

湖北恢复如何？关注政策支持

分析师 梁中华

执业证书编号: S0740518090002

电话 021-20315056

邮箱 liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理 李俊

电话

邮箱 lijun@r.qlzq.com.cn

研究助理 张陈

电话

邮箱 zhangchen@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 【晨会聚焦】光刻工艺“底片”，

国产替代步伐加快

2 地产、基建投资增速较高，水泥

单月产量创新高

3 安图生物(603658): 非公开发行

进一步巩固研发、生产和营销能力

投资要点

- 湖北省作为本次国内疫情影响的中心，经济遭受巨大冲击，后续政策支持的力度必将加大。我们本篇专题对湖北经济的现状和恢复进度，进行一些梳理。
- **1、经济遭受重创：工业恢复快于服务业。**湖北经济发展水平较高，但第三产业占比较低，第二产业仍是支柱，而工业中又以重工业为主。疫情对湖北经济造成重创，部分防疫相关以及居家线上服务对第三产业有支撑作用。而疫情逐步消除之后，工业恢复明显快于服务业，居民仍存在一定恐慌情绪，并且对于收入变动的预期可能也对需求恢复形成制约。
- **2、政策救助重点：减税降费、稳岗就业。**自疫情爆发后，政策措施不断推出，以托底湖北经济社会的发展，尤其是在减税降费和稳岗就业方面，比如阶段性减免税负、减免各项成本、加强就业联动、岗位创造、创业和招工补贴等等。同时，也包括多项财政金融支持、经济各方面疏通等政策。
- **3、各项政策执行如何？**目前各项政策均取得了阶段性成效，财政方面 1-4 月累计新增减税降费 343 亿元，新增地方政府债和置换债 1300 多亿，为支持复工复产和助企纾困提供了重要支撑。稳岗就业方面，截止 5 月末已拨付稳岗返还资金 9.6 亿元，惠及企业 11 万家、岗位 300 万个。
- **4、还有哪些政策值得期待？**4 月 29 日的政治局会议提出，要“研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策”，“促进汽车制造、电子信息、新材料、生物医药等支柱产业恢复发展，稳住经济基本盘”等。我们认为，软硬件基础设施、新经济领域或是未来政策重点支持方向。湖北作为受疫情影响最大的省份，经济遭受的冲击更大，未来的政策支持力度必将加大，也是投资值得关注的领域。
- **风险提示：中美问题，新冠疫情，经济下行，政策变动。**

内容目录

1、经济遭受重创：工业恢复快于服务业	3 -
2、政策救助重点：减税降费、稳岗就业	5 -
3、各项政策执行如何？	7 -
4、还有哪些政策值得期待？	9 -

图表目录

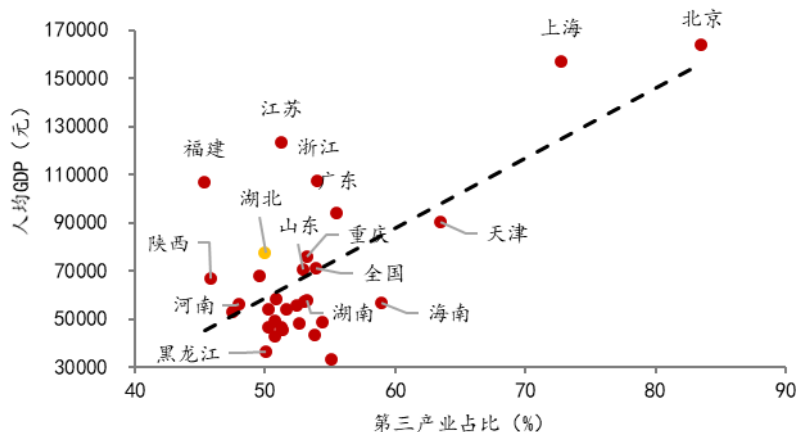
图表 1：全国各省市人均 GDP 以及第三产业占比	3 -
图表 2：内地各省市第二产业占比（%）	4 -
图表 3：2019 年湖北主要行业工业增加值占比（%）	4 -
图表 4：内地各省市 1 季度经济增速（%）	4 -
图表 5：1 季度湖北各行业用电量同比增速（%）	4 -
图表 6：地铁出行强度（万人次/日）	5 -
图表 7：农村居民用电量占比（%）	5 -
图表 8：湖北省减税降费等措施	6 -
图表 9：湖北省稳岗就业等政策	6 -
图表 10：湖北省经济疏通等政策	7 -
图表 11：湖北部分城市经济政策执行情况	8 -
图表 14：地方政府债券发行规模（亿元）	8 -
图表 12：湖北“四上”企业复工复产情况	9 -
图表 13：湖北全部企业复工达产指数	9 -
图表 15：2019 年和 2020 年各项目计划投资额比重（%）	10 -

