

首席经济学家：任泽平

研究员：连一席

✉ lianyixi@evergrande.com

联系人：谢嘉琪

✉ xiejiaqi@evergrande.com

联系人：郭双桃

✉ guoshuangtao@evergrande.com

联系人：陈标熙

✉ chenyuexi@evergrande.com

导读：

世界卫生组织 2 月 28 日将新冠肺炎全球风险级别从此前的“高”提高至最高级别“非常高”。疫情迅速蔓延全球 55 个国家和地区，日本、韩国、意大利等重要工业国家成为重灾区，可能导致汽车、半导体等行业出现供应链危机。

乐观情景：疫情快速控制，冲击全球经济 3-6 个月；悲观情景：疫情失控，全球大流行，超千万人感染，世界经济危机。

在全球化的今天，要充分估计全球疫情蔓延对中国经济、金融、贸易和产业链的冲击。启动“新基建”，改革战“疫”，化危为机。

目录

1 全球疫情：中国初步遏制，海外加速扩散	4
1.1 中国疫情正走出至暗时刻	4
1.2 海外疫情加速扩散，亚洲及欧洲意大利为重灾区	4
2 对全球经济的影响	6
2.1 冲击需求	6
2.2 冲击全球供应链	7
2.3 冲击全球金融市场	7
2.4 乐观情景：疫情快速控制，冲击全球经济 3-6 个月；悲观情景：疫情失控，全球大流行，超千万人感染，世界经济危机	8
3 疫情将全面冲击全球供应链	10
3.1 日韩成为重灾区，中国半导体进口与消费电子出口恐受影响	10
3.2 全球主要汽车工业国均受疫情冲击	13
3.3 疫情重创旅游民航春节黄金周，亚洲地区受影响较大	15
4 政策建议：新基建，改革战疫	17

图表目录

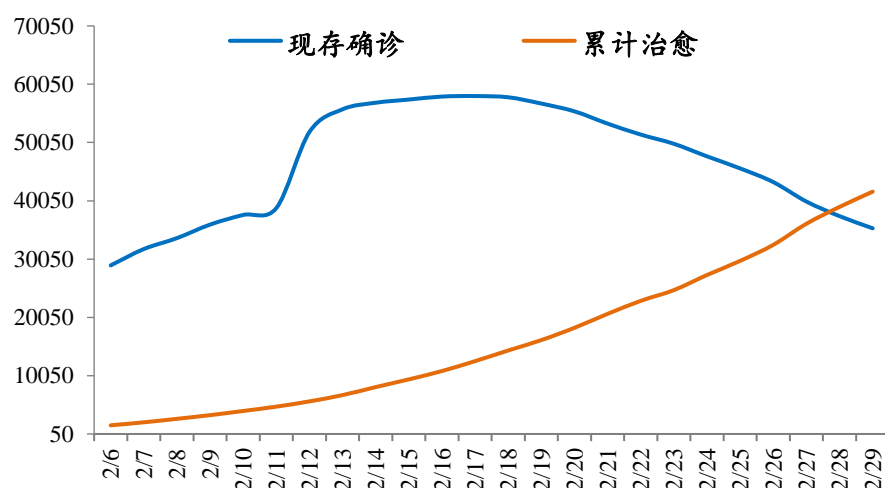
图表 1: 中国现存确诊与累计治愈病例	错误!未定义书签。
图表 2: 非湖北新增确诊病例	错误!未定义书签。
图表 3: 非湖北现存确诊病例	错误!未定义书签。
图表 4: 疫情严重国家确诊人数走势	错误!未定义书签。
图表 5: 韩国累计确诊情况	5
图表 6: 截至 2020 年 2 月 28 日韩国肺炎病例分布	5
图表 7: 日本确诊病例分布	错误!未定义书签。
图表 8: 日本疫情地区分布	错误!未定义书签。
图表 9: 键入图表的标题	错误!未定义书签。
图表 10: 键入图表的标题	错误!未定义书签。
图表 11: 产业链上下游及代表企业	10
图表 12: 2018 年全球半导体材料市场销售情况	11
图表 13: 2018 年全球半导体设备市场销售情况	11
图表 14: 2018 年全球晶圆供应情况	11
图表 15: 2018 年全球光刻胶供应情况	11
图表 16: 全球 DRAM 存储器市场情况	12
图表 17: 2019 年全球智能手机面板市场情况	12
图表 18: 2018 年全球乘用车出口 TOP20 国家	13
图表 19: 2018 年全球汽车零部件出口 TOP20 国家	14
图表 20: 中国车企部分基地推迟复工分布	14
图表 21: 中国部分汽车零部件企业推迟复工分布	14
图表 22: 中国汽车经销商复工率	15
图表 23: 中国出境旅游 TOP10 (2019 年) 国家的入境管控措施	16
图表 24: 春节期间民航客运量	17
图表 25: 中国在全球经济体系中的重要性大幅提高	7
图表 26: 与 2000 年相比, 2017 年全球贸易网络更加复杂, 中国地位提高	7
图表 27: 美国 10 年期国债收益率降至 1.13%	8
图表 28: SARS 期间香港部分商业经济活动情况	9
图表 29: SARS 期间香港与大陆的转口贸易未下降	9

