



制造业新冠疫情应对策略及建议

2020.02.17

司伟 (分析师)	于栋 (分析师)
电话: 020-88836136	020-88836136
邮箱: si.wei@gzgzhs.com.cn	yu.dong@gzgzhs.com.cn
执业编号: A1310518080001	A1310518100001

摘要:

- 疫情短期对经济冲击较大, 压制需求, 过后或迎来订单的集中释放

制造业受疫情影响相对间接, 主要是复工难度大以及下游投资需求降低。对于设备行业而言, 需求短期受到了抑制, 可能在疫情影响过去后集中爆发。

同时在目前内外部经济增长压力较大的情况下, 受政府影响明显的行业可能会加大投资力度, 比如建筑、5G 等行业, 从而起到逆周期调控的作用。

- 供应链关系及“三流”制约企业复工, 企业需提前梳理应对

1. 产业链配套关系是制约制造业复工的最关键因素

与服务业受需求制约难以开工不同, 影响制造业复工最关键的因素是需要全体产业链全部复工。而制造业产业链上下游较长, 涉及企业众多, 复工难度大。更为严峻的是部分企业将加工、模具制造等利润较低、非标程度高的环节委托给其他企业, 而在我国此类企业大部分是相对不规范的小企业甚至个体企业, 此类企业在疫情下复工难度最大, 抵抗风险的能力低, 直接制约了企业的复工的产能。

2. “三流”缺一不可, 产能尚需爬坡

管制日趋严格, 人员流动受限。由于制造类企业, 尤其是制造类企业的生产环节人员大部分来自农村, 且以低学历为主, 春运前二十一日(1月10日-30日), 铁路发送旅客1.86亿人次, 从返程情况来看, 返程1月31日-2月13日, 全国铁路发送旅客仅为2000万人次, 简单推测铁路返工率约为10.75%。

交通管制叠加人员返乡, 物流畅通尚需时日。目前物流处于难以畅通的阶段, 主要原因有以下三个方面: (1) 疫情日趋严重下, 全国各地均发布了不同程度的交通管制。(2) 我国物流以陆运为主, 而湖北省处于国内陆运的核心中转站, (3) 物流业以中小企业及个体户为主, 该部分目前大部分并未复工。全国零担物流2月14日恢复率仅为去年的1.2%, 整车为22%。

现金流是企业生存命脉。疫情突如其来, 大部分企业并未做好充足的现金储备, 企业如何做好现金管理, 保证足够的“粮食”是目前要考虑的最重要的问题, 尤其是那些资产负债率和应收账款高、现金流支出大的企业。

- 建议企业克服各种困难尽快复工, 抓住“危中之机”

短期来看, 首先做好现金管理, 保证生存; 其次与疫情相关的设备以及物料, 建议企业适当涉足, 最后积极进行业务拓展, 疫情过后可能产生短期的需求爆发。

长期来看, 两方面建议: 1) 危中有机, 抓住疫情带来的行业整合机会: ①部分企业倒闭让出的市场份额, ②拓展大客户机会, ③布局其他行业及产品的机会 2) 构建更为稳定的供应链关系, 尤其是短板的构建

- 风险提示: 疫情持续时间和严重性超出预期, 制造业需求恢复时间比预期更长, 上下游供应链有环节收到超出预期的损害

相关报告

1、“新冠”疫情对制造业的影响: 短期制造业景气度承压, 长期促使企业提升自动化和智能化

广证恒生

做中国新三板研究极客





目录	1
图表目录	3
1. 疫情过后或迎来需求集中释放	4
1.1 春节假期叠加新冠疫情，制造业停工延长	4
1.2 经济增长压力大，建议重点关注受政府影响较大行业的投资机会	6
2. 产业链上下游制造业复工，“三流”缺一不可	6
2.1 产业链配套关系是制约制造业复工的最关键因素	6
2.2 “三流”缺一不可，产能尚需爬坡	7
2.2.1 管制日趋严格，人员流动受限	7
2.2.2 交通管制叠加人员返乡，物流畅通尚需时日	9
2.2.2 现金流是企业生存命脉，积极利用各方资源，做好现金管理	12
3. 建议：尽快复工，抓住“危中之机”	12
3.1 短期来看，建议企业克服各种困难尽快复工	12
3.2 长期来看，建议企业抓住疫情带来的行业整合机会及构建更为稳定的供应链关系	18
4. 风险提示	21



图表目录

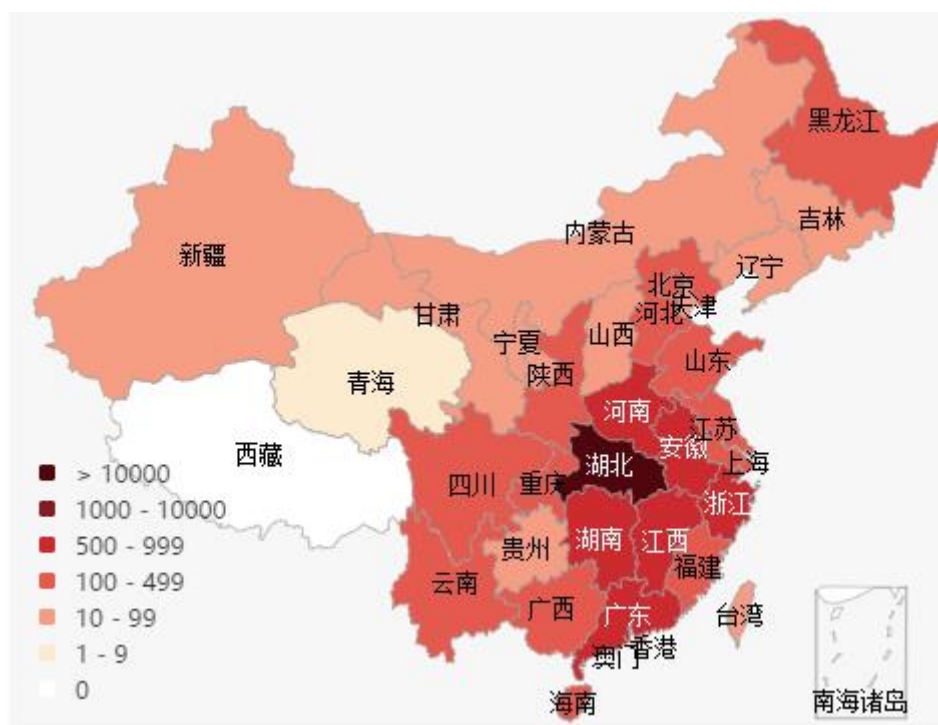
图表 1 新冠肺炎疫情情况	4
图表 2 各省市复工时间	4
图表 3 燃料电池产业链	7
图表 4 模具行业收入（亿元）	7
图表 5 模具行业平均收入（亿元）	7
图表 6 制造业农村人口上涨	8
图表 7 制造业就业人员学历偏低	8
图表 8 铁路运输人次大幅下滑	8
图表 9 各省市交通管制情况	9
图表 10 2012-2017 年全国公路货运量	10
图表 11 2012-2017 年全国公路货运量	错误!未定义书签。
图表 12 零担物流恢复情况	12
图表 13 整车物流恢复情况	12
图表 14 华为 SARS 期间策略	13
图表 15 此次中小企业能用于缓解资金压力的手段主要有银行借款、股东增资、个人借款、股权融资等	13
图表 16 各省市疫情政策涉及内容，以及广东省、广州市、深圳市明细内容	14
图表 17 制造类企业生产防疫物料情况	17
图表 18 制造类企业疫情应对措施汇总	19

1. 疫情过后或迎来需求集中释放

1.1 春节假期叠加新冠疫情，制造业停工延长

2019 年 12 月份开始于武汉的新型冠状病毒导致的肺炎快速传播，在返乡潮的催化下，全国各地出现输入型病例，并出现了扩散的迹象。截止 2020 年 1 月 12 日，全国感染人数高达 68595 人，疑似感染 8228 人，死亡人数为 1667 人，大部分湖北省案例。

