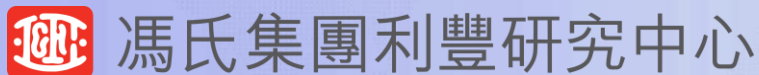


2020年4月7日



**全球采购**

钱慧敏

副总裁

helenchin@fung1937.com

江志宗

高级研究经理

williamkong@fung1937.com

何泳愉

研究经理

winniehe@fung1937.com

张焕然

高级研究经理

denisecheungwy@fung1937.com

冯氏集团利丰研究中心

香港九龙长沙湾道

888号利丰大厦10楼

电话: (852) 2300 2471

传真: (852) 2635 1598

电邮:

fbicgroup@fung1937.com

网站: www.fbicgroup.com



## 疫情的下半场，这里有一波最新的预测和分析

**2月25日，中国以外的新冠确诊病例 2,459 宗**

**4月6日，这个数字增加到将近 113 万**

**短短一个多月，450 倍的增长**

**更严重的是，目前新冠疫情已经蔓延到全球 200 多个国家和地区，造成了 67,000 多人死亡。**

**疫情的下半场，中国经济和全球供应链将何去何从？我们做了一份最新的分析和预测。**

### 中国第一季度的情况

根据国家统计局的数据显示，中国 1-2 月的经济数据由于新冠疫情的原因受到了明显的影响。比如今年前两个月（1-2 月）中国工业增加值以 1990 年 1 月以来最快的速度收缩。而全国固定资产投资（不含农户）以及社会消费品零售总额也是自上个世纪 90 年代开始有记录以来第一次录得负增长。

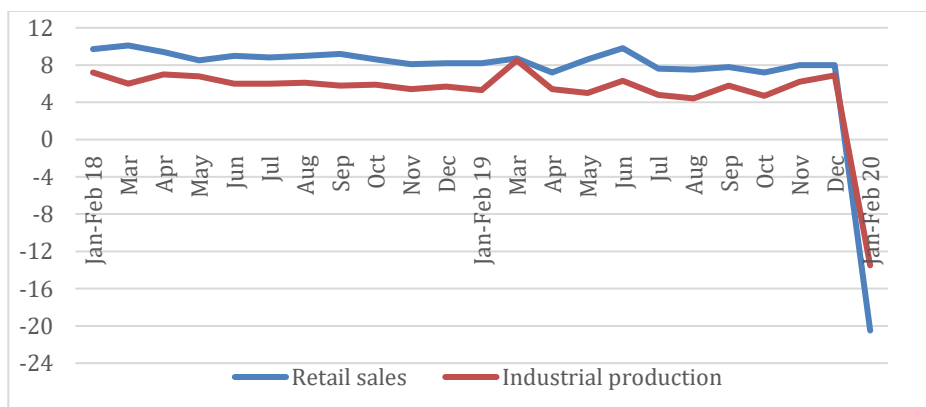
### 2003年非典时期、2008年全球金融危机，以及2020年新冠疫情时期的经济数据对比

经济指标	SARS 期间 (2003年5月)	全球金融危机 (2009年1-2月)	新冠疫情期间 (2020年1-2月)
工业生产值同比增长	13.7% (↓ 同年3月同比增长为16.9%)	3.8% (↓ 2008年9月同比增长为11.4%)	-13.5% (↓ 2019年12月同比增长为6.9%)
固定资产投资同比增长	31.7% (↑ 同年3月同比增长为31.6%)	26.5% (↓ 2008年9月同比增长为27.6%)	-24.5% (↓ 2019年12月同比增长为5.4%)
零售总额同比增长	4.3% (↓ 同年3月同比增长为9.3%)	15.2% (↓ 2008年9月同比增长为23.2%)	-20.5% (↓ 2019年12月同比增长为8.0%)
出口同比增长	37.3% (↑ 同年3月同比增长为34.7%)	-21.2% (↓ 2008年9月同比增长为21.5%)	-17.2% (↓ 2019年12月同比增长为7.9%)
PMI	-	38.8 (2008年11月) (↓ 2008年9月为51.2)	37.7 (2020年2月) (↓ 2019年12月为50.2)

