

相关研究

《复工可还顺利？——新型肺炎疫情影
响之三》2020.02.16

《疫情下的行业众生相：机会还是挑战？
——新型肺炎疫情影响之二》2020.02.09

《面对疫情冲击，经济影响多大？——新
型肺炎疫情影响之一》2020.02.02

停航和贸易限制有何影响？

——新型肺炎疫情影响之四

投资要点：

- **疫情后外部有哪些限制？**由于新冠病毒传染性强，为防止疫情蔓延，不少国家和地区对中国采取了停航、入境管制和贸易限制。截至2月14日，130个国家和地区相继宣布入境管制措施，其中32个全面禁止中国公民入境。部分国家没有全面限制入境，但不少航空公司也暂停了飞往中国的航班。美国、澳大利亚、新西兰等国政府都发出了本国公民不要前往中国的旅行建议。此外，约旦、印尼和毛里求斯还宣布暂停进口中国的部分动植物产品。
- **这些措施的影响有多大？**（1）**航班停飞和入境限制，对民航业带来直接冲击。**截至2月15日，取消的国际航班已占计划航班的60%，民航飞机利用率则从1月上中旬8-9小时/天降至不到1.6小时/天，民航公司负担大增。03年非典就一度对我国民航业造成巨大冲击，03年5月民航客运量和周转量同比骤降超过70%，中国航空报估算非典造成的国内民航业损失约占03年行业总收入的10%。如今我国民航业体量远超03年，**预计新冠肺炎对民航造成的影响将比非典更大。**截至2月14日，今年民航春运期间旅客运输量较去年春运同期减少了43%，其中2月10-14日连续5天同比减少90%左右，这一缺口只有等到疫情逐渐得到控制才能被部分弥补。我们估算，今年民航客运量或将较没有疫情的情况下减少12.9-17.6%。（2）**航班削减及出入境管制，对服务贸易、跨境商业活动也造成间接影响。**入境人数减少抑制服务贸易。03年我国入境游接待游客较02年减少6.7%，03年二季度服务贸易收入从前一个季度的119.6亿美元降至105.5亿美元。跨境商务活动被迫暂停，也影响相关商业投资和贸易合作。03年4月广交会参加的采购商仅2.3万人，较02年同期减少近10万人，跨境商务活动大幅萎缩，企业短期预期趋于悲观，03年二季度出口订单景气指数和企业家信心指数都大幅跳水。**目前大多数航司暂停国际航班集中在2-3月，一季度服务贸易和跨境商务活动或将受冲击。当然，这种影响大概率是暂时的。**03年三季度非典影响结束，我国入境人数、服务贸易收入重拾升势，出口订单景气指数、企业家信心大幅回升。（3）**目前仅少数国家对中国采取贸易限制措施，直接影响有限。**我国19年对约旦、印尼、毛里求斯对应商品出口合计仅1亿多美元，而19年我国出口总额2.5万亿美元，占比极低。总的来看，我国出口以工业品为主，动植物产品占比仅1.8%。**据WHO的信息，新冠病毒在物体表面可存活数小时，在信件或包裹上不能存活很久。**除了活动物作为宿主的可能性以外，一般物品运输和出口需要的时间远超过数小时，甚至很多航线船期长达十多天，出口货物传播病毒的概率很低，因此，全面禁止贸易的必要性和可能性都不大。不过疫情使得境外近期都加强了对我国出口商品的检验检疫，**会增加物流和通关的时间，或使一些对物流时间要求高的商品出口或跨境电商受到冲击。**
- **持续关注：疫情控制与复工进度。**相比外部的停航、入境管制以及贸易限制，更需关注的是国内疫情控制和复工复产进度。一方面，疫情控制程度是决定因素。停航和出入境安排也是随着疫情进展动态调整。目前我国湖北以外地区的新增确诊和疑似病例都已连续多日下降，但未来仍需持续监测人员流动恢复下的疾病控制情况。另一方面，**目前对贸易和航运影响更大的不是外部需求，而是国内复工和生产供给。**疫情推迟了生产和外贸的恢复，导致空运、航运需求降低，航班和船只数相应被动削减。**综合来看，新冠肺炎疫情对我国外贸产生以下影响：**一是短期内大量增加对相关防护用品和生产设备的进口；二是复工推迟使工业生产所需的原材料进口恢复慢于往年；三是生产推迟导致出口在节后的回升也相应延迟。**目前政策已逐渐转向防疫、经济“两手抓”，但整体复工程度依然较低。**如果未来非重点地区疫情能保持平稳，预计会有更多地方政府开始着手恢复交通和生产，实施情况仍需跟踪。

分析师:姜超

Tel:(021)23212042

Email:jc9001@htsec.com

证书:S0850513010002

分析师:李金柳

Tel:(021)23219885

Email:lj11087@htsec.com

证书:S0850518070004

目 录

1. 疫情后外部有哪些限制?	4
1.1 停航与入境限制	4
1.2 货物贸易限制	5
2. 这些措施的影响有多大?	5
2.1 航班停飞冲击民航业	5
2.2 抑制服务贸易与商务活动	7
2.3 贸易限制直接影响有限	8
3. 持续关注: 疫情控制与复工进度	9
3.1 疫情控制程度是决定因素	9
3.2 复工复产政策正逐步推出	10

图目录

图 1	近期有关国家就防范新冠肺炎采取的入境管制措施	4
图 2	国际航班取消率 (%)	5
图 3	飞机利用率 (小时/天)	5
图 4	我国民航客运量、民航旅客周转量	6
图 5	中国民航企业国内、国际及地区运输业务收入 (亿元)	6
图 6	民航客运量 (亿人次)	6
图 7	民航客运量恢复情况预测 (亿人次)	7
图 8	19 年及 20 年民航客运量预测 (亿人次)	7
图 9	入境游接待人次 (万人次)	7
图 10	服务贸易收入和支出 (亿美元)	7
图 11	广交会出口成交额和采购商人数	8
图 12	工业企业出口订单景气扩散指数和企业家信心指数 (%)	8
图 13	我国 19 年出口商品结构	8
图 14	2017 年全世界制造业出口商品构成	9
图 15	2019 年各国自中国进口占其总进口的比重	9
图 16	我国民航客运量	10
图 17	企业家信心指数	10
图 18	湖北以外我国新增新冠肺炎疑似病例数 (例)	10
图 19	湖北以外我国新增新冠肺炎确诊病例数 (例)	10
图 20	BDI 指数	10