图表1 新冠肺炎疫情情况



资料来源：丁香医生、广证恒生

在专家的建议下，2020 年 1 月 23 日开始，武汉开始“封城”，随后湖北省全省也陆续封城，随着全国各个省市开始出现疫情，各地也均出台了相关的管制措施。

对制造业而言，由于工人返乡，企业一般是在节前一周开始放假，即在疫情开始引起全国重视之前，大部分制造类企业已经停产放假。随着疫情的逐步加剧，2020 年 1 月 27 日，国务院办公厅发布了关于延长 2020 年春节假期的通知，延长 2020 年春节假期至 2 月 2 日，随后各个省市根据自身情况发布了延期复工的通知，大部分均在 2 月 9 日以后复工，而对制造类企业而言，即使在 2 月 9 日复工，目前也大部分处于停产或者半产的阶段。

图表2 各省市复工时间

省份	复工时间	相关规定
湖北	不早于 2 月 13 日 24 时	
重庆	不早于 2 月 9 日	



宁夏	日 24 时	
贵州		
福建		
江西		
广西		
内蒙古		
安徽		
云南		
辽宁		
海南		原则上建筑和市政工程原则上 2 月 10 日复工或新开工。
上海		其中，上海市国资委建筑企业的市内工地复工或新开工时间为 2 月 10 日，另外一家上海龙头建筑施工企业把人员安全放在首位，再度推迟复工或新开工日期，宣布集团下属上海市内工地不早于 2 月 29 日复工或新开工，
广东		各大单位在开工前除了要落实物设招标，劳务专包，还需做好防疫工作，防疫设备物资采供工作。大型国企央企广东区域公司由总部出面向当地红十字会等相关单位对接，本地单位则自行准备或与相关单位对接。
山东		暂停商品房集中销售活动。地上班时间除企业规定的要求 2 月 10 日开工外，大部分要在 2 月 20 日以后开工。
江苏		其中，苏州建筑企业告知苏州建筑行业 2 月 20 日后方可复(开)工，现阶段大家都是在办公，据了解工地项目上开工大约要到 2 月底左右甚至更晚。
黑龙江		涉及保障城乡运转、疫情防控、群众基本生活必需和其他涉及重要国计民生的相关企业应当在 2 月 9 日前合理安排职工正常到单位上班。
河北		对确因工作需要近期返冀的人员，各地各有关部门和所在单位要加强检疫查验和健康防护，逐一对省外返工人员进行体温检测。所在单位要及时报告相关信息，对来自或去过疫情重点地区的人员及其密切接触者，按照规定一律严格落实医学观察、隔离等措施，确保做到全覆盖、无遗漏。
浙江		浙江某国企及旗下分子公司，其杭州、宁波区域 2 月 15 日以后工地陆续开工，金华义乌地区为 2 月 21 日后复工，温州地区由于疫情发展可能还要向后延迟（初定 17 号）。
山西		另太原市通知全市新建项目和节前停工的在建项目不得在 3 月 1 日 24 时前开工、复工，拟返并参与工程建设的管理人员、务工人员可在 3 月 1 日前暂勿返并；所有建筑工地从业人员返并后，对来自武汉等疫情严重地区的返并人员以及与其有密切接触者，应及时备案，进入施工现场前要隔离不少于 14 天。
陕西		其中，工地施工时间预计在 2 月 13 日以后。
湖南	不早于 2 月 8 日	建筑行业 2 月 20 日后方可复(开)工。另外有三家湖南企业告知开工时间是 2 月 10 日，现阶段大家都是在办公，据了解工地项目开工时间为 2 月 16 日。
北京		2 月 9 日 24 时前，行政区域内疫情防控必需、保障城市运行必需、群众生活必需、重点项目建设施工以及其他涉及重要国计民生的相关企业应当安

		排职工正常到单位上班。
四川		先前定在2月10日复工上班的企业，因为受疫情的影响，复工时间将进一步延迟。
天津		全市在建建筑工地，除因施工安全需要不能停工的和涉及疫情防控必需、抢险、抢修项目以外，一律推迟开复工时间。具体开复工的时间，按照市突发公共卫生事件应急响应和市统一部署安排，另行通知。要求做到大力减少公共聚集、防范通过交通运输工具传播、加强重点人群监控管理、强力推动环境卫生整治、扩大医疗救治能力、扩建隔离医学观察所、加大健康宣传力度。
新疆	按国务院通知 春节延长至2月2日	
西藏		
青海		
吉林		
甘肃		全省公路建设项目（不含冬季末停工项目）2月底前不得复（开）工。
河南		党政机关和事业单位2020年春节假期按照国务院统一要求，延长至2月2日，省内企业除防疫物资生产、居民生活用品供应、物流企业外，其他企业复工期限推迟到2月9日。

资料来源：公开资料整理、广证恒生

1.2 经济增长压力大，建议重点关注受政府影响较大行业的投资机会

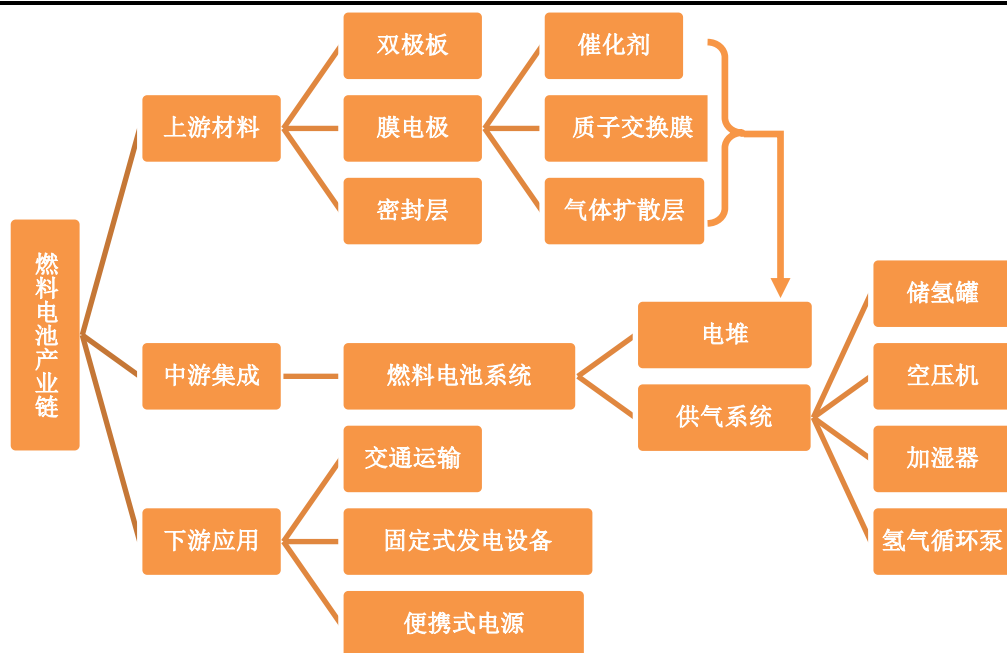
疫情使得制造业的投资需求受到抑制，过后可能会迎来集中释放，同时2020年是十三五收官之年，亦是全面建成小康社会的一年，国内经济增长的压力较大，受疫情影响，一季度的经济增长相对放缓，因此接下来三个季度的可能会加大刺激经济增长的措施，在目前内外部经济增长压力较大的情况下，受政府影响明显的行业可能会加大投资力度，比如建筑、5G等行业，从而起到逆周期调控的作用。

2. 产业链上下游制造业复工，“三流”缺一不可

2.1 产业链配套关系是制约制造业复工的最关键因素

与服务业受需求制约难以开工不同，影响制造业复工最关键的因素是复工需要全体产业链全部复工，以燃料电池为例，最终供给车用的燃料电池系统的零部件包括双极板、膜电极、密封层等，而膜电极又包括上游的催化剂、质子交换膜以及气体扩散层，因此产业链某一个环节的复工需要其上下游的全体复工，下游无法复工则没有订单，上游无法复工则导致缺乏原材料。

