

上市公司如何看疫情的影响？

—— 疫情宏观分析系列之七

宏观动态

要点

根据我们的不完全统计，截至2020年2月11日，共有187家A股上市公司通过公告或互动交流平台的形式披露了新冠疫情对生产经营活动的影响。其中，较大负面影响的占比7%；一定负面影响的占比33%；无影响的占比31%；正面影响的占比20%；影响不确定的占比10%。

较大负面影响的集中于三个行业：消费者服务（6家）、交通运输（4家）、基础化工（1家）；一定负面影响的比较分散，分布在19个行业中。除了旅游、交通运输类上市公司业务直接受到限制以外，其他上市公司受到负面影响的主要原因是工人返工时间延后以及物流不畅导致生产、销售及运输等方面受阻。

从地区来看，湖北所受影响最大，共有2家公司表示受到较大负面影响，10家公司表示受到一定负面影响。浙江、广东分别有11家、9家公司表示受到一定负面影响。

从开工时间来看，共有111家企业提及。其中49家（占比44%）表示已经开工，30家（占比27%）表示开工时间不确定，其余的企业表示开工日期在2月9日至2月17日之间。

分析师

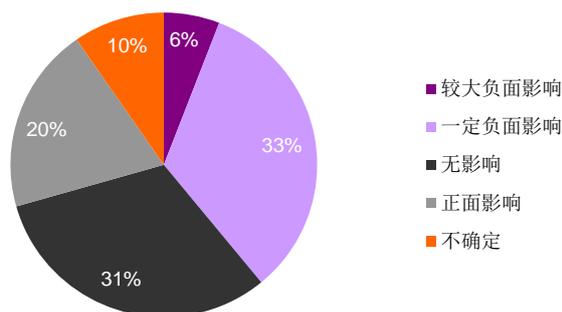
张文朗（执业证书编号：S0930516100002）
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

联系人

郑宇驰
021-52523807
zhengyc@ebcn.com

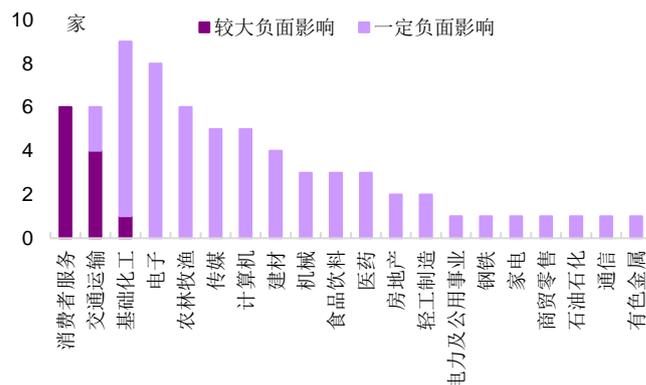
根据我们的不完全统计，截至2020年2月11日，共有187家A股上市公司通过公告或互动交流平台的形式披露了新冠疫情对生产经营活动的影响¹。其中，较大负面影响的有11家，占比7%；一定负面影响的有62家，占比33%；无影响的有59家，占比31%；正面影响的有37家，占比20%；影响不确定的有18家，占比10%。较大负面影响的集中于三个行业：消费者服务（6家）、交通运输（4家）、基础化工（1家）；一定负面影响的比较分散，分布在19个行业中。

图1：新冠疫情对上市公司影响



注：数据截至2020年2月11日
资料来源：Wind，光大证券研究所

图2：有负面影响公司的行业分布



注：数据截至2020年2月11日
资料来源：Wind，光大证券研究所

较大负面影响的企业中，部分交通运输企业交通线路停运，主营业务遭受严重影响。部分旅游景区公司表示旗下旅游景区、酒店业务均已停运，造成较为重大的影响；某旅行社上市公司表示已暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品，公司2020年第一季度业绩将受到一定程度的影响。

一定负面影响的企业中，主要原因为工人复工时间延后以及物流不畅导致生产、销售及运输等方面受阻。

生产方面，困难程度取决于其产业链整合程度以及节内、节后人员到岗情况。电子公司A表示，鉴于疫情，公司生产经营所在地深圳、南昌、苏州等均发布了企业延迟复工的通知，公司将积极响应并严格执行各地疫情防控政策。电子公司B表示，本次疫情预计会对公司日常生产经营活动造成暂时性、滞后性等影响，主要体现在复工时间较往年有所延后、采购供应出现暂时迟滞、营销服务因交通管制暂时受阻等，上述因素对公司在手订单的执行和交付暂未产生重大影响。

