

新冠疫情下中国 A 股 25 大实体行业财务安全评估报告

(2020 年 1 季度综述&行业评估报告)

概述

随着新冠疫情在全球的爆发和迅速蔓延,世界经济正在遭受本世纪以来最重大挫折。中国同样无法独善其身,国家整体经济和大多数行业均受到不同程度冲击,一些实体行业甚至已经出现危机。那么,此次疫情对中国经济到底造成了多大的影响?中国哪些行业受到的冲击最大?哪些行业仍保持着较为健康的发展态势?

中国商务部国际贸易经济合作研究院(商务部研究院)信用研究所采用国际最先进的 Themis 财务安全评估技术,通过对 2020 年 1 季度中国 A 股 25 大实体行业、3237 家上市公司的行业 and 企业的纯量化财务安全评估分析、财务安全指标变化分析,全面、真实、客观反映我国各大实体行业的财务安全状况和发展趋势,为我国经济和金融从业者提供详实的分析参考数据。

自 1987 年 Themis 纯定量异常值财务安全评级技术在国际上发明以来,经过对全球和中国数十万家企业财务安全评级验证,其对企业财务安全提前一年预警的综合准确率超过 94%,是国际上对企业提前预警综合准确率最高的财务安全评级模型之一。该模型以 100%量化分析为基础,创造了高精度的财务安全评级标准。除了对微观企业财务风险揭示外,在基于大数据样本量分析时,该模型还能够根据历史数据较为准确地预测宏观经济运行风险、各产业和行业财务安全趋势。

从 2012 年至今,信用研究所已经连续发布了 9 期 18 份 A 股 25 大行业财务安全评估报告。

本报告包括 2020 年 1 季度中国 A 股 25 大实体行业财务安全评估报告(综述报告)和 25 大实体行业 95 个二级行业的每个行业的财务安全评估报告(行业报告)。其中,25 大实体行业和 95 个二级行业的每个行业的财务安全评估报告作为附件附后。

一、2020年1季度A股总体趋势

2020年1季度,我国3237家A股实体上市公司财务安全评估平均得分52.33分,较去年同期同比下降2.83%,降幅比例近4年中最大。反映出疫情对我国经济的总体影响已经开始显现,A股上市公司整体财务安全状况出现下滑。但从下降幅度看,我国宏观经济受疫情影响尚在可承受范围(降幅7%以上为严重下滑,降幅5%-7%为较严重下滑,降幅3%-5%为中度下滑,降幅3%以下为轻度下滑)。

第一产业所属1个一类行业,即农林牧渔业;第二产业所属18个一类行业,即采掘、化工、钢铁制造、有色金属、电子、汽车、家用电器、食品饮料、纺织服装、轻工制造、医药生物、公用事业、建筑材料、建筑装饰、电气设备、机械设备、国防军工以及综合行业;第三产业所属6个一类行业(金融行业除外),分别是交通运输、商业贸易、休闲服务、计算机、通信以及房地产行业。

2020年1季度,我国第一产业A股实体上市公司财务安全评估得分53.64分,较去年同期同比上升7.88%,涨幅比例在近4年最大。反映出我国第一产业未受到疫情影响,第一产业整体财务安全状况较好,产业整体稳健发展。

2020年1季度,我国第二产业A股实体上市公司财务安全评估得分54.73分,较去年同期同比下降2.5%(轻度下滑)。反映出我国第二产业受到疫情影响,但疫情影响小于预期,财务安全下滑不大,第二产业整体仍较为健康。

2020年1季度,我国第三产业A股实体上市公司财务安全评估得分44.15分,较去年同期同比下降6.38%(较严重下滑)。降幅比例在近5年中最大,且第三产业的财务安全评估得分在三个产业中最低,远低于第一产业和第二产业。反映出我国第三产业受到疫情影响明显,第三产业整体正在遭受较大冲击,一些行业已经出现潜在危机,应引起各方面高度重视。

二、2020年1季度A股25大实体行业财务安全状况

1. 行业财务安全总体状况

2020年1季度,在A股25大实体行业中,行业财务安全评估得分上升有6个行业,占比24%;行业财务安全评估得分下降有18个行业,占比72%;行业财务安全评估得分持平有1个行业,占比4%。财务安全评估得分下降行业是财务安全评估上升行业的3倍。