1 全球疫情：中国初步遏制，海外加速扩散

1.1 中国疫情正走出至暗时刻

中国疫情已走出至暗时刻。中国疫情在 1 月下旬开始迅速蔓延，目前在武汉封城、全国延迟开工等政府强有力的措施、一线工作者和人民的共同努力之下，疫情已停止进一步蔓延，基本得到控制。现存确诊从 2 月中旬开始以每天减少 3000 例左右的速度趋势性下降。截至 2 月 28 日，现有确诊病例 37414 例，累计治愈出院病例 39002 例，累计治愈出院病例首次超过现有确诊病例。

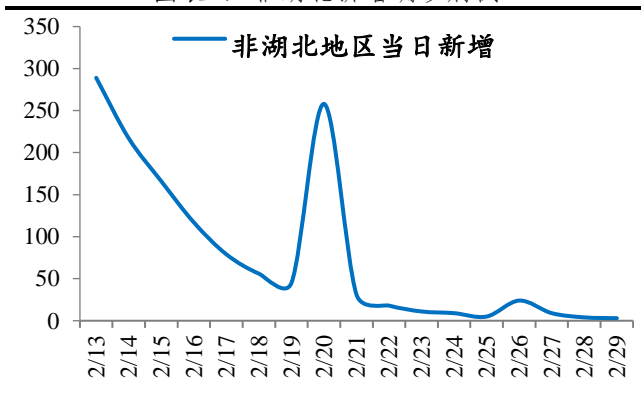
图表1：中国现存确诊与累计治愈病例



资料来源：Wind，恒大研究院

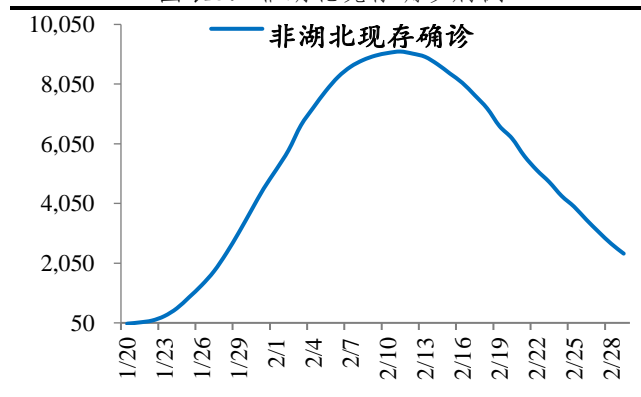
湖北省外 12 个省市连续 1 周末出现新增，疫情基本得到控制。截至 2 月 27 日，湖北省外新增确诊回到个位数，其中 26 个省市无新增，已有 12 个省份连续一周未出现新增确诊，包括西藏、新疆在内的 77 个地区现存病例归零，累计治愈达到 3.6 万余人次。除湖北省外，其他 2 月上旬开始现存确诊呈明显下降趋势，目前现存确诊均下降到 500 以内。

