

长三角调查系列 1：来自 456 份问卷的疫后 涨价线索

证券研究报告

2022 年 4 月 30 日

作者

为了全面、深入了解和掌握各产业链的供需情况和长期变化，我们发放了《疫情期间企业生产经营情况问卷调查》。截止 4 月 25 日，问卷共回收 456 份。

调查显示，近九成企业生产和运输受疫情影响，供需错配的背景下，部分行业和产品浮现出涨价线索。

一般来说，价格弹性和四个维度相关：一是生产和运输受影响大，供给收缩；二是产能集中，其他区域难以替代；三是需求好；四是下游库存低、补库意愿强。

综合以上四个维度，供需矛盾被疫情强化、短期涨价弹性较大的行业和产品主要有：（1）汽车（燃油和新能源整车、汽车零部件）；（2）农业、食品；（3）电子和半导体（分立器件、LED、半导体材料）；（4）上游工业品（有色金属、塑料橡胶、工业化学产品、新材料）；（5）医疗器械。除上述行业之外，轻工和公用事业也有较多企业表示今年已经完成提价，并且还有进一步提价计划。

更进一步，结合资本开支计划和供需缺口两个方面，可以筛选出具有长期涨价潜力的行业（存在供需缺口、长期不扩产）。这些行业大多集中在上游，比如工业化学产品（例如助焊剂、PTFE 密封）、新材料、塑料橡胶，也包括食品和包装印刷。

风险提示：问卷可信度低于预期；问卷样本代表性弱于预期；企业复工复产进度和资本开支计划发生超预期变化

宋雪涛

SAC 执业证书编号：

S1110517090003

songxuetao@tfzq.com

郭微微

guoweimei@tfzq.com

分析师

联系人

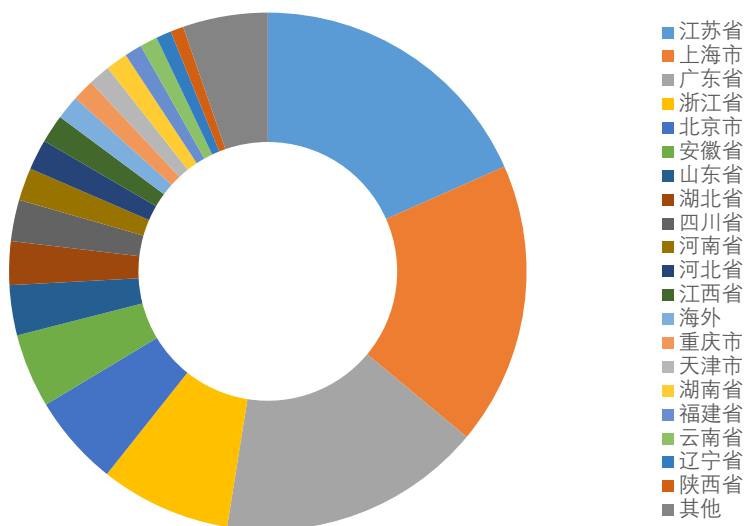
相关报告

疫情突袭上海，波及长三角，影响全国。为了全面、深入了解和掌握各产业链的供需情况和长期变化，我们发放了《疫情期间企业生产经营情况问卷调查》。

问卷涵盖了疫情对生产经营的短期和长期影响。短期问题涉及企业生产、运输、订单和下游库存等四个方面受影响程度和原因；长期问题涉及企业长期资本开支计划、产能转移、未来订单预期和价格调整计划等。

