

民银智库研究

2020年第14期

总第133期

中国民生银行研究院

2020年3月18日

新冠疫情对全球产业链和我国主要进出口行业的影响分析及政策建议

研究团队：

黄剑辉

huangjianhui@cmbc.com.cn

李岩玉

liyanyu@cmbc.com.cn

董运佳

dongyunjia@cmbc.com.cn

郭晓蓓

guoxiaobei@cmbc.com.cn

王润

wangrun1@cmbc.com.cn

黄赫

huanghe5@cmbc.com.cn

施元雪

shiyuanxue@cmbc.com.cn

廖贝妮

liaobeini@cmbc.com.cn

刘昊

liuhao22@cmbc.com.cn

- **总体判断：**随着疫情在全球蔓延，外贸需求订单减少，生产能力下降，人员出入境、跨境物流、检验检疫等管控升级，叠加原油市场大幅波动、金融市场剧烈震荡等因素，全球经济步入危机边缘，全球产业链受到严峻挑战，旅游、运输等主要服务贸易行业遭受冲击。作为“世界工厂”，我国深度融入全球产业链，制造业相关进出口行业受到较大冲击，但在全球产业链中的比较优势地位仍然相对稳固。
- **石油、天然气等能源行业：**疫情影响国际需求，油价下行有利于产业链下游降成本；**原材料行业：**钢铁行业内外需求受疫情冲击较大，有色、铁矿石市场呈现小幅波动；**机械设备行业：**短期内受影响较大，中长期向好态势不变；**橡胶、金属制品行业：**产业链上下游均受疫情拖累；**化工行业：**上游受影响有限，中下游受冲击较严重；**汽车行业：**全球产业链遭受较大冲击，但难以撼动我国汽车工业地位；**纺织、服装、玩具、家居用品等传统劳动密集型外贸行业：**订单萎缩，开工率受制于国内疫情；**医药、医疗器械行业：**全球医疗物资供应短缺，我国医药产业面临机遇与挑战；**半导体行业：**下游需求下滑，上游供应或将不足；**电子信息行业：**全产业链遭受冲击，长期或影响行业全球布局；**重点服务贸易行业：**跨境旅游、运输服务行业损失较重，软件与信息技术服务、跨境电商等服务贸易行业机遇与挑战并存。
- **政策建议：**一是优化政策组合，纾困受疫情冲击较大的外贸行业；二是积极扩大内需，对冲产业链传导造成的外部冲击；三是促进产业升级，巩固提升我国在全球产业链中的地位；四是加快自主创新，逐步降低高新技术领域的进口依赖。

目 录

一、新冠疫情对全球产业链及我国主要进出口行业的影响分析	3
(一) 疫情全球蔓延态势严峻，全球产业链受冲击，波及我国主要进出口行业	3
(二) 疫情对全球重点产业链和我国相关进出口行业的影响分析	9
1. 疫情影响石油、天然气等能源的国际需求，油价下行有利于产业链下游降成本	9
2. 钢铁行业内外部需求受疫情冲击较大，有色、铁矿石呈现小幅波动.....	11
3. 机械设备行业短期内受影响较大，中长期向好态势不变	14
4. 橡胶、金属制品产业链上下游均受疫情拖累，化工行业上游受影响有限，中下游受冲击较严重	16
5. 全球汽车产业遭受较大冲击，但难以撼动我国汽车工业地位.....	18
6. 纺织、服装、玩具、家居用品等传统劳动密集型外贸行业订单萎缩，开工率受制于国内疫情	22
7. 全球医疗物资供应短缺，我国医药产业面临机遇与挑战	24
8. 半导体下游需求下滑、上游供应或将不足，电子信息全产业链遭受冲击	26
9. 跨境旅游、运输服务行业损失较重，软件与信息技术服务、跨境电商等服务贸易行业机遇与挑战并存	29
二、政策建议.....	32
(一) 优化政策组合，纾困受疫情冲击较大的外贸行业	32
(二) 积极扩大内需，对冲产业链传导造成的外部冲击	32
(三) 促进产业升级，巩固提升我国在全球产业链中的地位	33
(四) 加快自主创新，逐步降低高新技术领域的进口依赖	34

新冠疫情对全球产业链和我国主要进出口行业的影响分析及政策建议

当前，我国国内的新冠疫情逐步得到控制，各行业复工复产稳步推进，但疫情在全球范围内仍在持续快速蔓延，多国宣布进入紧急状态，疫情防控措施不断升级。在全球经济深度融合的背景下，随着疫情在海外的持续扩散，依托专业化、精细化国际分工形成的全球产业链受到较大冲击，进而通过国际贸易传导，危及我国以制造业为主的大多数进出口行业，需要给予密切关注。

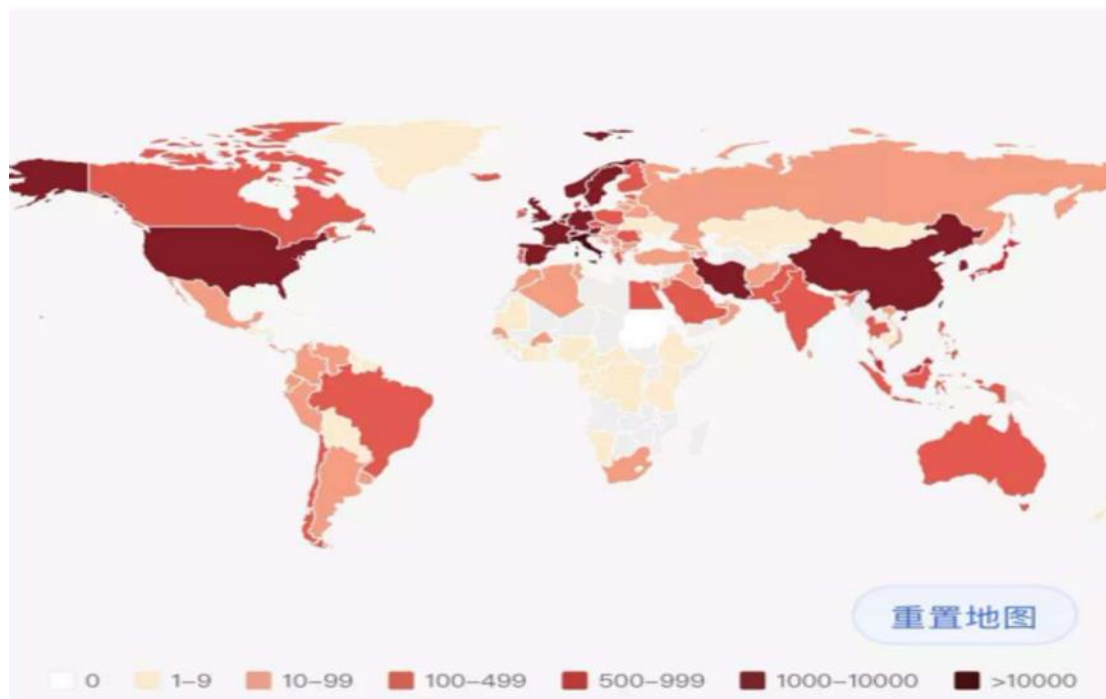
鉴于各国应对理念、防控措施、医疗资源存在较大差异，海外疫情蔓延态势何时终结存在巨大不确定性，我国疫情防控成果仍需巩固，经济改革转型仍需加快推进。建议统筹兼顾短期应急纾困与中长期产业升级，从供求两端同时发力，利用好国际、国内两个市场，协同制定财政、金融、产业政策，支持受疫情冲击较大的进出口行业平稳发展，并着力巩固提升我国在全球产业链中的优势地位。

一、新冠疫情对全球产业链及我国主要进出口行业的影响分析

（一）疫情全球蔓延态势严峻，全球产业链受冲击，波及我国主要进出口行业

2月下旬以来，新冠疫情全球蔓延速度加快。3月11日，世界卫生组织（WHO）正式宣布新型冠状病毒进入全球大流行（Pandemic）状态。截至2020年3月17日中午，全球累计确诊超过18万例，中国之外累计确诊接近10万例。其中，欧洲累计确诊63807例（意大利27980例），北美洲累计确诊5249例，伊朗（14991例）、韩国（8320例）、日本（835例）等亚洲国家疫情也较严重。

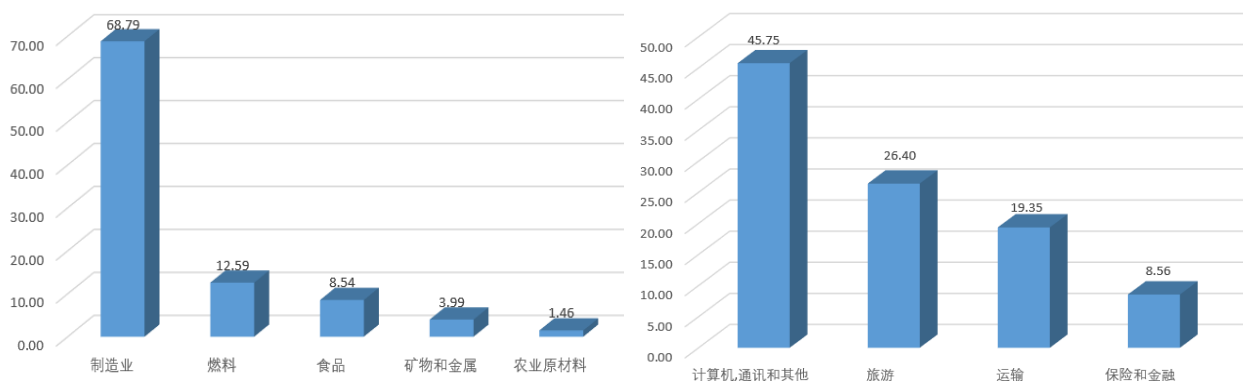
图 1：全球疫情地图（截至 2020 年 3 月 17 日中午）



资料来源：丁香医生微信公众号

随着疫情蔓延，全球范围内的外贸需求订单减少，生产能力下降，人员出入境、跨境物流、检验检疫等管控升级，叠加原油市场大幅波动、金融市场剧烈震荡等因素，全球经济步入危机边缘，全球产业链尤其是制造业产业链受到严峻挑战，旅游、运输等主要服务贸易行业遭受冲击。从全球商品贸易出口结构来看，机械与交通运输设备、化学制品、办公及通讯设备、集成电路、食品、药品、纺织、服装等制造业产业链，农产品，以及燃料与矿产品等原材料行业均将受到较大冲击。2018 年，全球制造业出口占全部商品出口的近七成，燃料出口占比 12.59%，食品出口占比 8.54%，矿物和金属、农业原材料占比分别为 3.99% 和 1.46%。从全球服务贸易出口结构来看，2018 年，全球服务贸易以计算机、通讯和其他服务为主，占比为 45.75%，旅游、运输、保险和金融服务占比分别为 26.40%、19.35% 和 8.56%。其中，为防止疫情的跨境输入，越来越多的国家和地区或将采取旅游、运输等管制措施，相关服务活动受限甚至停摆，行业将受到严重冲击。

