

2020年2月14日海外隔夜观察

——NCP影响波及全球，资源重估提速

国联国际观察小组

投资要点：

➤ 医药

- 西普拉：全球制药业面临停产威胁

➤ 科技

- 美国指控华为盗窃商业机密，并将扩大制裁华为
- 俄罗斯拟建超级计算机网络

➤ NCP

- 新加坡新冠肺炎总确诊数达58例，卫生部长：做最坏打算
- 日本出现第1例新冠病毒死亡案例；IEA下调原油预期为负值

➤ 电商

- 阿里巴巴警告疫情将造成严重业绩影响

➤ 食品

- 泰森食品：第一财季对中国猪肉出口订单猛增600%

➤ 供应链

- 美联储主席：新冠疫情可能波及全球经济
- 美联航停飞北京、成都、香港、上海航班

➤ 风险提示

相关媒体报告不属实，国内外经济政策超预期等。

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

【医药】

【新闻】西普拉：全球制药业面临停产威胁

英国《金融时报》12日报导，印度制药巨头西普拉(Cipla)警告，受疫情影响，全球药厂面临原料供应短缺的危机，若中国原料断供，制药业恐将面临停产威胁。西普拉执行长 Umang Vohra 指出，除非中国恢复原料生产，否则大多数制药厂的原料库存，将在本月底耗尽。目前从业者已经开始囤货哄抬药价。(来源：金融时报)

点评：中国为全球制药供应链提供包括抗生素、糖尿病用药、止痛药等的关键原料。印度作为全球最大的学名药出口国，其70%的制药原药依赖从中国进口，若中国相关工厂停工到2月底之后，将对供应链造成巨大影响。

白宫战略专家 Peter Navarro 表示希望在全美范围内供应 n95 口罩不依赖任何人，以确保美国从不依赖中国来满足美国的医疗保健需求。该策略进一步适用于抗生素和所有紧急医疗保健用品。

制药如此，科技、机械以及消费品的供应链都将受到冲击。各国多元化布局以减少对中国供应链的依赖或在各行业复制，供应链外溢超预期。

若中国的原料药行业复工推后影响到全球原料药供应，原料药产品有价格上涨的预期；此外，需关注原料药订单转移对国内原料药企业的潜在冲击，回避开工受影响大或运输问题导致供应不上、订单转移的原料药企业。

【科技】

【新闻】美国指控华为盗窃商业机密，并将扩大制裁华为

司法部当日在纽约布鲁克林的联邦法庭提出公诉，被告包括华为、4家华为的子公司，以及目前正在加拿大接受引渡听证的华为 CFO 孟晚舟。

在起诉书中，华为被控共谋窃取六家美国技术公司的商业

机密，并违反了通常用于打击有组织犯罪的敲诈勒索法，该起诉书取代了去年在纽约布鲁克林联邦法院一开始的起诉书。（来源：集微网官网）

点评：美国政府增加对公司指控，涉及到源代码、天线、卫星技术和机器人测试技术，并采用了针对有组织犯罪的法律条款。

短期，市场继续忽略相关信息。新冠疫情推动产业转移的同时，美国政府推动全球网络标准重置的政策明显提速，两者叠加将加速推动苹果、台积电等企业加速调整供需关系。市场低估了相关供应链面临的中期冲击。

【新闻】俄罗斯拟建超级计算机网络

据美国《新闻周刊》网站 11 日报道，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯计划很快在全俄安装多台新型超级计算机，改善俄罗斯超级计算机研制落后于中国和美国的现状。分析表明，在全球超级计算机 500 强榜单上，中国拥有 228 台，美国拥有 117 台，而俄罗斯仅 3 台。（来源：科技日报）

点评：全球争夺控制互联网，算力比拼继续推动芯片等硬件需求超预期。

【NCP】

【新闻】新加坡新冠肺炎总确诊数达 58 例 卫生部长：做最坏打算

新加坡疫情正在扩大：当天新增 8 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊 58 例。现在，超过半数当地社区人与人之间的传播，与中国无关。（来源：界面新闻）

