

全球疫情冲击研究系列专题（五）

全球产业链及疫情后的重构展望

相关研究报告

宏观深度报告20200406-全球疫情冲击研究系列专题（一）——资源大国篇：澳巴俄沙受冲击几何？

宏观深度报告20200422-全球疫情冲击研究系列专题（二）——生产大国篇：警惕印墨东盟跨国供应链重构风险

宏观深度报告20200507-全球疫情冲击研究系列专题（三）——消费大国之欧洲篇：疫情下欧洲经济的危与机

宏观深度报告20200515-全球疫情冲击研究系列专题（四）——消费大国之美国篇——经济重启将带来哪些投资机遇？

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
021-38634015
WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

陈骁 投资咨询资格编号
S1060516070001
010-56800138
CHENXIAO397@PINGAN.COM.CN

薛威 投资咨询资格编号
S1060519090003
021-20667920
XUJEWI092@PINGAN.COM.CN

本报告仅对宏观经济进行分析，不包含对证券及证券相关产品的投资评级或估值分析。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

本篇报告主要探讨全球产业链的历史、现状以及疫情给全球产业链带来的变化。

■ 全球化基础为产业链国际分工，中国处于“微笑曲线”中间位置

全球化的基础是产业链的国际分工，从近500年的历史看，经济全球化共经历了三个黄金时期：西班牙、荷兰引领的15世纪-17世纪的“大航海时代”、英国引领的18世纪-1914年“日不落帝国”时代、美国引领的战后时期。19世纪以来，全球共经历了五轮产业链重构，产业链布局沿着英国、美国、德国&日本、“亚洲四小龙”、“亚洲四小虎”、中国、印度&越南等东盟国家的路径转移，随着后进经济体的发展升级，转移产业一般按照“劳动密集型、资本密集型、技术密集型”的顺序更迭。

根据经济体发展的不同驱动力，可将各大经济体分为资源国、工业国与消费国，其中资源国以澳大利亚、巴西、中东与俄罗斯为代表，工业国以中国、印度、东盟、墨西哥为代表，消费国以美国、欧洲、日本等发达国家为代表。中国是农业的主要消费国，传统制造业的中心，新兴制造业的中下游，处于全球产业链“微笑曲线”的中间位置。

■ 金融危机后产业外移，中美猜疑有所加重

2008年金融危机带来了深远影响。在产业链方面，我国纺织业、电子零部件制造和组装等低附加值产业逐步向印度、越南等国家转移；中美贸易战中，电子零部件等中间品是美国的重点征税领域，随着征税负面影响逐步显现，相关产业对外转移的动机加强；但是，中国产业转移仅限纺织业、电子加工等部分领域，尚未出现大规模产业向外转移的现象，短期对经济的影响相对有限。在地缘政治局势方面，逆全球化与民粹主义趋势抬升，这还伴随着中美之间的猜疑加重以及中美关系的转变。

■ 新冠疫情带来的机遇和挑战

新冠疫情对全球产业链带来了以下四点变化。第一，中国、越南的国家治理能力得到国际范围认可，制造中心地位得以巩固；第二，长供应链产业将得到整合，供应链将缩短，重要战略性产业未来分布将逐渐本土化与周边化；第三，在政治极端化加剧的背景下，各国均有加强“自主可控”的动力；第四，中美关系波澜再起，两国在地缘、科技领域的博弈有所升温，带来了新的不确定性因素。

■ 坚持改革开放，加强自主可控

面对内外部环境的变化，我国应继续坚持对内改革与对外开放，在立足自身的基础上抓住发展机遇，充分发挥自身的社会治理优势，尽快补齐金融领域与直接融资的短板，化危为机，在完善产业链布局的同时，持续提升战略性新兴产业的自主可控能力。