截止 4 月 25 日，问卷共回收 456 份。地区分布主要覆盖了长三角、珠三角、京津冀，也覆盖了国内其他生产要地。

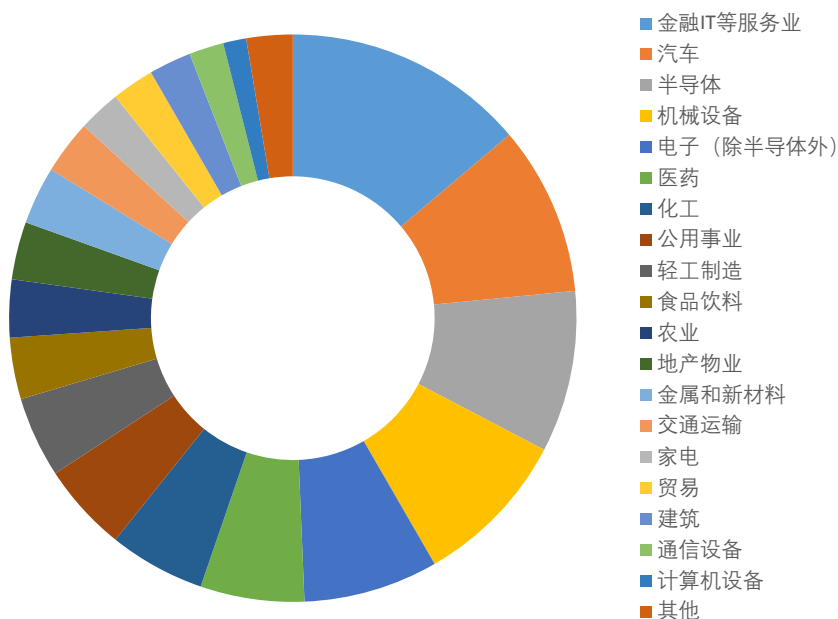
图 1：回收问卷的地区分布



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

行业分布主要覆盖了汽车、半导体电子、机械设备、医药、化工等长三角优势产业，上述产业占比 47%；也覆盖了服务业、公用事业、轻工、食品饮料、农业、金属新材料等其他行业。

图 2：回收问卷的行业分布



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

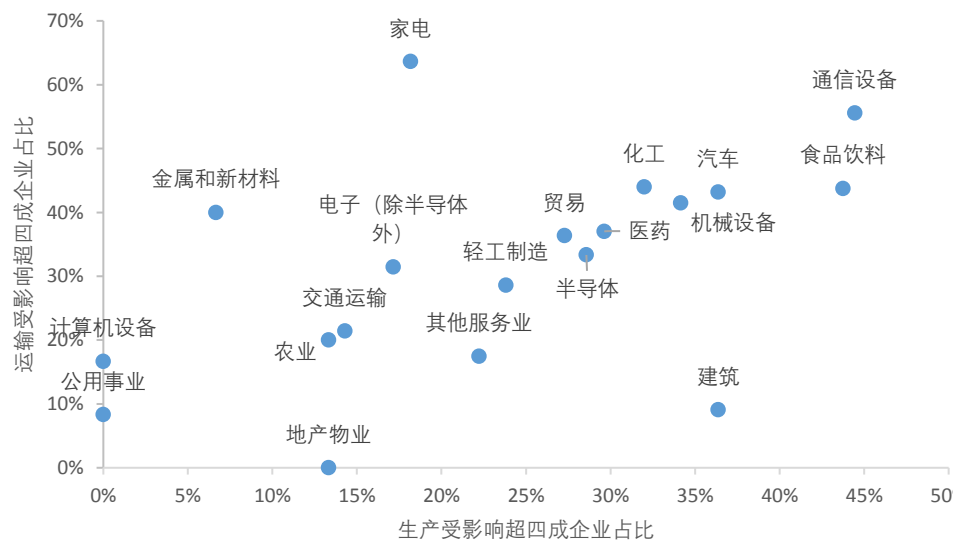
调查显示，97%的企业生产和运输受疫情影响，供需错配的背景下，部分行业和产品浮现

出涨价线索。一般来说，价格弹性和四个维度相关：一是生产和运输受影响大，供给收缩；二是产能集中，其他区域难以替代；三是需求好；四是下游库存低、补库意愿强。

第一，调查显示，疫情中生产和运输受影响较大的行业主要有通信设备、汽车、化工、机械设备、医药、半导体和电子，其中汽车、医药、半导体是长三角的支柱产业。汽车企业反馈，供给受阻的产品主要有整车（燃油和新能源）和线束、汽车电子、底盘等零部件。医药企业反馈，供给受阻的产品主要集中在医疗器械领域的设备及耗材。半导体和电子企业反馈，供给受阻的产品主要包括测试设备、芯片、传感器、粘合剂、LED 等。通信设备企业反馈了服务器和加密通讯设备的生产运输问题，化工企业反馈的主要是工业化学产品和橡胶塑料，机械企业反馈的主要有机床、流水线设备、机器人配套等。

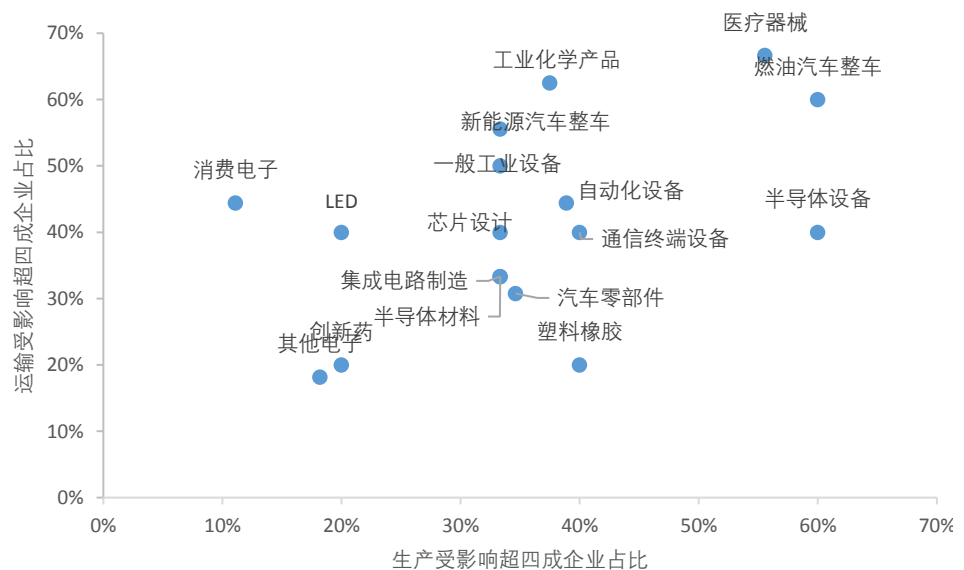
另外，家电企业反馈的问题主要集中在运输而非生产，可能是海运效率下降所致。4 月上海港集装箱日均吞吐量预计在 10 万标准箱左右，是以往日均 13.5 万标准箱的 75% 左右。

