

新冠疫情众生相： 招商银行小微企业调研报告

■ 为了解与评估新型冠状病毒给企业经营带来的影响，招商银行于 2020 年 2 月 12-18 日在企业网银客户端和企业 APP 客户端对客户开展了线上调研，共收集有效反馈问卷 20,753 份。受访企业规模上集中在小微企业（90.4%），行业上集中在服务业（87.1%），区域上集中在北上广苏浙（超过 67.7%）。

■ 从调研结果推测，2 月 24 日已复工的企业约占三成，对复工日期不确定的企业超过一半。对疫情本身的担心超过了防疫政策的约束，成为企业推迟复工的最主要原因。这表明新冠病毒长潜伏期、高传染性的特征极大地压制了企业生产经营的意愿。

■ 疫情冲击下，受访企业普遍对上半年的营收增长悲观，超过六成的企业预计今年上半年营收会同比减少 20% 以上。预期营收损失超过 50% 的企业集中在住宿和餐饮业（45%）、文化体育和娱乐业（35%）、教育行业（34%）。企业规模与预计营收损失比例呈负相关关系，指向规模越小的企业抗击疫情风险的能力越弱。

■ 约两成企业受疫情的冲击相对较小，预期上半年营收与上年持平或保持正增长，主要分布在采矿业（占比 50%），公共管理、社会保障和社会组织（占比 33%），金融业（占比 28%），电力、热力、燃气及水生产和供应业（占比 21%）等。

■ 2/3 的受访企业表示现金流能支撑企业经营的时间在 3 个月以内，其中不超过 1 个月的占 16%，其中以住宿餐饮业的现金流最为紧张。疫情对企业现金流的冲击，主要体现在企业营业收入减少导致流动资金紧张（占 75%）；其次为无法及时偿还债务的压力（占 17%）。

■ 接近 1/4 的企业表示遭受疫情严重冲击，经营已陷入困境（16.9%），甚至面临倒闭风险（5.8%）。企业的经营压力主要源自两个方面：一是刚性支出，其中最为突出的是员工工资（46%）、租金（38%）；二是外部流量（客流、物流、现金流），包括订单或客流减少（43%）、物流运输受阻（36%）、下游客户回款变慢（30%）等。

招商银行企业调研联合课题组

招商银行研究院：谭卓、李凡、李关政、王炳

交易银行部：陈适时、侯田、曹珊

联系人

谭卓

宏观经济研究所所长

☎：0755-83167787

✉：zhuotan@cmbchina.com

李凡

行业与区域研究所所长

☎：0755-83182012

✉：lif@cmbchina.com

陈适时

交易银行部用户体验团队主管

☎：0755-82952484

✉：chenshishi@cmbchina.com

感谢田地博士对此报告的贡献

目录

一、样本特征：经济发达地区的第三产业小微企业为主.....	1
二、疫情影响：复工、营收、现金流及经营前景	3
（一）复工：取决于疫情发展	3
（二）营收：上半年大幅下跌	5
（三）现金流：普遍难以支撑 3 个月	6
（四）前景：1/4 企业遭遇生存危机.....	7
三、小结：新冠疫情众生相	9

图目录

图 1: 受访中小微企业占据九成以上.....	1
图 2: 超过八成的受访企业分布在第三产业.....	2
图 3: 超过 2/3 的受访企业分布在北上广苏浙.....	2
图 4: 超过半数企业现场复工时间未定.....	3
图 5: 湖北省复工时间不确定性显著高于全国水平.....	3
图 6: 绝大部分企业无法承受延期复工超过 3 个月.....	4
图 7: 最大延期复工时限在一个月内的企业行业分布.....	4
图 8: 对疫情的担心是导致延期复工的最主要原因.....	5
图 9: 超六成企业预计上半年营收同比减少超 20%.....	5
图 10: 企业规模与预计营收损失负相关.....	5
图 11: “免疫”企业行业分布.....	6
图 12: 疫情对企业现金流的冲击渠道.....	6
图 13: 企业现金流支撑经营时长.....	6
图 14: 2/3 的受访企业表示现金流“熬”不过三个月.....	7
图 15: 超过 50%企业认为疫情对经营前景产生较大/严重影响.....	8
图 16: 受疫情严重冲击企业的行业分布.....	8
图 17: 企业经营压力主要来自刚性支出与外部流量.....	9