图 2：2018 年全球主要商品出口占比（%） 图 3：2018 年全球主要商业服务出口占比（%）

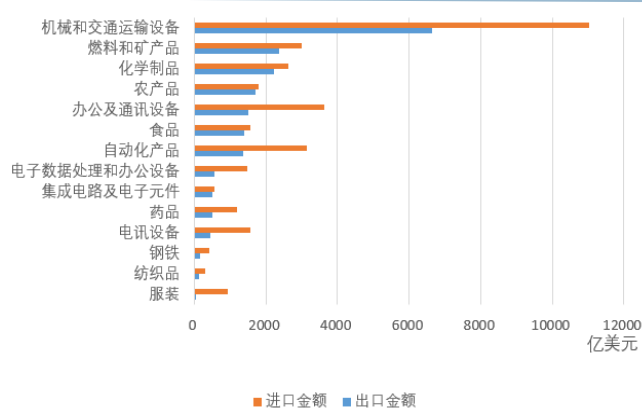
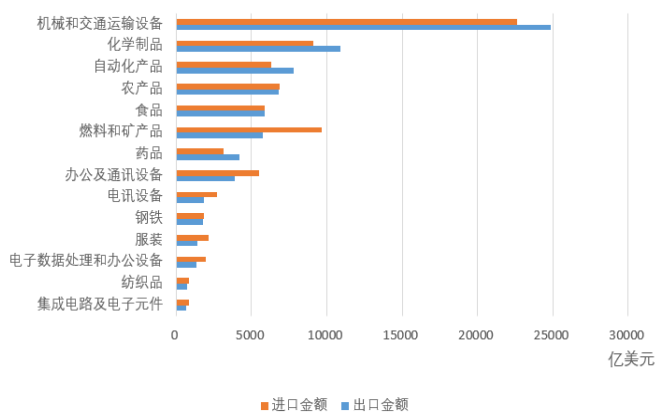


数据来源：世界银行，WIND

在目前疫情扩散速度较快的欧洲、美国、日本、韩国等国家和地区的商品进出口中，机械与交通运输设备、化学制品均占有很高比重；燃料和矿产品、自动化产品在欧、美、日等国的进出口结构中居重要角色；韩国的对外贸易以半导体、汽车及配件、石化制品、电子设备为主。鉴于上述国家和地区的疫情扩散情况，以及在全球产业链中的重要影响力，相关产业链的短期供求关系和中长期国际分工格局或将出现较大调整。

图 4：2018 年欧盟 27 国主要商品进出口金额

图 5：2018 年美国主要商品进出口金额



数据来源：WTO，WIND

图 6：2018 年日本主要商品进出口金额

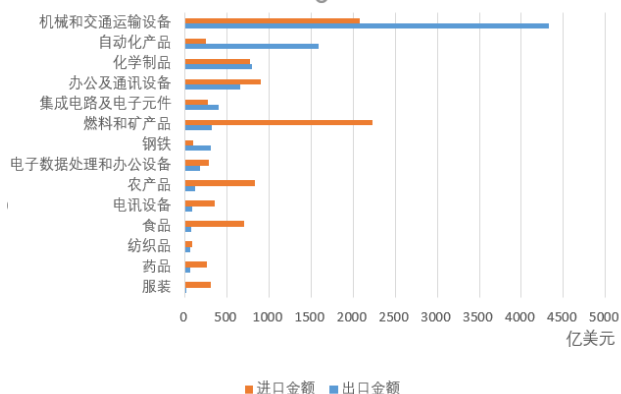
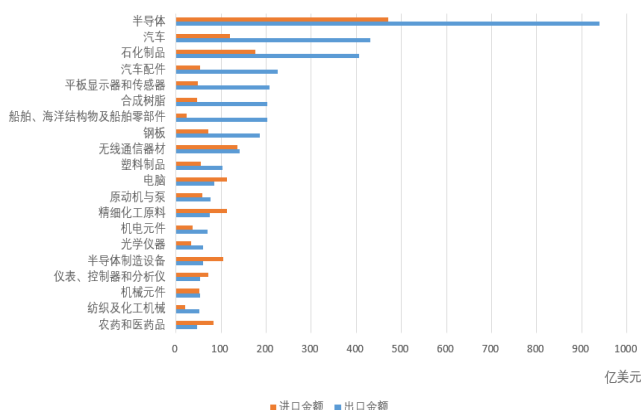


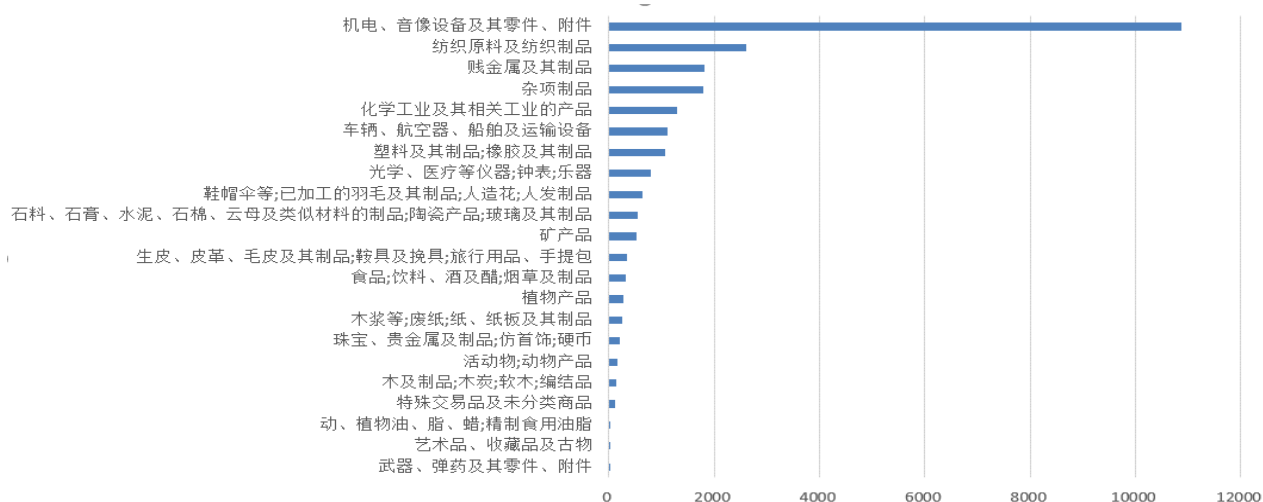
图 7：2019 年韩国主要商品进出口金额



数据来源：WTO，韩国国际贸易协会，WIND

从我国商品贸易进出口情况看，作为“世界工厂”，我国深度融入全球产业链，截至 2018 年末，已成为 120 多个国家的最大贸易伙伴，受疫情影响，我国制造业相关进出口行业将受到较大冲击，但我国完整的工业体系和成熟、完备的制造业产业链决定了我国中长期的比较优势地位仍然相对稳固。从商品出口方面看，当前，我国制造业出口以机电、纺织类产品为主，金属、化工、塑料、橡胶等中间制品，以及交通运输设备、仪器仪表等也占有较大比重。在国外需求订单阶段性减少，以及国内用工、物流、资金、原材料供应受限导致的生产能力不足双重影响下，上述行业出口形势不乐观。今年 1-2 月，我国货物贸易出口同比下降 15.9%。同时，受疫情冲击，部分固定投入低、劳动密集、成本敏感的制造业产业链有向外转移的风险。但中长期来看，随着我国疫情防控效果继续显现，强韧的宏观经济环境、成熟完备的产业集群和配套体系仍具有不可替代的比较优势。

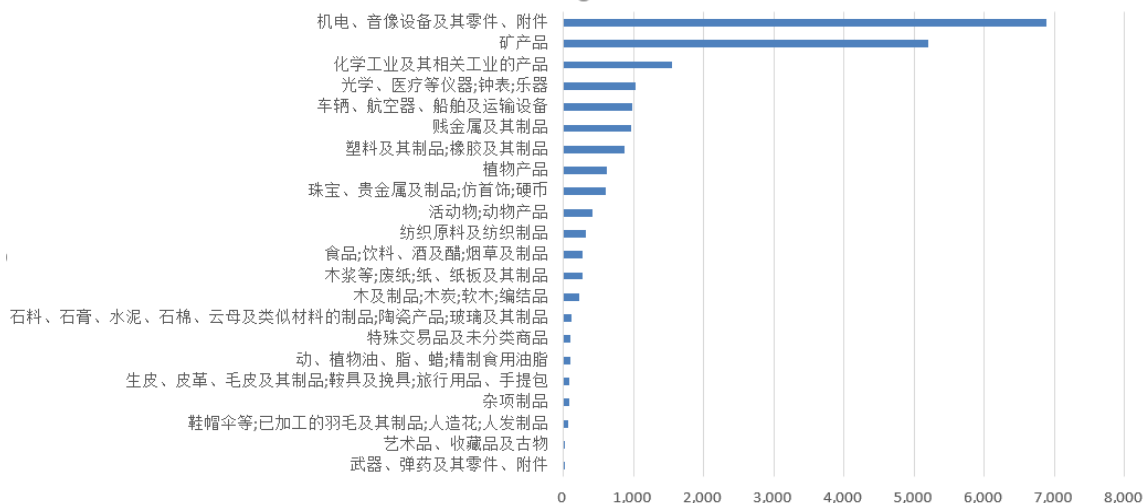
图 8：2019 年 HS 分类我国主要行业出口金额（亿美元）



数据来源：WIND

从商品进口方面看，机电、化工、仪器仪表、交通运输设备类产品以及矿产品进口规模较大。疫情对相关行业的影响主要有四个方面：首先，外部终端需求减少将使得加工贸易市场萎缩；其次，国内经济活动放缓，进口需求将随之减少；再次，医疗物资、生活用品进口需求增加，对进口总额形成一定支撑；最后，疫情冲击导致的进口受阻也将对国内产业带来一定机遇，尤其是使得加快高技术产品国产化进程的重要性更加凸显，对国内相关产业形成正向激励。今年 1-2 月，我国货物贸易进口同比下降 2.4%，疫情对进口总额的影响尚相对有限，但未来全球产业链传导对进口行业的结构性冲击仍然值得关注。