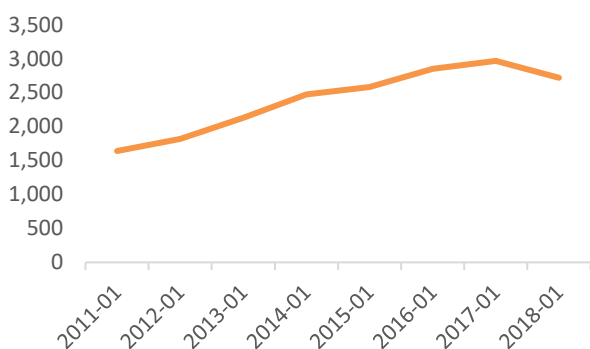
图表3 燃料电池产业链



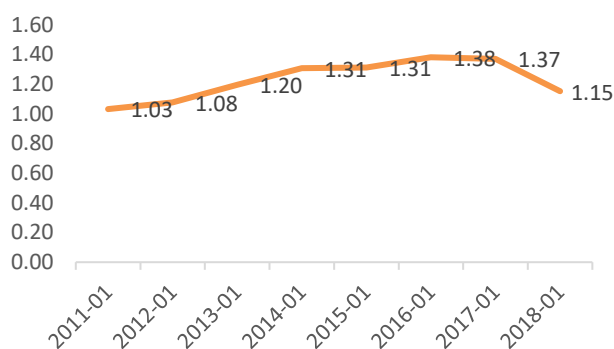
资料来源：公开资料整理、广证恒生

更为严峻的是部分企业将加工、模具制造等利润较低、非标程度高的环节委托给其他企业，而在我国此类企业大部分是相对不规范的小企业甚至个体企业，此类企业在疫情下复工难度最大，抵抗风险的能力低，直接制约了企业的复工的产能，以模具行业为例，模具作为制造业最重要的基石之一，2018 年全国模具制造行业收入为 2719 亿元，企业数量为 2360 个，平均收入为 1.15 亿元，而统计局的统计标准为规模以上企业，即收入超过 2000 万，而根据中国模具工业协会数据，我国模具企业数量超过 2.5 万家，大部分为收入不足 2000 万的企业。

图表4 模具行业收入（亿元）



图表5 模具行业平均收入（亿元）



资料来源：国家统计局、广证恒生

资料来源：国家统计局、广证恒生

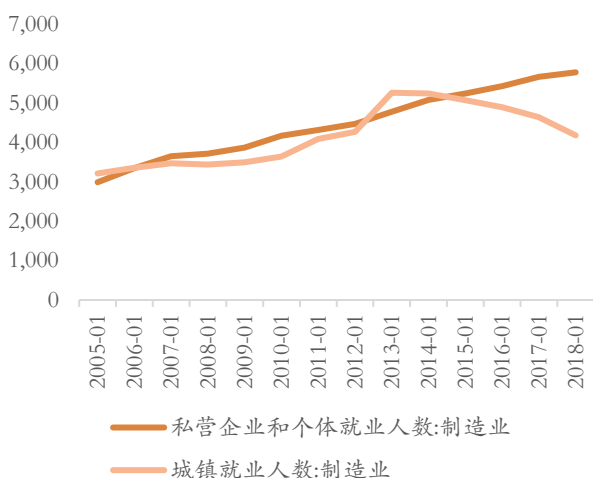
2.2 “三流”缺一不可，产能尚需爬坡

2.2.1 管制日趋严格，人员流动受限

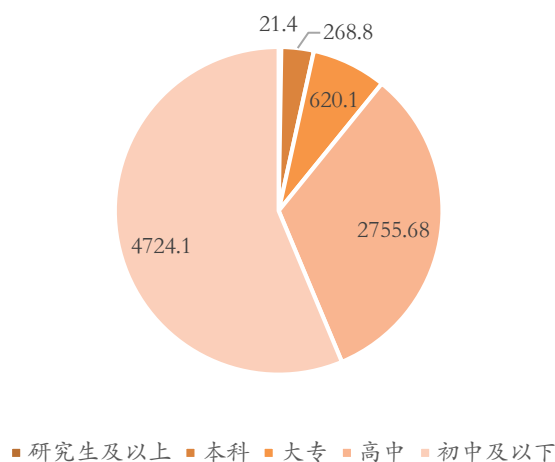
企业经营发展离不来“人流、物流以及资金流”，保持足够的人员是企业得以复工的前提条件。由于制造类企业，尤其是制造类企业的生产环节人员大部分来自农村，且以低学历为主，从 2005 年人口普查统计

来看,我国制造业从业人员为 8390 万人,其中研究生及以上学历 21.4 万人、本科学历 268.77 万人、大专学历 620.11 万人、高中学历 2755.68 万人、初中及以下学历 4724.07 万人。

图表6 制造业农村人口上涨



图表7 制造业就业人员学历偏低



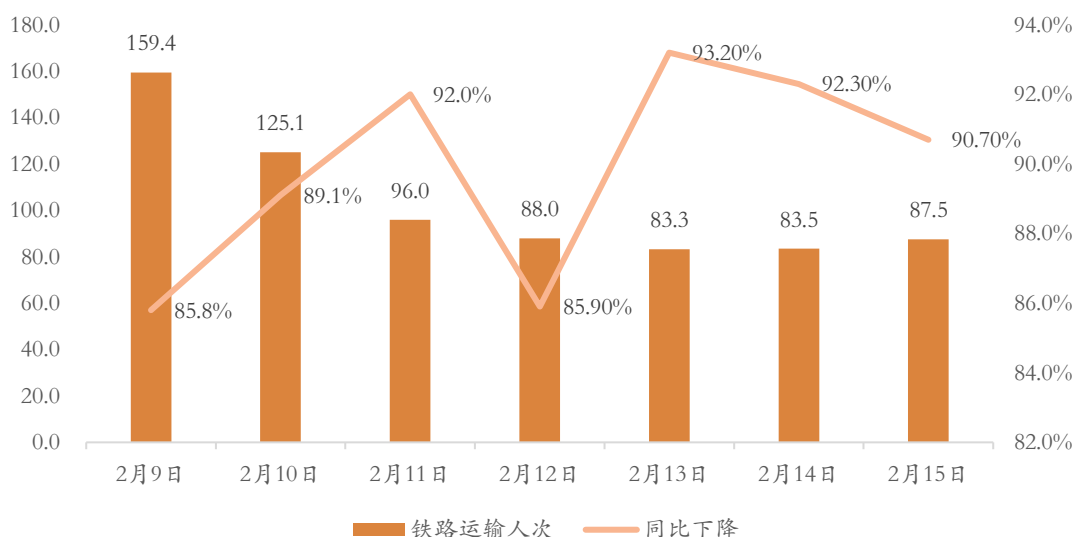
资料来源:国家统计局、广证恒生

资料来源:国家统计局、广证恒生

目前工厂大部分工人已经返乡,每年开工均会出现招工难的情况,今年受疫情影响,各地的管制措施日趋严格,包括交通管制、农村及社区的管制等等,制造类企业将面临更加严峻的招工形式。

从返工情况来看,铁路运输较能反应制造业人员返工情况,春运前二十一日(1月10日-30日),铁路发送旅客 1.86 亿人次,下降 6.2%,与去年相比略微下滑,但是从返程情况来看,返程 1月31日-2月13日,全国铁路发送旅客仅为 2000 万人次,简单推测铁路返工率约为 10.75%。

图表8 铁路运输人次大幅下滑



资料来源:交通运输部、广证恒生

2.2.2 交通管制叠加人员返乡，物流畅通尚需时日

除了产业链上下游分工以外，产业的地域分工也制约制造类企业复工。区域分工下，企业的原材料订购以及订单的发货依赖物流企业，但是目前物流处于难以畅通的阶段，主要原因有以下三个方面。

