



# 盛松成：疫情对经济影响将 主要体现在二季度



今年前两个月中国经济运行好于预期，但新冠肺炎疫情的反复给原本处于恢复进程中的经济带来新的挑战。尤其是本轮疫情多点散发并且严重影响了中国经济核心城市，对经济冲击的外溢效应较为明显。疫情对经济的影响，将主要体现在二季度。本轮疫情不仅直接影响服务业，也冲击了制造业。供应链阻塞给经济社会正常运行带来挑战，稳就业压力增加，消费恢复也可能更为缓慢。

笔者认为，避免疫情冲击的影响长期化十分重要，也就是要高度关注市场主体的生存问题，改善预期、提振内需，避免疫情对中国制造业造成不可逆的损伤。统筹疫情防控和经济社会发展，需要在较短时间内有效控制住疫情，并严防疫情再次反弹，尽早实现复工复产，落实“六稳”“六保”。在此前提下，积极的财政政策要加快落实、货币政策须有效配合财政政策，保持政策的连续性和稳定性，以不发生系统性风险为底线，全力支持经济恢复和发展，那么下半年中国经济将明显好于上半年。

本轮疫情波及范围较广。4月份受疫情冲击较严重地区（累计新增感染数超过1000例）的GDP合计占全国的比重高达55.1%（2016年至2021年均值）。部分地区的疫情还会延续到5月份，须予以重视。

最新数据显示，4月份中国制造业采购经理指数（PMI）继续回落，降至47.4%，非制造业商务活动指数持续跌至41.9%，分别比上月下降2.1和6.5个百分点，均继续低于荣枯线。企业生产经营活动全面放缓，大型企业PMI为48.1%，比上月下降3.2个百分点；中、小型企业PMI分别

为 47.5%和 45.6%，均比上月下降 1.0 个百分点。其中，小型企业最为困难，大型企业的 PMI 不仅跌破荣枯线，而且回落幅度最大。从细分指数看，生产指数和新订单指数均为 2020 年 3 月以来的低点，分别比上月下降 5.1 和 6.2 个百分点，表明企业生产明显下降，市场需求继续走低；供应商配送时间指数创 2020 年 3 月份以来的低点，较上月回落 9.3 个百分点至 37.2%，表明供应链亟须疏通；产成品库存指数为 50.3%，处于高位，反映企业产成品销售不畅、库存积压严重。

受本轮疫情影响较为严重的上海、深圳为长三角和珠三角的核心城市，是中国内外循环的重要枢纽。以上海为例，疫情对上海口岸集疏运能力形成制约，而上海周边的江苏昆山、苏州都是制造业重地，这意味着疫情带来的外溢效应也会比较明显，尤其是对供应链的影响。疫情不仅具有区域外溢效应，而且还有时间递延效应。若供应链停摆时间过长，将至少产生两个危害：一是众多小微制造业企业的生存将受到严重威胁；二是全球供应链可能加速调整。这些都会在一定程度上削弱中国的竞争优势。

例如，上海、广东、吉林为中国汽车工业核心地区，2020 年上述三个地区汽车产量占中国汽车总产量的 33%，乘用车销量占中国汽车总销量的 15%。由于疫情，一些位于吉林、上海、江苏等地的汽车供应链厂商陆续停产，复工复产仍面临不少困难。主要企业停工反过来会加剧供应链断裂风险，影响其生产网络中的诸多小微供应商。截至 2020 年底，在上海 50 万企业法人中，私营企业占比近 80%，其中大多数是中小企业。作为中国

制造网络的毛细血管，中小企业的生命线与中国产业链、供应链的韧性是息息相关的。

根据上海证券报对 667 家上市公司受疫情影响调查结果，约 92% 的企业表示疫情对公司产生影响，其中 37.18% 的企业表示已产生很大影响。有 72.41% 的企业反映疫情导致公司“物流受阻，供应链断裂”；有 62.82% 的企业存在“人员流动受限，生产研发销售滞后”；另外有 32.23% 的企业“因防疫需求，停工停产”；还有 9.3% 的企业已经出现“资金链紧张，周转困难”等情况。