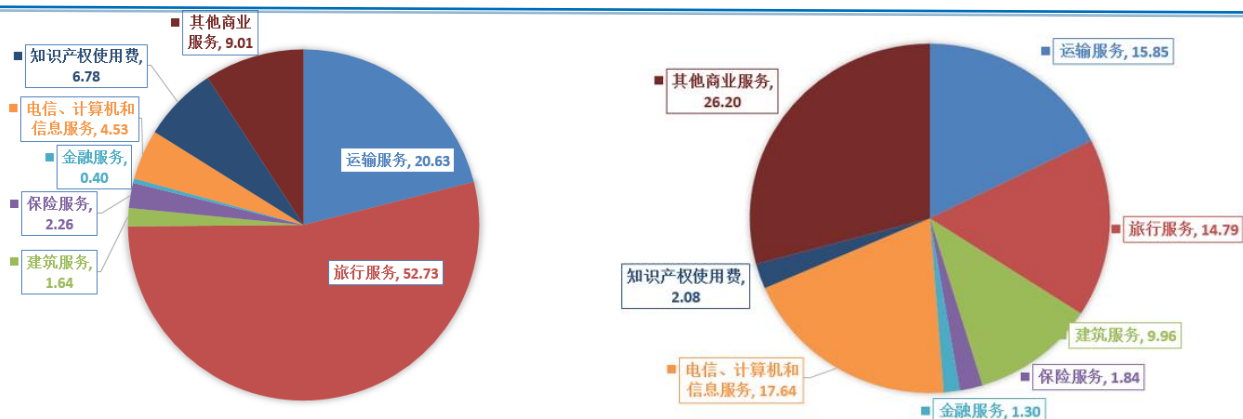
图 9：2019 年 HS 分类我国主要行业进口金额（亿美元）



数据来源：WIND

从我国服务贸易进出口情况看，旅行、运输、建筑等传统的依托空间、物理方式提供服务的行业受到较大冲击；以线上化服务为主的电信、计算机和信息服务，金融保险服务受影响相对有限。2018 年，我国服务贸易出口主要为其他商业服务，电信、计算机和信息服务，运输服务，旅行服务，四类服务合计占比超过 70%；旅行服务占我国服务贸易进口的一半以上；运输服务，其他商业服务，知识产权使用费，电信、计算机和信息服务进口占比分别为 20.63%、9.01%、6.78%、4.53%；金融保险服务、建筑服务进出口占比均相对较小。疫情对服务贸易的影响主要来自各国出台的防控、管控措施对人员、交通跨境活动构成的阶段性限制，后续将视各国疫情控制情况逐步恢复。

图 10：2018 年我国服务贸易进口构成（%） 图 11：2018 年我国服务贸易出口构成（%）



数据来源：WIND

（二）疫情对全球重点产业链和我国相关进出口行业的影响分析

1. 疫情影响石油、天然气等能源的国际需求，油价下行有利于产业链下游降成本

（1）在疫情蔓延以及沙特、俄罗斯石油价格战共同影响下，国际油价下行，产业链下游企业成本下降

近期，石油市场供需双向利空，国际油价大幅下行。上游供给端，俄罗斯拒绝欧佩克再度深化减产建议，沙特宣布石油增产降价，全球石油供给预期大幅增加；下游需求端，在世界经济增长缓慢石油需求本就低迷的基础上，加之新冠肺炎疫情加深世界经济下行预期，石油需求持续承压。3月9日国际油价暴跌，16日跌至每桶30美元以下。中游运输环节，原油运费随着油价大跌连续上涨，截至13日，中东—宁波运价指数三日内大涨90点。同时，作为重要大宗商品，石油价格影响全球金融市场，全球股市震荡，多国股市触发熔断机制。

从未来影响看，新冠疫情主要影响石油市场需求端，如果全球疫情在二季度得到有效控制，则对全球经济短期产生一定负面影响，石油需求有所下降，但程度有限；如果疫情持续发展甚至跨年传播，则可能引发全球经济衰退，进而全球石油市场需求将大幅下滑。而沙特和俄罗斯价格换市场计划如果付诸实践，世界原油供应过剩将进一步加剧，油价将持续走低。摩根士丹利已将二季度 WTI 原油价格预期

从 30 美元/桶下调至 27.5 美元/桶，三季度从 35 美元/桶下调至 32.5 美元/桶，四季度从 40 美元/桶降至 32.5 美元/桶。

从对我国企业影响看，石油是是经济发展的重要能源之一，进口成本下降，有利于降低企业成本，有利于经济恢复。一是利好炼化企业，受益于我国成品油“40 美元下地板价”的定价机制，产品价格跌幅小于原料价格跌幅；二是利好交通运输物流企业，原油价格下跌使燃料价格下降，给受疫情冲击较大的交通运输物流业带来直接利好；三是利好油气运输企业，油气运输船东企业将从业务量增加和燃料成本降低中双向受益。另外，作为目前全球最大的油气进口国，我国未来一段时间预计将加大原油进口、提升油气储备。

（2）疫情影响天然气消费，油价下跌考验天然气经济性

从已有影响看，疫情前全球天然气市场已出现供给过剩，疫情的出现则进一步加剧了天然气消费弱势。天然气消费与石油价格高度相关，竞争领域为交通燃料、工业燃料等，低油价将使天然气的经济性遭遇考验。

从未来影响看，新冠疫情同样主要影响天然气市场需求端，如果全球疫情在二季度得到有效控制，则对全球经济短期产生一定负面影响，需求有所下降；如果疫情持续发展甚至跨年传播，则在全球经济衰退甚至经济危机背景下，天然气需求将大幅下降。一是企业停工停产将导致工业销气量大幅下降；二是限制人员聚集将导致餐饮、酒店、洗浴商业用户用气量下降；三是公交车、出租车停运、减运以及物流企业延期开工将导致车用气需求大幅下降。

从对中国企业影响看，疫情对经济的影响叠加石油降价对天然气的替代效应，下游工业、发电、化工和商业用户天然气消费增速将出现下降。在疫情未爆发前，中石油等多家研究机构预测 2020 年天然气表观消费量增速将会进一步放缓至 7.6%，叠加疫情和油价影响，预计 2020 年我国天然气表观消费量增速或将降至 6% 左右。天然气生产、进口和城市燃气企业都将受到影响。

2. 钢铁行业内外需求受疫情冲击较大，有色、铁矿石呈现小幅波动

(1) 疫情蔓延冲击部分国家钢铁供需

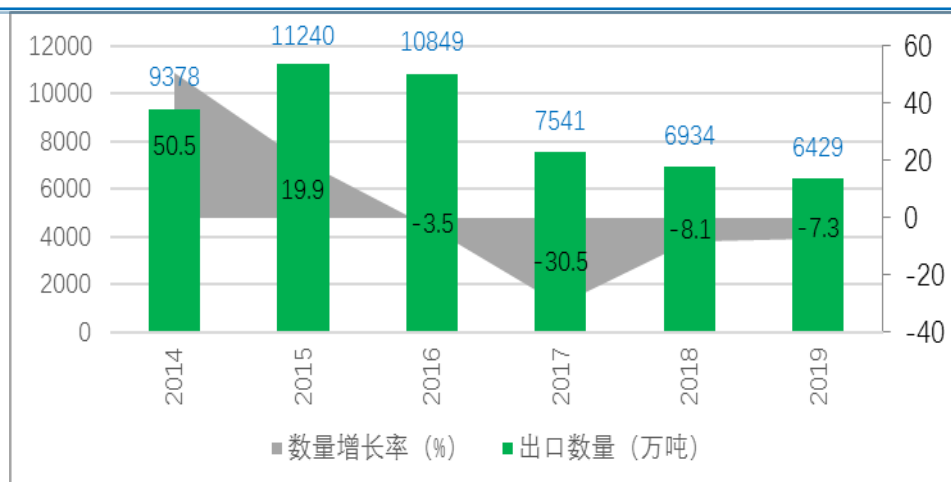
根据世界钢协数据，2019 年日本粗钢产量位居世界第 3（99.3 百万吨）、韩国位居第 6（71.4 百万吨），东南亚地区为全球钢产量新兴市场。截止目前，欧洲、韩国、日本、印度、东南亚等国家因疫情对钢铁行业造成的影响较小，但若疫情没有得到较好控制，恐对未来生产产生影响。分区域来看：欧盟是钢材净进口国，近年钢锭、板材、长材的净进口呈上升趋势，区域内产品竞争力下降，一旦下游需求减少，当地钢企产品很难与外来钢材竞争，很难通过替代进口缓解内部需求下降的压力；日本钢企出口占比较高，国内钢材需求减少将推动供给的小幅收缩，疫情对日本国内经济及消费带来更大压力；韩国钢企产品竞争力强，近年来国内钢材出口占比持续攀升，部分产品进口持续下降，韩国国内需求的下降将驱动钢企加大出口、替代进口；印度及东南亚区域整体受疫情影响较小。