图表2：非湖北新增确诊病例



资料来源：Wind，恒大研究院

图表3：非湖北现存确诊病例



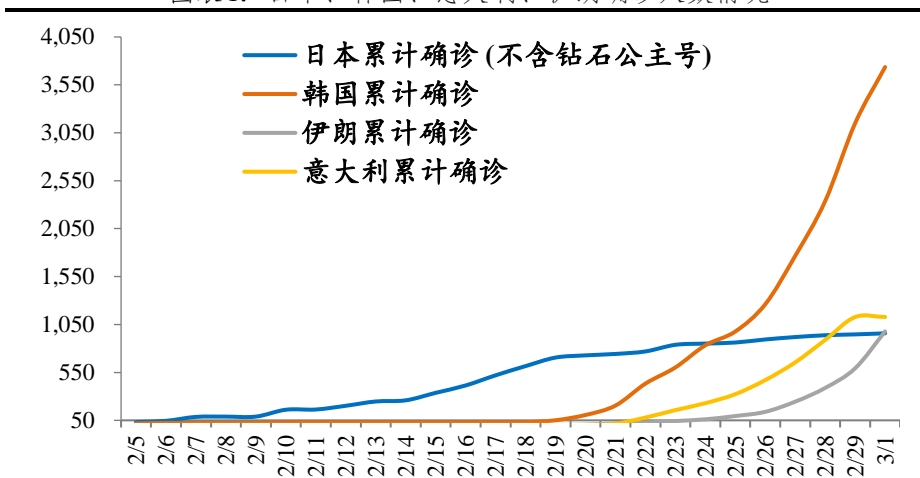
资料来源：丁香园，恒大研究院

1.2 海外疫情加速扩散，亚洲及欧洲意大利为重灾区

2 月中旬以来，海外疫情进入快速扩散期。截至 2 月 29 日，新冠病毒扩散至 55 个国家和地区，2 月 15 日至 29 日累计确诊人数由 600 例激增至 5800 多例，累计死亡 85 人。世界卫生组织（WHO）总干事谭德塞在

28日的记者会上宣布将全球范围内新冠病毒传播风险和影响风险的评估提高到最高级别。亚洲疫情形势较为严峻，截至29日韩国、伊朗、日本累计确诊人数分别达到2931、388、947人；欧洲地区意大利疫情较为严峻累计确诊达到888人次。

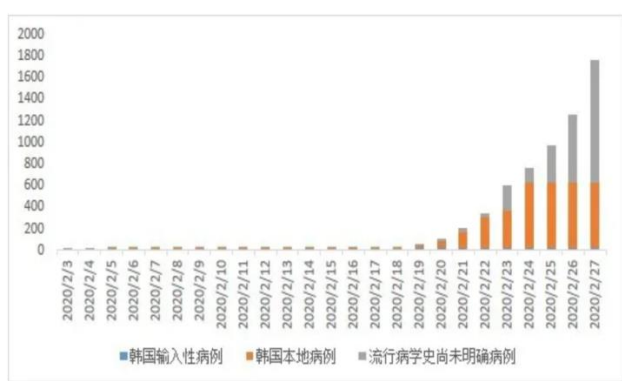
图表4：日本、韩国、意大利、伊朗确诊人数情况



资料来源：Wind, 恒大研究院

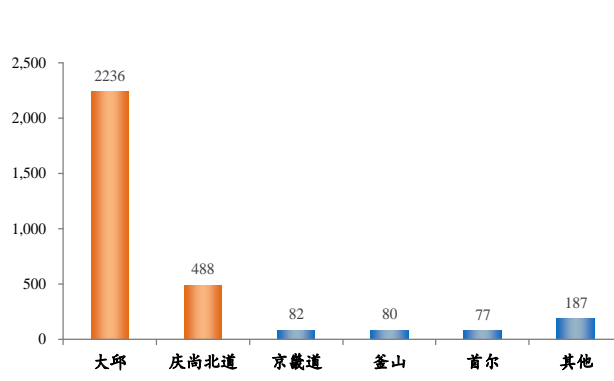
韩国疫情进入爆发期，宗教活动是疫情失控主因。根据华山感染披露，韩国疫情爆发可分为两个阶段。第一阶段为1月20日-2月17日，韩国成功控制输入性病例，且11日-14日连续三天无新增，将疫情控制在早期阶段；第二阶段为2月17日至今，韩国31号感染者参与了一场约1000名教徒聚集活动，疫情进入爆发期，累计感染者由31人迅速增加至接近3000人，其中韩国本地病例大规模增加。目前韩国的重灾区主要集中在大邱市和庆尚北道，确诊病例占比高达80%以上，目前的确诊病例大多为新天地教徒或与新天地教徒有接触史的患者。

