

专题研究

2020年5月29日

中诚信国际
宏观经济

疫情蔓延全球产业链或重构，中国制造业“危中有机”

联络人

作者

研究院 宏观金融研究部

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

相关报告：

复工复产推进经济改善，海外疫情阴霾犹存，2020年5月20日；

GDP首现负增长，对二季度经济不宜过分乐观，2020年4月17日；

政策发力社融再创新高，应对疫情宽货币基调持续，2020年4月13日；

疫情冲击下，宏观杠杆率被动攀升，2020年4月10日；

疫情冲击企业盈利大幅回落，民营企业杠杆率首超国企，2020年4月3日；

疫情冲击一季度或现负增长，新冠全球蔓延加剧不确定性，2020年3月20日；

社融虽有波动但不改平稳运行趋势，货币政策延续结构性宽松，2020年3月12日；

地方债发力助推社融上升，疫情冲击下货币政策延续宽松，2020年2月21日；

财政收支矛盾继续加大，疫情影响财政支出规模增加，2020年2月11日；

疫情冲击加大企业盈利压力，民营企业杠杆率或被动攀升，2020年2月10日。

概述

■ 海外疫情持续蔓延对我国制造业的整体影响主要体现在三个方面

- 全球疫情之下产业链停摆导致的供给冲击
- 疫情之下经济下行，对制造业带来需求冲击
- 疫情冲击下全球产业链重构将给我国制造业带来长期影响

■ 从供给冲击角度来看，关注航空、汽车、医疗等依赖国外进口且技术壁垒较高产业的风险

- 从进口总量和进口结构维度来看，汽车、航空、化工、医疗等产业进口量大，产业链对欧美日的依赖的程度较高，面临的供给冲击相对较大。

表 1：中国部分进口产品主要贸易伙伴进口额占其总进口额比例（HS 分类）

	美国	日本	韩国	德国	法国	合计占比
化学工业及其相关工业的产品	9.86%	13.36%	13.26%	9.61%	5.11%	51.20%
机电、音像设备及其零件、附件	5.47%	11.63%	14.65%	5.25%	0.15%	37.15%
车辆、航空器、船舶及运输设备	18.34%	18.82%	1.86%	27.42%	8.00%	74.44%
光学、医疗等仪器；钟表；乐器	11.99%	15.31%	12.58%	10.50%	1.29%	51.67%

- 从产业链的对外依存度来看，一些虽然进口量相对较小，但关键原材料、部件主要依赖进口的行业的供应链风险也需要高度关注。

- 关注疫情之下的地缘政治风险可能给我国产业尤其是高科技产业带来的冲击

■ 疫情全球蔓延外部需求走弱，劳动密集型产业和高科技产业均可能受到较大冲击

- 从出口结构来看，无论是劳动密集型产品还是高科技产品，欧美疫情蔓延情况下均受到较大冲击，同时需关注东南亚疫情发展对我国出口的潜在压力。

表 2：中国部分出口产品对主要贸易伙伴出口额占其总出口额比例（HS 分类）

	美国	欧盟	东盟七国	日本	韩国
化学工业及其相关工业的产品	10.64%	16.33%	15.17%	6.41%	7.61%
塑料及其制品；橡胶及其制品	18.27%	15.14%	15.27%	4.95%	3.16%
纺织原料及纺织制品	16.38%	17.54%	13.66%	7.41%	3.10%
鞋帽伞等；已加工的羽毛及其制品；人造花；人发制品	25.40%	22.07%	9.98%	4.37%	2.41%
机电、音像设备及其零件、附件	17.72%	17.27%	12.33%	5.40%	4.70%
车辆、航空器、船舶及运输设备	15.56%	15.95%	12.97%	4.24%	2.41%
光学、医疗等仪器；钟表；乐器	13.55%	19.11%	11.36%	6.20%	5.31%

■ “危中有机”，冲击之下中国制造业仍存在逆境突围的机遇

- 疫情之下全球产业链重构“危中有机”
- 政策环境改善带来的发展机遇
- 部分企业将供应链转向国内给相关供应链厂商发展带来的机遇

■ 政策建议

- 加强全球供应链的多元化布局
- 进一步推动出口多元化，这是稳住外贸基本盘的根本
- 加快国内经济调整转型升级，实现产业链核心关键技术自主可控

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_4825