(1) 疫情日趋严重下，全国各地均发布了不同程度的交通管制。

从1月23日武汉封城以来，各地纷纷宣布进行不同程度的交通管制，尤其是春节开始后，各个村庄道路实行堵截等限制交通的措施，使得交通运输更稳困难。

图表9 各省市交通管制情况

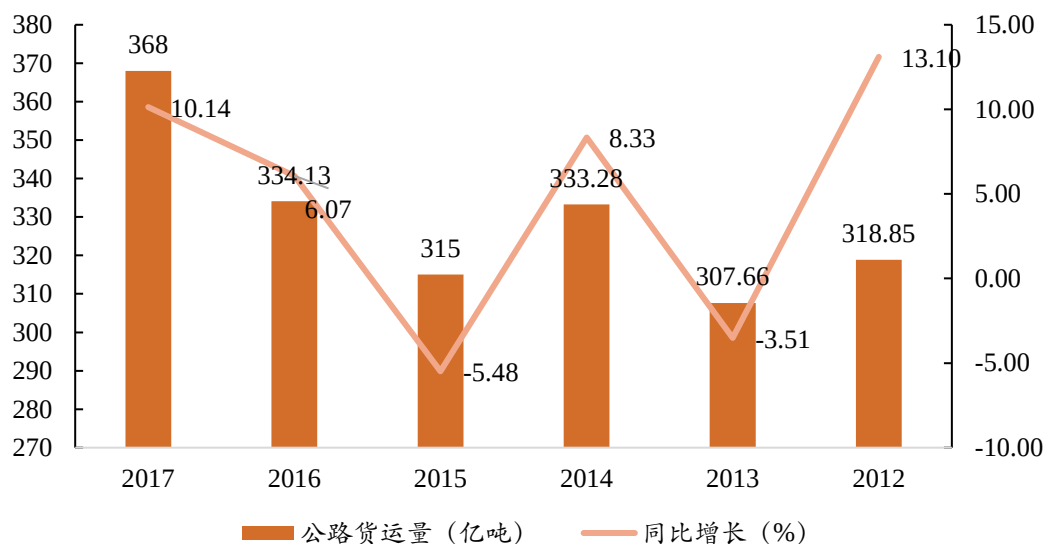
省/直辖市	是否限制外地车牌进入	办理通行证可否进入	其他限行措施
北京	否	不需要通行证	京沪、京津、京哈部分高速关闭，需对车辆进行严格检查
福建	否	不需要通行证	
广东	否	不需要通行证	肇庆、江门禁止通行
辽宁	否	不需要通行证	无通行限制，过往需体温测试合格
内蒙古	否	不需要通行证	无通行限制，过往需体温测试合格
天津	否	需有运输保供物资说明	
山西	否（只限制鄂省车辆进入）	不需办理	无通行限制，过往需体温测试合格
云南	否（只限制鄂省车辆进入）	不需办理	各高速路口已相继开放
广西	否（只限制鄂省车辆进入）	是	需提前一天报备当地政府部门
新疆	否（只限制鄂省车辆进入）	是	进疆车司机需隔离14天
重庆	否（只限制鄂省车辆进入）	是	外地车需提前网上申请，重庆车可以出入
上海	否（只限制鄂省车辆进入）	否	无通行限制，过往需体温测试合格
甘肃	否（只限制鄂省车辆进入）	否	无通行限制，过往需体温测试合格
四川	否（只限制鄂省车辆进入）	否	
河南	重灾区车辆禁入	是	除疫区车辆禁行外，个别地市需要其它省市车辆检测合格，有通行证方可通行
浙江	重点疫区车辆（温州、台州、湖北）禁入	是	各城政策不同，大多需要通行证，部分路口无通行证禁止下高速
江苏	限制鄂、浙、豫、渝、粤、湘、皖七省车进入	盐城、太仓、溧阳、涟水、江阴可以办理通行证进入	疫区车辆禁行，其它省市车辆有通行证可通行
黑龙江	鸡西，绥化，双鸭山禁入	是	哈尔滨高速目前不限制通行
河北	定州市、邢台市、廊坊市限制外地车辆进入	定州市、邢台市禁止通行；廊坊市办理后可通行	无通行限制，过往需体温测试合格
吉林	是，外地牌照车只允许生活物资车辆进入	无需办理	检疫站点需体温测试合格才可进入
山东	是	是	需要通行证才可通行
贵州	是	是	项目发货必须取得始发点通行证，且需要企业签订承诺书，造成疫情损失的，全部由企业承担。
安徽	是	否	芜湖、合肥、安庆限制鄂车辆，其他城市外地车禁入

陕西	是	否	西安市劝返所有非本地车牌车辆
江西	外地牌禁止进入	否	对所有外地车辆和外地人进行劝返
湖北	除神龙架外，其他城市全部封城， 包括所有国、省、县、乡道路	否	除疫情所需的物资车可通行，其余 车辆均不能通行

资料来源：各地官网、广证恒生

(2) 我国物流以陆运为主，而湖北省处于国内陆运的核心中转站，社会物流总额以工业为主，进口货物、农产品、单位与居民物品等为辅。从物流行业下游的需求构成看，工业品占据了绝大部分市场，比重高达 90% 以上。我国当前货运市场，公路运输是最主要的方式。在整个货运行业占比 70% 以上，公路货运行业处在成熟稳定期。截止 2016 年底，我国公路专用货车数量排名前五的城市分别是安徽，河北，江苏，辽宁，广东；排名第一的安徽 41204 辆，比排名第三的江苏超出 8.67%。

图表10 2012-2017 年全国公路货运量



资料来源：wind、广证恒生

而湖北省，尤其是武汉市处于我国陆运交通的枢纽位置，湖北省交通管制对于陆运物流具有非常重要的影响。

图表11 武汉居于陆运重要位置



资料来源：公开资料整理、广证恒生

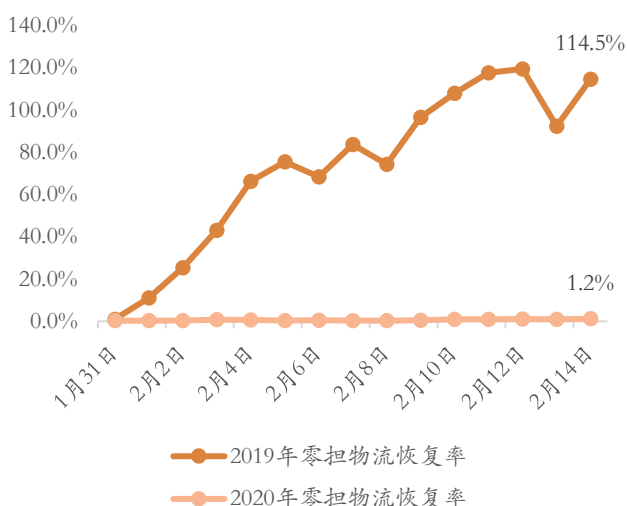
(3) 物流业以中小企业及个体户为主，该部分目前大部分并未复工

公路运输物流企业的物流企业，根据货运量规模，公路运输又可以分为：快递、零担、整车三个系分子行业。快递主要服务于电商客户或者商务文件以及个人客户，快递的标准化高，行业集中度高，目前主要的快递公司已经基本实现复工。

但是对制造业而言，主要是通过零担以及整车进行输运，这两类承运方主要为小微企业甚至是个体户，司机车辆为自有车辆，该部分开工难度最大，除了开工意愿以外，由于交通限制，自有车辆也较难运营。全国零担物流2月14日恢复率仅为为去年的1.2%，整车为22%。