图表5：韩国累计确诊情况



资料来源：WHO, 恒大研究院

图表6：截至2020年2月28日韩国肺炎病例分布

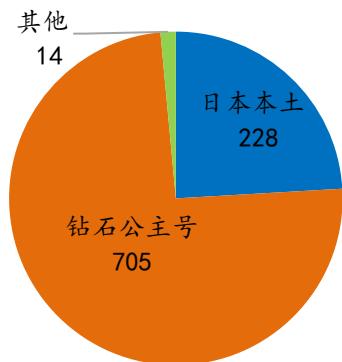


资料来源：WHO, 恒大研究院

日本疫情因“钻石公主号”扩散，出现小规模聚集性感染。日本的疫情具有其特殊性，大部病例来源于“钻石公主号”邮轮。日本确诊的947例病例中，705例来自“钻石公主号”邮轮已确诊，228人为日本境内感染患者，乘政府包机返回日本的14人。目前日本疫情也已由输入型转为国内多发局面，部分地区出现小规模聚集性感染，但尚未观察到大规模传播的区域。分地区来看，人口密集的东京都市圈患者最多，北海道累计确诊排名第二。

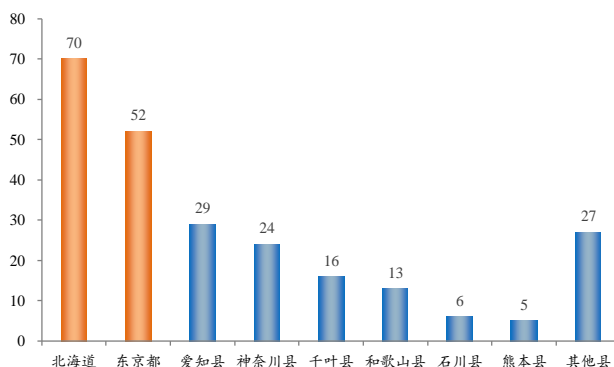
日本缺乏大规模动员能力，排查力度不够。日本疫情管理较为松散，主要以引导为主，如鼓励民众减少不必要外出，各类活动主办方做好防疫准备等。安倍呼吁日本全国小学、初中、高中从3月2日开始临时放假，但日本多个县市表示不愿意执行。日本的防控总体方针是优先收治重症，对于轻症及未有直接接触史的人不进行核酸检测。日本目前核酸阳性的患者中重症比例高达9.1%，民众对政府的防控、检测、排查力度提出了质疑。

