受到复工开工的限制，还受下游需求的影响。目前，国内复工推进，需求开始逐步恢复；现阶段海外疫情爆发对外需冲击较大。具体数据来看，钢材产量受疫情影响较大，目前已触底回升；主要钢厂线材产量和螺纹钢产量受疫情影响明显，春节后产量下降明显，至第五周仅分别为去年同期的 76.8%、73.96%。煤炭行业大型国有企业占比较高，生产保障较好，煤炭运输恢复到去年同期水平；秦皇岛港煤炭调度情况年后受疫情影响有所下降，但开工后逐步回升，目前已达到去年同期水平的 80%及以上。PTA 产量较为稳定，与去年持平，但受需求影响，目前库存高企。钢材、煤炭企业国有企业、大型企业占比相对较高，生产恢复较好；中小企业生产数据仍有待观察。

图表 11. 主要钢厂线材产量



图表 12. 主要钢厂螺纹钢产量



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_6560