销售方面，某化工公司表示目前生产经营稳定，所有产能均正常开工，原材料采购能基本满足生产需要，由于疫情导致下游客户开工推迟，公司出货量减少，产品库存有所上升。某钢铁公司同样称，公司目前生产保持稳定，原材料采购能基本满足生产需要，产品库存略有上升。由于疫情导致开工推迟，下游需求短期减少。如后续开工复产继续延迟，公司将视市场需求变化

¹我们根据上市公司披露的信息，将影响程度分为五类：较大负面影响、一定负面影响、无影响、正面影响、不确定。需要指出的是，这个评分过程可能存在一定的主观性。此外，由于披露新冠疫情影响的上市公司可能本身是受负面影响比较小的上市公司，样本的选取也有可能存在一定的偏误。由于是人工收集样本，也可能会遗漏部分样本。

调整产品结构，必要时考虑减产。部分公司销售方面受到无法线下交流推广的影响，例如某计算机公司指出由于公司市场销售人员在疫情期间无法和客户进行面对面的交流和推广，也不能开展集中的现场市场宣传与示范，因此，相应的商机确立、合同签署、招标投标等都会延后。公司的对策是积极开展线上（电话）营销，同时也积累远程和线上的市场营销能力。

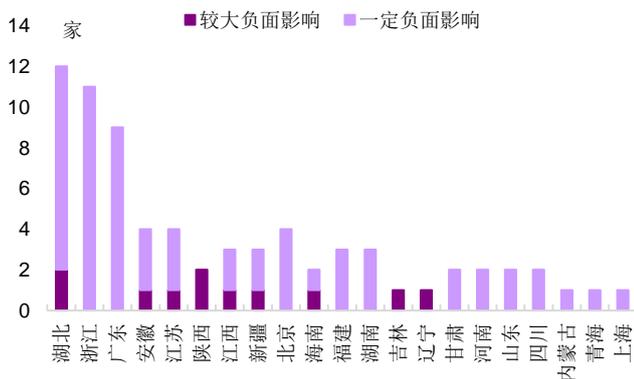
物流方面，某农业公司称其部分原材料及产成品运输受到一定影响。另一家农业公司积极对接各级政府部门，组织运输资源，利用“绿色通道”制度，确保了公司鸡肉运输的畅通。

正面影响的企业则高度集中于医药行业以及部分信息技术服务业。医药公司 A 表示在未解除疫情期间，将按满负荷生产，以保证防护手套的生产及供应。医药公司 B 全力保障公司感冒类、咳嗽类、小儿退热类、消化道类等药品的满负荷生产，确保满足市场稳定供应，积极支援肺炎疫情防控战。此外，由于疫情管控，多方发文倡议减少出门、线上办公，软件和信息服务业内的相关企业也有一定的正面影响，某计算机公司表示其协同办公平台支持移动办公，支持员工在家或其他有网络的地方进行信息、文档、在线会议、任务、流程等办公操作，为了确保企业信息数据的安全，每个企业独立部署协同办公平台，实现信息数据物理隔离。

从地区来看，湖北所受影响最大，共有 2 家公司表示受到较大负面影响，10 家公司表示受到一定负面影响。浙江、广东分别有 11 家、9 家公司表示受到一定负面影响。大部分公司都表示，疫情对企业原本的建工、生产、交通运输、采购供应、营销、养殖、产品供应产生一定的负面影响。但同时，大部分企业也都表示，负面影响都是短期的、暂时的，虽然会对正常的生产经营产生滞后性，但暂未产生重大影响。

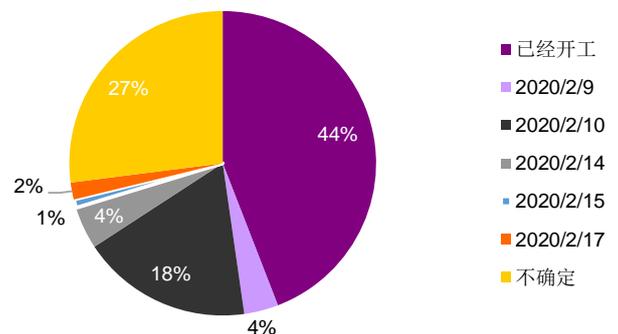
从开工时间来看，共有 111 家企业提及。其中 49 家（占比 44%）表示已经开工，30 家（占比 27%）表示开工时间不确定，其余的企业表示开工日期在 2 月 9 日至 2 月 17 日之间。

图 3：有负面影响公司的地区分布



注：数据截至 2020 年 2 月 11 日
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：开工时间



注：数据截至 2020 年 2 月 11 日
资料来源：Wind，光大证券研究所

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益

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_7278