图表7：截至2月29日，日本确诊病例分布



资料来源：WHO，恒大研究院

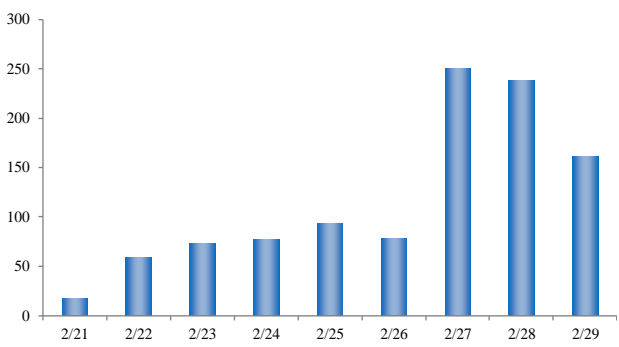
图表8：截至2月29日，日本疫情地区分布



资料来源：WHO，恒大研究院

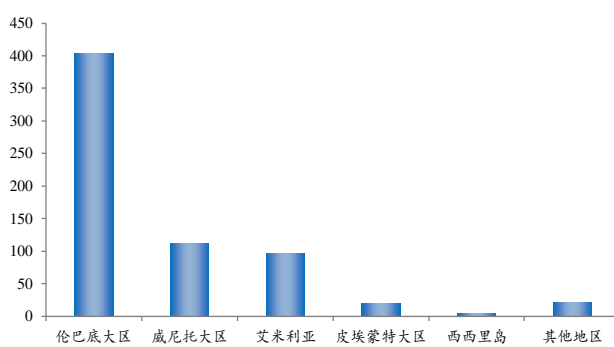
意大利超级感染者导致本地疫情大规模传播，目前迅速对疫区多个城市进行封城处理。意大利在出现首例病例之后采取严格措施控制输入性感染者。1月30日，意大利宣布关闭所有往返中国的航班，全国进入6个月的紧急状态，成为欧盟中第一个采取这种预防措施的国家。意大利最初3例病例都是输入性病例，患者都和武汉有关。2月7日-2月21日，意大利也未出现新的确诊患者。2月21日，意大利出现第4例确诊患者和首例死亡病例。一天之内，确诊病例增至79例，而新增的所有确诊病例均与4号病人相关。意大利病例主要分布在北部地区，以米兰为首府的伦巴第大区，疫情最为严峻，累计确诊403例，占意大利总累计确诊病例的62%。2月22日，意大利宣布取消所有聚集性活动，并对5万余居民进行隔离，违反隔离地区法令的人员处以206欧元罚款3个月监禁。2月23日，意大利伦巴第大区和威尼托大区多座城市开始封城隔离。

图表9：意大利新增确诊



资料来源：Wiki，恒大研究院

图表10：截至2月29日意大利确诊分布



资料来源：WHO，恒大研究院

2 对全球经济的影响

2.1 冲击需求

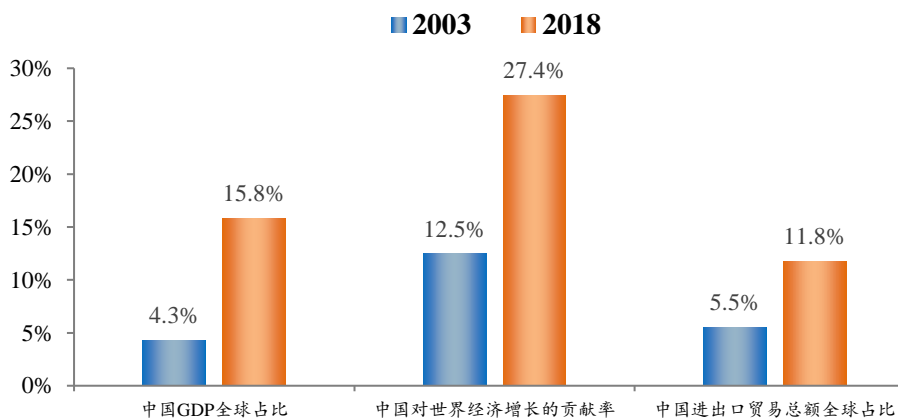
短期而言，疫情扩散会对餐旅、交运、零售、娱乐等需要人员聚集的行业需求造成较大冲击，从而造成短期失业率上升、经济衰退。例如 2003 年 SARS 期间，香港部分零售商 4 月零售额同比下滑 30%-50%、航班数减少 50%。而一旦疫情得到控制，这部分需求会快速反弹。

2.2 冲击全球供应链

如果医护条件不足、疫情管控失当，引发疫情的全球扩散，可能造成企业大面积推迟复工时间、工厂关停、物流受阻，对全球制造业的生产、运输、用工都将造成负面影响，且通过全球供应链网络层层放大，造成全球贸易萎缩、企业订单和现金流压力上升。