资料来源：国家统计局，中国物流与采购联合会，利丰研究中心

中国几乎停止了数星期的经济活动，换来了疫情的全面控制。但是近几个礼拜开始，境外输入的新冠个案开始增加，即便如此，新增确诊病例还是得到了几乎全面的控制。

#### 中国工业生产和零售总额同比增长 (2018年1-2月至2020年1-2月)



蓝色代表零售总额同比增长，橙色代表工业生产同比增长

资料来源：国家统计局，利丰研究中心整理

## 复工情况

截至3月28日，98.6%的规模以上工业企业已经恢复生产，员工返岗率也达到了89.9%。湖北省95%的规模以上工业企业恢复生产，员工返岗率达70%。

## 选定省份的复工情况（2月中，2月底，3月中，及3月底）

省份	规模以上工业企业复工百分比			
	2月中	2月底	3月10-11日	3月底
广东	> 50%	> 90%	97.4%	100%
江苏	65%	99%	99.6%	100%
山东	71.5%	98%	99.7%	100%
浙江	56.2%	99.8%	100%	100%

注：广东，江苏，山东，浙江是中国GDP占比最高的四个省份

资料来源：多省政府公告，利丰研究中心整理

大多数省份和直辖市的重点外贸企业复工率几乎达到了100%  
截至3月29日，中小企业复工率达76.8%。

## 政策支持

政府出台了一系列政策，主要从以下几个方面来降低企业负担，刺激国内经济：

- 降低企业社保负担
- 增加基建投资
- 促进消费
- 保持银行系统流动性，降低借贷成本
- 稳定就业

## 最新的经济数据预测

我们预测三月份中国经济的数据将会全面反弹。

今年3月10日江苏省工业用电量几乎与去年同一天的用量水平相当（95.8%），较2月27日的71.7%有了很大的提高。

3月17日，全国全口径发电量179亿千瓦时，较2月底提高10.8%，较去年同期增长1%，日发电量实现今年春节以来首次正增长。

随着武汉的解封，以及政府刺激经济的措施逐步落实，下半年中国经济将保持稳定的增长态势。

但是，虽然国内形势好转，但是国际疫情却逐步加剧。各国政府也开始加强限制措施（如下图所示），这些措施将进一步扰乱全球供应链，从而影响今年全球的经济态势，衰退不可避免。

### 选定国家的隔离措施（截至3月31日）

国家	关闭学校	关闭餐厅	禁止聚会	旅游限制	关闭边境
中国	✖	✖	✖	✖	✖
意大利	✖	✖	✖	✖	✖
西班牙	✖	✖	✖	✖	✖
法国	✖	✖	✖	✖	✖
荷兰	✖	✖	✖	✖	
丹麦	✖	✖	✖	✖	
瑞士	✖	✖	✖	✖	
德国	✖	✖	✖	✖	
英国	✖	✖	✖		✖
美国	✖	✖	✖	✖	

注：✖代表完全禁止/关闭，✖代表部分或地区性的禁止或关闭

资料来源：多国政府公告，利丰研究中心整理

全球的经济下行的溢出效应将会影响中国，包括出口、生产、投资、消费等诸多方面，阻碍国内经济全面恢复。

欧美是中国出口的主要目的地，分别占到中国2019年出口总额的17.2%和16.8%。但是随着欧美经济陷入衰退，中国出口前景也不容乐观。

## 受新冠影响的主要国家以及占中国出口总额的百分比

国家	累计确诊病例 (截至4月6日)	2019 中国对该国出口总额 (单位: 十亿美元)	占中国出口总额的百分 比 (%)
美国	307,318	418.6	16.8
西班牙	130,759	26.8	1.1
意大利	128,948	33.4	1.3
德国	95,391	79.7	3.2
法国	69,607	33.1	1.3
伊朗	58,226	9.6	0.4
英国	47,810	62.3	2.5
土耳其	27,069	17.3	0.7
瑞士	21,065	4.5	0.2
比利时	19,691	18.2	0.7
荷兰	17,851	73.9	3.0
Canada	13,904	36.8	1.5
奥地利	11,983	3.0	0.1
葡萄牙	11,278	4.3	0.2
韩国	10,284	111.0	4.4
Brazil	10,278	35.5	1.4
<b>总计</b>	<b>981,462</b>	<b>968.2</b>	<b>38.8</b>