表目录

表 1	部分国外航空公司停飞情况	4
表 2	近期外国对中国货物贸易新增限制	5
表 3	近期部分推动企业复工复产政策	11

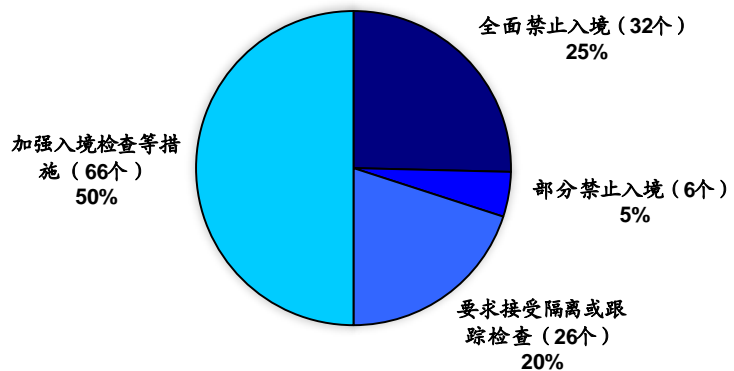
1. 疫情后外部有哪些限制？

1.1 停航与入境限制

1月31日，世界卫生组织（WHO）宣布将新型冠状病毒感染的肺炎疫情列为“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC）。同时，WHO总干事谭德塞强调，不赞成甚至反对针对中国采取旅行或贸易禁令。

但由于病毒传染性强，为防止疫情蔓延，不少国家和地区还是纷纷采取了入境限制。据国家移民管理局统计，截至2月14日，已有130个国家和地区相继采取入境管制措施，其中32个国家全面禁止中国公民入境，6个国家对去过部分重点疫情地区的中国公民禁止入境，26个国家要求对入境的中国公民进行医学观察或者隔离，而66个国家加强了入境体温检测和健康状况申报等检查措施。

图1 近期有关国家就防范新冠肺炎采取的入境管制措施



资料来源：国家移民管理局，海通证券研究所，截至2月14日

部分国家虽然没有全面入境管制，但考虑到防止疫情传播，以及出行需求减少，不少航空公司也暂停了飞往中国的航班。截至2月14日，全球已有数十家航空公司暂时取消了中国航线，例如美国的三大航空公司全部暂停飞往中国内地的航班，汉莎航空、瑞士航空和奥地利航空也全面暂停了来往中国内地的航班，全日空和大韩航空则是暂停了其飞往中国的部分航班。而美国、澳大利亚、新西兰等国政府也都发出了本国公民不要前往中国的旅行建议。

表1 部分国外航空公司停航情况

国家	航空公司	持续时间	停航情况
美国	达美航空	2月6日至4月30日	暂停往返中国大陆所有航班
	美联航	2月6日至4月24日	暂停往返北京、上海、成都、香港和武汉航班
	美国航空	2月1日至3月27日	暂停往返中国大陆所有航班
加拿大	加拿大航空	1月30日至2月29日	暂停往来中国北京和上海的航班
德国、瑞士、奥地利	汉莎航空、瑞士航空、奥地利航空	1月30日至2月29日	暂停往返北京和上海的航班
		1月30日至3月28日	暂停往返南京、沈阳和青岛的航班
英国	英国航空	1月31日至3月31日	暂停往返于伦敦与北京、上海之间的航班
法国、荷兰	法国航空、荷兰航空	1月30日至3月15日	暂停往返北京与上海之间的航班
		3月16日至3月29日	往返上海与北京将隔天执飞一个航班
澳大利亚	澳洲航空	2月9日至3月29日	暂停往来中国内地北京和上海的航班
日本	全日空航空	2月10日至3月28日	取消日本与中国内地之间的部分航班
韩国	大韩航空	2月初至2月28日	减少或者取消部分中韩航线的航班
阿联酋	阿联酋航空	2月5日起	暂停往来北京以外的全部中国大陆航线

资料来源：各航空公司网站，海通证券研究所整理，截至2月14日

1.2 货物贸易限制

此外，部分国家甚至对我国的部分货物贸易采取了限制措施。措施主要有两类：暂停货物进口和加强防疫审查，但发布的国家并不多。截至 2 月 14 日，约旦、印尼和毛里求斯宣布暂停进口中国的部分产品，主要涉及动植物产品。此外，越南对自中国进口的货物采取了暂缓清关、增设检疫流程等措施，马达加斯加则强化了对外国船舶人员的健康评估，宣布拒绝载有新型冠状病毒患者的船舶到港。

表 2 近期外国对中国货物贸易新增限制

实施国家	实施时间	具体措施
约旦	2020/02/02	暂停进口中国动植物产品，有关进口许可证已经暂停发放
印度尼西亚	2020/02/04	禁止从中国进口活体动物，但不适用于大蒜和水果等农产品
毛里求斯	2020/02/06	禁止从中国香港，中国台湾以及中国华南地区进口（1）活的动物和鱼（2）冷冻和干燥的海鲜，包括鱼产品，如鱼和蚝油（3）冷冻和干燥的肉类（4）羊毛（5）动物的毛发（6）动物饲料，包括鱼类饲料等产品
越南	2020/02/04	越南海防港从中国进口的货柜需要经过约 14 天的新型肺炎病毒检疫后，才能允许报关进口至越南，而这 14 天的检疫期不会列入 Free time 的计算；越南友谊口岸暂缓办理货物清关手续
马达加斯加	2020/02/04	要求来自外国港口、拟停靠本国港口的船舶须执行人员健康状况评估，如发现任何疑似或确诊病例，则该船舶的停靠请求将被拒绝，随后马方还将发出驱逐令，马方不接受载有新冠肺炎患者的船舶靠港