湖北省作为本次国内疫情影响的中心，经济遭受巨大冲击，后续政策支持力度必将加大。我们本篇专题对湖北经济的现状和恢复进度，进行一些梳理。

1、经济遭受重创：工业恢复快于服务业

湖北经济发展水平较高，但第三产业占比较低。2019 年末，湖北人均 GDP 达到 7.7 万元，高于全国的 7.1 万元，排在内地各省市第八位，经济总体发展水平较高。从产业结构上来看，湖北第三产业占比虽达到 50%，但仍低于全国的 53.9%，在全国范围内排在中游位置。

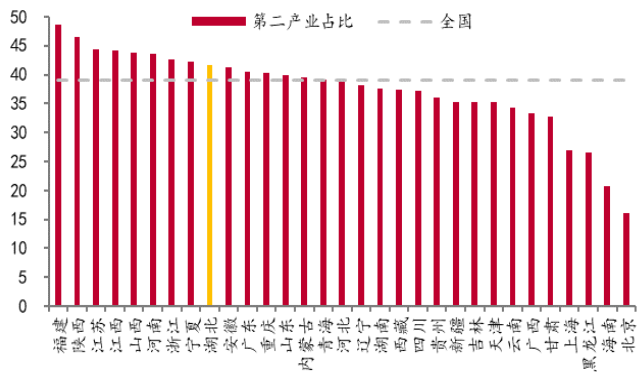
图表 1：全国各省市人均 GDP 以及第三产业占比



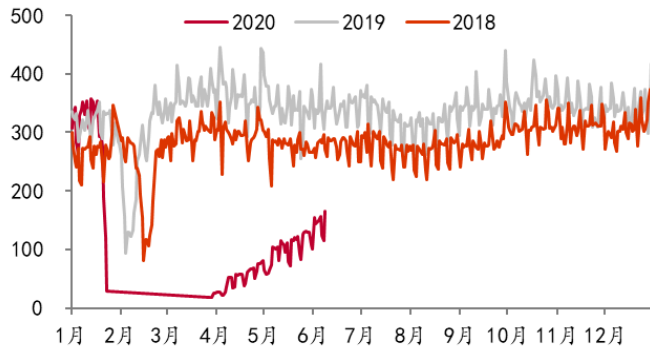
来源：WIND，中泰证券研究所

第二产业仍是支柱，工业中又以重工业为主。2019 年湖北第二产业占比达到 41.7%，在各省市排名第九。具体行业来看，2019 年包括汽车、非金属矿物制品、电热供应等重工业行业占比达到 50.8%，农产品加工、烟草、纺织占比为 16.5%，未列出的行业占比 32.8%。

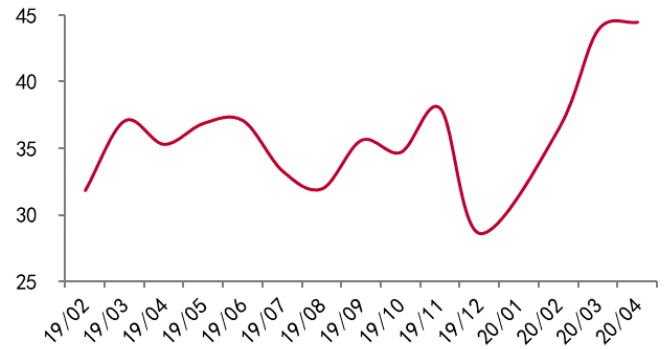
图表 2：内地各省市第二产业占比 (%)



需求恢复缓慢除了疫情的恐慌心理之外，可能还源于居民对于收入变动的悲观预期，1 季度湖北城镇居民可支配收入同比下降 11.8%，农村居民下降 10.2%。另外，居民用电中农村居民用电占比激增，4 月时仍维持 44.5% 的高位，可能源于部分外出务工劳动力滞留农村，这部分居民的收入可能会受到持续影响。