资料来源: 世界卫生组织, ITC Trade Map, 利丰研究中心整理

因此，根据全球目前的疫情，以及已经公布的 1-2 月的中国经济数据，我们更新了之前的中国经济增长预期：

**乐观情境**

在乐观情境，如果全球新冠疫情将会在 6 月底之前得到有效控制，那么一季度中国 GDP 增长将为-6%。

随着生产和生活的恢复，但是受外部需求和经济不确定的影响，二季度预计将保持 4.5% 的经济增长。

但是三季度开始，全球疫情得到有效控制之后，中国经济将会进一步增长，三季度和四季度的经济增长将分别达 7.0% 和 7.5%。

因此，在乐观的情境下，中国 2020 年的 GDP 将保持 3.5% 的增长，同比回落 2.6 个百分点。

### 悲观情境

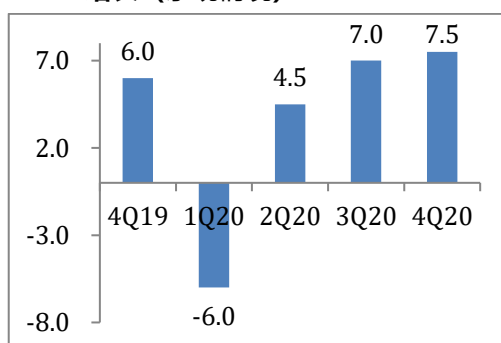
在悲观情境，全球新冠疫情将会在 9 月底才能得到有效控制。

对应的，中国一到四季度的经济增长预期分别为 -6%，3.5%，5.0%，6.5%。

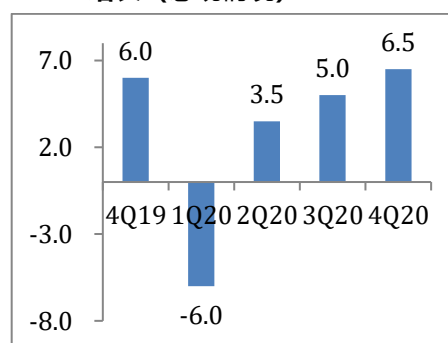
而全年的 GDP 增长将跌至 2.5%，同比回落 3.6 个百分点。

### 中国 2020 年经济增长的乐观和悲观情境

GDP 增长 (乐观情境)



GDP 增长 (悲观情境)



### 前所未有的全球供应链大危机

随着疫情中心转移到欧美，产生的连锁反应也逐渐叠加。对于许多行业来说，供应链的打击不仅来自于供应端，也来自于消费端。根据 CNBC 全球 CFO 理事会调查显示，40% 受调查公司认为，疫情结束之后，起码要 3-6 个月的时间，整体业务才会恢复正常。

### 全球范围的大规模停工停产

大邱是韩国第三大城市，位于韩国最大的汽车产业集群区——大邱庆北庆南区中。此次疫情，大邱确诊病例占到了整个韩国总病例的 65%。此外，大邱也毗邻韩国另外一个工业中心龟尾市。三星电子此前曾因员工检测呈阳性，多次关闭位于龟尾市的高端

移动电话的生产线。同样，LG 伊诺特 (LG Innotek) 以及乐金显示 (LG Display) 也曾因同样原因叫停生产。

伦巴地、艾米利亚-罗马涅区，以及威尼托区是意大利的工业心脏，占到了整个国家 GDP 的 40%。此次疫情，三个地区确诊总和占到了整个国家总病例的 60%。汽车、精密器械和奢侈品是此次疫情受影响最严重的三个行业。意大利 3 月 21 日的封锁令几乎叫停了整个国家所有的生产活动，也对欧洲的供应链产生连锁影响。

此外，美国很多以工业为主的州，比如俄亥俄州、宾夕法尼亚州、印第安那州和密歇根州的制造业公司都开始向所在州政府申请援助。

## 选定受疫情影响的国家及其经济概况

	确诊病例 (截至4月 6日)	占全球 GDP 比重 (2018)	占全球制造 业增加值比 重 (2017)	主要出口物 (2018)
<b>亚洲</b>				
韩国	10,284	1.9%	3.2%	电子集成电路 (14.2%); 汽车及零件 (9.6%); 运输船舶 (4.0%)
日本	3,654	5.8%	7.7%	汽车及零件(18.3%), 电子集成电路 (3.8%), 具有独立功能的 机器 (3.1%)
印度	4,067	3.2%	3.0%	珠宝及钻石 (11.7%);已配剂量的制剂(3.9%); 汽车 (2.2%)
<b>欧洲</b>				
西班牙	130,759	1.7%	1.1%	汽车及零件 (13.5%);已配剂量的制剂(2.2%); 货物运输用的机 动车辆 (1.7%)
意大利	128,948	2.4%	2.2%	汽车及零件 (5.9%);已配剂量的制剂(3.5%); 旅行箱、公文 包、化妆箱 (1.6%)
德国	95,391	4.6%	5.7%	汽车及零件 (14.2%);已配剂量的制剂(3.6%); 其他航空器 (1.9%)
法国	69,607	3.2%	2.0%	其他航空器 (7.6%); 汽车及零件 (6.5%);已配剂量的制剂 (4.2%)
英国	47,810	3.3%	1.8%	汽车 (8.6%);涡轮喷气飞机、涡轮螺旋桨发动机、涡轮机 (5.1%);已配剂量的制剂(3.9%)
<b>美洲</b>				
美国	307,318	23.9%	16.5%	民用飞行器、引擎及零件(8.3%); 汽车及零件 (6.3%),电子集 成电路 (1.5%);