图 3：反馈生产运输问题的企业占比（一级行业）



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

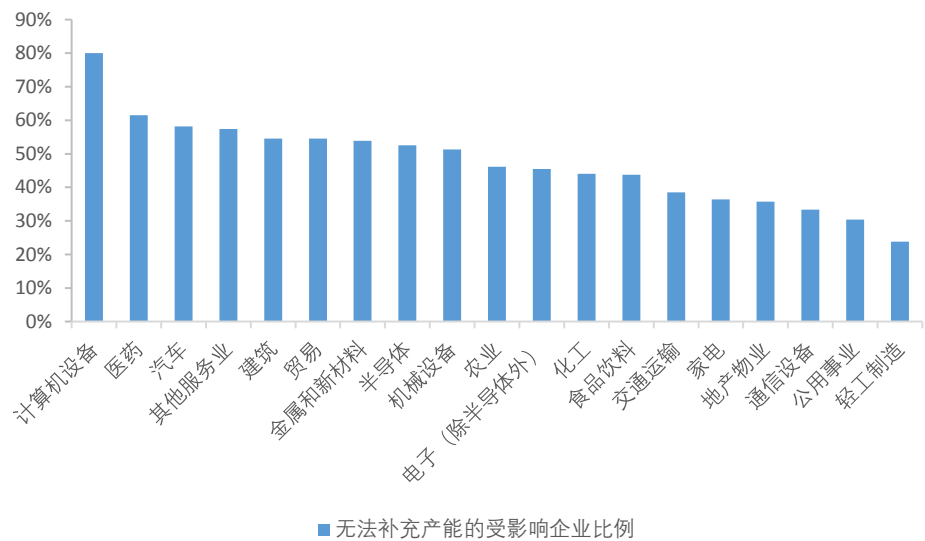
图 4：反馈生产运输问题的企业占比（二级行业）



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

第二，调查显示，一些行业和产品很难在长三角以外找到有效的产能替代和补充。代表性的产品有医疗器械、创新药，新能源汽车、汽车零部件，部分新材料和有色金属，以及电子（LED、集成电路、半导体设备、半导体材料、分立器件）和机械设备（机床）等。

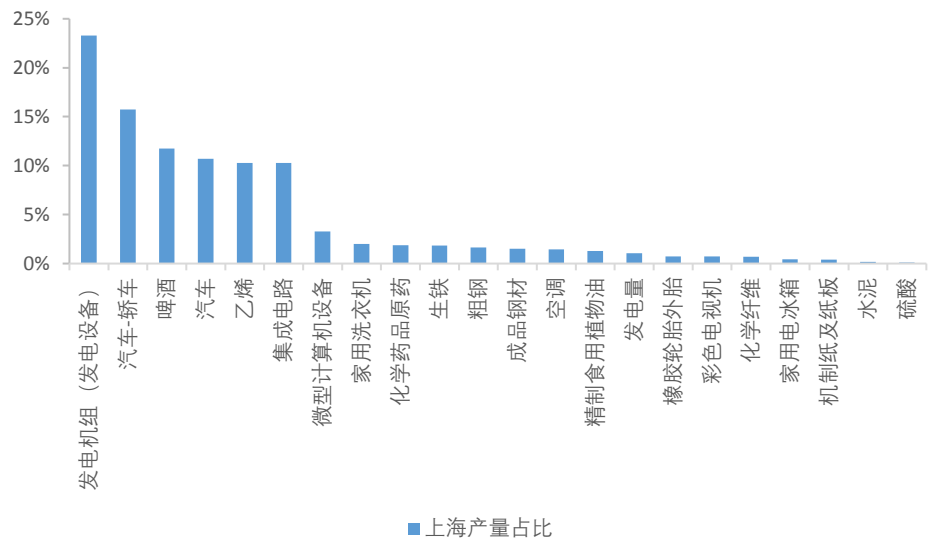
图 5：无法补充产能的受影响企业占比



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

这个情况也可以和《上海统计年鉴》、《国家统计年鉴》中披露的工业产品产量数据相互佐证。上海生产的发电设备、汽车、乙烯、集成电路的产量占比全国超过 10%，上海生产受阻将对这些产品的全国供应产生明显影响。