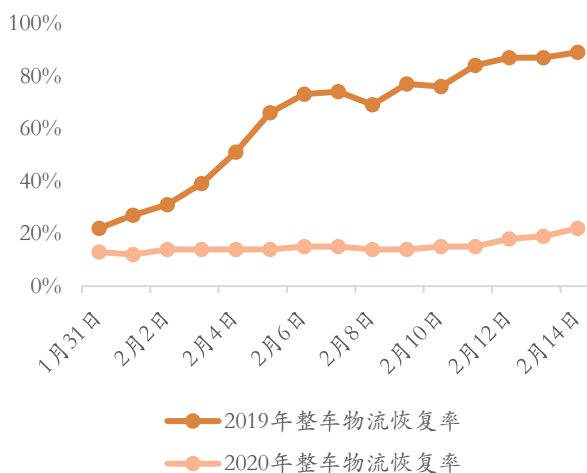
除此以外，目前物流企业除了复工难度大以外，由于制造业开工率降低，货物数量不足，满载率是车辆运输的成本线，在没有足够的货物的情况下，物流企业开工意愿不足，因此，物流与制造业暂时陷入“先有鸡还是先有蛋”的难题。全国大型公共园区中吞吐流量达到去年10%以上有165个，较前一日多7个，增幅4%。其中吞吐流量在10%~30%的有30个，30%以上的有135个。吞吐流量超过去年10%的公共物流园区主要为仓储型，货运市场类的物流园区达到去年10%的极少，说明货运市场类园区普遍处于未营业状态。

图表12 零担物流恢复情况



资料来源：G7 智慧物联、广证恒生

图表13 整车物流恢复情况



资料来源：G7 智慧物联、广证恒生

2.2.2 现金流是企业生存命脉，积极利用各方资源，做好现金管理

由于疫情突如其来，大部分企业并未做好充足的现金储备，在暂时无法开工的情况下，企业如何做好现金管理，保证足够的“粮食”是目前要考虑的最重要的问题。

(1) 在没有现金流入的情况下，日常支出的员工成本、租金进一步导致现金流的恶化

目前制造业基本处于停产的状态，没有收入，但是厂房的租金、员工的工资需要照常支出，企业经营性现金流收到挑战。

(2) 对于制造业而言，较大的上下游应收账款是除以上因素外，更应该值得警惕。

在疫情影响下，若企业上下游某企业由于现金流断裂而倒闭，容易产生连锁效应，导致现金流的进一步紧张，以锂电行业为例，2018 年行业龙头沃特玛由于产品路线、盲目扩张导致现金流断裂而破产，引发了产业链上下游的现金危机，而当年动力电池行业还处于增长的阶段，动力电池装机量为 56.98GW，同比增长 56%，在目前经济下行压力下，单个企业破产导致上下游的影响可能更大。

(3) 同时较高的资产负债率使得制造类企业抵抗风险的能力较差。

3. 建议：尽快复工，抓住“危中之机”

3.1 短期来看，建议企业克服各种困难尽快复工

(1) 积极利用内外部资源，做好现金管理，保证生存。

从内部来看，疫情是锻炼员工队伍、构建企业文化的绝佳机会，在困难面前，既要降低成本，又要保证员工的凝聚力，需要组合措施，将员工的近期利益转化为远期利益是一个可以参考的方式。

以华为为例，2003 年，尚未挺过 IT 泡沫的华为又遭受非典的重创，出口市场受到影响，同时和思科之间存在的产权官司直接影响华为的全球市场，可以说是屋漏又逢连夜雨。

面对外部危机，任正非对干部采用“自愿降薪+加大股权激励”两个措施，这样既减少短期的刚性支

出，更好的保证现金流，并让员工有更多长期收益的机会，让干部更好的着眼未来，共度时艰。

图表14 华为 SARS 期间策略

措施	方案
自愿降薪	2003 年 4 月，华为内部以运动的形式号召公司中层以上员工自愿提交“降薪申请”，以任正非为首的中高层干部中，有 454 位主动申请降薪 10%。
加大股权激励授予力度	①配股额度很大，平均接近员工已有股票的总和； ②兑现方式不同，有锁定期，往年积累的配股即使不离开公司也可以选择每年按一定比例兑现，一般员工每年兑现的比例最大不超过个人总股本的 1/4，对于持股股份较多的核心员工每年可以兑现的比例则不超过 1/10；而此次配股规定了一个 3 年的锁定期，3 年内不允许兑现，如果员工在 3 年之内离开公司的话则所配的股票无效。 ③股权向核心层倾斜，即骨干员工获得配股额度大大超过普通员工。

资料来源：链股、广证恒生

华为同时也为员工购买虚拟股权采取了一些配套的措施：员工本人只需要拿出所需资金的 15%，其余部分由公司出面，以银行贷款的方式解决。

从金额市场的各类工具来看，此次中小企业能用于缓解资金压力的手段主要有银行借款、股东增资、个人借款、股权融资等。整体来看，股东增资及个人借款是到账周期最快的方式，银行借贷与股权融资耗时相对较长，且银行及投资机构等资金方对企业本身质地均有不同程度的要求。

图表15 此次中小企业能用于缓解资金压力的手段主要有银行借款、股东增资、个人借款、股权融资等

金融工具	获取资金的基本条件/流程	资金最快到账周期	资金使用成本
银行借贷	信用贷款需三年财务报表，进行综合评级、银行授信等流程审批；小微企业抵押贷款，资产入押放款；中大型企业抵押贷款，需总行进行综合授信审批；	信用贷款约几天~一周；小微企业抵押贷款约半个月-一个月；中大型企业需要综合授信评估，周期约几个月；	小微企业部分公布利率基准 4-5%，不同行业不同规模企业实际利率有所浮动，具体依各银行为准
股东增资	现有股东自行商定	立等可取	——
个人借款	企业家个人资源商定	立等可取	——
股权融资	行业信息材料、企业三年财务报表及相关财务模型，业务模式等资料准备—投资机构约访—投资机构尽调—签约打款	4-5 个月	若引入第三方 FA，融资费率 3-5%，具体视融资规而定

数据来源：公开资料、广证恒生

由于银行借贷与股权融资，对企业的资金支持额度相对较大，但对企业的要求也较多、资金到账周期相对长、用资成本也相对较高等情况。

本次疫情突发且来势汹汹，对大部分中小企业的短期冲击异常大。国家和各省市正陆续公布针对中小企业“共渡难关”等诸多优惠政策。强烈建议中小企业需保持与政府部分的沟通，设立专项小组跟踪本省

乃至本市本区的具体政策。

图表16 各省市疫情政策涉及内容，以及广东省、广州市、深圳市明细内容

各省市疫情政策涉及内容		
财政支持	财政补贴	广东、北京、上海、山东、重庆、江西、浙江、湖南、黑龙江、广西、福建、四川、湖北、山西、内蒙古；
	国有资产免租	广东、北京、上海、山东、重庆、江西、河北、浙江、黑龙江、海南、福建、四川、湖北、山西、宁夏、内蒙古、吉林；
减税降费	税收	广东、北京、上海、山东、重庆、江西、河北、浙江、湖南、黑龙江、海南、福建、四川、湖北、山西、宁夏、内蒙古、吉林；
	社保	广东、北京、上海、山东、重庆、江西、河北、浙江、湖南、黑龙江、海南、广西、福建、四川、湖北、山西、宁夏、内蒙古、吉林；
金融支持	信贷政策	广东、北京、上海、山东、重庆、江西、河北、浙江、湖南、黑龙江、海南、广西、福建、四川、湖北、山西、宁夏、内蒙古、吉林；
	担保政策	广东、上海、山东、江西、河北、浙江、湖南、黑龙江、海南、福建、四川、湖北、宁夏、吉林；
广东省		
政策依据		广东省人民政府关于印发应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持企业复工复产若干政策措施的通知
发布时间		2020年2月6日
财政支持	财政补贴	对国家和省确定的疫情防控重点保障企业以及支持疫情防控工作作用突出的其他卫生防疫、医药产品、医用器材企业的2020年新增贷款部分，省财政按照人民银行再贷款利率的50%予以贴息。
	国有资产免租	国有资产类经营用房对受疫情影响较大不能正常经营的民营承租企业免收第一个月租金，减半收取第二、三个月租金；鼓励其他物业持有人根据实际情况，适当减免租金。免租金两个月以上的企业，给予房产税减免。
减税降费	税收	疫情防控期间，准许企业延期申报纳税，依法延长不超过三个月的税款缴纳期限。对纳税确有困难的企业，依法合理予以减免房产税、城镇土地使用税。对“定期定额”户，合理调整定额或简化停业手续。
	社保	对受疫情影响不能按时缴纳企业职工五险一金的企业，允许延期至疫情解除后三个月内补办补缴；补办补缴社会保险费用免收滞纳金。继续实施阶段性降低失业保险费率、工伤保险费率的政策。
		继续对不裁员、少裁员的企业实施稳岗返还失业保险费，按企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费总额的50%予以返还。
		职工因疫情接受治疗或被医学观察隔离期间企业所支付的工资待遇，按照不超过该职工基本养老保险缴费基数50%补贴企业，所需资金在工业企业结构调整专项奖补资金中列支。
金融支持	信贷政策	鼓励银行业金融机构对受疫情影响较大企业给予延期还贷、展期续贷、降低利率和减免利息支持。省中小企业融资服务平台开通中小企业疫情应对金融服务专区和“绿色服务通道”，依托平台为贷款企业提供贴息和风险补偿服务。对受疫情影响较大企业，不得盲目抽贷、断贷、压贷。
		监管指标优良的小额贷款公司经过批准，融资杠杆率可放宽至净资产5倍，单户贷款余额上限上调为不超过注册资本的5%且不超过1000万元。鼓励对受疫情影响企业和个人下调贷款利率、延期或展期贷款1-3个月、免除1-3个月罚息和增加信用贷款及中长期贷款。