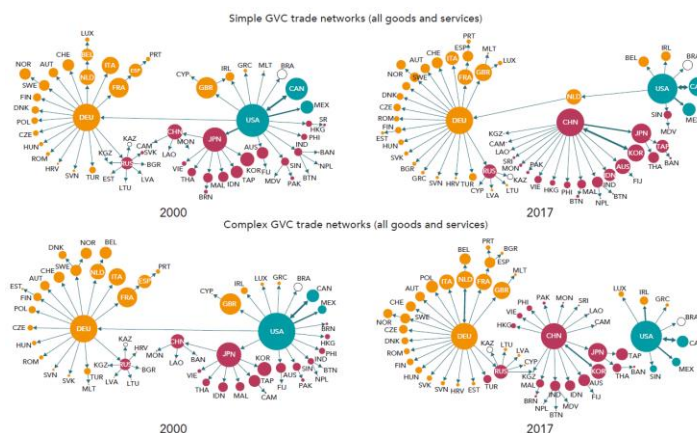
一方面，国内疫情在 2 月初爆发，考虑到下游普遍有 15 至 30 天中间品库存，国内中间品的出口对下游海外企业的影响将在 3 月初开始集中显现。另一方面，海外疫情在 3 月初开始爆发，预计 4 月开始国内进口海外中间品和上游原材料的影响将开始集中显现。相比于需求冲击，供应链中断将会对全球经济造成更加负面的影响。

图表11：中国在全球经济体系中的重要性大幅提高



资料来源：Wind，恒大研究院

图表12：与 2000 年相比，2017 年全球贸易网络更加复杂，中国地位提高



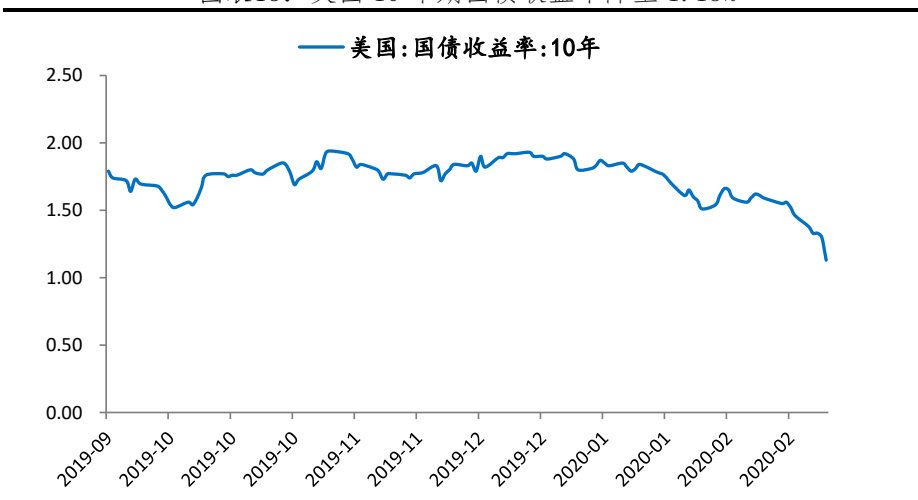
资料来源：《Global Value Chain Development Report 2019》，恒大研究院

2.3 冲击全球金融市场

疫情将从企业盈利和市场风险偏好共同打压股市，股市的波动性将加大，可能引发多米诺骨牌效应。随着欧洲、日本、韩国确诊病例上升疫情加重，2月24日至2月28日一周全球股市恐慌情绪蔓延，2月28日当日主要市场出现剧烈跌幅，美国方面，道琼斯指数下跌1.4%、标普500下跌0.8%、纳斯达克指数上升1%；欧洲方面，STOXX50下跌3.9%，STOXX600下跌3.5%；日本方面，日经225下跌3.7%。

疫情对债市的推动主要分为两方面：一方面疫情的扩散与传染对消费、生产与投资带来负面冲击，实体经济短期走弱有利于推动债市走强；另一方面，疫情带来的恐慌情绪推升避险情绪，带动利率下行。2月28日，无论长期美国国债还是短期美国国债收益率均急剧下跌，美国10年期国债收益率持续下降至1.13%，5年期美国国债收益率跌至1%以下至0.89%，2年期美国国债收益率降至0.86%。其他国家国债也展现同样的避险情绪，日本1年期国债下跌至-0.197%、10年期国债下跌至-0.104%，澳大利亚10年期国债下跌至0.84%。

图表13：美国10年期国债收益率降至1.13%



资料来源：Wind，恒大研究院

2.4 乐观情景：疫情快速控制，冲击全球经济3-6个月；悲观情景：疫情失控，全球大流行，超千万人感染，世界经济危机

疫情对全球经济的影响程度取决于疫情扩散的范围、感染人数与持续时间。

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_6842