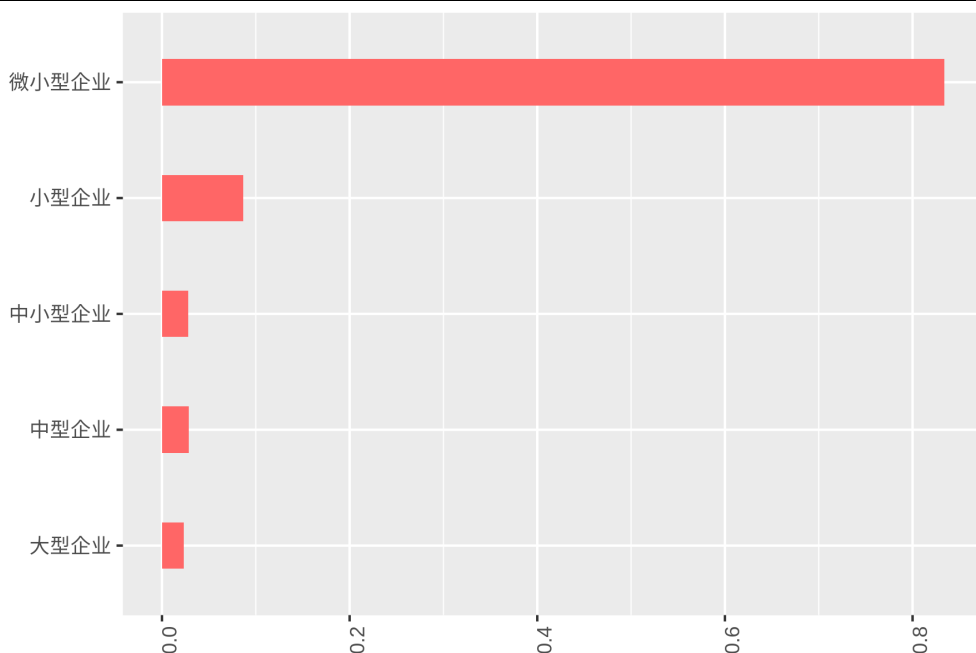
2019 年末以来，新冠病毒在我国迅速蔓延。今年 1 月 20 日之后，新冠病毒防疫上升到国家层面，政策迅速响应，公共假期延长、企业生产停顿、居民出行受限。这使得在经济下行期本就面临困境的中小企业的经营更加雪上加霜，成为国民经济中的薄弱环节。

为了解与评估新型冠状病毒给企业经营带来的影响，招商银行于 2020 年 2 月 12-18 日在企业网银客户端和企业 APP 客户端对客户开展了线上调研，共收集有效反馈问卷 20,753 份。

一、样本特征：经济发达地区的第三产业小微企业为主

受访企业中，九成以上为小微企业，其中微型企业占比 82.8%，小型企业占比 7.6%（图 1）。这意味着此次调研结果主要反映的是小微企业在新冠疫情中的生存状况。根据受访企业提供的资料，95%的小微企业的总资产规模在 2,600 万以下（微型企业 500 万），年销售额在 5,000 万以下（微型企业 1,500 万），雇佣人数在 500 人以下（微型企业亦然）。

图 1：受访中小微企业占据九成以上



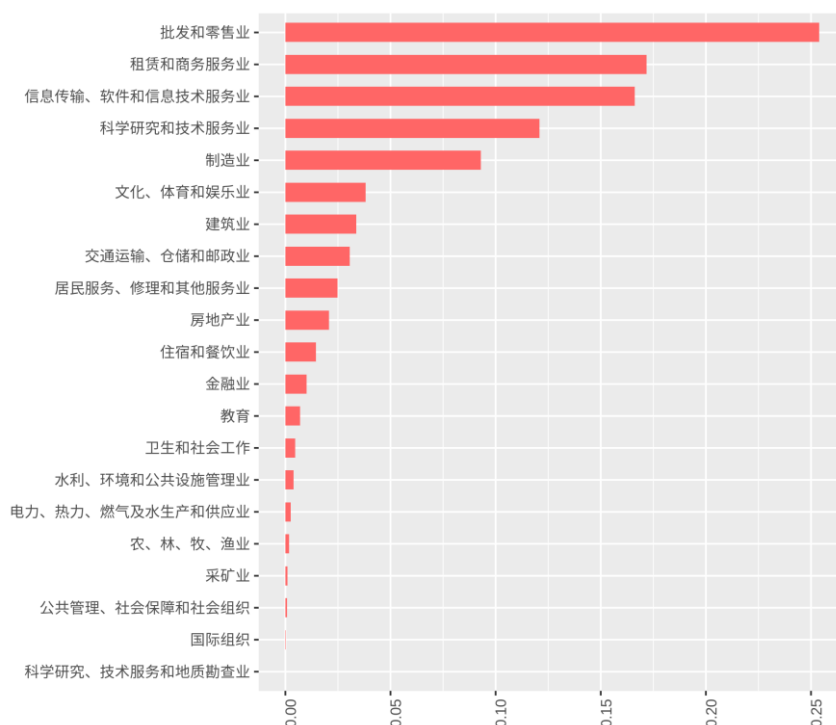
资料来源：招商银行研究院

从行业分布上看，受访企业涵盖了统计局定义的全部 21 个大类行业，在第三产业的占比超过八成，特别是集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、信息传输、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业，以及制造业（图 2）。