资料来源：中国商务部，搜航网，海通证券研究所整理，截至 2 月 14 日

2. 这些措施的影响有多大？

2.1 航班停飞冲击民航业

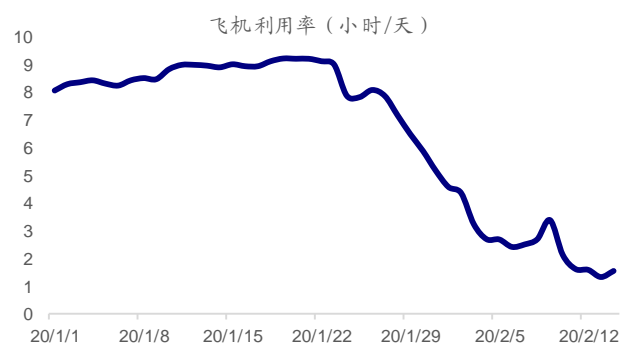
航班停飞和入境限制，对民航业带来了直接冲击。据飞常准的数据，截至 2 月 15 日，取消的国际航班已占到每日计划航班数的 60% 左右。而同时由于国内航班需求也因推迟开学、延迟复工、远程办公等大幅取消，目前我国民航的飞机利用率从 1 月上中旬的 8-9 小时/天降至不到 1.6 小时/天，骤降了 8 成，这极大地增加了民航公司的负担。

图2 国际航班取消率（%）



资料来源：飞常准，海通证券研究所

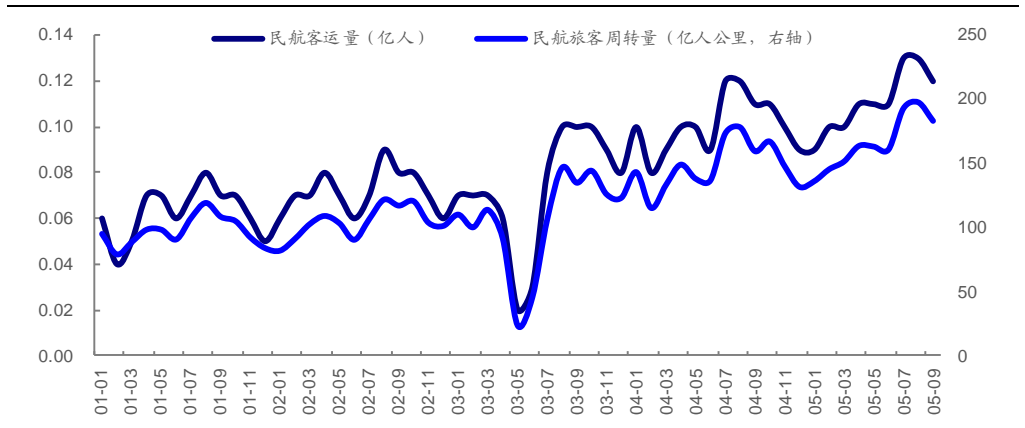
图3 飞机利用率（小时/天）



资料来源：飞常准，海通证券研究所

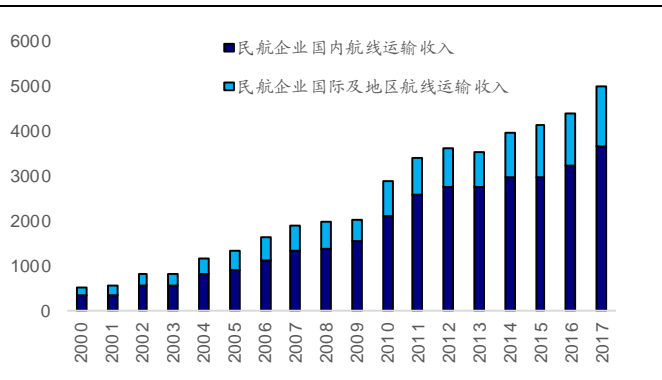
03 年非典时期对我国的民航业就一度造成巨大冲击。03 年二季度民航客运量和周转量骤降，其中疫情最严重的 5 月民航客运量仅 200 万人、旅客周转量仅 23.6 亿人公里，同比都下降了 70% 以上，整个 03 年二季度民航客运量和旅客周转量同比都减少了接近 50%。据中国航空报¹的估算，非典疫情使国内民航业损失了约 100 亿元，占 03 年行业总收入的约 10%。

¹ <http://www.cannews.com.cn/2020/0211/208412.shtml>

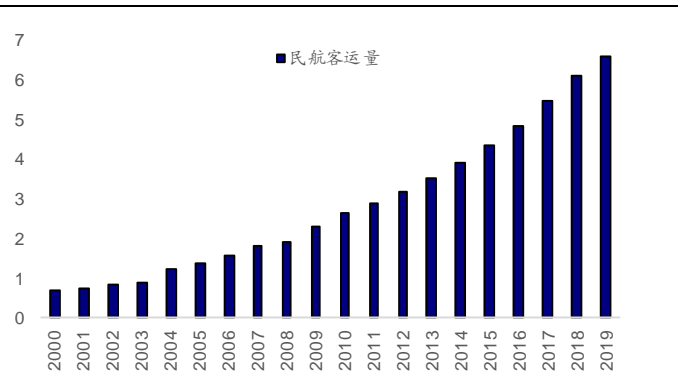
图4 我国民航客运量、民航旅客周转量


资料来源: Wind, 海通证券研究所

如今我国航空业体量远大于 03 年。我国近年民航业发展迅速, 已成为仅次于美国的全球第二大民航市场, 19 年我国航空客运量达 6.6 亿人次, 是 03 年的 7.6 倍, 客运周转量 1.17 万亿人公里, 是 03 年的 9.2 倍。截至 17 年, 中国民航企业的国内和国际航线业务收入都已是 03 年的 6 倍左右。