2. 行业财务安全得分下降情况

2020年1季度，在A股25大实体行业中，行业财务安全下降的行业包括：

- (1) 房地产行业，较去年同期同比下降24.04%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第1；行业整体下降幅度过大，行业所属企业风险已经显现。
- (2) 休闲服务行业，较去年同期同比下降16.42%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第2；行业整体下降幅度很大，行业所属企业风险已经显现。
- (3) 建筑装饰行业，较去年同期同比下降15.06%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第3；行业整体下降幅度很大，行业所属企业风险已经显现。
- (4) 商业贸易行业，较去年同期同比下降11.02%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第4；行业整体下降幅度很大，行业所属企业风险已经显现。
- (5) 钢铁行业，较去年同期同比下降10.66%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第5；行业整体下降幅度很大，但由于该行业整体评估分值较高，总体上行业风险仍然可控。
- (6) 交通运输行业，较去年同期同比下降8.53%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第6；行业整体下降幅度较大，且该行业整体评估分值较低，行业风险正在聚集。
- (7) 化工行业，较去年同期同比下降7.51%（严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第7；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。
- (8) 家用电器行业，较去年同期同比下降5.51%（较严重下滑），降幅比例在25个行业中排名第8；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。
- (9) 食品饮料行业，较去年同期同比下降4.46%（中度下滑），降幅比例在25个行业中排名第9；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。

- (10) 轻工制造行业，较去年同期同比下降 4.27%（中度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 10；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。
- (11) 机械设备行业，较去年同期同比下降 3.07%（中度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 11；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。
- (12) 医药生物行业，较去年同期同比下降 3.03%（中度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 12；虽然行业整体下降幅度较大，但总体上行业风险可控。
- (13) 公共事业行业，较去年同期同比下降 2.66%（轻度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 13；虽然行业整体下降，但总体上行业风险可控。
- (14) 纺织服装行业，较去年同期同比下降 2.32%（轻度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 14；虽然行业整体下降，但总体上行业风险可控。
- (15) 计算机行业，较去年同期同比下降 2.06%（轻度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 15；行业整体下降，总体上行业有一定风险。
- (16) 汽车行业，较去年同期同比下降 1.57%，降幅比例在 25 个行业中排名第 16；虽然行业整体下降，但总体上行业风险可控。
- (17) 采掘行业，较去年同期同比下降 0.83%（轻度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 17；行业整体下降，总体上行业有一定风险。
- (18) 建筑材料行业，较去年同期同比下降 0.32%（轻度下滑），降幅比例在 25 个行业中排名第 18。虽然行业整体下降，但总体上行业风险可控。

3. 行业财务安全得分上升情况

2020 年 1 季度，在 A 股 25 大实体行业中，行业财务安全上升的行业包括：

- (1) 国防军工行业，较去年同期同比上升 18.44%，上升比例在 25 个行业中排名第 1；行业整体上升幅度很大，行业整体健康发展。
- (2) 农林牧渔行业，较去年同期同比上升 7.88%，上升比例在 25 个行业

中排名第 2；行业整体上升幅度较大，行业整体健康发展。

- (3) 综合行业，较去年同期同比上升 6.49%，上升比例在 25 个行业中排名第 3；行业整体上升幅度较大，行业财务趋势向好。
- (4) 通信行业，较去年同期同比上升 5.14%，上升比例在 25 个行业中排名第 4；行业整体财务安全状况上升，行业整体健康发展。
- (5) 电子行业，较去年同期同比上升 3.89%，上升比例在 25 个行业中排名第 5；行业整体财务安全状况上升，行业整体健康发展。
- (6) 电气设备行业，较去年同期同比上升 3.77%，上升比例在 25 个行业中排名第 6。行业整体财务安全状况上升，行业财务趋势向好。

4. 行业财务安全得分持平情况

2020 年 1 季度，在 A 股 25 大实体行业中，行业财务安全持平的行业只有一个：有色金属行业，行业财务安全得分与去年同期持平。该行业财务安全得分较高，行业整体健康发展。

5. 行业财务安全等级情况

2020 年 1 季度，在 25 大实体行业中，行业财务安全评估得分为：

- (1) 钢铁行业，行业财务安全评估得分为 64.94 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 1；
- (2) 食品行业，行业财务安全评估得分为 64.00 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 2；
- (3) 纺织服装行业，行业财务安全评估得分为 63.41 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 3；
- (4) 有色金属行业，行业财务安全评估得分为 60.84 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 4；
- (5) 轻工制造行业，行业财务安全评估得分为 60.05 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 5；
- (6) 医药生物行业，行业财务安全评估得分为 59.51 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 6；
- (7) 建筑材料行业，行业财务安全评估得分为 58.87 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 7；