正文目录

一、 经济全球化的历史与现状.....	5
1.1 全球化的历史演进：从大航海时代到日不落帝国，冷战后迎来全球化高峰.....	5
1.2 全球产业链历史沿革：要素禀赋差异促进产业分工，产业链重构遵循经济规律.....	5
1.3 全球经济体的上中下游.....	6
1.4 全球产业链现状：农业、传统制造业和新兴制造业.....	7
二、 2008年金融危机后发生的变化.....	10
2.1 全球产业链格局变化：2008年以来，低附加值产业向越南等国家转移.....	10
2.2 全球政治格局变化：2008年后，逆全球化抬头，中美猜疑加重.....	12
三、 疫情后全球产业链的变化前瞻.....	14
3.1 疫情带来的变化之一：国家治理能力的地位抬升，中国、越南或受益.....	14
3.2 疫情带来的变化之二：部分产业整合趋势加剧，本土化与周边化提上日程.....	15
3.3 疫情带来的变化之三：政治极端化加剧，“自主可控”重要性抬升.....	15
3.4 疫情带来的变化之四：中美关系再起波澜，地缘科技博弈升温.....	16
四、 坚持改革开放，加强自主可控.....	17
4.1 坚持改革开放：推进要素市场改革，加快对外开放步伐.....	17
4.2 以我为主，抓住机遇：发挥优势，补足短板.....	17
4.3 提升战略性新兴产业的自主可控能力.....	18
4.4 中国战略性新兴产业的危与机.....	18

图表目录

图表 1	经济全球化的三大阶段	5
图表 2	全球产业链的转移路径	6
图表 3	各大资源国及其产出的主要大宗品类	6
图表 4	各大工业国以及主要出口产品	7
图表 5	2018 主要经济体居民消费占 GDP 比重 (%)	7
图表 6	2018 年全球经济体出口商品分类全景图 (%)	7
图表 7	主要农产品产业链	8
图表 8	战略性新兴产业全球产业链	8
图表 9	战略性新兴产业全球产业链	9
图表 10	波音零部件供应链	9
图表 11	中国处于微笑曲线的中间环节	10
图表 12	2018 年我国对东盟制造业的直接投资比重明显提升	10
图表 13	我国纺织业工业增加值增速持续走低	10
图表 14	我国劳动力占总人口比例自 2010 年触顶回落	11
图表 15	我国平均实际工资指数快速上升	11
图表 16	土地供应中枢下移，成交价持续攀升	11
图表 17	电子、机械零部件是主要征税对象	12
图表 18	我国电子信息制造产业链位置升级	12
图表 19	中国外商投资占全球投资比例仍在提升	12
图表 20	东盟和印度的制造业体量尚不足以承接中国大规模的产业转移	12
图表 21	美国制造业增加值占比持续下滑	13
图表 22	美国制造业就业持续下滑	13
图表 23	大象曲线显示全球贫富差距加大	13
图表 24	2016 年大选特朗普获得五大湖周边多州支持	13
图表 25	主要经济体对全球经济的贡献变动 (%)	14
图表 26	工业生产型新兴市场新增确诊病例人数对比	15
图表 27	5G 产业链条	15
图表 28	新能源汽车产业链	15
图表 29	海外疫情爆发后美股快速下跌	16
图表 30	原油价格持续走弱	16
图表 31	中美达成的第一阶段协议	16
图表 32	美国对中国进口依存度排名前十的行业	16
图表 33	坚持再次改革开放，要素市场化改革提上日程	17
图表 34	中国、越南、泰国或收益	18

图表 35	资本市场改革步伐加快.....	18
图表 36	战略新兴行业.....	18
图表 37	中国战略性新兴产业的危与机.....	19

一、经济全球化的历史与现状

1.1 全球化的历史演进：从大航海时代到日不落帝国，冷战后迎来全球化高峰

全球化的基础是产业链的国际分工。回顾历史，经济全球化共经历了三个黄金时期。在第一阶段（15世纪-17世纪），造船业的发展以及火药、指南针的出现开启了“大航海时代”，欧洲诸帝国以殖民地为基础建立起全球供应链，以农副业与手工业为主导产业，西班牙、荷兰是当时经济全球化的引领者。在第二阶段（18世纪-1914年），18世纪末英国成为全球霸主，号称“日不落帝国”，通过两次工业革命实现了产业的替代升级，经济全球化的主导行业也升级为工业制造业，法国、德国等也是当时经济全球化的引领者。在第三阶段（1946年-2020年），大萧条和两次世界大战导致全球化阶段性停滞；战后全球化重启，在1989年冷战结束以及科技革命推动下，全球化进入高峰，主导行业为电子、汽车、机械等，引领国为美国。但是，2008年全球金融危机的爆发减缓了全球化的进程。

