

2020年03月05日海外隔夜观察

——日美欧欲阻中国执掌知识产权组织

国联国际观察团队

分析师：

王正成，执业证书编号：S0590519080001

虞梦艳，执业证书编号：S0590518030001

胡亦明，执业证书编号：S0590519050001

投资要点：

➤ COVID-19

- 德国禁止出口包括口罩在内的医疗设备
- 为最坏情况做打算！摩根大通紧急要求1.2万员工在家办公
- 智利卫生部确认第2例新冠肺炎病例

➤ 贸易

- 日美欧欲阻中国候选人执掌世界知识产权组织

➤ 农业

- 阿根廷政府：计划把大豆出口税税率上调至33%

➤ 消费

- 乐高在中国市场获得强劲增长

➤ 资源

- 中东疫情升级：科威特、沙特更新港口限制信息

➤ 科技

- 中国公司达闼科技被美禁止向中国出口技术

➤ 风险提示

相关媒体报道不属实，国内外经济政策超预期等。

每日一图

被通胀“吞没”的中国国债收益率



来源：wind，国联证券研究所

【COVID-19】

【新闻】德国禁止出口包括口罩在内的医疗设备

法国总理正式颁布政令：从3月3日起由法国卫生部统一征用法国口罩库存及产能，优先发放给公共卫生专业人员及感染新型冠状病毒的病患。征用范围包括：所有公立、私营企业的FFP2等级防护口罩库存，所有生产或销售厂家的防喷溅口罩库存，以及从政令颁布之日起到5月31日之间生产的所有FFP2等级防护口罩和防喷溅口罩。截至4日，法国累计确诊新冠肺炎病例257例，较前一天增长45例。

（来源：央视新闻）

点评：新冠疫情的蔓延凸显全球公共卫生投资长期严重不足的情况，“抢口罩、抢高端防护”等控制出口的现象愈演愈烈。

关注国内基础防护、高端进口设备进口替代需求迫切。市场继续低估疫情带来的医药、防护、诊疗、检测需求的长期趋势。

【新闻】为最坏情况做打算！摩根大通紧急要求1.2万员工在家办公

美国最大银行摩根大通正要求美国数千员工未来几周在家工作一天，以测试其应对新冠病毒疫情蔓延的计划。该计划代号“肯尼迪计划”。

其中一位消息人士称，该行本周还可能开始派出交易员团队，从纽约布鲁克林和附近的新泽西州的二级办公地点开始工作，以测试其系统，并确保在该行需要更广泛地推出应急计划时，任何问题都能得到解决。

（来源：网易新闻）

点评：全球传染病防治需求继续推动分散化工作的模式，符合长期趋势研究确认的方向。

短期，全球相关 2B 软件、集成需求爆发之外，集中式办公需求的拐点将继续冲击传统企业的运营模式，跨国龙头企业首当其冲。

关注全球中小企业继续获得支持超预期。

【新闻】智利卫生部确认第 2 例新冠肺炎病例

据当地媒体报道，智利前两例新冠肺炎患者夫妇曾在新加坡、马尔代夫等东南亚国家蜜月旅行近一个月时间，当地时间 2 月 25 日经停西班牙马德里飞回智利首都圣地亚哥，随后乘大巴返回在圣地亚哥南 250 公里的居住地塔尔卡市。

目前第 2 例新冠肺炎患者病情稳定，无明显病症，由于与首例患者亲密接触而进行检测排查。

（来源：新浪新闻）

点评：南美发展中国家医疗设施有限，新冠病毒的强传染性和无症状特征与当地的高人口密度相互叠加将增加疫情防疫工作的难度。

作为工业金属、农产品的资源输出大国，如疫情升级，金融市场波动与国内政局动荡将对智利等南美国家资源品的稳定供应造成影响，届时相关资源品（铜、锂等）的价值将重估。

新兴市场的财政压力日益突出，全球经济体的保增长需求再次得到确认。

【贸易】

【新闻】日美欧欲阻中国候选人执掌世界知识产权组织

世界知识产权组织（WIPO）将于 3 月 4 日至 5 日进行闭门投票，选出下任总干事。目前总共有来自中国、哈萨克斯坦、秘

鲁、新加坡等 6 个国家的候选人。

白宫国家贸易委员会主任纳瓦罗称：“将 WIPO 的掌控权交给中国代表是一个可怕的错误。”