	担保政策	取消省内各级政府性融资担保机构和再担保机构反担保要求，省融资再担保公司对纳入国家融资担保基金支持范围内的融资担保业务免收担保费用，各级政府性融资担保公司对受疫情影响较大企业新增融资担保费率不超过1%。融资租赁公司要调整受疫情影响较大企业还款期限和还款方式，酌情减免不超过6个月的租金利息，免收租金罚息。
深圳市		
政策依据		深圳市应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情支持企业共渡难关的若干措施
发布时间		2020年2月8日
财政支持	财政补贴	鼓励生产防疫物资的企业扩大技术改造投资，2020年2月1日-3月31日购买的设备，按不超过设备投资的50%予以资助，最高不超过2000万元。建立防疫物资临时收储制度，疫情期间生产的防疫物资，在疫情结束后，由政府统一收购储备。对物业管理服务企业的疫情防控服务，按在管面积0.5元/㎡实施两个月财政补助。对定点收治医院给予一定财政补助。
	国有资产免租	免除全市工商企业2月份当月缴交两部制电费中的基本电费。
减税降费	税收	因疫情影响可办理延期申报纳税。生产经营困难、符合延期缴纳税款条件的，由企业向税务部门申请办理延期缴纳，延期缴纳期限最长不超过3个月。对受疫情影响的困难企业免征3个月的房产税、城镇土地使用税。
	社保	对受疫情影响，用人单位无法按时缴纳企业社保费的，可延期至疫情结束后3个月内缴费，期间不加收滞纳金。
		对受疫情影响、缴存住房公积金确有困难的企业，可以依法申请降低住房公积金缴存比例最低至3%，期限不超过12个月；或申请缓缴住房公积金，期限不超过12个月。
		疫情防控期间，对不裁员或少裁员的参保企业，返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%。对生产经营困难且坚持不裁员或少裁员的参保企业，按企业及其职工上年度缴纳社会保险费的25%予以返还。对职工因疫情接受治疗或被医学观察隔离期间企业所支付的工资待遇，按照不超过其基本养老保险费缴纳基数的50%补贴企业。
金融支持	信贷政策	加强线上客户服务，开辟定损核赔绿色通道，适当放宽理赔条件，优先处理受疫情影响出口企业的出险理赔。
		对受疫情影响较大的行业，金融机构不抽贷、断贷、压贷。对受疫情影响还款困难的，可予以展期或续贷，酌情增加信用贷款和中长期贷款。对疫情防控相关企业和重要生活物资骨干企业的票据贴现开通再贴现绿色通道，办理流程缩短至2个工作日内；积极运用再贷款等工具鼓励金融机构对企业提供利率优惠的信贷。中小企业贷款风险补偿资金池受益范围扩大至小微企业主和个体工商户。对各商业银行2020年2月1日至6月30日新增贷款风险损失补偿比例上限由50%提高到80%。鼓励金融机构加大“疫情防控债”。股票质押协议疫情期间到期，可协商展期3到6个月。

		鼓励各银行机构适当下调贷款利率、减免手续费，新发放普惠型小微企业贷款综合融资成本力争比 2019 年下降 0.5 个百分点。疫情防控期间，政策性融资担保机构的担保费减免 30%，对符合条件的其他合作担保机构给予一定的担保费补贴。政府性融资再担保机构全年免收再担保费， 融资担保基金的再担保风险分担比例由最高 50% 提高到 60% ，鼓励担保机构对符合条件的合作银行推荐的贷款项目实行“见贷即担”。
		全市产业资金优先用于扶持受疫情影响严重的中小微企业， 划拨 10% 的市级产业专项资金重点用于贷款贴息 ，对于疫情防控期内获得银行等金融机构的新增贷款（展期视同新增）， 按实际支付利息的 50% 给予总额最高 100 万元的贴息支持，贴息期限不超过 6 个月 。对受疫情影响，并已获得市级产业专项资金扶持且在建设期内的项目，项目单位可向资金主管部门提出书面延期申请，一般延期 3 个月，最长不超过 6 个月。
		用好发债增信资金，为参与防疫或受疫情影响的民营企业发债提供融资支持。民营企业平稳发展基金可对因疫情造成资金周转困难的优质中小企业，提供短期流动性资金支持，并实行利率优惠。
	担保政策	——
广州市		
政策依据		广州市人民政府第 15 届 100 次常务会审议通过《关于支持中小微企业在打赢疫情防控阻击战过程中健康发展的十五条措施》
发布时间		2020 年 2 月 6 日
财政支持	财政补贴	鼓励外卖、实物商品等第三方电商平台在疫情期间通过线上活动、直播补贴等为商户提供流量，降低商户上线运营费用收取标准，通过补贴运费或者运费险降低商户物流成本。对执行情况较好的电商平台，加大对其在城市配送车辆通行证、冷藏配送证、通行费减免等方面支持力度
		市各项产业扶持专项资金加大对中小微企业的支持力度，加快涉企财政补贴拨付，对疫情防控重要物资保障企业、生活必需品保障企业的贷款予以贴息，提前复工复产的予以奖励，通过购置生产设备及车间改造升级辅助设备的技术改造予以资金支持
		市财政统筹安排 5 亿元 ，对支持中小微企业发展、保障中小微企业运转工作中的金融机构和各类企业给予财政奖励，并予以通报表扬
	国有资产免租	对承租市属和区属国有企业物业用于线下商业实体店经营的中小微企业， 减免 2020 年 2 月份和 3 月份物业租金 。鼓励产业园区、科技企业孵化器的业主单位和运营单位为承租的中小微企业减免租金。
		承租市属和区属国有企业物业经营的专业市场开办方 应减免 2 个月商铺租金 。鼓励其他专业市场的业主方和开办方减免或降低租金，对执行情况好的予以奖励和支持
减税降费	税收	因受疫情影响，企业发生重大损失，生产经营活动受到重大影响，且缴纳房产税、城镇土地使用税有困难的，可申请房产税、城镇土地使用税困难减免
		加强有利于疫情防控的税费政策落实，“特事特办”帮助企业解决涉税费问题，优先加快办理增值税留抵退税，切实缓解因疫情给企业带来的不利影响
	社保	因受疫情影响，用人单位无法按时缴纳企业职工养老保险费、失业保险费、工伤保险费的， 可申请延期至疫情解除后三个月内缴费，期间不加收滞纳金
		阶段性调整我市失业保险浮动费率至 2020 年 12 月底， 原缴费系数为 0.6 的下调为 0.4，0.8 的下调为 0.6 。继续实施工伤保险浮动费率。对符合不裁员、少裁员等条件的参保企业， 可返还上年度实际缴纳失业保险费的 50%