从地域分布上看，受访企业覆盖了中国大陆的全部 31 个省市自治区（图 3），特别是经济较发达的广东、北京、上海、江苏、浙江的受访企业占据样本的三分之二（67.7%）。



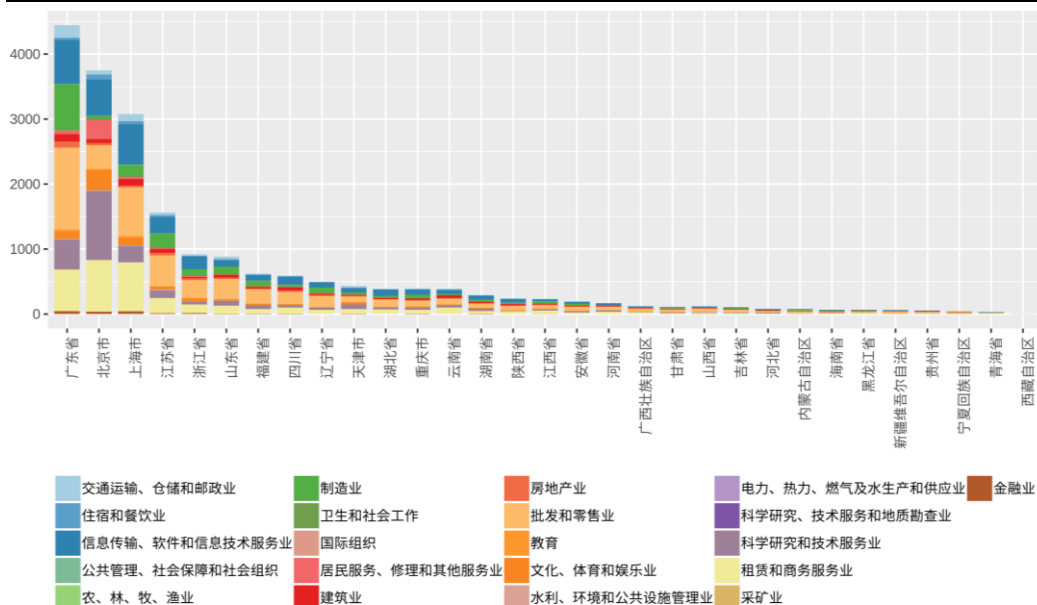
图 2：超过八成的受访企业分布在第三产业



资料来源：招商银行研究院

聚焦北上广地区，发现三地受访企业的样本特征与总体特征大致吻合：信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业占比相似；北京的科学研究和技术服务业，居民服务、修理和其他服务业的占比显著高于其他两地，但批发零售业较少；广东制造业占比相对较高。这指向此次调研样本具有较好的代表性。