截至 3 月 9 日，全国 35 个主要市场样本仓库钢材总库存量为 2536.98 万吨，周增幅为 6.54%。对比历史数据，本轮库存增长周期并未结束，预计库存拐点不会迅速出现。如果境外疫情扩散超出预期，全球经济增长将受到很大拖累。我国钢材出口压力将主要表现在钢材的间接出口方面，诸如船舶、集装箱、汽车、家电等耗钢较多的机电产品出口将遭遇冲击。2019 年我国机电产品出口占全部出口总值的 58.4%。机电产品出口受限对我国钢材的总量消费构成较大压力。

而对于我国钢材的直接出口，减弱的空间则不是很大。原因在于受到贸易保护主义抬头影响，近年来我国钢材出口已有较大幅度减少。据海关统计，2019 年全国出口钢材 6429.3 万吨，同比下降 7.3%。即便遭遇疫情冲击，对钢材供求总量平衡影响有限。但需要注意的是，从出口地区来看，2019 年中国的前两大贸易伙伴分别是欧盟和东盟，对其出口额比上年分别增长 8% 和 14.1%；作为第四大贸易伙伴的日

本，对其进出口额也增长 0.4%。目前疫情扩散点主要在上述地区，未来钢材出口的压力犹在。此外，下游需求减少，钢材库存增加将造成钢材价格下跌。现阶段钢铁行业经营风险或将持续走高，钢贸、中小钢企业经营状况需要引起关注。

图 12：2014-2019 年中国钢材出口数量情况



数据来源：我的钢铁网

（2）有色金属价格预期已部分兑现，国内库存拐点尚未到来

自疫情爆发以来，受市场避险情绪影响以及对节后需求恢复的担忧，国际国内市场有色金属价格迅速下跌。以铜为例，春节期间伦铜自 6200 美元/吨跌至 5500 美元/吨，节后由于我国疫情防控有力，市场预期回暖，铜价小幅修复，但 2 月中旬海外疫情逐渐爆发，3 月价格战引发原油暴跌，对全球衰退的担忧使得铜价迎来新一轮下挫。中长期看，各有色金属市场供需和价格变化的主逻辑仍将回归基本面和宏观大背景。综合判断，全年来看，铜价在疫情期间向下调整后受供给端约束支撑将维持上行态势，黄金价格短期震荡上行后料难以维持上涨趋势。铝、铅、锌行业供给存在一定过剩，疫情冲击下预计价格重心下移趋势或将更加明显。

从现状来看，有色金属主要的矿产地，如南美、东南亚和澳大利亚，尚未出现严重的疫情，矿山生产较平稳。日本、韩国、欧洲和美国冶炼与加工产能相对密集，目前虽然部分国家疫情严重，但正常的生产活动并未受到明显干扰，供给相对平稳。但海外疫情的蔓延也有

不确定性，部分区域性的交通限制将干扰行业贸易链。在有色金属的全球产业链中，中国扮演重要的消费者角色，各品种占全球金属消费量的 40%-60% 左右。

表 1：2018 年以来我国有色金属行业运行情况

中国	消费量占比	矿产量占比	冶炼产量占比
铜	52.5%	7.2%	35.7%
铝	56.7%	20.5%	57.2%
锌	46.1%	33.5%	42.0%
铅	43.8%	46.5%	43.7%
镍	46.7%	4.2%	32.7%
锡	45.9%	27.4%	48.0%

数据来源：中国有色金属工业年鉴

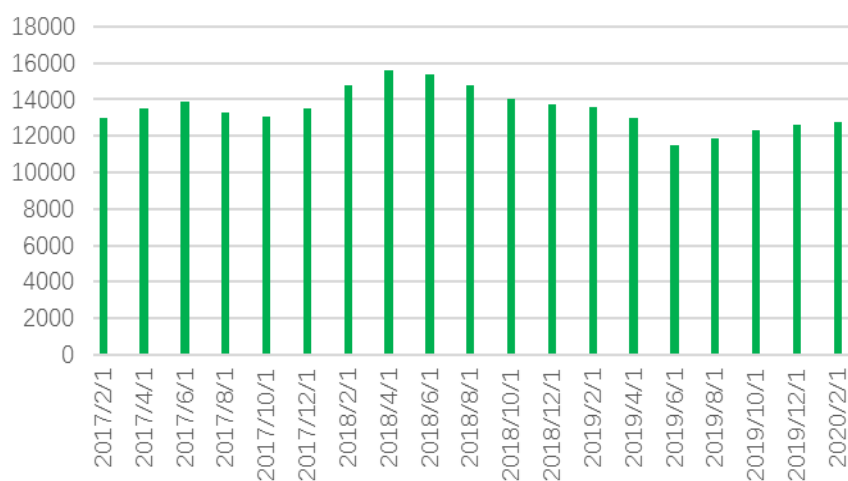
我国矿产资源相对贫乏，但冶炼产能体量巨大，大部分金属资源处于净进口状态。铜、镍供需匹配情况相似，均属于国内矿产资源贫乏，冶炼产能较大，但仍不能满足消费需求，矿石、中间品和冶炼成品均呈现净进口；铝、锌、锡矿山资源相对丰富，但仍不能自给自足，需进口原矿来满足冶炼需要，冶炼产能体量较大，基本能够满足国内需求，因而冶炼成品进口需求少；铅的矿产、冶炼产能与消费相对配套，国内供需偏向闭环。受疫情影响，有色金属的季节性累库时间延长，目前库存峰值并未出现。以往年的累库周期推断，库存可能在 3 月中下旬见顶。

(3) 矿山供应和钢厂补库的时间差或影响铁矿石价格

春节后开市以来，国内钢铁产量下降、钢材价格明显回落，但铁矿石指数价格持续处于高位且波动较大。节后至今铁矿石期货主力合约价格迎来两次上涨，涨幅约 12%。此轮铁矿石期货上涨主要驱动因素是市场情绪，随着疫情得到控制，市场复工的预期乐观，导致铁矿石价格在节后低开后迎来一轮上涨并触及高点 684 元/吨，随后受到国际疫情蔓延、原油价格大跌的影响，市场恐慌情绪又导致铁矿石价格出现一轮低开。而近日市场传出淡水河谷有停工的可能性，又引得价格出现上涨。

从长远看，供应方面，一季度澳大利亚受热带气旋影响，主要港口发运量下降，预计 3 月份仍有出现热带气旋的可能，利多铁矿石价格，但中长期来看，矿山发货量将逐渐恢复正常，甚至可能出现增加。需求方面，节后港口铁矿石库存增加 205 万吨，和往年节后同期相比，今年增量明显下降。节后总库存 12557 万吨，库存绝对量处于偏低水平。随着交通运输改善，预计长流程钢厂高炉开工率将逐步提高，对铁矿石的需求将增加，钢厂可能会进行补库。3 月份矿山发货正常和钢厂补库，可能会出现时间差，发货正常先于钢厂补库，供大于求，利空铁矿石，钢厂补库先于发货正常，供不应求，利多铁矿石。不过，疫情在全球多个国家蔓延，如果不能得到迅速有效控制，市场恐慌心理可能造成大宗商品价格下跌。铁矿石作为钢铁产品的主要原料，对钢铁企业有着重要作用。据有关数据显示，我国铁矿石原料成本在钢铁总成本中的比重约在 40% 左右，而且由于我国的铁矿多为贫矿，不宜开采，所以有 70% 的铁矿石需求依赖于国外进口。进口铁矿石的价格变动直接关系到我国钢铁企业经营状况。

图 13：全国港口铁矿石库存（万吨）



数据来源：我的钢铁网

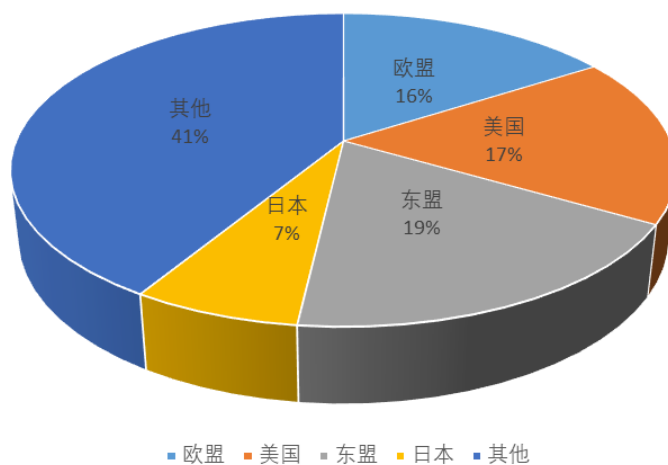
3. 机械设备行业短期内受影响较大，中长期向好态势不变

机械制造业是我国国民经济中的重要行业，作为国民经济主导性和基础性行业之一，机械制造业增加值在国民经济中占有较大比重。

在机械制造行业中，进出口占比比较大的有仪器、仪表行业及工程机械行业。目前，新冠疫情正在世界蔓延，我国机械制造企业采购的欧洲主要原材料及零部件包括车底盘、发动机等，一般提前半年下单备货，短期供货基本不受影响。但如果全球疫情影响持续时间长达数月，将导致德国等欧洲国家主要厂商陆续停工，则可能导致供应链受影响。

全球疫情仍在延续，全面恢复到正常的生产经营状态还需要一定时间，加之前期停工停产已造成的损失，预计一季度机械工业主要经济指标将出现较大程度的回落。面对部分中小企业短期经营困难，有关部门集中发布了多项扶持政策，预计 2020 年机械工业经济运行将呈现前低后高、逐步回升的走势，如疫情能早日结束，龙头企业的经营指标仍将保持小幅增长。

图 14：我国机械工业产品出口国外区域分布占比



数据来源：中国海关

出口方面，随着新冠疫情在全球主要发达经济体持续蔓延，国际环境复杂多变，对我国机械行业出口造成抑制作用。但在国家“稳外贸”政策背景下，综合考虑，预计 2020 年机械行业出口增速仍将小幅回升，其中机械设备出口额将达到 4319.5 亿美元，同比增长 3.5%；交通运输机械出口额将达到 1113.1 亿美元，同比增长 3%；仪器仪表出口额将达到 739.9 亿美元，同比增长 2.5%。进口方面，随着国内基础设施投资将不断加大，机械产品需求相对旺盛，一系列关于扩大进