\* 括号中的百分比为该产品占该国 2018 年总的出口商品的份额

资料来源：世界卫生组织，世界银行，世界贸易组织 Trade Profiles 2019，美国国际贸易委员会



## 物流的影响

全球大范围的海关关闭、航班取消、交通管制，以及特殊的隔离要求，导致货物运输不畅，进而使得全球物流业成本和运输时间蹿升。

根据 Sea-Intelligence Maritime Consulting 首席执行官 Lars Jensen 的分析，未来数周欧洲集装箱周转速度将放缓，这也将导致亚洲集装箱短缺。

美国政府针对来自欧洲人士的 30 天旅游禁令也将严重影响泛太平洋地区的货物周转，因为大多数货物都是通过航空客机运输的。根据 DHL Resilience360 的报告指出，欧美之间超过 60% 的空运货物是通过客机运输的，运量锐减将导致物流成本飙升。

自印度宣布为期 21 天的全国封锁令之后，物流行业受到了严重影响。所有列车和交通都无限期停運，陆路运输系统也被封锁。

## 需求侧的影响

时装产业首当其冲。受到大量关店和消费低迷的双重打击，欧美零售商在过去几周都在不断的削减之前计划的生产订单，延迟货物运输。

据称，截至 3 月 22 日，共计有 490 家孟加拉的服装工厂收到订单取消的通知，影响出口总值达 15 亿美元。原因是因为美国零售商存货爆仓，所以货主延迟或者取消从中国到北美的物流运输。有意思的是，这与之前的情况完全相反，之前由于中国工厂延迟复工，导致品牌零售商大批量的囤货补货，导致运输频率大增。

更糟糕的是，关店潮也导致消费锐减。北美近期的关店潮预示着 4 月底之前整个行业几乎不可能恢复到正常水平。截至 3 月 28 日的一周，美国首次申领失业救济人数已经达到了 665 万，远超 1982 年 10 月的 69.5 万的舊记录，以及对上一周的 665 万记录。

西方国家流动性和信贷系统的阵痛波及全球的供应链产业，也导致了数以万计的生产商，尤其是中小生产商倒闭，而这也将对全球供应链产生永久的、结构性的影响。

## 关于组织:

### 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心收集和分析有关全球采购，供应链，分销，零售及科技的市场资讯。

冯氏集团利丰研究中心总部设于香港。研究中心借助其独特的关系网络和资讯网络监测上述资讯，进行研究并重点分析中国的发展概况和未来趋势，以及撰写相关报告。研究中心透过定期出版研究报告及其他刊物与各地的企业，学者和政府分享市场资讯和独到见解。

冯氏集团是一间以香港为基地的跨国公司，研究中心作为集团的智库，亦为集团及其合作伙伴就进入中国市场，企业架构，税务，牌照及其他政策法规方面的事宜提供专业意见及顾问服务。

冯氏集团利丰研究中心于 2000 年成立。

### 冯氏集团

冯氏控股（1937）有限公司总部设于香港，是一家私人全资拥有的跨国集团。冯氏控股是冯氏集团的主要股东，集团的核心业务涵盖消费品市场的整个全球供应链管理，包括贸易，物流，分销及零售。冯氏集团在全球逾 40 个国家聘用 42,000 名员工。冯氏集团的发展历程源远流长。集团始创于 1906 年，由经营出口贸易业务发展成全球供应链管理业务，集团见证了香港与珠三角地区蜕变为当今世界生产及贸易重地之一的光辉历史。今天，集团聚焦于创造未来的供应链，协助品牌和零售商在数字经济中驰骋，并在全球各地为品牌创造新机遇，开拓新产品类别和拓展新市场。

如欲了解详情，请浏览公司网址：[www.funggroup.com](http://www.funggroup.com)

©版权 2020 冯氏集团利丰研究中心版权所有。

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。

本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。如欲征求具体建议或希望获取文中所提及事宜的更多信息，请与您在冯氏集团利丰研究中心的联络人或文中所示的联络人联络。