图 6：上海主要工业产品产量占全国比重

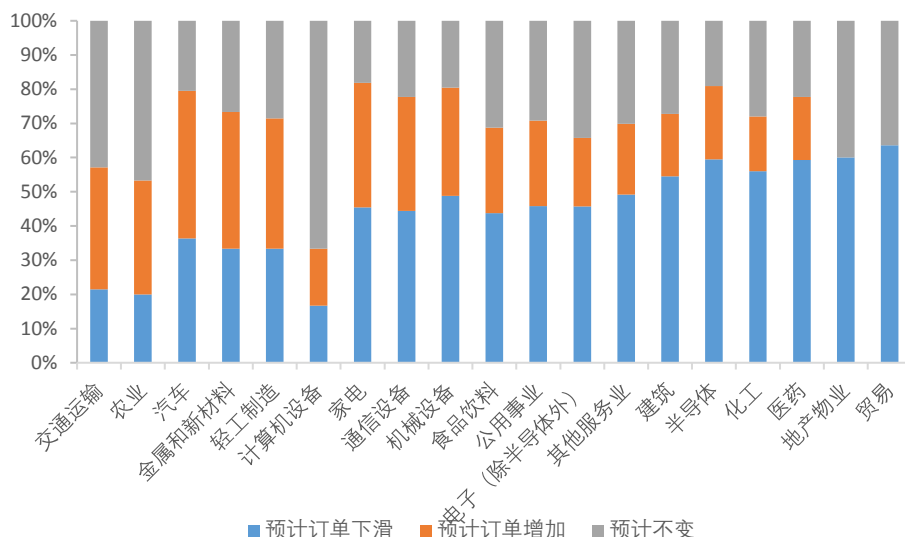


资料来源：《上海统计年鉴》，《国家统计年鉴》，天风证券研究所

第三，调查显示，虽然消费的大环境受到疫情影响，但有少数行业表示订单不受影响甚至预计订单会增加。比如汽车（燃油车和新能源车）、农业、电子和半导体（分立器件、LED、半导体材料），还包括金属和化工材料（有色金属、塑料橡胶）。

其中，汽车和半导体材料企业反馈，虽然目前新订单和在手订单撤销的压力都比较大，但对未来订单有信心，疫情没有影响潜在需求。

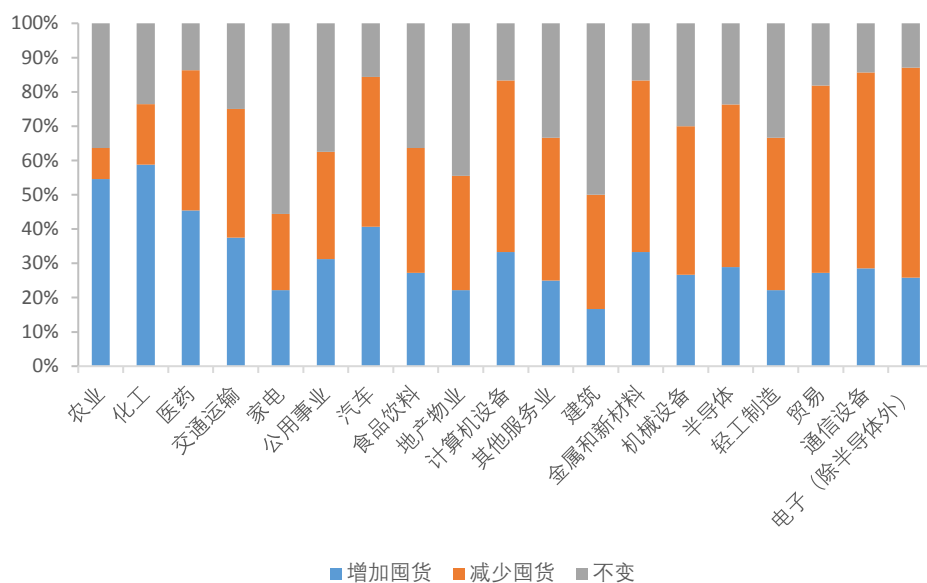
图 7：企业对未来 6 个月订单的预期



资料来源：调查问卷结果，天风证券研究所

第四，调查显示，多数行业预计下游渠道商会减少囤货，但有部分行业对下游补库信心较足，比如需求刚性的化工（工业化学产品）、农业、医药（医疗器械、创新药）、食品和汽车零部件。

图 8：企业对未来 1 年下游经销商库存的预期



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_41275