口、降低进口关税、优化口岸营商环境、促进跨境贸易便利化政策陆续出台，综合考虑，预计 2020 年机械行业进口增速也将有所回升，其中机械设备进口额将达到 1916.9 亿美元，同比增长 3.5%；交通运输机械进口额将达到 986.6 亿美元，同比增长 3%，仪器仪表进口额将达到 984.8 亿美元，同比增长 2%。

图 15：我国机械行业出口额同比增速预测

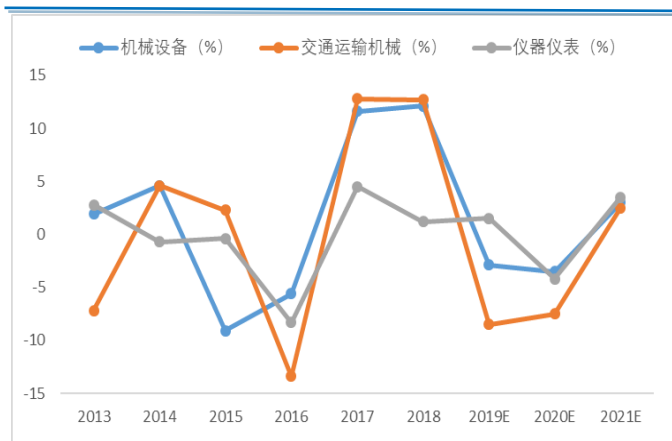
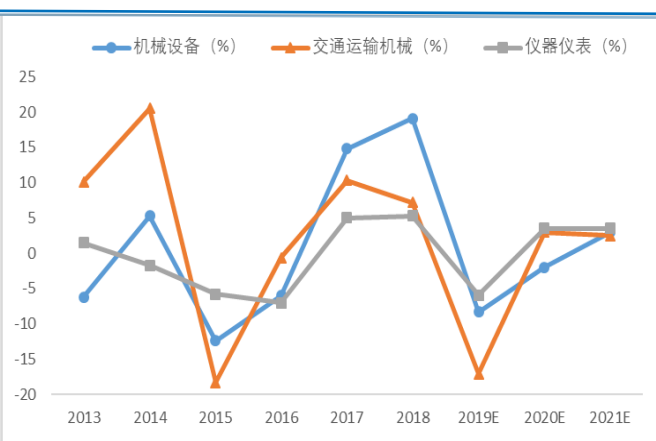


图 16：我国机械行业进口额同比增速预测



数据来源：中国海关

4. 橡胶、金属制品产业链上下游均受疫情拖累，化工行业上游受影响有限，中下游受冲击较严重

(1) 橡胶产业链上下游易受影响，中小企业将受冲击

2019 年橡胶行业出口占比由 2003 年 SARS 疫情期间的 3.2% 上升到 4.1%，增长约 30%。上游方面，亚洲地区的天然橡胶产量约占全球产量的 93%，东南亚地区更是全球的天然橡胶主产区。当前泰国东北部地区橡胶园已经停割，南部地区橡胶园也陆续停割；马来西亚、印度尼西亚、柬埔寨天然橡胶生产正处于减产期；越南天然橡胶生产的季节性与中国一致，已经全面停割，由此导致原料价格环比上行。下游方面，需求下降以及物流运输问题，导致港口出库量较低，而上游受疫情影响程度相对小，因此港口库存持续累积。

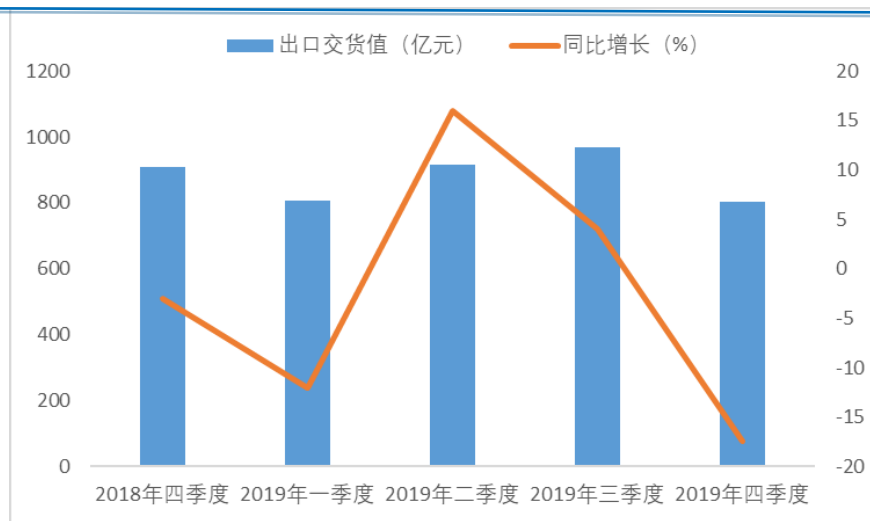
如当前海外疫情逐步发酵，海外疫情将对橡胶行业上下游产业造成负面影响：上游方面，若东南亚产区疫情扩散严重，则可能影响上游加工厂开工，导致产量降低；下游方面，欧美等传统销售区疫情的

扩散会对行业需求造成冲击。全球疫情的恶化将对国内中小企业占比较多的橡胶行业带来冲击。

(2) 金属制品出口持续疲软，短期易受疫情拖累

金属制品行业上游主要为金属原材料，包括钢铁、铝、铜。受疫情影响，主要金属原材料库存积压明显。2月中旬，全国20个城市5大品种钢材（热轧卷板、冷轧卷板、中厚板、线材、螺纹钢）社会库存1735万吨，比上旬增加7.9%，比1月增加113.7%。下游主要包括通信、汽车、设备制造等工业领域以及家电、家具、水暖等民用领域。2019年，随着宏观经济下行压力加大，汽车、房地产等产业呈收缩趋势。进入2020年，疫情更是直接导致一季度汽车、房地产、家居等大型消费急剧萎缩，给金属制品行业带来更大的需求端压力。

图 17：2018-2019 年底我国金属制品行业出口交货值及同比增速



数据来源：中国海关

据海关公布数据显示，2020年1-2月，金属制品出口延续了从2019年开始的下降趋势。同时，此次海外疫情较为严重的国家日本和韩国，是我国金属制品加工装备、零部件、中间品等最重要的进口来源，也是铜铝消费型国家。随着日韩疫情的加重，预计金属制品加工装备和维护成本将有所增加。总体来看，今年上半年情况不容乐观，全年金属制品进出口大概率下滑。

(3) 化工行业上游短期受影响有限，产业链中长期形势仍较严

峻

化工作为国民经济的基础性行业，由于产业链长、衍生品多，参与全球竞争的程度较高，疫情对化工产品出口的影响不容忽视。从产业链环节来看，化工上游产业涉及采掘、炼化环节，生产惯性大，常备有原料库存，短期内受此次疫情的影响有限；中游企业作为中间产品，严重依赖物流；下游企业除依赖前端供应链外，劳动密集度也大大提高，中下游化工企业在此次疫情中受到的影响最为严重。大宗石化产品的国际需求受到抑制，石油、石脑油、乙烯、丙烯、苯乙烯单体和乙二醇等原材料的消耗将下降，国内产量也将下降，在较大程度上影响我国此类化工产品与相关衍生品的进出口贸易。一些终端需求较大的化工材料，如聚丙烯（PP）、丁苯橡胶（SBR）和聚碳酸酯（PC）的需求也将受到冲击。受疫情影响，东亚一些化工品的运输航线已改道不再途经中国，或被直接取消。如果此次疫情影响为中短期，由于化工下游产品的短期替代性较弱，对行业的影响则不大；如果疫情在全球范围内大面积蔓延，则会产生全球化工行业产业链的震荡，欧美国家订单的减少或可构成相应区域精细化工产品出口的威胁。

图 18：化工企业 2020 年上半年经营业绩预期调查结果



数据来源：美世（MERCER）咨询公司

5. 全球汽车产业遭受较大冲击，但难以撼动我国汽车工业地位

(1) 疫情蔓延导致全球汽车产业供需两端受到较大冲击

从供给端看，中国、韩国、意大利等国家整车和零部件企业受疫情直接影响大幅停工减产，此外，多国整车企业受采购环节间接影响被迫停产。我国是零部件出口大国，现代、日产、大众等多家大型车企，均出现因我国零部件供应不足导致部分生产线停产。意大利也是全球较为重要的汽车生产基地，近日，菲亚特克莱斯勒暂停了意大利工厂的部分生产，意大利轮胎制造商倍耐力宣布减产，意大利制动器生产商布雷博暂停意大利北部工厂的生产，而布雷博产能供应全球一半整车制造商，将进一步打乱全球汽车产业生产节奏。

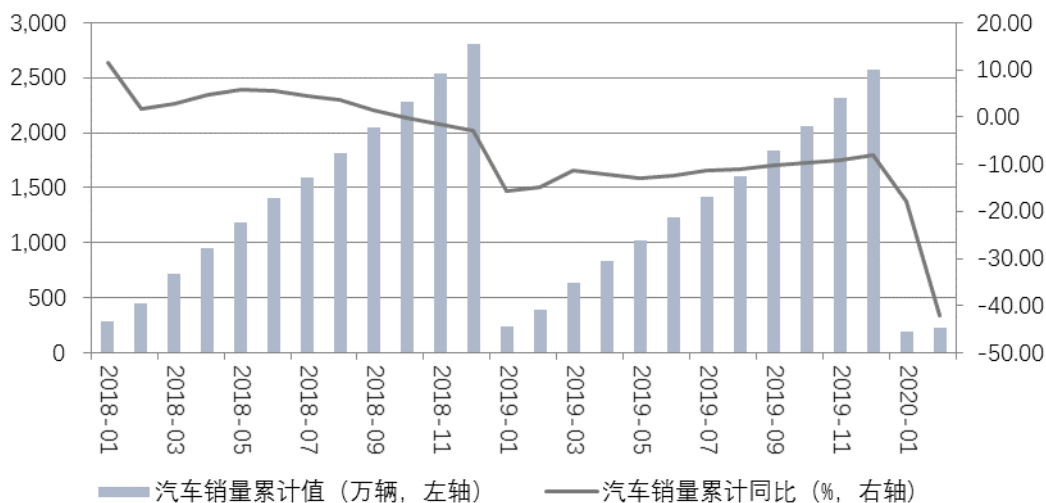
表 2：各地汽车企业停工停产情况

车企	国家	停工停产情况
法拉利	意大利	从 3 月 16 日起至 3 月 27 日，暂停其位于马拉内洛和摩德纳工厂的生产。
兰博基尼	意大利	3 月 12 日，暂停在意大利北部博洛尼亚的生产，直到 3 月 25 日。这也是继 2012 年意大利地震之后，第二次出现大规模的超跑工厂停产。
特斯拉	德国	3 月 13 日，特斯拉紧急将数十名美国员工从德国送返美国，暂缓美国工厂建设。
现代汽车	韩国	现代汽车因中国零部件供应短缺，位于韩国的大部分工厂在 2 月 11 日停产，现代汽车成为第一家受疫情影响在中国以外地区暂停生产的跨国车企。
日产汽车	日本	2 月 14 日、17 日，日产相继暂停了日本九州工厂 3 条生产线的生产，也成为日本第一家受疫情影响而停产的车企。
大众汽车	斯洛伐克	因新冠疫情爆发斯洛伐克宣布进入紧急状态，导致大众汽车集团在斯洛伐克的布拉迪斯拉法工厂暂停生产。
FCA	塞尔维亚	2 月中旬，受零部件断供影响，FCA 塞尔维亚工厂暂停产出菲亚特 500L。