- (8) 电子行业，行业财务安全评估得分为 58.58 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 8；
- (9) 化工行业，行业财务安全评估得分为 58.19 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 9；
- (10) 家用电器行业，行业财务安全评估得分为 55.43 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 10；
- (11) 汽车行业，行业财务安全评估得分为 54.71 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 11；
- (12) 交通运输行业，行业财务安全评估得分为 54.46 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 12；
- (13) 农林牧渔行业，行业财务安全评估得分为 53.64 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 13；
- (14) 机械设备行业，行业财务安全评估得分为 51.76 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 14；
- (15) 国防军工，行业财务安全评估得分为 51.66 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 15；
- (16) 通信行业，行业财务安全评估得分为 50.24 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 16；
- (17) 采掘行业，行业财务安全评估得分为 49.77 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 17；
- (18) 计算机行业，行业财务安全评估得分为 49.49 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 18；
- (19) 电气设备行业，行业财务安全评估得分为 48.20 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 19；
- (20) 休闲服务行业，行业财务安全评估得分为 46.41 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 20；
- (21) 商业贸易行业，行业财务安全评估得分为 45.23 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 21；
- (22) 公共事业行业，行业财务安全评估得分为 44.99 分，行业财务安全

评估得分在 25 个实体行业中排名第 22；

(23) 综合行业，行业财务安全评估得分为 41.47 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 23；

(24) 建筑装饰行业，行业财务安全评估得分为 36.79 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 24；

(25) 房地产行业，行业财务安全评估得分为 19.60 分，行业财务安全评估得分在 25 个实体行业中排名第 25。

通过 Themis 技术对我国 A 股近 20 年大数据评估分析，财务安全评估得分 50 分为行业财务安全荣枯线。25 个行业中，有 16 个行业财务安全得分高于 50 分，行业总体风险可控或表现较好；有 9 个行业存在财务安全隐患，尤其是行业财务安全评估得分下降较快、且行业财务安全得分较低的行业。

三、2020 年 1 季度 A 股 25 大实体行业财务安全状况综述

1. 受冲击最大、整体风险较大行业

通过对 A 股 25 大实体行业的财务安全得分和财务安全评估变化趋势的综合分析，我们认为，以下 5 个行业受此次疫情影响较大，行业财务安全状况整体表现不佳，某些行业甚至可能出现局部风险。这些行业主要集中在第三产业，应引起各方面高度重视。

(1) 房地产行业（包括园区开发业、房地产开发业等二级行业），行业财务风险和违约风险排名第一。总体表现为：行业财务安全得分最低，远低于其他 24 个行业，且行业财务安全得分降幅最大（严重下滑），行业内部分企业存在很大的财务风险。具体表现为：运营周转非常不合理、金融债务效率非常低下、投资效率低下、经常收支状况较差等（详见行业评估报告）。

(2) 建筑装饰行业（包括房屋建设业、装修装饰业、专业工程业、基础建设业、园林工程业等二级行业），行业财务风险和违约风险排名第二。总体表现为：行业财务安全评估得分低，行业财务安全得分降幅较大（严重下滑），行业内部分企业存在较大财务风险。具体表现为：运营周转不合理、金融债务效率低下、投资和无形资产效率低

下等（详见行业评估报告）。

- (3) 休闲服务行业（包括景点业、餐饮业、旅游综合业、酒店业、其他休闲服务业等二级行业），行业财务风险和违约风险排名第三。总体表现为：行业财务安全评估得分低，行业财务安全得分降幅较大（严重下滑），行业内部分企业存在较大财务风险。具体表现为：金融债务效率下滑严重，投资效率下降严重、成本控制能力下滑严重、资产效率下滑严重等（详见行业评估报告）。
- (4) 商业贸易行业（包括贸易业、一般零售业、专业零售业、商业物业经营业等二级行业），行业财务风险和违约风险排名第四。总体表现为：行业财务安全评估得分低，行业财务安全得分降幅较大（严重下滑），行业内部分企业存在较大财务风险。具体表现为：金融债务质量出现明显下滑、投资效率下降严重、无形资产效率低下、资产效率有较大下滑等（详见行业评估报告）。
- (5) 交通运输行业（包括铁路运输业、机场业、公交业、航空运输业、港口业、物流业、航运业、高速公路业等二级行业），行业财务风险和违约风险排名第五。总体表现为：行业财务安全评估得分较低，行业财务安全得分降幅较大（严重下滑），行业内部分企业存在一定财务风险。具体表现为：运营周转合理度明显下滑、投资效率下降严重、成本控制面临风险、资产效率低下等（详见行业评估报告）。