读卖新闻援引有关人士表示，“日美欧达成了共识，认为通力确保能战胜中国人的候选人会比较好。”新加坡候选人被其看好。

（来源：新浪新闻）

点评：知识产权是日美欧科技产业的支柱，也是三国共同关注的核心问题。随着中国不断在 5G 等前沿技术上取得进展，知识产权与合规问题也备受关切。

在此背景下，三国抵制中国候选人担任 WIPO 要职与近期修改瓦森纳协定以加强对中国的技术出口行为是一致的。

关注美国通过修改国内法规和推动双边贸易谈判促使发达经济体继续加强对中国技术的管控，科技相关产业链的影响或超预期。

【农业】

【新闻】阿根廷政府：计划把大豆出口税税率上调至 33%

阿根廷农业部在一系列推文中表示，阿根廷农业部在一系列推文中表示，阿根廷提议将生大豆、豆粕和豆油的出口税税率从目前的 30% 提高到 33%；未加工玉米和小麦出口税率将维持在 12%；牛肉出口税率维持在 9%；葵花籽和葵花籽油的出口税率将从目前的 12% 下降。小型大豆种植户将被收取更低税率。超过四分之三的大豆产量将按 33% 全额征收；产量低于 1,000 吨的种植户（占总产量不到四分之一）将按 20%-30% 征收。

（来源：FX168）

点评：阿根廷政府债务问题突出，提高大豆出口税率有利于

缓解其财政压力。我们强调资源出口国面临的疫情、天气和债务风险。国内粮食种植面临的问题超预期与粮食进口压力叠加，市场继续低估了粮食供需面临的压力。

【消费】

【新闻】乐高在中国市场获得强劲增长

3月4号乐高集团公布其2019年财报，集团营收增长6%。其中在美洲和西欧等成熟市场的零售额呈现个位数增长，在中国市场则获得了强劲的两位数增长。目前嘉兴工厂已全面复工，大多数零售店也已经开业。

（来源：新浪财经）

点评：截止2019年底，乐高在全球有570家零售店，其中140家分布在中国的35个城市。计划2020年再开150家零售店，其中80家在中国。

玩具、游戏等年轻消费行业的公司，在中国业绩增速明显高于欧美成熟市场。年轻时尚消费不但是年轻人表达自我的方式，也是重要的社交手段。年轻人时尚消费的趋势正逐渐形成，提示相关公司长期享受溢价。

【资源】

【新闻】中东疫情升级：科威特、沙特更新港口限制信息

中东疫情确认升级：科威特宣布关闭多哈港；沙特更新港口限制信息，最近30天内造访过中国港口的船只均需上报。

（来源：FX168、Wihelmsen）

点评：科威特、沙特宣布更多的港口限制以应对中东疫情升级，关注能源出口收紧风险和长期出口格局变化。

中东疫情升级是各国加强港口限制的主要原因：当前伊朗已进入国家紧急状态，290 席议会中已有 23 名议员感染；沙特也确认了首例新冠病毒病例。

严控疫情通过船员传播和保障港口正常运营对海湾国家治理造成严峻挑战。中东地区是全球最重要的能源出口地，相关国家（如多哈）也高度依赖海外物资的进口。一旦疫情继续上升，后果严重。

沙特更新后的港口限制将影响所有中东-亚洲航线原油进口效率，关注全球能源出口继续向美国转移，运距拉长将刺激油运价格上涨；关注中东地区疫情进一步上升导致港口物流中断的风险，全球资源品面临重估，届时如氦气等能源之外的资源品也将面临短缺，国内进口替代需求将进一步凸显。

【科技】

【新闻】中国公司达闼科技被美禁止向中国出口技术

美国商务部在 7 月致信 CloudMinds，该公司禁止在未经许可的条件下，将其技术、技术信息，甚至是软件上的漏洞，从其美国部门转移到中国的办事处。

一位不愿意透露身份的知情人士说，CloudMinds 目前尚未获得任何出口往中国的许可证。

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_6793