图5 中国民航企业国内、国际及地区运输业务收入 (亿元)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

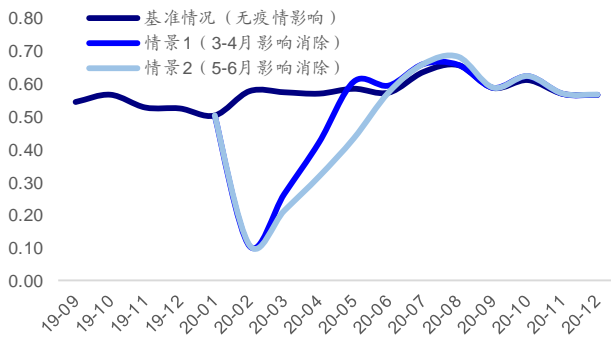
图6 民航客运量 (亿人次)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

因此, 我们预计新冠肺炎对民航造成的影响将比非典更大。截至 2 月 14 日, 今年民航春运期间 (以 1 月 10 日起计算) 旅客运输量较去年春运同期减少 43%, 其中, 2 月 10-14 日连续 5 天较去年春运同期减少 90% 左右, 这一巨大的缺口或许只有等到疫情逐渐被控制, 复工复产带来返程客流增加才能得到部分弥补。

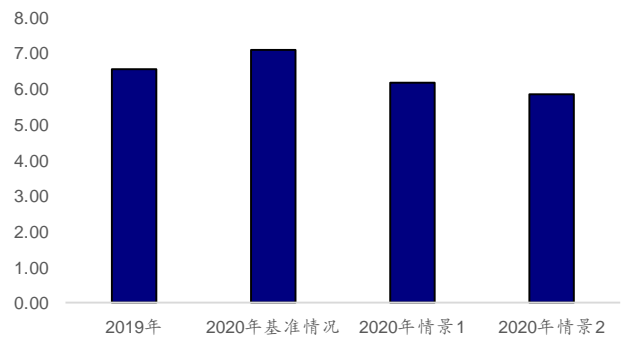
19 年我国民航客运量较 18 年增长了 7.9%, 我们假设在没有疫情的基准情况下, 20 年民航客运量保持 19 年同样的增速, 假设情景 1 下疫情影响在 3-4 月消除、情景 2 下疫情在 5-6 月消除, 预测两种情况下 2020 年的民航客运量分别在 6.20 亿人次和 5.87 亿人次, 较基准情况下的预计客运量 7.12 亿人次将分别减少 12.9% 和 17.6%。

图7 民航客运量恢复情况预测 (亿人次)



资料来源: Wind, 海通证券研究所, 2020年2月及以后为预测值

图8 19年及20年民航客运量预测 (亿人次)



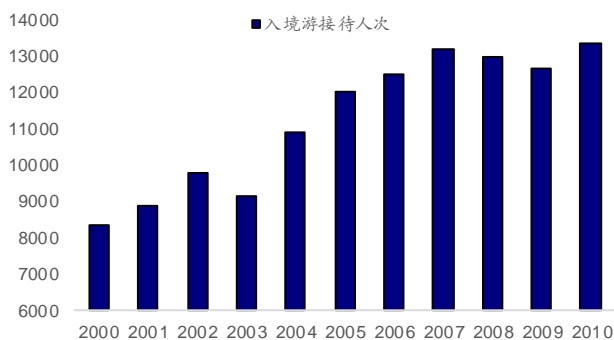
资料来源: Wind, 海通证券研究所

2.2 抑制服务贸易与商务活动

除了冲击民航业的经营, 飞往中国的航班削减以及不少国家采取出入境管制, 也对我国的服务贸易以及跨境商业活动造成了间接影响。通常来说, 民航的乘客目的主要包括观光旅行、商务活动、私人探亲等, 因而航班停飞, 与之相关的经济活动都会受到暂时的抑制。

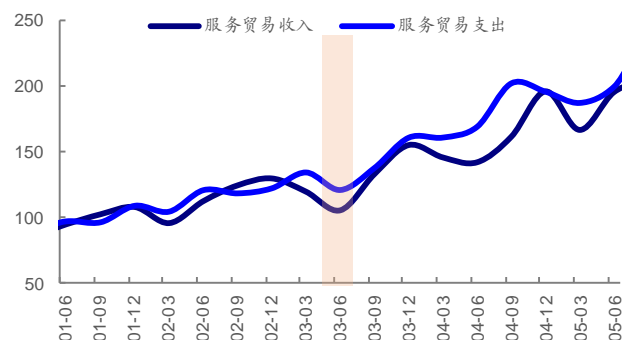
一方面, 由于入境人数减少, 服务贸易自然会受到影响。回顾非典发生的03年, 我国全年的入境游接待游客约9200万人次, 较02年减少了6.7%, 而在非典爆发最严重的03年二季度, 我国的服务贸易收入从03年一季度的119.6亿美元降至了105.5亿美元, 受到了明显的影响。

图9 入境游接待人次 (万人次)



资料来源: 国家统计局, 海通证券研究所

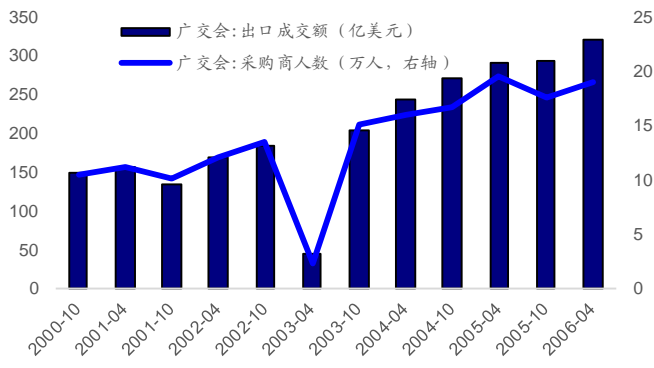
图10 服务贸易收入和支出 (亿美元)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