		疫情期间用人单位未按时办理参保缴费登记、申报缴款、待遇申领等业务的，允许疫情后补办，延长期间养老保险、失业保险、工伤保险待遇正常享受，不影响其参保人员个人权益记录， 补办应在疫情解除后三个月内完成
金融支持	信贷政策	要求各银行机构加大对中小微企业的支持，确保2020年上半年小微企业、个人经营性信贷余额和户数不低于2019年同期。对受疫情影响较大的中小微企业，银行不得盲目抽贷、断贷、压贷，对疫情期间到期的贷款，鼓励银行展期或续贷。
		针对受疫情影响较大的餐饮、住宿、旅游、商贸、交通等行业， 鼓励银行机构在原有贷款利率水平上降低10%以上 ，确保2020年上半年小微企业和个人经营性贷款融资成本低于2019年同期。
		市、区两级政策性融资担保公司应取消反担保要求， 对受影响的企业担保费率较去年同期水平下调1个百分点 ，市融资再担保公司取消再担保收费。推动各类政府基金对暂时受影响的中小企业开展投资。鼓励小额贷款公司等地方金融机构让利降费
		2020年广州银行、广州农商行计划新增中小微企业贷款570亿元，并下调新投放中小微企业贷款利率， 比去年同期利率整体下调幅度不低于10%
	担保政策	——

(2) 与疫情相关的设备以及物料，建议企业适当涉足。

目前与疫情相关的设备以及物料是需求最为旺盛的产品，在目前其他需求受到抑制的情况下，企业若有与之相关的产品的技术，建议积极生产，一方面可以帮助全社会抗击疫情，另一方面可以通过该部分订单缓解现金危机，但是疫情的需求只是临时性的，不建议完全不相关的企业涉足或者是投入过多资源进行生产。

图表17 制造类企业生产防疫物料情况

企业	近期新增业务	简介
上海电气集团	口罩	上海电气与三枪集团签署高速平面口罩自动化产线合同
赢合科技	口罩	锂电池制造设备商“赢合科技”跨界开发口罩生产线
金海环境	消毒产品	变更经营范围 增加用于传染病防治的消毒产品生产
众合科技	红外测温仪	众合科技公司投资公司自行研发的大型红外测温仪
比亚迪	口罩&消毒液	比亚迪跨界生产口罩和消毒液助力抗疫
吉利控股集团	防病毒汽车	吉利斥资3.7亿元造防病毒汽车
上汽通用五菱	口罩	上汽通用五菱“硬核”援疫,工厂“兼职”造口罩
首航高科	口罩	首航高科成立孙公司生产口罩
工业富联	口罩	工业富联首次导入口罩生产
巨星医疗控股	84消毒液	巨星医疗控股自行研发消毒液对抗疫情
光莆股份	紫外消毒产品	光莆股份优先生产紫外消毒杀菌系列产品
翰宇药业	口罩	翰宇药业引进5条自动化医用口罩生产
新兴际华	防护服	新兴际华调整产能方向供应防护服
报喜鸟	隔离服	报喜鸟紧急成立隔离衣生产线助力抗击疫情
红豆股份	防护服	红豆股份生产防护服统一调拨
际华集团	防护服	际华集团旗下绵阳子公司转产医用防护服
盛虹集团	口罩	盛虹集团“复活”医护用品企业

安诺其	消毒剂	安诺其投建年产万吨消毒剂项目
昊华科技	隔离服	昊华科技旗下两家子公司火速转产隔离服
中粮生物科技	消毒液原料	中粮生物科技调整产能生产供应医用酒精
宝丰能源	口罩原料	宝丰能源转产口罩原料
中国石油	口罩原料	中国石油旗下兰州、宁夏聚丙烯装置停产其他产品为口罩供原料
中顺洁柔	口罩	中顺洁柔采购5条口罩生产线
东风股份	护目镜	东风股份子公司正积极开展医疗护目镜试生产
水星家纺	防护服	水星家纺改装生产线用于生产防护服
美联新材	84 消毒液	美联新材拟生产销售 84 消毒液
再升科技	口罩	再升科技扩增医用口罩经营范围

资料来源：公开资料整理、广证恒生

(3) 积极进行业务布局，疫情过后可能产生短期的需求爆发

我们认为，制造业的需求并不会受到较大的打击，只是受到的暂时的抑制，因此从短期来看在疫情稳定之后，需求可能出现集中爆发。

3.2 长期来看，建议企业抓住疫情带来的行业整合机会及构建更为稳定的供应链关系

(1) 危中有机，抓住疫情带来的行业整合机会

从目前来看，疫情对各个行业在短期内产生了巨大的冲击，而这较短的巨大冲击会对行业长期发展的进程产生明显的催化效应。以自动化行业为例，我们认为主要有两个短期冲击造成的长期影响，首先是可能促使自动化进程的加快，由于人员缺乏导致无法复工的问题必然会使企业家思考是否要增加自动化生产线的投入，尤其是在某些重点的领域，比如物流、医院等领域，其次是自动化行业由于中小企业众多，价格战严重，从2019年开始已经出现市场的自然出清，在疫情的冲击下，行业集中度提升，剩下来获得更多市场份额的机会更大，因此建议企业在疫情期间进一步修炼内功、打磨产品，加强客户引导，可以从三方面进行布局。

①疫情可能会使得部分抵抗风险能力差的企业退出市场，该部分企业的推出会让出部分的市场，因此建议做好该部分市场的拓展；②需求的集中爆发可能会导致短期产能的不足，这是进行大客户拓展的良机，建议企业尽快准备大客户拓展的准备工作；③行业洗牌期是进入新兴领域的重要机遇，建议企业在目标领域加快布局节奏。

(2) 构建更为稳定的供应链关系

目前供应链制约制造业的复工，一方面与我国的产业结构有关，比如某些关键环节缺乏有抵抗风险能力强的龙头企业等，但是更重要的是与部分制造业企业在供应链管理上相关。大部分制造类企业是过于市场导向型企业，疏忽了对长期稳定供应链关系的构建，对于供应链企业的选择以价格优先，从而导致供应商频繁更换且出现劣币驱逐良币，形成在某些环节供应商的配套关系薄弱，最终导致企业本身的抵抗风险能力下滑。在经济下行压力下，更容易出现小微企业倒闭的现象，因此，未来需要企业建立更为长期、稳定的供应链关系，与供应商共同成长，共渡难关。