图表1 经济全球化的三大阶段



资料来源：维基百科，平安证券研究所

1.2 全球产业链历史沿革：要素禀赋差异促进产业分工，产业链重构遵循经济规律

大卫·李嘉图的“比较优势理论”是全球产业链分工的理论基础。资源、人力、土地等要素禀赋的差异以及技术发展的不均衡造成了经济体之间的比较优势，在经济全球化的过程中形成分工，当比较优势格局发生改变，全球产业链分工也随之重构。19世纪以来，全球共经历了五轮产业链重构，产业沿着英国——美国——德国、日本——“亚洲四小龙”——“亚洲四小虎”——中国——印度、越南、柬埔寨等东盟国家的路径转移；随着后进经济体的发展升级，转移产业一般按照“劳动密集型——资本密集型——技术密集型”的顺序更迭。

图表2 全球产业链的转移路径



资料来源：维基百科，平安证券研究所

1.3 全球经济体的上中下游

1.3.1 全球产业链之上游：中东、俄罗斯、澳大利亚、拉美等为主的资源国

根据经济体发展的不同驱动力，可将各大经济体分为资源国、工业国与消费国，其中资源国以澳大利亚、巴西、中东与俄罗斯为代表，位于产业链上游。在石油、矿产品以及农产品三类主要大宗商品供给领域，不同的国家和地区在其中占据主导地位：石油供给主要由美国、中东和俄罗斯所主导，三者 2019 年的石油生产量占到全球产量的近 70%；矿产品中，澳大利亚和巴西是铁矿石的主要出口国，智利和秘鲁是铜矿的主要出口国；农产品供给领域，小麦由阿根廷、澳大利亚所主导，稻米由印度、泰国和越南所主导；大豆由巴西和美国所主导。

图表3 各大资源国及其产出的主要大宗商品类

经济体	主要出口大宗商品类	经济体	主要出口大宗商品类
澳大利亚	铝、煤、铅、锌、铁矿石、棉花、羊毛、羊肉等	沙特	
俄罗斯	原油、天然气、煤、铝、小麦等	阿联酋	
巴西	铁矿石、大豆、玉米、白糖等	巴林	原油、天然气
阿根廷	大豆、豆粕、小麦、牛肉等	中东	
智利	铜、海鲜、鲜果等	科威特	
印尼	LNG、原油、橡胶、棕榈油、镍等	埃及	
马来西亚	LNG、原油、棕榈油、锡、橡胶等	伊朗	原油、天然气、铁矿石、铜、锌等
		土耳其	硼、铬、铁、铜、铝、煤等

资料来源：WIND，平安证券研究所

1.3.2 全球产业链之中游：中国、东盟为代表的工业国

工业国以中国、印度、东盟、墨西哥为代表，位于全球产业链的中游。中国以及东南亚各国主要出产劳动与资本密集型的工业品，包括纺织品（服装）、皮革制品（鞋靴）、机械设备、运输设备、杂项制品（主要是玩具）以及计算机、手机等电子设备；墨西哥的主要产出类似，但在劳动密集型工业品产出方面不及中国及东南亚各国；印度在仿制药产出上具备一定优势。

图表4 各大工业国以及主要出口产品

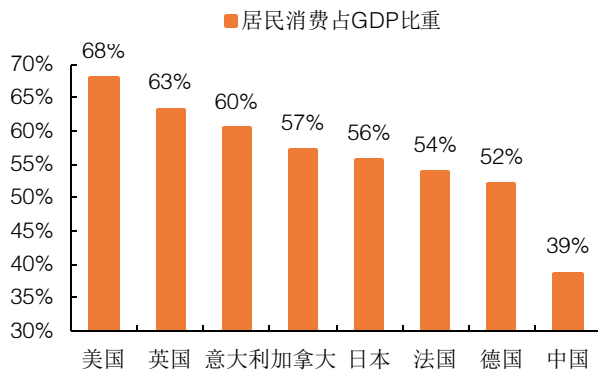
经济体	主要出口工业品类	经济体	主要出口工业品类
中国	机电设备、纺织服装、鞋类、玩具、家具、电器、电子产品、机械、金属制品、原料药等	菲律宾	电子、机械、运输设备、水果制品、矿产品
印度	化工、珠宝、机械、仿制药、金属制品、棉花棉纱、电子、塑料、钢铁、农药等	东盟	服装、鞋类、橡胶、纺织品
墨西哥	机电产品、机械、矿产品、医疗设备、金属制品、植物产品、食品饮料、家具等	泰国	机械、食品、化工、原材料、矿产
		越南	机械、运输设备、杂项制品、食品、原材料、石油产品、化工、钢铁