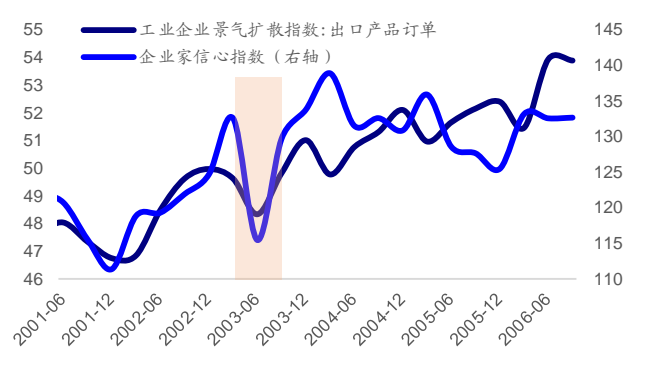
另一方面, 跨境商务活动被迫暂停, 也进一步影响到相关的商业投资和贸易合作等机会。以广交会为例, 由于非典的影响, 03年4月春季广交会参加的采购商仅2.3万人, 较02年同期减少了接近10万人, 而出口成交额仅44亿美元, 同比减少74%, 由此, 跨境商务活动受到的影响可见一斑。而跨境商务活动大幅减少, 导致企业对短期的预期趋于悲观, 03年二季度5000户工业企业出口订单景气指数和企业家信心指数都出现了一次大幅跳水。

图11 广交会出口成交额和采购商人数



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图12 工业企业出口订单景气扩散指数和企业家信心指数 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

目前大多数航司暂停国际航班的时间集中在 2-3 月, 这意味着一季度的服务贸易也将因入境人数的减少而受到冲击, 而一季度跨境商务活动的减少, 也必然对后续贸易往来、外商投资、商业合作等活动造成短暂不便, 同样可能引发短期的预期不稳。

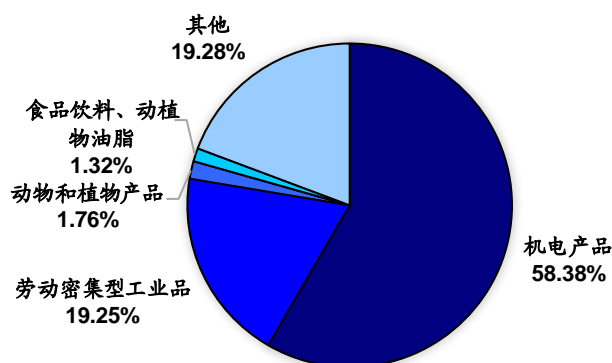
当然, 从经验看, 这种影响较大概率是暂时性的。在 03 年三季度, 随着非典影响的结束, 我国的入境人数、服务贸易收入又都重拾升势, 而出口订单景气指数、企业家信心也大幅回升。

2.3 贸易限制直接影响有限

目前对中国采取贸易限制的国家还是少数, 直接影响有限。到 2 月 14 日, 仅有前面提到的 3 个国家提出了进口限制措施, 且主要集中在动植物产品。我们估算, 此次受印尼、约旦和毛里求斯限制的商品, 19 年的对应出口规模合计仅 1 亿多美元, 而我国 19 年全年出口总额 2.5 万亿美元, 占比极为有限。

从结构来看, 我国出口商品以工业品为主, 动植物产品出口在总出口中占比很低。19 年我国出口商品中, 数据处理设备、机械器具等机电产品约占 58.4%, 是最主要的出口品类, 其次纺织、服装、家具、玩具等劳动密集型工业品约占比 19.3%, 而动植物产品占出口的比重仅约 1.8%, 农产品合计仅占我国总出口的约 3.1%。

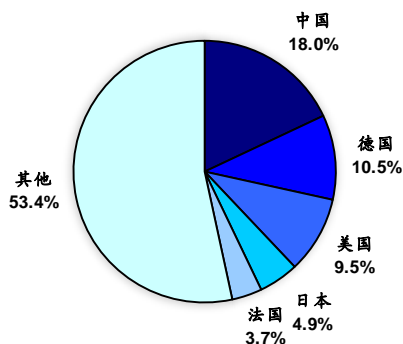
图13 我国 19 年出口商品结构



资料来源: CEIC, 海通证券研究所

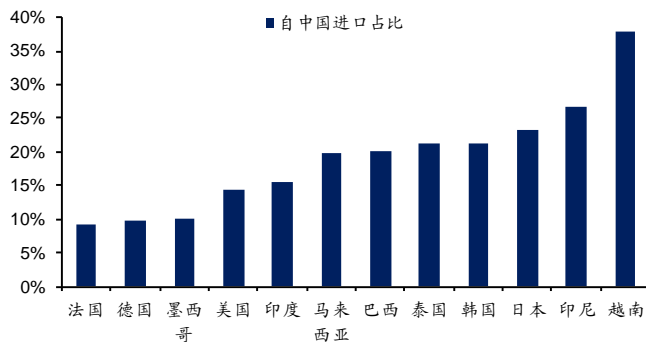
从地区分布来看, 亚洲国家对中国的进口依赖更高。我国不少行业与全球产业链已深度融合, 我国的制造业出口商品占全世界制造业总出口的 18%, 远高于第二、三位的德国、美国, 是很多国家、地区的主要进口来源地。19 年越南的进口中有 38% 来自中国, 印尼、日本、韩国、泰国这一比例也都在 20% 以上, 因而一旦对中国贸易采取限制, 那么这些国家的生产和消费短期内很可能遭受冲击, 相反也意味着这些国家也不太会轻易采取全面的贸易限制。