图表 6：地铁出行强度（万人次/日）


来源：WIND，中泰证券研究所

图表 7：农村居民用电量占比（%）


来源：湖北统计局，中泰证券研究所

2、政策救助重点：减税降费、稳岗就业

自疫情爆发后，政策措施不断推出，以托底湖北经济社会的发展，尤其是在减税降费和稳岗就业方面。具体来看：

在减税降费方面，采取阶段性减免税负，如免征小规模纳税人增值税；降低用工成本，免征各类参保企业养老、失业以及工伤保险单位缴费等；降低企业用电、气、水成本；降低物流成本，如疫情防控期间到疫情结束，收费公路免收车辆通行费等；以及减免市场主体房屋租金等等措施。

图表 8: 湖北省减税降费等措施

项目	内容
减税 降费	自 2020 年 3 月 1 日至年底, 免征全省小规模纳税人适用 3% 征收率征收的增值税
	自 2020 年 2 月至 6 月, 免征全省各类参保企业养老、失业、工伤保险单位缴费, 减半征收职工基本医疗保险单位缴费
	自 3 月 1 日起, 中小微企业可连续 6 个月按 3% 的标准缴纳住房公积金; 6 月 30 日前, 企业可申请缓缴住房公积金
	自 2020 年 2 月 1 日至 6 月 30 日, 执行支持性两部制电价; 6 月 30 日前, 中小微企业工业用水、用气价格按基准下调 10%; 疫情防控期间到疫情结束, 收费公路免收车辆通行费。疫情结束到 2020 年底, 在原优惠政策基础上, 对二类、三类 ETC 货车给予应交通行费 22% 和 14% 的优惠
	对承租国有资产类经营用房的中小微企业免收 3 个月租金, 再减半征收 6 个月房租

来源: 湖北人民政府, 中泰证券研究所

在稳岗就业方面, 加强湖北省内外务工联动, 如加强农民工、应届毕业生等重点群体有序安全流动, 加强与长三角、珠三角以及京津冀等地区用工联系等; 加强创业支持, 如提供低息贷款, 提供创业补贴等; 创造新岗位, 如给予企业吸纳就业补贴等; 以及加强稳岗力度, 如对于裁员比例符合要求的企业返还失业保险费等等措施。

图表 9: 湖北省稳岗就业等政策

项目	内容
稳岗 就业	开展“网上春风行动”, 开展网络招聘专项活动
	加强与长三角、珠三角、京津冀等重要劳务输入地区的密切联系对符合条件的、贷款额度不超过 300 万元的小微企业创业担保贷款, 贷款基础利率的 50% 给予贴息; 对已发放创业担保贷款展期期限不超过 1 年的, 继续给予贴息支持
	对返乡创业人员首次创业办理注册登记、正常经营 6 个月及以上、带动就业 3 人及以上的, 给予 5000 元一次性扶持创业补贴
	统筹使用事业单位编制, 公开招聘一批乡村教师、医生、社会工作者充实基层服务力量
	企业吸纳登记失业半年以上人员或就业困难人员就业且签订 1 年以上劳动合同并按规定缴纳社会保险费的, 可给予 1000 元 / 人一次性吸纳就业补贴
	2020 年全省公务员招录计划增加 20%, 选调生招录计划增加 50%; 对裁员 (减员) 率不高于 5.5% 的企业, 按上年度缴纳失业保险费的 100% 予以返还; 对高于 5.5% 的企业, 按 70% 予以返还; 对参保职工 500 人 (含) 以下的企业, 可直接按 100% 予以返还

来源: 湖北人民政府, 中泰证券研究所

在财政金融方面，对于防疫重点企业免征增值税、加强设备购置补贴；对获得中央专项优惠贷款支持的企业，给予 50% 的贴息，而其他疫情防控工作突出的企业同样给予 30% 的贴息等；加强信贷纾困，要求年度普惠型小微企业贷款增速要高于各项贷款平均增速，小微企业贷款余额和新增贷款规模不低于去年水平等；以及支持企业直接融资、加强融资担保和融资扩大予以激励等等措施。

图表 10：湖北省经济疏通等政策

项目	内容
生产	统筹推进重点企业和产业链配套企业复工复产，帮助解决原材料供应、上下游协作等问题
消费	扩大零售餐饮消费、释放大宗消费潜力、促进文化旅游体育消费、推动数字消费扩张、实施消费扶贫行动等
外贸	对受疫情影响引发的各类合同纠纷，积极组织提供商事法律支援
投资	建立重大项目周调度机制，加快推进上半年 875 个拟新开工亿元以上重大项目、195 个 10 亿元以上重大项目有序开工； 对 2020 年省重点项目投资计划进行调整，新增相关领域 100 个补短板项目 积极争取扩大我省地方政府专项债券资金规模、全年争取发行 300 亿元企业债券； 与国开行、农发行建立补短板稳投资专项融资机制、鼓励信用优良企业发行小微企业增信集合债券； 全力扩大招商引资