资料来源：WIND，平安证券研究所

1.3.3 全球经济体之下游：欧、美等发达国家为主的消费国

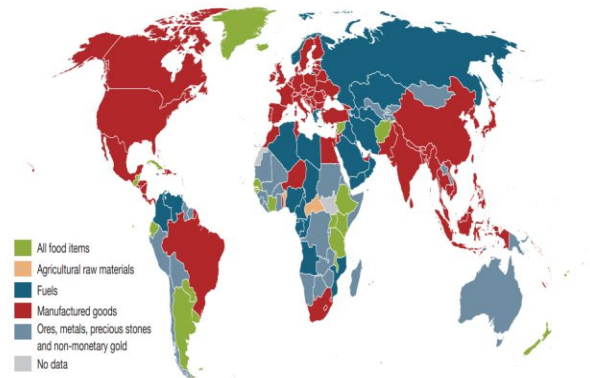
消费国以美国、欧洲、日本等发达国家为代表，位于全球产业链的下游。根据 2018 年数据，美国居民消费占 GDP 比重为 68%，英国、意大利也高于 60%，加拿大、日本、法国、德国也高于 50%，显著高于中国 39%的水平。

图表5 2018 主要经济体居民消费占 GDP 比重 (%)



资料来源：UNCTAD,WIND,平安证券研究所

图表6 2018 年全球经济体出口商品分类全景图 (%)



资料来源：UNCTAD,WIND,平安证券研究所

1.4 全球产业链现状：农业、传统制造业和新兴制造业

1.4.1 农业：中国为主要消费国，大多农产品实现自给自足

农业产业链比较简单，分为产出国（出口国）和消费国（进口国）：农业产业链可分为农产品的生产、加工、配送、销售四个环节，中间加工环节通常与生产或销售在同一区域，一般不会有单独的加工

环节。中国是主要的消费国；对大豆等经济作物的进口依赖度较高，稻米、小麦、玉米等粮食作物基本可以实现自给自足。

图表7 主要农产品产业链

<p>小麦</p> <ul style="list-style-type: none"> 主要出口国：俄罗斯、欧盟与美国 主要进口国：非洲、东南亚、中东 中国：基本自给自足。 	<p>稻米</p> <ul style="list-style-type: none"> 主要出口国：印度、泰国、越南 主要进口国：菲律宾、欧盟、尼日利亚（分布较为分散） 中国：基本实现自给自足。 
<p>玉米</p> <ul style="list-style-type: none"> 主要出口国：美国、阿根廷、巴西 主要进口国：欧盟、墨西哥、东盟（分布较为分散） 中国：基本自给自足。 	<p>大豆</p> <ul style="list-style-type: none"> 主要出口国：美国、巴西 主要进口国：中国 中国：全球最大进口国，占全球进口的58%。 

资料来源：WIND,平安证券研究所

1.4.2 传统制造业：产业链相对较短，中国为制造中心

传统制造业产业链相对简单，主要行业包括：纺织皮革制造、家具制造、造纸、金属冶炼、机械装备制造和交通运输设备制造等。中国是传统制造业产业链的中心，拥有完整的生产链条，在机电设备、纺织、造纸、机械设备、运输设备和金属冶炼等方面优势明显，以越南等东南亚国家的制造业能力尚不足以取代中国。

图表8 战略性新兴行业全球产业链

	纺织品、皮革制品	电气设备、机械设备	造纸及纸制品	金属制品（如钢铁）
原材料投入	美国、印度、中东、澳大利亚、阿根廷	中国、墨西哥、印度	巴西、俄罗斯、东盟	澳大利亚、巴西、智利
加工生产	中国、越南、柬埔寨等	中国、墨西哥、东盟、中东欧	中国、东盟等	中国、印度、日本等
消费	品牌服装资源：欧、美、日 最终消费：世界各国	美、日、韩、德、中国、印度	世界各国	美国、中国、欧盟等

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_4061