图14 2017年全世界制造业出口商品构成



资料来源：CEIC，海通证券研究所

图15 2019年各国自中国进口占其总进口的比重



资料来源：CEIC，海通证券研究所，日本、德国、马来西亚为18年数据

根据 WHO 介绍，“目前仍不清楚新型冠状病毒在物体表面能存活多久，初步信息显示可存活数小时”，照此计算，除了活动物作为宿主的可能性以外，一般物品运输和出口需要的时间远超过数小时，甚至很多航线的船期长达十多天，物品表面残留病毒并传播的概率很低。

WHO 表示，“接收来自中国或已发现有此病毒的任何其他地区的包裹，收到包裹的人没有感染新型冠状病毒的风险。根据先前处理其他冠状病毒的经验，冠状病毒在信件或包裹等物体上不能存活很久。”²因此，一般商品出口导致传播病毒的概率有限，禁止贸易的必要性和可能性都不大。不过，出于减轻企业和消费者恐慌的考虑，其他国家和地区近期也都加强了对我国出口商品的检验检疫，客观上造成物流和通关时间延长，或使一些对物流时间要求高的商品出口或跨境电商受到一定的冲击。

3. 持续关注：疫情防控与复工进度

因此，相比于外部的停航、入境管制以及贸易限制，其实更需关注的还是国内的疫情控制和复工复产进度，而疫情控制情况很大程度上决定了复工复产推进的快慢。

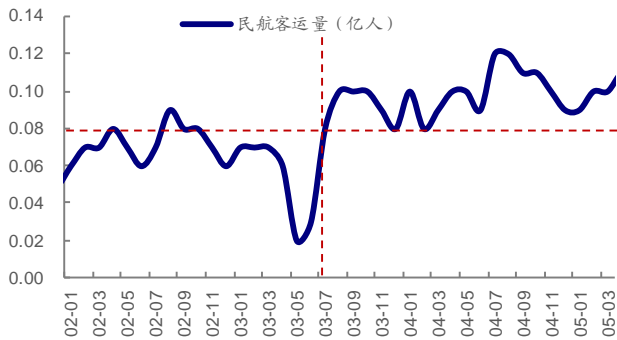
3.1 疫情控制程度是决定因素

一方面，停航等限制措施的根本原因在于防止疾病扩散，实际上一些停航安排也是随着疫情进展动态调整。所以，停航措施的范围有多广、时间有多久、强度有多大，都取决于疫情未来能否有效控制。我们认为，如果后续病例扩散放缓，甚至累计数量由升转降，那么有理由相信，停航以及入境和贸易管制措施会逐步解除，之前受抑制的经济活动也会重新活跃起来。

03年6月24日，WHO 宣布解除对北京的旅行警告并将其从非典疫区名单删除，而当年三季度非典对经济的影响就基本消除。非典结束后，我国民航客运量重新回升，商业活动也重新活跃起来。03年7月民航客运量从6月的300万人回升到800万人，超过02年同期水平，后续也持续升至更高位置。企业家信心指数从03年第二季度的115.4上升到03年第三季度的129.6，并在此后连续三个季度回升。

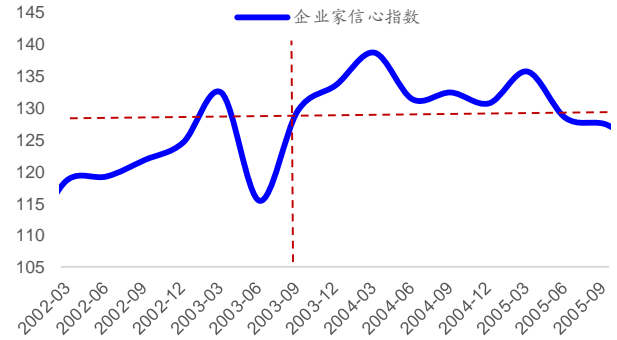
² <https://www.who.int/zh/news-room/q-a-detail/q-a-coronaviruses>

图16 我国民航客运量



资料来源：Wind，海通证券研究所

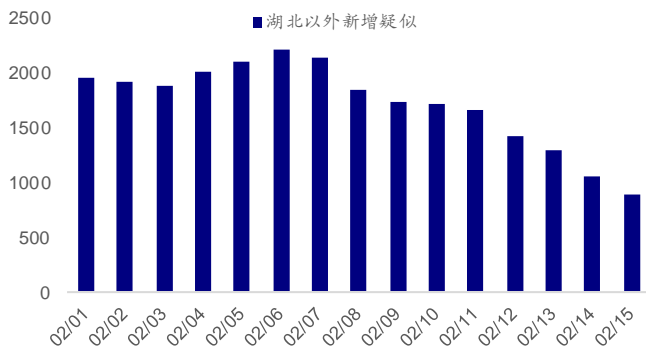
图17 企业家信心指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

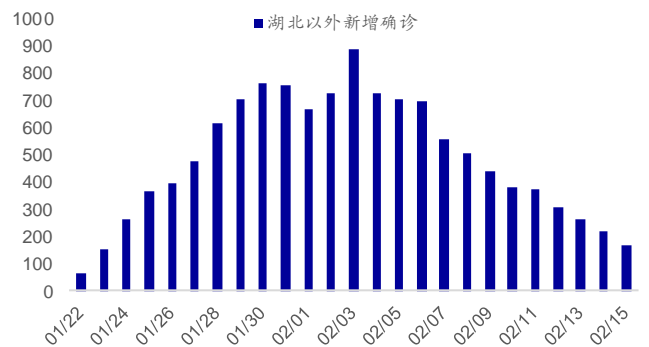
在疫情控制方面，目前我国湖北以外地区的新增确诊和疑似病例数都已经连续多日下降，的确呈现了积极的迹象，但随着各地复工程度的提升，未来仍需持续监测人员流动逐渐恢复下，各地疾病后续的控制情况。