点评：作为亚洲为数不多的发达经济体，新加坡疫情发展超预期应该引发关注，决策部署滞后的风险突出，亚洲新冠疫情蔓

延可能超预期。

自然灾害、地缘政治、传染病的冲击不断，主要港口、会展城市面临的冲击持续阻碍全球贸易。全球贸易增长加速调整之外，网络营销、沟通需求将继续超预期。

【新闻】日本出现第1例新冠病毒死亡案例 IEA 下调原油预期为负值

据 NHK 报道，日本出现第一例因新型冠状病毒肺炎死亡的病例，患者是居住于神奈川县 80 多岁的女性。

因疫情发展超预期，IEA 将 2020Q1 的全球原油需求增速调为负值，为十多年来首次。（来源：新浪财经、IEA）

点评：新冠病毒疫情的国际影响不断超预期，此前已有日本官员因治理疫情不当而自责殉命，英国也已出现“超级传播者”。

预计各国将进一步收紧针对中国的旅行限制，此前已有 F1、GSMA 等多个国际会展、赛事活动取消。

与此同时，国外各机构也正谨慎评估疫情的影响。除了 IEA 和 OPEC 对原油消费的悲观预期之外，欧盟委员会也将疫情描述为“欧洲制造业最重要的下行风险”。我们认为中国市场继续低估了疫情对经济增速的拖累。

【电商】

【新闻】阿里巴巴警告疫情将造成严重业绩影响

根据阿里巴巴提供给商家的数据，对于其平台上的一些大品牌，如优衣库(Uniqlo)、雅诗兰黛(Est é e Lauder)和 Big Eve，自疫情爆发以来，平均日销售额比 2019 年 1 月至 2 月期间下降了 40%至 80%。

张勇表示，较大数量的包裹遭遇送货延误，送餐部门“饿了么”(Ele.me)的销售额大幅下降，而旅游出行预订服务平台飞猪(Fliggy)被迫向许多取消旅行的客户提供免费退票。（来源：阿里巴巴）

点评：与 17 年前 SARS 催生电商的爆发式增长不同，如今的电商发展已进入成熟期，疫情导致的低复工率、快递停罢、社区封闭也很大程度上抑制了线上零售的需求。我们重申疫情对国内经济产生的负面影响可能被低估。

【食品】

【新闻】泰森食品：第一财季对中国猪肉出口订单猛增 600%

泰森食品公司表示，第一财季向中国的猪肉订单同比增长 600%。泰森食品表示，该公司正朝着无瘦肉精的生猪供应方向发展，这将其猪肉产品打开更多的市场。泰森食品还预计，中国鸡肉需求将翻一番。（来源：观察者网）

点评：极端天气引发的自然灾害、传染病风险超预期。重申全球传染病频发的中长期趋势持续发展，市场继续低估传染病防治需求，即由此造成的人口流动阻断、物流成本抬高。

全球人类、动物传染病威胁持续显现，新冠疫情等传染病对中国经济的长期影响超越短期治疗和经济压力。医疗、科技企业走势分化，关注长期传染病防护需求超预期。

【供应链】

【新闻】美联储主席：新冠疫情可能波及全球经济

美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示正密切关注中国新型冠状病毒疫情的影响，称这是美国和世界经济前景面临的风险之一。

“特别是，我们正密切关注冠状病毒疫情，这可能打乱中国经济活动，并波及全球经济。”（来源：彭博）

点评：在美国高调关注新冠疫情对全球增长影响的同时，欧盟明确 G20 应准备好应对经济放缓超出预期的情况，符合前期提示。

关注 G20 主要经济体与中国联手出台保增长措施，并通过注入流动性缓解全球支付体系可能面临的挑战。有色、能源配置和 PPI 继续获得支持。

中期，全球供应链和资本转移提速在所难免，关注相关政策措施调整稳定产业预期。

【新闻】美联航停飞北京、成都、香港、上海航班

中新网 2 月 14 日电 据美国联合航空公司网站消息，在评估了美国往返北京、成都、香港和上海的航班运营情况后，美联航决定暂停这些航班，直至 4 月 24 日。（来源：每日经济新闻）

点评：随着全球新冠感染继续扩大，海外航空公司继续延长对华航班控制，加大了贸易、生产恢复的难度。市场继续低估了企业、个人自我保护的需求。

自然灾害、传染病频发，关注航空公司客运、货运面临的经营环境进一步恶化。

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_7245