来源：湖北人民政府，中泰证券研究所

3、各项政策执行如何？

财政方面，尽管湖北省 1-4 月财政收入累计下滑 43.7%，但社会保障和就业支出、卫生健康支出则分别上涨 21.1%、50.8%。湖北省 1-4 月累计新增减税降费 343 亿元，占全国累计新增减税降费 9066 亿元的 3.8%；截至 5 月 12 日，湖北省防疫重点保障企业专项优惠贷款共落地 367.62 亿元，惠及 898 家企业。

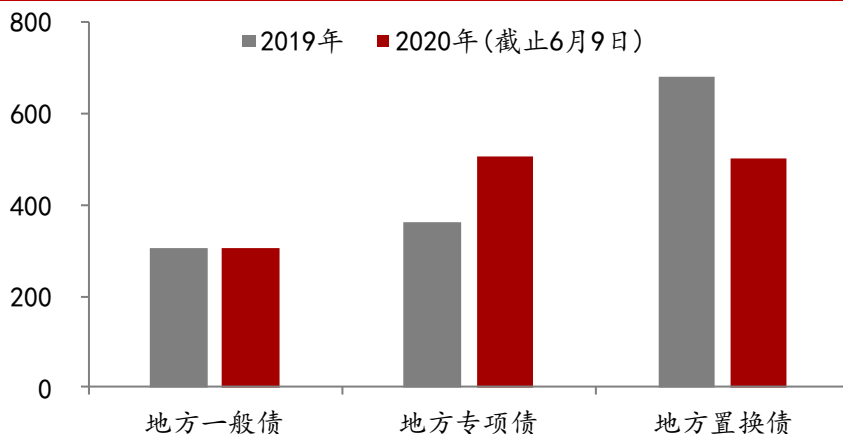
图表 11: 湖北部分城市经济政策执行情况

城市	内容
黄石市	截至 5 月底, 全市落实税收优惠 2.65 亿元, 104 户次纳税人办理延期缴纳税款 5579 万, 办理出口退税 5012 万元; 发放稳岗返还资金 4218 万, 惠及企业 1956 家、职工 10.59 万人。
襄阳市	截至 5 月末, 为 11 家重点企业发放人行疫情防控专项再贷款 1.79 亿元, 平均利率 3.05%; 为 119 家中小微企业发放人行复工复产专项再贷款 2.11 亿元, 平均利率 4.55%。
宜昌市	截止 6 月初, 防控重点保障企业优惠贷款 44.4 亿元, 惠及企业 83 家; 为 61 家工业企业落实水电气优惠 792.8 万元, 减免土地使用税 1678.05 万元、社保费 1708.69 万元; 为 9942 家用人单位发放稳岗返还资金 14949.37 万元、稳定岗位 31.25 万个
咸宁市	截止 6 月初, 已对吸纳就业 11211 人的 53 家企业, 发放补贴 242.2 万元; 发放失业保险稳岗返还资金 284.8 万元, 惠及 133 家企业、5859 名职工;

来源: 湖北人民政府, 中泰证券研究所

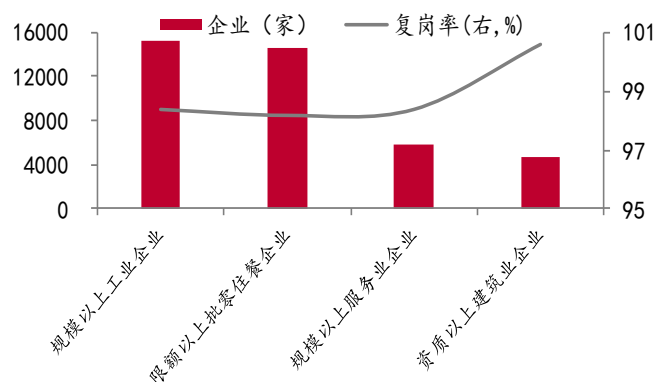
湖北地方政府债券持续发行, 为重点项目建设提供了支撑, 截止 6 月 9 日, 地方债新增 800 多亿, 其中超过 6 成为专项债, 已经超过了去年全年规模。同时, 新增地方债占全国的比例达到 15.2%, 较去年全年的 8.3%, 高出 7 个百分点, 可见在全国层面, 的确向湖北有所倾斜。