图 3：超过 2/3 的受访企业分布在北上广苏浙



资料来源：招商银行研究院

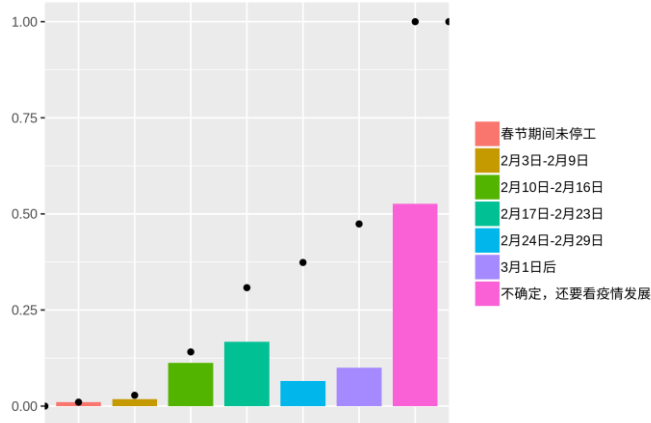
二、疫情影响：复工、营收、现金流及经营前景

（一）复工：取决于疫情发展

疫情对中小微企业的最直接冲击便是导致企业无法如期现场开工复产，对此，不同类型企业对复工时间的安排、最长忍受时限，以及无法如期复工复产的原因等都有着不同的认识。

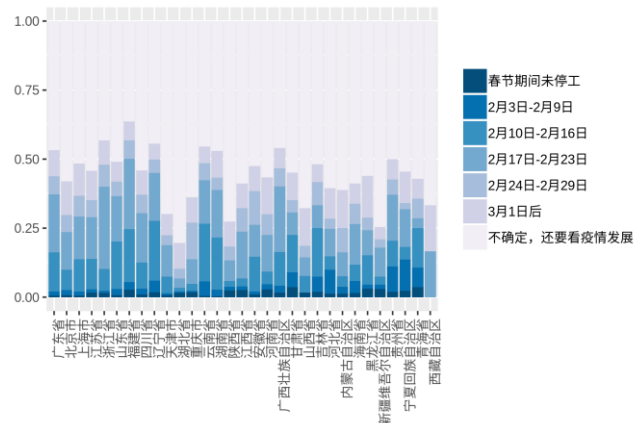
超过半数的受访企业现场复工期限未定，有 52.6% 的企业选择现场复工时间“不确定，还要看疫情发展”，选择在 3 月 1 日后现场复工的企业也占到了 10%（图 4）。考虑到问卷截止时间为 2 月 18 日，勾选“2 月 17-23 日”及日期更早选项的企业大概率是已经复工的企业。从累计分布上看（图 4 中黑点），2 月 24 日前已复工的企业约占三成（30.8%）。

图 4：超过半数企业现场复工时间未定



资料来源：招商银行研究院

图 5：湖北省复工时间不确定性显著高于全国水平



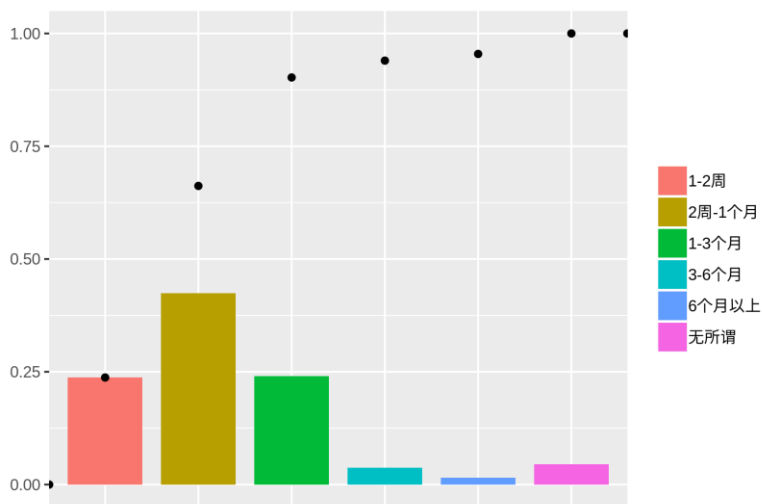
资料来源：招商银行研究院

从地域分布上看（图 5），受疫情影响，湖北省受访企业选择复工日期不确定的比例（80.4%）远超全国中位数水平（54.9%）。天津、新疆、陕西、西藏、重庆等地的复工不确定性亦高于全国中位数。福建、浙江、辽宁等省份的预期复工情况整体好于其他地区。

共有超过九成的企业能够承受的最大延期复工时限在 3 个月以内（图 6）。其中选择 1 个月内的企业占比超过 2/3（67.6%），选择“1-3 个月”的占比为 24%。除少数特殊行业，各行业整体可承受复工时长大致一致，科学研究及技术服务业、国际组织、制造业、交通运输仓储和邮政业、批发零售业选择 1 个月内的比例相对较高（图 7）。