资料来源：中国民生银行研究院根据网络公开资料整理

从需求端看，一方面，汽车市场具备较强顺周期性特征，全球经济下滑不利于汽车需求释放；另一方面，汽车市场交易具有较强的线下属性，疫情不仅影响消费者看车环节，更影响到汽车交易的纳税、上牌等环节，交易难度大幅增长。疫情期间我国汽车销量呈现出大幅下滑态势，据中汽协数据，2020 年 1-2 月，我国汽车销量同比下滑 41%。

图 19：新冠肺炎对我国汽车市场 1-2 月销量造成较大冲击



数据来源：WIND

(2) 2020 年全球汽车产销下滑将成定局

从全球情况看，参照我国 1-2 月汽车市场断崖式下跌情况，若全球疫情上半年得以全面控制，预计 2020 年全球汽车产销将同比至少下降 3%，若全球疫情在上半年未得以全面控制，全球汽车产销或将面临更大幅度下滑。

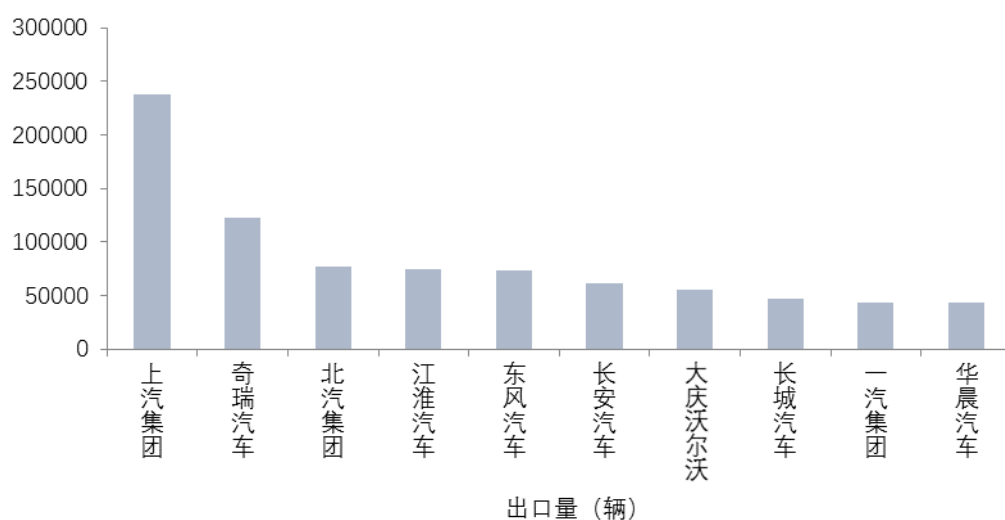
从国内情况看，目前，湖北省汽车企业正分阶段推进复工复产，湖北省汽车零部件企业优先复工，湖北以外的汽车企业已从 2 月下旬逐步复工复产。根据中汽协调查数据，截至 3 月 11 日，中汽协调研统计的 23 家企业集团，复工率超 90%，员工返岗率为 77%。同时，从中央到地方政府陆续出台促进汽车消费的利好政策，预计 3 月汽车产销将较 2 月有明显增长。主流机构预测，2020 年我国汽车产销同比下降 2%-3%，穆迪预计 2020 年我国汽车销量下降 2.9%，中汽协预计产销下降 2% 左右。

(3) 中小零部件企业受影响较大，疫情难以撼动我国汽车工业地位

据中汽协数据，2019 年，我国整车出口 102.4 万辆，占我国汽车产量的比重为 4.0%，由于我国整车产出以满足内需为主，受出口影

响相对较小。出口数量较多的企业多为自主品牌，出口前十大企业分别是上汽集团、奇瑞汽车、北汽集团、江淮汽车、东风汽车、长安汽车、大庆沃尔沃、长城汽车、一汽集团、华晨汽车。据海关总署数据，2018 年，我国汽车零部件出口金额 3627.7 亿元，占汽车零部件主营业务收入约为 10.7%，汽车零部件企业受出口影响相对较大。值得注意的是，目前全国拥有 10 万余家汽车零部件企业，其中销售收入在 2000 万元之上的企业仅有 1.3 万家，大量中小汽车零部件企业为大型零部件企业的二级、三级供应商，抗风险能力较差。

图 20：2019 年我国整车出口 Top10 企业



数据来源：中国汽车工业协会

新冠肺炎疫情难以撼动我国汽车工业地位。一方面，我国拥有全球最大的汽车消费市场，出于运输成本等因素考虑，外资企业未来仍会将我国作为重要生产基地。以特斯拉为例，据相关机构测算，与美国供应链相比，国产 Model 3 的原材料和零部件投入可节省 10%-20%，再加上运输费用、制造费用和人工费用的降低，Model 3 在华实现零部件全面国产化后的总生产成本将下降 20%-28%；另一方面，我国汽车产业链较为完整，2018 年发布的《中国汽车零部件产业发展研究》显示，我国零部件企业超过 10 万家，纳入统计的为 5.5 万家，基本实现了 1500 种零部件品种的覆盖，难以短时间找到替

代国家。

6. 纺织、服装、玩具、家居用品等传统劳动密集型外贸行业订单萎缩，开工率受制于国内疫情

(1) 纺织品外贸出口遇冷，订单量急速下滑

目前，韩国、意大利、伊朗等我国纺织品重要出口地疫情严重，部分企业订单受疫情影响取消。据国家海关总署数据，1-2 月份，我国纺织制品出口额 962.3 亿元，同比下降 18.7%。从往年情况看，春节以后是纺织印染行业的传统旺季。疫情在全球的蔓延导致纺织业外贸企业订单数量大幅下滑。而且，2019 年纺织市场行情基本处在积累库存的状态，据全球纺织网调查显示，以一家拥有 100 台织机的纺织厂为例，一年房租需要 12-20 万元，按照厂内配备 30-40 个工人计算，再加上机器折旧等其他基本费用开支，预计此次疫情带来的损失至少 20 万元。

表 3：2000-2018 年全球纺织品主要国家进口额及市场占有率

国家	进口额（十亿美元）	2018 年	2010 年	2000 年
欧盟（28 国）	77	23.1%	27.8%	34.9%
美国	30	9.1%	8.7%	9.7%
中国	18	5.3%	6.6%	7.8%
越南	18	5.3%	2.6%	0.8%
孟加拉国	11	3.3%	1.7%	0.8%
日本	9	2.7%	2.7%	3.0%
中国香港	7	23.1%	/	/
印度尼西亚	7	23.1%	1.6%	0.4%
墨西哥	7	23.1%	1.9%	2.8%
土耳其	6	23.1%	2.4%	2.1%

数据来源：前瞻经济学人

(2) 服装外贸出口形势严峻

联合国贸易研究机构表示，受疫情影响，全球纺织服装产业将损失超 15 亿美元（约合人民币 104 亿元）。据我国海关统计，1-2 月我国出口服装及衣着附件 160.623 亿美元，同比下降 20.0%。未来，我国纺织出口企业将会继续面临订单减少甚至流失的情况，特别是出口

日韩、美国、欧洲国家的中小企业将会更加困难。如果疫情得到有效控制，下半年需求可能会逐步复苏。

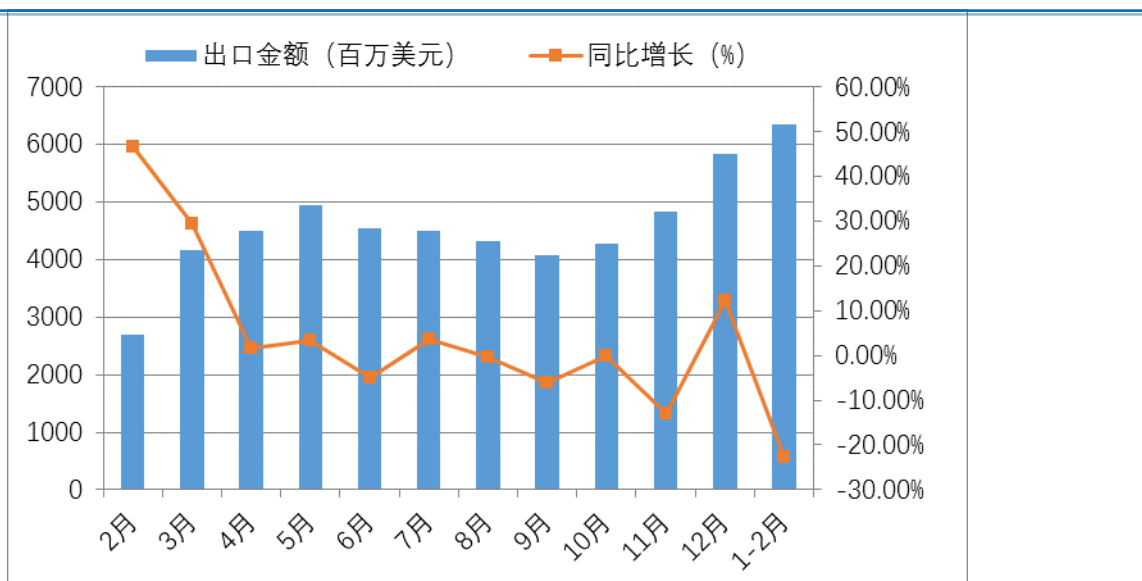
(3) 玩具行业受疫情的影响相对可控

每年 4、5 月份是珠三角地区玩具出口的旺季，受疫情影响，外贸订单量持续下降。尽管外贸中小企业面临出口订单下降、复工难以以及高库存等影响，但由于我国拥有完善的玩具产业链，且玩具产品在国际市场上具有较强的竞争力，短期内的可替代性不高，发生产业链大规模外迁的可能性不大。与此同时，疫情期间部分工厂转做防疫用品，不少玩具企业经营范围新增了“口罩、防护服、消毒液、测温仪”等，赢得了生存发展机遇。预计疫情过后玩具销量将迎来爆发式增长，我国在世界玩具产业链的地位不会发生大的改变。