图18 湖北以外我国新增新冠肺炎疑似病例数（例）



资料来源：CEIC，海通证券研究所

图19 湖北以外我国新增新冠肺炎确诊病例数（例）



资料来源：CEIC，海通证券研究所

3.2 复工复产政策正逐步推出

另一方面，目前对贸易和航运影响更大的，不是外部需求，而是短期国内复工和生产供给的推迟。我国春节假期很多企业原本就停工停产，外贸随之暂缓，表征国际航运和原料物料需求的 BDI 指数也往往在 1-2 月呈现季节性回落，通常 3 月才逐渐回升。而今年疫情推迟了国内生产和外贸的恢复，自然进一步减少了空运、航运需求，航班和船数相应被动削减，而非因为疫情主动切断。

图20 BDI 指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

综合来看，我们认为此次新冠肺炎疫情对我国外贸会产生以下影响：一是出于疫情防控的需要，短时间内我国大量增加对相关防护用品和生产设备的进口采购；二是复工推迟使工业生产所需的原材料进口恢复节奏慢于往年；三是生产尚未完全正常化，导致出口在节后的回升也相应延迟。

在恢复生产方面，随着非重点地区疫情进入相对平稳期，2月以来政府对于推动企业复工复产的关注度逐渐升温。2月3日、12日两次中央政治局常委会会议、2月11日国务院常务会议都对复工复产提出了要求。2月13日、15日，江西和贵州两省已先后宣布取消各自省内的“关卡”，开始逐渐恢复省内交通。目前来看，政策已经从严控疫情逐渐转向防疫、经济“两手抓”，但当前整体复工程度依然较低。如果未来非重点地区疫情能保持平稳而不二次爆发，预计后续会有更多地方政府开始着手恢复交通和生产，实施情况仍需跟踪。

表 3 近期部分推动企业复工复产政策

时间	发布机构	会议或文件主题	政策内容
2020/2/3	中央政治局常委会会议	研究加强新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作	疫情严重的地区要集中精力抓好疫情防控工作，其他地区要在做好防控工作的同时统筹抓好改革发展稳定各项工作。（一） 积极推动企业复工复产 （二）推动重大项目开工建设（三）着力稳定居民消费（四）提高国家治理能力和水平。
2020/2/11	国务院常务会议	进一步部署在全力以赴抓好疫情防控同时加强经济运行调度和调节更好保障供给	（一） 分类有序推动企业复工复产 （二）推动重点医疗防控物资生产企业尽快达产（三） 制定方案有序组织务工人员返岗 （四）各地各部门要建立企业应对疫情专项帮扶机制（五）落实地方“菜篮子”、“米袋子”负责制（六）强化煤电油气运保障（七）推动重大项目尽早开工和建设（八）高度关注就业问题，防止大规模裁员。
2020/2/12	中央政治局常委会会议	分析新冠肺炎疫情形势，研究加强防控工作	非疫情防控重点地区要以实行分区分级精准防控为抓手， 统筹疫情防控与经济社会秩序恢复。不搞简单化一关了之、一停了之。 要加大宏观政策调节力度。更好发挥积极的财政政策作用。保持稳健的货币政策灵活适度。实施就业优先政策。完善支持中小微企业财税、金融、社保等政策。 积极扩大内需、稳定外需。 优化地方政府专项债券投向，加快推动建设一批重大项目。推动服务消费提质扩容。 要支持外贸企业抓紧复工复产 ，加大贸易融资支持，积极参与国际协调合作，推动外资大项目落地。
2020/2/13	江西省	江西省新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控应急指挥部发布第4号公告	1、跨省界公路道口对入赣人员“两查一测”； 省内县（市、区）之间全面取消国道、省道、高速公路出入口的疫情防控检查点或检测站。 2、严禁县（市、区）、乡镇拦截劝返来自非严重疫区的车辆。3、积极开展省内和省际间“点对点”道路客运等服务。4、有序恢复城市公共交通、出租车等运营。5、南昌市34个高速卡口和51个国、省干线卡口，于2月13日24时全部撤销。
2020/2/15	贵州省	贵州省统筹做好疫情防控和经济社会发展工作会议	贵州省疫情防控期间各市州、各县、乡村之间设立的“ 关卡 ”一律 取消，畅通省内交通、流通 ，不能再搞简单化一关了之、一停了之，为生产、消费创造良好条件。
2020/2/15	国家市场监督管理总局、药监局、知识产权局	支持复工复产十条	（一）登记网上办理（二）实行告知承诺（三）建立行政许可应急绿色通道（四）延长行政许可期限（五） 加快标准转换应用，支持外贸出口企业复产 （六）审慎异常名录管理（七）严查乱收费乱涨价（八）加强质量技术服务帮扶（九）减免技术服务收费（十）鼓励企业参加“保价格、保质量、保供应”行动。
2020/2/16	海关总署	支持外贸企业复工复产 促外贸稳增长	（一）加大支持力度，缓解企业经营困难（二）加快验放进口生产设备和原材料（三） 促进农产品、食品扩大进口 （四） 支持企业扩大出口 （五）简化进口特殊医疗物品检验检疫审批（六）简化加工贸易延期办理手续（七）简化核销手续，减少下厂稽查（八）从简从快办理行政处罚（九） 积极开展国际协调合作，加强国外限制性贸易措施的应对 （十）发挥“互联网+海关”作用。

资料来源：中国政府网，央广网，澎湃新闻，海通证券研究所整理

信息披露

分析师声明

姜超 宏观经济研究团队
李金柳 宏观经济研究团队

本人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。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

姜超 副所长
(021)23212042 jc9001@htsec.com

邓勇 副所长
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理
(021)23219747 tll5535@htsec.com

宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
于博(021)23219820 yb9744@htsec.com
李金柳(021)23219885 ljl11087@htsec.com
宋潇(021)23154483 sx11788@htsec.com
陈兴(021)23154504 cx12025@htsec.com
联系人
应镓娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
姚石(021)23219443 ys10481@htsec.com
吕丽颖(021)23219745 lly10892@htsec.com
张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com
梁镇(021)23219449 lz11936@htsec.com
联系人
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
陈瑶(021)23219645 chen Yao@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
皮灵(021)23154168 pl10382@htsec.com
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com
谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com
王毅(021)23219819 wy10876@htsec.com
蔡思圆(021)23219433 csy11033@htsec.com
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com
周一洋(021)23219774 zyy10866@htsec.com
联系人
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com

固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com
杜佳(021)23154149 dj11195@htsec.com
李波(021)23154484 lb11789@htsec.com
联系人
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
钟青(010)56760096 zq10540@htsec.com
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com
李影(021)23154117 ly11082@htsec.com
姚佩(021)23154184 yp11059@htsec.com
周旭辉 zhx12382@htsec.com
张向伟(021)23154141 zxw10402@htsec.com
李姝醒 lsx11330@htsec.com
曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com
李凡 lf12596@htsec.com
联系人
唐一杰(021)23219406 tyj11545@htsec.com
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com
王一潇(021)23219400 wyx12372@htsec.com
吴信坤 021-23154147 wxk12750@htsec.com

中小市值团队

张宇(021)23219583 zy9957@htsec.com
钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
潘莹莹(021)23154122 py110297@htsec.com
相姜(021)23219945 xj11211@htsec.com
联系人
王园沁 02123154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com
胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com
联系人
张璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com
联系人
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com
朱赵明(010)56760092 zzm12569@htsec.com
范国钦 02123154384 fgq12116@htsec.com

汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com
杜威(0755)82900463 dw11213@htsec.com
联系人
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com
郑蕾 075523617756 zl12742@htsec.com
房乔华 0755-23617756 fqh12888@htsec.com

公用事业

吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com
张磊(021)23212001 zl10996@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
傅逸帆(021)23154398 ftf11758@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com
高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com
毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com

有色金属行业

施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com
联系人
郑景毅 zjy12711@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com
金晶(021)23154128 jj10777@htsec.com
杨凡(021)23219812 yf11127@htsec.com

电子行业 陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com 尹岑(021)23154119 yl11569@htsec.com 谢磊(021)23212214 xl10881@htsec.com 蒋俊(021)23154170 jj11200@htsec.com 联系人 肖隽翀 021-23154139 xjc12802@htsec.com	煤炭行业 李焱(010)58067998 lm10779@htsec.com 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 王涛(021)23219760 wt12363@htsec.com	电力设备及新能源行业 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房青(021)23219692 fangq@htsec.com 曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com 陈佳彬(021)23154513 cjb11782@htsec.com
基础化工行业 刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 李智(021)23219392 lz11785@htsec.com	计算机行业 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨林(021)23154174 yl11036@htsec.com 于成龙 ycl12224@htsec.com 黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com 洪琳(021)23154137 hl11570@htsec.com	通信行业 朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 张崢青(021)23219383 z zq11650@htsec.com 张弋 01050949962 zy12258@htsec.com 联系人 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com
非银行金融行业 孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com 何婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com 联系人 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com	交通运输行业 虞楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江(010)56760091 l yj12399@htsec.com 李轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 李丹(021)23154401 ld11766@htsec.com	纺织服装行业 梁希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛开(021)23154510 sk11787@htsec.com 联系人 刘溢(021)23219748 ly12337@htsec.com
建筑建材行业 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申浩(021)23154114 sh12219@htsec.com 杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com 联系人 颜慧菁 yhj12866@htsec.com	机械行业 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 耿耘(021)23219814 gy10234@htsec.com 杨震(021)23154124 yz10334@htsec.com 周丹 zd12213@htsec.com 联系人 吉晟(021)23154145 js12801@htsec.com	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 周慧琳(021)23154399 zh111756@htsec.com
建筑工程行业 张欣劼 z xj12156@htsec.com 李富华(021)23154134 lf h12225@htsec.com 杜市伟(0755)82945368 dsw11227@htsec.com	农林牧渔行业 丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com 陈雪丽(021)23219164 cxl9730@htsec.com 陈阳(021)23212041 cy10867@htsec.com 联系人 孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com	食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 唐宇(021)23219389 ty11049@htsec.com 联系人 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com
军工行业 张恒昶 zhx10170@htsec.com 联系人 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com	银行行业 孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com 解巍巍 xww12276@htsec.com 林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com 谭敏沂(0755)82900489 tmy10908@htsec.com	社会服务行业 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 陈扬扬(021)23219671 cy10636@htsec.com 许樱之 xyz11630@htsec.com
家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 刘璐(021)23214390 ll11838@htsec.com	造纸轻工行业 衣楨永(021)23212208 yzy12003@htsec.com 赵洋(021)23154126 zy10340@htsec.com	

研究所销售团队

深广地区销售团队 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com 伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com 饶伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com 欧阳梦楚(0755)23617160 oymc11039@htsec.com 巩柏合 gbh11537@htsec.com	上海地区销售团队 胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com 朱健(021)23219592 zhuj@htsec.com 季唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com 黄毓(021)23219410 huangyu@htsec.com 漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com 黄诚(021)23219397 hc10482@htsec.com 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com 马晓男 mxn11376@htsec.com 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com 张思宇 zsy11797@htsec.com 王朝领 wcl11854@htsec.com 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com 李寅 021-23219691 ly12488@htsec.com	北京地区销售团队 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com 郭楠 010-58067936 gn12384@htsec.com 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com 何嘉(010)58067929 hj12311@htsec.com 李婕 lj12330@htsec.com 欧阳亚群 oyyq12331@htsec.com 郭金鑫(010)58067851 gjy12727@htsec.com
--	---	--

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com