中国出口在经历了前两年的高速增长后已出现回落，在全球供应链复苏的情况下，中国外需订单分流效应已经有所显现。今年 3 月份中国发往美国的集装箱出现 22 个月来首次下降，同比减少 2%。同样占据较大出发地市场份额的韩国和越南，对美国的集装箱运输同比分别增长 4% 和 11%。与此同时，中国制造业中小企业转嫁原材料价格上涨的空间正受到挤压。目前 CPI 与原材料价格走势并不同步。3 月，PPI 和 CPI 剪刀差虽有所缩减，但仍高达 6.8 个百分点。原材料价格上涨、人民币汇率贬值都将增加中国制造业企业成本，而本轮疫情的发生又对中国内需恢复造成影响。价格传导不畅、企业成本高企，中国制造业可能面临更为艰难的处境。

更加值得警惕的是制造业的外迁。自 2021 年以来，苹果公司持续增加其在印度的生产，产量份额已从 2020 年的 1.3% 增加至 2021 年的 3.1%。上海制造业枢纽停摆时间越长，越有可能对中国制造带来不利影响。上海

高端关键制造厂商工厂的数目远高于广东和深圳，是中国高端制造业最重要的枢纽，芯片产业规模占全国的四分之一，工业机器人也占国内的十分之一左右。

受疫情影响，3月中国社会消费品零售总额同比下降3.5%，其中商品零售同比下降2.1%，餐饮收入同比下降16.4%。今年3月社会消费品零售总额出现自2020年8月以来的首次负增长，剔除受本轮疫情冲击较大的汽车业后，社零增速同比仍下降3.0%。预计，4月份消费的下行程度可能会更大。

首先，从疫情发生后武汉的经济复苏路径来看，工业生产和投资在复工复产之后实现了典型的“V形”反弹，而消费是最慢的。2020年二季度，中国资本形成总额和货物及服务净出口对GDP增速的拉动分别为4.79和0.43个百分点，大幅超过疫情前的水平。但是，消费依然是负增长，拖累GDP增速回落2.12个百分点，而疫情前其拉动GDP增速2.49个百分点，直到2021年一季度，消费对经济增速的拉动才首次超过疫情前。

其次，消费恢复缓慢还与居民消费意愿减弱有关，这可能是疫情发生后消费较难恢复的一个原因。疫情在武汉发生时，人们普遍将其视为短期冲击。随着疫情持续，不少市场主体面临生存考验，导致消费潜力下降。而失去的消费，尤其是服务消费，往往很难弥补。

根据人民银行今年一季度的储户问卷调查结果，倾向于“更多消费”的居民比上季减少1.0个百分点，倾向于“更多储蓄”的居民比上季增加

2.9 个百分点，倾向于“更多投资”的居民比上季减少 1.9 个百分点，三者分别占 23.7%、54.7%和 21.6%。3 月份金融数据也反映了居民消费倾向下降、储蓄意愿提高。今年前 3 个月，居民存款增量高达 78200 亿元，大幅高于往年同期的 54900 亿元（2017 年至 2021 年均值）；居民部门贷款仅增加 12600 亿元，而近 5 年的平均水平是 18360 亿元。

此外，房地产领域的下行也将在较大程度上拖累消费。中国房地产业原本就处于调整期。本轮疫情对于房地产市场最大的影响就在于复苏态势可能因此受阻。而房地产业对其他行业的间接拉动作用较强，其中涉及很多的消费领域。2020 年，房地产业增加值占 GDP 的 7.3%，房地产业和建筑业占城镇就业的比重也达到 5.79%。中国房地产业与 42 个行业中的 38 个行业有关联，与之关联度排名靠前的行业中，有不少是服务行业，包括租赁和商务服务业、住宿和餐饮业、批发和零售业等。

经济受到疫情的影响不容小觑。从高频数据看，截至 4 月 24 日，电影观影人次已跌至 2020 年 7 月 20 日电影院恢复营业来的最低值。5 月 1 日当周，电影观影人次回升至 566.09 万，但仍远低于去年同期的 3019.83

**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\\_41437](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41437)