(4) 家具用品行业受延迟复工影响较大

在 2019 年家具业增速放缓的背景下，2020 年家具业形势并不乐观，叠加疫情影响，一季度业绩不佳、出口受损已成定局。据海关总署统计，1-2 月份，我国家具及其零件出口额 443.8 亿元，同比下降 21.6%。此外，1-2 月份，家具，灯具、照明装置及零件，陶瓷制品和纺织制品 4 类家居行业相关产品出口与去年同期相比均有所下降。其中，陶瓷制品出口额 163 亿元，同比下降 34.5%，灯具、照明装置及零件出口额 248.8 亿元，同比下降 19.8%。一般而言，一季度是家具行业的预备期或开发期，对于全年经营至关重要。受疫情影响，工厂延迟复工开工，工资、社保、租金、水电、贷款利息等支出导致现金流异常紧张，企业生存难度较大。

图 21：最近一年中国家具及其零件出口额及增长情况



数据来源：中商产业研究院数据库

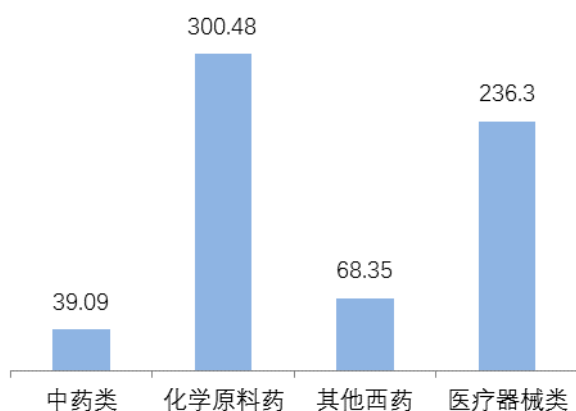
7. 全球医疗物资供应短缺，我国医药产业面临机遇与挑战

(1) 全球药品等医疗物资出现供应短缺

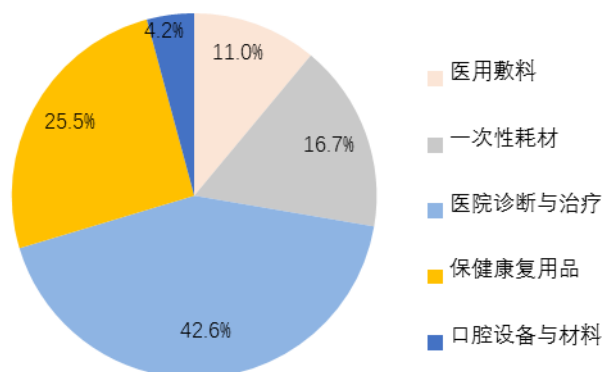
一方面，疫情在全球蔓延对医疗资源形成挤兑，导致全球对相关医药产品、医疗防护用品以及医疗器械等医疗物资需求激增，相关品类出现供应短缺；另一方面，我国是全球医药、医疗器械等医疗物资重点产出国，受疫情影响，企业不同程度延迟开工日期，再加上运输受阻、物流管制等因素，导致我国医药、医疗器械企业全球订单交付紧张，加剧全球供应短缺。尤其是原料药领域，我国原料药生产品类齐全，总体市场规模在全球占比超过 30%，在全球供应链中占据举足轻重的地位。据海关统计数据，2018 年我国原料药出口总值 300.48 亿美元，约占全球原料药市场的 19%。疫情爆发以来，全球原料药供应链受较大影响，印度、美国等药品生产大国均显现不同程度的药品短缺。由于部分原料药 100% 依赖我国供应，印度于 3 月初宣布限制 26 种活性药物成分 (API) 和与之相关的药物出口，以优先满足国内需求为主。美国绝大部分药品由我国和印度生产，印度限制出口加剧美国药品供应短缺。

图 22：2018 年我国医药保健品出口规模及结构

2018年我国医药保健品分类别出口规模（亿美元）



2018年我国医疗器械出口结构



数据来源：中国海关

（2）我国医药产业链机遇与挑战并存

主要机遇方面：首先，我国原料药企业在全球供应链地位较为稳固，尤其是在大宗原料领域已经具备难以取代的优势，我国拥有上游完整的基础化工原料作为支撑，并采用新设备和新工艺生产，规模优势突出，生产成本明显低于印度、欧美地区。随着国内积极推进复工复产，医药、医疗器械企业复工率大幅提升，部分企业基本实现全面复产，在多方努力下，国内新冠肺炎疫情并未导致医药产业链大规模外迁，正逐步度过供应危机。其次，随着疫情在全球加速蔓延，诊断需求、治疗需求、防护需求将带动核算测试剂盒、监测仪、呼吸机、监护仪、输注泵、CT 设备，新型冠状肺炎疫情相关抗病毒药、广谱抗菌药、血液制品以及口罩、医护用品、消毒用品出口需求。据迈瑞医疗发布的公告显示，通过目前的订单量来看，呼吸机、监护仪、输注泵的需求量相对于以往同期数倍增长，医药出口需求值得关注。

主要挑战方面：美国历来高度关注对华药品依赖问题，近几个月，美国国会不断向医药产业施加压力。美中经济与安全审查委员会曾于 2019 年发布有关中国药品进口安全性和可靠性的报告，该报告草案认为我国制药企业没有得到美国有效监管，对美国国家安全构成威

胁，建议国会和行政部门通过立法等措施，对我国制药产业加以限制。疫情爆发后，美国将加快推进药品供应链多元化，美国国会参议院共和党人 Rubio 日前透露，特朗普政府正制定实现美国药品和医疗设备供应链多元化的行政命令，将对我国医药产业链在全球竞争格局产生不利影响。

8. 半导体下游需求下滑、上游供应或将不足，电子信息全产业链遭受冲击

(1) 如果全球疫情在二季度得到有效控制，则对半导体全球产业链扰动相对较小，如果疫情持续发展，将产生较大影响

半导体具有产业链长、全球合作紧密的特点，其中设计环节主要在美国，材料和设备产地主要在日本，韩国则是半导体存储芯片、显示面板的全球制造基地，三国疫情均已出现扩散。在疫情全球蔓延趋势下，半导体产业不可避免将受到影响。从已有影响看，目前主要集中在下游需求下滑，由于疫情冲击了零售业，其中智能手机、大家电、汽车等半导体主要下游产业受到影响；日、韩虽受疫情影响较大，但由于半导体制造特殊性，尤其是晶圆厂对于外界环境的要求很高，三星、SK 海力士等公司采取封闭式管理，因此目前尚未出现半导体产业链断供。

从未来影响看，全球疫情蔓延势必带来全球下游消费下滑，如果疫情能在二季度得到有效控制，则今年一、二季度半导体市场受影响较大，三、四季度影响会有所缓解，明年会有反弹；如果疫情发展甚至跨年传播，则将对世界经济造成重创，全球半导体产业链也将受到较大冲击，生产、消费下滑，运输受阻，进出口贸易将受到严重影响。

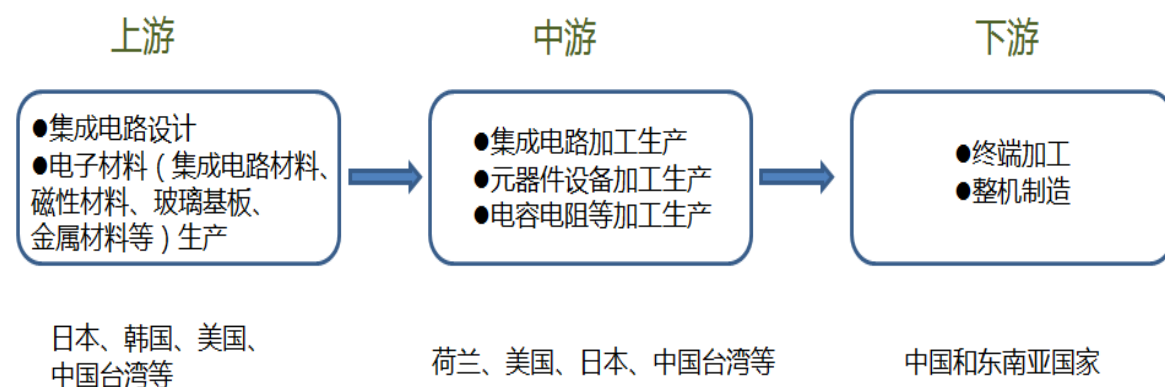
从对我国企业影响看，一是国内疫情对半导体企业已有影响相对较小。春节期间多数产线正常运转，且复工状况良好。公开统计数据显示，不管是消费电子领域，还是面板、集成电路领域，大部分电子类上市公司均已于 2 月 10 日复工。为满足一线芯片需求，中芯国际发布公告称产能利用率已达到 100%，多家晶圆制造厂的一季度产能