2. 受到一定冲击但仍然较为稳健行业

虽然受到疫情冲击、但行业发展仍然稳健，财务安全状况未发生重大变化的行业主要集中在第二产业，具体包括：食品饮料行业、轻工行业、机械设备行业、医药生物行业、纺织服装行业，汽车行业、采掘行业等。钢铁行业财务安全状况虽然出现 10%以上的下滑，但由于这些年钢铁企业发展较为平稳快速，即使财务安全降幅较大，钢铁行业仍然整体表现稳健。值得一提的是，普遍认为汽车行业受疫情冲击较大，今年上半年车企经营、财务可能面临较大困难。但实际上，从此次评估情况看，汽车行业基本未受疫情影响，无论是财务安全等级得分还是变化趋势，汽车业整体财务状况表现稳健，仍然具有较强的发展动力。

3. 财务安全状况上升行业

个别行业由于国家政策扶持和行业发展机遇，在此次疫情中非但没有受到影响，行业整体财务安全状况还有较快提升。行业包括：国防军工行业、通信行业和电子行业。国防军工行业得益于近年来我国国防建设投入的不断加大；通信行业和电子行业则与我国 5G 建设和高科技建设发展密切相关。同时，第一产业——农林牧渔行业在此次评估中表现亮眼，行业财务安全得分上升，也进一步说明了第一产业具有经济稳定器特征和与宏观经济变化相关性不强的特征。

四、附件：2020 年 1 季度 A 股 25 大实体行业财务安全评估报告

2020 年 1 季度 25 大行业财务安全评估报告报告如下：

1. 2020 年 1 季度 A 股农林牧渔行业财务安全评估报告
2. 2020 年 1 季度 A 股采掘行业财务安全评估报告
3. 2020 年 1 季度 A 股化工行业财务安全评估报告
4. 2020 年 1 季度 A 股钢铁行业财务安全评估报告
5. 2020 年 1 季度 A 股有色金属行业财务安全评估报告
6. 2020 年 1 季度 A 股电子行业财务安全评估报告
7. 2020 年 1 季度 A 股汽车行业财务安全评估报告
8. 2020 年 1 季度 A 股家用电器行业财务安全评估报告
9. 2020 年 1 季度 A 股食品饮料行业财务安全评估报告
10. 2020 年 1 季度 A 股纺织服装行业财务安全评估报告
11. 2020 年 1 季度 A 股轻工制造行业财务安全评估报告
12. 2020 年 1 季度 A 股医药生物行业财务安全评估报告
13. 2020 年 1 季度 A 股公共事业行业财务安全评估报告
14. 2020 年 1 季度 A 股建筑材料行业财务安全评估报告
15. 2020 年 1 季度 A 股建筑装饰行业财务安全评估报告
16. 2020 年 1 季度 A 股电气设备行业财务安全评估报告
17. 2020 年 1 季度 A 股机械设备行业财务安全评估报告
18. 2020 年 1 季度 A 股国防军工行业财务安全评估报告
19. 2020 年 1 季度 A 股综合行业财务安全评估报告

20. 2020 年 1 季度 A 股交通运输行业财务安全评估报告

21. 2020 年 1 季度 A 股商业贸易行业财务安全评估报告

22. 2020 年 1 季度 A 股休闲服务行业财务安全评估报告

23. 2020 年 1 季度 A 股计算机行业财务安全评估报告

24. 2020 年 1 季度 A 股通信行业财务安全评估报告

25. 2020 年 1 季度 A 股房地产行业财务安全评估报告

25 大行业所属二级行业共计 95 个行业（95 份二级行业评估报告）。

报告撰写机构：商务部国际贸易经济合作研究院信用研究所

技术支持机构：赛弥斯信用管理（北京）有限公司