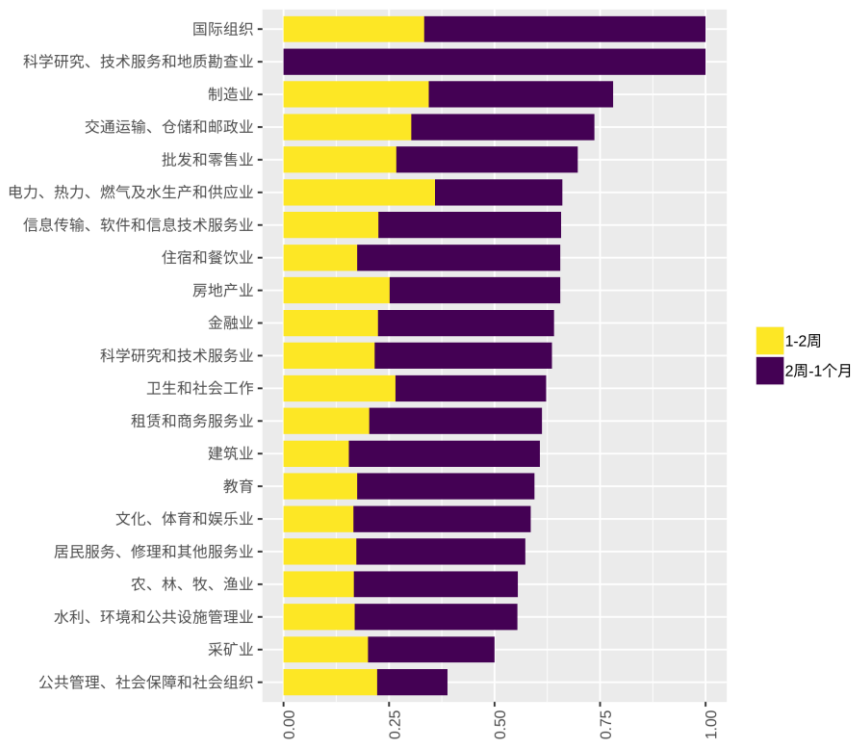


图 6：绝大部分企业无法承受延期复工超过 3 个月



资料来源：招商银行研究院

图 7：最大延期复工时限在一个月内的企业行业分布

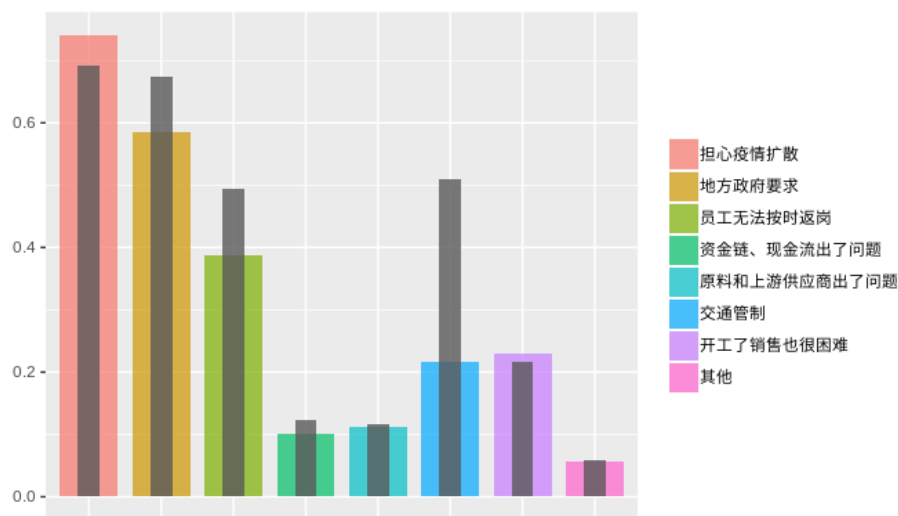


资料来源：招商银行研究院

对疫情本身的担心超过了防疫政策的约束，成为企业推迟复工的最主要原因（图 8）。从复工延期的原因来看（多选题），74%的企业选择“担心疫情扩散”，有 58%的企业选择“地方政府要求”，有 39%的企业选择“员工无法按时返岗”。这表明新冠病毒长潜伏期、高传染性的特征极大地压制了企业生产经营的意愿。湖北地区因“交通管制”，“地方政府要求”，“员工无法按时返岗”等原因导致无法复工的比例显著高于全国平均水平（图 6 中深灰柱条）。



图 8：对疫情的担心是导致延期复工的最主要原因



资料来源：招商银行研究院

（二）营收：上半年大幅下跌

疫情冲击下，受访企业普遍对上半年的营收增长悲观，超过六成的企业预计今年上半年营收会同比减少 20% 以上（图 9）。调查结果总体呈正态分布，“预计上半年营收同比减少 20-30%”为最高频选项；预计营收降幅超过 50% 的企业占到了 18%，为所有选项中第二高。其中下列行业中预期营收损失超过 50% 的企业占比显著高于样本平均：住宿和餐饮业（45%）、文化体育和娱乐业（35%）、教育行业（34%）。

企业规模与预计营收损失比例呈负相关关系（图 10）：即企业规模越小，预期营收损失的比例越大（图 10 的色块颜色越深）。这表明小企业在疫情冲击下更为脆弱。

图 9：超六成企业预计上半年营收同比减少超 20%

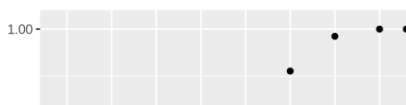


图 10：企业规模与预计营收损失负相关



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_6851