图表18 制造类企业疫情应对措施汇总

企业名称	应对疫情的举措
格力电器	①格力电器1月30日向武汉市金银潭医院捐赠了价值200万元的空气净化器。连日来，格力旗下多家公司捐赠净化器设备，支持各地抗击疫情。 ②组建格力电器“先锋队”，向火神山和雷神山捐赠并协助安装上千套空调。
美的集团	①1月24日、25日向武汉火神山医院、雷神山医院捐赠所需家电产品。1月31日，向广东红十字会、佛山、顺德捐赠共90万个医用口罩，为佛山市第四人民医院扩建捐赠所需家电。 ②1月26日，向湖北疫区捐赠1亿元。 ③面向合作企业开通驰援武汉免费运输通道，24小时协助湖北海外采购医疗物资空运回国。
海尔智能	①截至2月2日，海尔共计捐赠超过2596万元的现金及物资。其中包含1300万元现金、价值250多万元的物联网家电、价值超过700万元人民币的医疗和生活防护所需用品，以及来自美国、日本、俄罗斯、法国、印度、泰国、马来西亚、印尼、尼日利亚等各国分公司紧急筹措的50万美元（约合346万元人民币）的防疫物资。 ②旗下日日顺物流第一时间为疫区开通救援物资运输通道和物流服务，已累计为武汉及其他区域388家医院/组织提供服务，并火速送达物联网家电32000余套/台，医疗设备、防护服、护目镜、口罩等物资150000余套/件（部分急送中）到指定地点。 ③定制“疫情播报”场景，已在小优音箱上线。用户可以通过语音向小优提问包括新型冠状病毒感染的肺炎有什么症状、预防措施、口罩正确佩戴方法等与疫情相关问题。 ④海尔智家APP从1月30日到2月10日期间将进行25场健康直播，包括冰箱的科学收纳、洗衣机健康洗护、健康沐浴等专题。 ⑤海尔COSMOPlat上线疫情医疗物资信息共享资源汇聚平台。需求与供应精准搭建快速匹配的“战疫平台”，平台的多个模块立即投入使用，为全国医院解决紧急需求。
中国中车	①1月30日，中国中车向湖北省捐赠3000万元现金，用于采购防控疫情的医用耗材、防护用品，以及支援抗击疫情一线的医护人员，驰援湖北抗击疫情。 ②中国中车在汉企业拥有员工3500人，此外每天有售后服务人员10000余人在全国各条线路上提供春运售后服务，其中武汉地区有400多人。为了保障春节假期和抗击疫情期间交通运输稳定，他们仍然坚守在岗位上，守护着中车产品所在国的铁路运输、城市轨道交通、风电装备运行等产品运行的安全。
中国船舶	①1月29日，中国船舶集团党组决定通过国务院国资委专用账户向疫区捐赠5000万元现金，全力支援打赢疫情防控阻击战。 ②集团所属在武汉的六七二医院473名医务人员开展总动员，医护人员在抗击疫情第一线连续奋战，积极全力施救，截至2月3日24:00，医院开设7个病区，共接收确诊病例225人，疑似病例58人；医院还成立了党员突击队，为保障疫情防控后续工作建立“后备军”。 ③集团所属各类工厂向武汉地区捐赠22.3万只口罩，3台高端便携式彩超，全部库存护目镜，5套正压式呼吸器医疗设备，5吨消毒原液用于新型冠状病毒的防治，积极提供后续物资保障。 ④地处宜昌的中南装备公司组织安排高浓度臭氧水车，分赴宜昌市相关区县开展消毒灭菌工作。
北汽集团	①北汽集团及其成员单位、关联单位已通过不同渠道累计捐款捐物4300万元。 ②北汽集团全力组织抗击疫情所需的救护车、特种运输车的生产，目前(2.2)有超过2600辆北汽福田物流运输车、工程作业车在参与武汉的各类防疫救护工作。

	③北汽集团组织所属出行企业北汽轻享和北汽华夏为大部分医务人员、防疫工作人员、疫区报道媒体、防疫物资提供相关运送服务。
比亚迪	①捐资 1000 万元和价值 100 万元的 N95 口罩。 ②着手调配资源，进行防护物资生产设备的设计和制造，援产口罩和消毒液，以满足当前对防护物资的迫切需求。 比亚迪援产的口罩由比亚迪第九事业部生产，消毒液由汕尾比亚迪实业有限公司生产，预计将在 2 月 17 日前后量产出货。（口罩产能本月底可达 500 万只/天，消毒液产能 5 万瓶/天）
北京奔驰汽车有限公司	北京梅赛德斯-奔驰销售服务有限公司和北京奔驰汽车有限公司携手广大经销商合作伙伴通过中国青少年发展基金会梅赛德斯-奔驰星愿基金捐赠爱心资金 1000 万元，用于配置口罩、护目镜、防护服及试剂盒等医用物资，同时奖励有突出贡献的医护人员以及资助困难家庭患病青少年等。
北京现代汽车有限公司	北京现代汽车有限公司携手现代汽车集团捐赠价值 500 万元（人民币）的医疗物资，并向湖北省红十字会捐赠 1,000 万元（人民币）现金，用于病房的运营、人力支援及医疗设施等物资采购等。
宝马（中国）汽车贸易有限公司	宝马（中国）汽车贸易有限公司及华晨宝马汽车有限公司决定，将通过中华慈善总会宝马爱心基金紧急向湖北省慈善总会捐款人民币 500 万元，用于抗击湖北省特别是武汉市新型冠状病毒肺炎疫情。
捷豹路虎（中国）投资有限公司	捷豹路虎（中国）投资有限公司联合奇瑞捷豹路虎汽车有限公司决定紧急捐资人民币 800 万元，用于当前疫情防控支援及重大流行疾病中小学校园预防。其中，将向湖北省慈善总会捐款 500 万元，另外 300 万元将捐赠给中国宋庆龄基金会。
长城汽车	长城汽车向湖北省慈善总会捐赠人民币 500 万元。
华晨集团	华晨集团加班加点完成第一批供给防疫一线使用的负压式救护车制造任务，共 10 辆。如果备件充分，华晨每月至少能下线 1500 台救护车，如果开足产能，每天就能下线 80 台。
上海电气集团	①上海电气集团向武汉红十字会捐赠 7 台价值达 2475 万余元的 CT 设备，用于武汉疫情防控一线的诊断治疗。 ②上海电气集团与上海三枪集团签署了高速平面口罩自动化生产线制造合作协议，力争在 2 月 20 日前交付 10 条口罩自动化生产线。
东方电气集团	中国东方电气集团有限公司决定通过国务院国资委专用账户向武汉疫情防控一线捐款 2000 万元。
机器人	新松通过沈阳红十字会，向防疫前线单位捐助总计价值 610 万元的系列机器人产品及智能医疗辅助设备。本次捐助涵盖 SL-AC1-A 医用配送机器人 7 台、SRYC1402C 多功能餐饮服务机器人 14 台、SL-MB1-A 智能护理床 10 台。其中，SL-AC1-A 医用配送机器人及 SL-MB1-A 智能护理床将被发往中国医科大学附属第一医院，应用于新型冠状病毒感染者及疑似病例的护理与救治工作，SRYC1402C 多功能餐饮服务机器人将被发往沈阳市文化旅游和广播电视局，完成疫情高发区来沈人员的服务接待与餐饮配送工作。
中金环境	中金环境将其子公司的危废焚烧炉将作为肺炎疫情医疗废品应急处置设施。
海容冷链	海容冷链向青岛市黄岛区慈善总会捐赠现金 100 万元，全力支持抗击疫情防控工作
龙净环保	公司向武汉“火神山”医院捐赠 500 套空气净化器，助力医院改善室内空气。
浙江鼎力	①浙江鼎力向德清县慈善总会捐款人民币 300 万元，专门用于抗击新型冠状病毒肺炎疫情。 ②众多鼎力设备已进驻雷神山项目，为项目加速助以一臂之力。



中潜股份	中潜股份全资子公司深圳市蔚蓝体育有限公司急调休假中的工作人员，将公司全部库存 5100 只护目镜捐赠给武汉市等多个地区的多家医院和社会机构。
华兴源创	①华兴源创的第一批捐助的新型冠状病毒分子检测耗材包括 PCR8 联排，96 孔板，移液吸头（袋装吸头和盒装吸头）等，共计价值超过 120 万元人民币，发往武汉协和医院等医疗机构或疾控中心。 ②选择苏州赛普生物科技有限公司为新型冠状病毒疫情防控捐赠分子检测耗材的合作供应商。

资料来源：公开资料整理、广证恒生

4.风险提示

疫情持续时间和严重性超出预期，制造业需求恢复时间比预期更长，上下游供应链有环节收到超出预期的损害



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖,携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景,曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):南京大学硕士,理工科和经管类复合专业背景,七年运营商工作经验,四年市场分析经验,擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞(新三板副团队长):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

司伟(新三板高端装备行业负责人):中国人民大学管理学硕士,理工与经管复合专业背景,多年公募基金从业经验,在新三板和A股制造业研究上有丰富积累,对企业经营管理有深刻理解。

魏也娜(新三板TMT行业高级研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

于栋(新三板高端装备行业高级研究员):华南理工大学物理学硕士,厦门大学材料学学士,具有丰富的一二级市场研究经验,重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林(新三板大消费&教育行业研究员):暨南大学资产评估硕士、经济学学士,重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文(新三板主题策略研究员):暨南大学金融学硕士,具有金融学与软件工程复合背景,目前重点关注新三板投资策略,企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱: huangguan@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832319



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。