图表 12: 地方政府债券发行规模 (亿元)

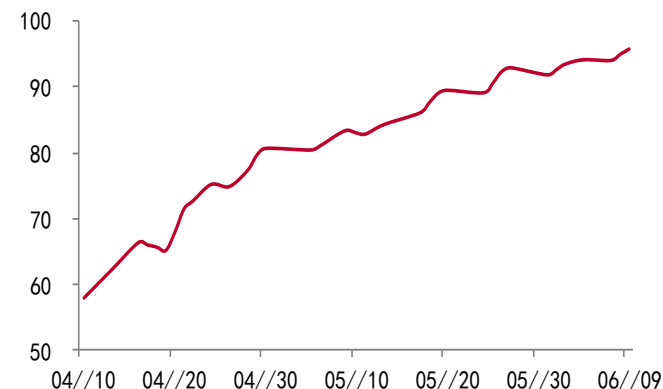


来源: WIND, 中泰证券研究所

在稳岗就业方面, 截止 5 月 24 日, 湖北全省财政部门已拨付各地就业补助资金 19 亿元, 已拨付稳岗返还资金 9.6 亿元, 惠及企业 11 万家、岗位 300 万个。截止 6 月 10 日, “四上”企业复工、复岗率达 98.7%和 98.4%; 从全部企业来看, 复工达产指数已经上升到 95.7, 尤其是卫生和社会工作、农林牧渔业、租赁和商务服务业等均超过 100。

图表 13: 湖北“四上”企业复工复岗情况


来源：湖北人民政府，中泰证券研究所

图表 14: 湖北全部企业复工达产指数


来源：湖北人民政府，中泰证券研究所

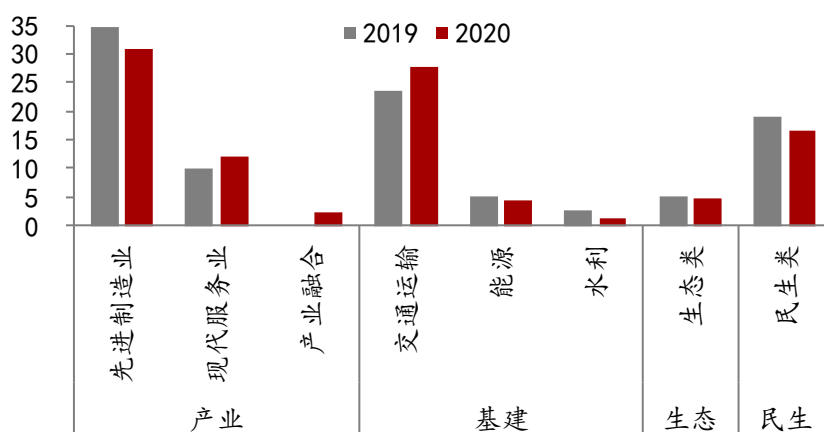
4、还有哪些政策值得期待？

未来政策会更倾向于哪些方面呢？4月29日的政治局会议提出，要“研究确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策”，“促进汽车制造、电子信息、新材料、生物医药等支柱产业恢复发展，稳住经济基本盘”；“要启动一批重大项目，加快传统基础设施和5G、人工智能等新型基础设施建设”；“要加强公共卫生等应急体系建设，提高应对处置重大突发事件的能力”。

我们认为，软硬件基础设施、新经济领域或是未来政策重点支持方向。从湖北发改委于5月21日公布的重点建设计划安排来看，项目数、总投资额以及年度投资额较去年分别增长了38.5%、3.4%和9.5%。项目仍以产业和基建为主，其中，现代服务业和交通运输项目投资额较去年大幅增加了33.1%和29.0%，且新增了产业融合项目。同时，央企计划今年在湖北投资超7000亿元，也主要集中在产业和改革创新等方面。

湖北作为受疫情影响最大的省份，经济遭受的冲击更大，未来的政策支持力度必将加大，也是投资值得关注的领域。

图表 15: 2019 年和 2020 年各项目计划投资额比重 (%)



来源：湖北发改委，中泰证券研究所

风险提示：新冠疫情，经济下行，政策变动。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。