利用率有望高于去年同期。二是国内加码信息基础设施建设将带动下游需求，为对抗今年的经济下滑，国家明确指出要加快 5G 独立组网建设，将进一步提升半导体产品的需求。三是如果疫情持续发展，我国或将受到设备、材料及核心零部件供应不足影响。日、韩与我国半导体产业链关系紧密，是我国主要半导体设备、材料以及核心零部件供应基地，国内正在运营以及扩产、新建的产线都依赖其材料、设备的供应，若相关设备、材料及核心零部件受疫情影响出现供应不足，将对国内产线生产和建设产生不利影响。

(2) 电子信息全产业链均遭受冲击，长期来看将影响电子信息行业的全球产业转移和重新布局

电子信息行业不仅是我国“互联网+”“宽带中国”等战略的支柱产业，也是本轮全球科技革命和产业变革的核心，发展电子信息产业已成为世界各国抢占经济、科技、军事乃至政治竞争制高点的战略选择。作为全球化程度较高的行业，电子信息全球产业链布局较为清晰。产业链上游的集成电路设计，电子材料的加工生产主要分布在日本、韩国、美国、中国台湾等国家和地区；中游的集成电路、元器件设备、电容电阻等加工生产主要集中在荷兰、美国、日本、中国台湾等国家和地区；下游的终端加工、整机制造主要以中国和东南亚国家为主。

图 23：电子信息全球产业链布局情况



资料来源：中国民生银行研究院整理

短期来看，本次疫情对电子信息全球产业链的影响主要集中在三个方面。第一，从中上游情况来看，日本、韩国、美国等国家受疫情影响较为严重，电子材料、元器件设备、电容电阻等生产加工企业大面积停工，相关产能严重收缩，原材料价格呈上行态势，行业成本压力逐渐加大。第二，从下游情况来看，一是整机加工企业产能不足，市场供给走弱；二是物流运输能力受挫，流通环节需层层消杀，产品运输、流通效率走低，产品交付周期延长；三是居民对于电子产品、信息设备消费延迟，市场需求乏力。第三，为避免疫情持续蔓延，按惯例于年初举行的全球各类电子展销会和科技会议被迫取消或延期，影响行业招投标工作开展，年内相关投资生产计划或将推迟。

就我国情况而言，我国的电子信息产业链布局较为完整，目前已基本覆盖了从集成电路设计到原材料生产，再到终端加工生产的全产业链条，且逐步向产业链中高端迈进。同时，我国是电子信息终端产品，尤其是消费类电子产品的生产大国和消费大国。疫情对国内电子信息产业的负面影响主要表现在短期内的原材料交付延迟、终端产品加工滞后、市场需求疲软、出口通道不畅等方面。我国电子信息行业拥有大量的中小型企业，这类企业面临的成本和现金流压力较大。中国电子信息行业联合会预计，疫情预计将造成部分企业整体经济效益下滑 25%-30%。随着国内疫情逐渐得到控制，工信部等部门正多措并举推动电子信息产业链条协同复工复产，原材料自给能力将逐渐恢复，被疫情抑制的消费类电子产品市场需求也将逐渐释放。因此，预计疫情对国内电子信息产业的负面影响主要集中在一二季度，下半年相关生产、投资、消费将逐步回暖。

长期来看，若疫情在全球蔓延的情况无法得到有效控制，全球产业链条断裂的风险将加剧，或将进一步影响电子信息行业在全球范围内的产业转移和重新布局。大型跨国电子信息企业将进一步拓展产业链，以降低风险、扩大市场份额。更多的电子信息企业或将考虑将产能转移至中国等产业链条完整、市场需求丰富的国家。预计未来，我

国的电子信息相关投资有望加码。同时，国内对于上游的把控需求愈发强烈，将进一步推动国内电子信息产业向集成电路、显示面板等附加值较高环节升级，我国产业体系将向结构更合理、更健康的方向发展。

9. 跨境旅游、运输服务行业损失较重，软件与信息技术服务、跨境电商等服务贸易行业机遇与挑战并存

(1) 出入境旅游行业遭遇重创

旅游行业以线下活动为主，在此次疫情中属于受冲击最大的行业之一。当前，虽然国内形势得到有效控制，但随着全球疫情的爆发及持续蔓延，疫情得到全球范围有效控制的预期时间将再行推后，且多国紧急发布限制别国入境的法令，短期内，酒店、出境游等将遭遇重创，仅香港 2 月份旅客数量同比跌幅就达 96%。从我国出游人次构成来看，2019 年出境游占比 2.5%，入境游占比 2.3%，国内游占据绝对份额。随着国内有效控制疫情，预计国内游在三季度有望出现回暖。其中，商旅作为刚需，预计恢复速度将快于本地游以外的休闲旅游。主打商务出行的大型平台、旅游集团、运营商将率先恢复。OTA 作为客源入口有望先行复苏。疫情对抗风险能力差的中小微企业仍将造成巨大冲击。由于国际航线处于萎靡状态，以国际酒店旅游行业为主的企业，还将在较长时间受到疫情负面影响。酒旅行业利润率低，疫情带来的负面冲击将加速行业洗牌，使资源进一步向龙头靠拢。受全球疫情蔓延影响，出入境游市场将在较长时间无法恢复正常，保守估计将持续至年底。

(2) 国际运输服务受到巨大负面影响

从已有影响看，新冠肺炎疫情给全球运输业带来了巨大损失。国际货物运输方面，疫情在中国的爆发和世界的蔓延已经对全球供应链产生影响，企业停工，货物运输需求缩减，国际货运出现业务缩水、货物积压等问题。国际旅客运输方面，美国航空、达美航空、美联航等美国航空公司，以及澳洲航空公司、挪威航空公司等已纷纷宣布了

一系列包括停飞、削减岗位、停薪留职等危机措施来缓解疫情对公司的重创。从未来影响看，如果全球疫情二季度得到有效控制，则负面影响相对有限；如果疫情持续发展，货物和旅客在世界各地流通的难度就会越来越大，同时经济下滑带来运输需求走低，国际运输行业将遭受巨大损失。2020年3月5日，国际航空运输协会（IATA）升级新冠肺炎疫情对全球航空运输业的损失预测，预计2020年全球客运业务的收入损失630亿美元，如疫情继续蔓延，损失或将至1130亿美元。从对我国企业影响看，国际货物和旅客运输企业都在疫情中受到严重影响，我国在全球产业链地位的大幅提升也导致了这次新冠肺炎疫情比2003年SARS疫情给运输企业带来的损失更大。

（3）疫情导致全球 IT 支出存在下行风险，但长远来看有望带动软件和信息服务业市场规模走高及转型升级

从软件行业来看，受疫情影响，软件企业开发效率受限，对软件出售、软件升级均带来连带负效应，影响下游厂商的相关运营。从信息服务行业来，疫情导致现场调试、专网交付、实地运维验收等工作无法如期展开，使得服务外包、系统集成项目、线下培训等企业受到较为严重的影响。世界贸易组织发布的2020年第一季度《全球服务贸易晴雨表》报告指出，一季度全球信息通信技术服务指数为97，低于趋势水平。同时，疫情对软件和信息服务业的信息交流和行业招投标也带来负面影响。数据情报公司 PredictHQ 提供的汇编数据显示，包括谷歌 I/O 开发者大会、Facebook F8 开发者大会以及移动世界大会在内，已经有八大科技盛会因新型冠状病毒爆发而取消，造成的直接经济损失已达6.66亿美元。另据 IDC 预计，今年全球 IT 支出的年增长率可能会从最初预测的逾4%降至1%。若疫情在短期内无法得到有效控制，预计总支出规模将继续走低至2.3万亿美元，低于此前估计的2.5万亿美元。

软件出口是我国数字贸易的重要组成部分，其中，中国香港、美国、中国台湾和非洲是我国内地主要的软件出口目的地。受疫情影响，

上述国家和地区的产品需求走弱，相关服务需求延迟，将在一定程度上抑制我国内地的软件出口。

从另一方面来看，虽然疫情给全球的软件和信息服务业带来明显的负效应，但长远来看，疫情也将倒逼各行业加快数字化转型，尤其是医疗、教育等行业将加快线上布局，政企客户的线上化办公需求将大增，软件和信息服务业的市场规模将呈现反弹趋势。同时，疫情使得 5G、大数据、云计算、人工智能等新兴科技与软件和信息服务业加速融入，将推动行业高端化转型。

(4) 跨境电商机遇与挑战并存，或加速行业重构

2018 年我国跨境电商交易规模达到 9.1 万亿元，占全年社零总额近 24%，占我国海关统计的进出口贸易规模增至 30%。在互联网金融高速发展的背景下，我国积极支持跨境电商行业发展，完善出口退税、贸易融资、信用保险、跨境电商零售进口等政策。疫情之下，跨境电商机遇与挑战并存。短期看，受疫情影响，2 月以来，多国邮政等物流暂停中国业务，跨境物流的停滞直接影响跨境电商业务。但 3 月以来，美国、欧洲进入紧急“战备”状态，民众恐慌情绪加重，股市震荡，物资紧缺。从出口端看，迫于国情压力，多国向中国求助，美国对中国降低医药物资关税，并正在考虑大范围放开关税，以缓解疫情对经济带来的不利影响。我国国内疫情得到有效控制，跨境电商企业逐步复工复产，加之国内外政策利好，二季度有望起底复苏。从进口端看，相关业务主要受外贸国家生产、物流、疫情蔓延等因素影响，存在一定的不确定性。短期内进口商品将以原材料、生活必需品、医药健康必需品为主。

远期看，疫情将加速民众对于新零售的认知与接受，也将逐步渗透并重构跨境电商行业。生鲜电商、直播电商或将进一步拓展至跨境领域。这一消费链条上，产品本身的品质、物流服务的效力均将是重要考量因素。年度内，预计跨境电商在消费升级的背景下占进出口比重将继续攀升，远期增长空间可期。

二、政策建议

（一）优化政策组合，纾困受疫情冲击较大的外贸行业

1. **财政政策着力减税降费。**通过税费减免、延迟征收等方式，进一步减轻外贸行业税费负担，合理分担企业疫情期间产生的用工、房租、利息等成本支出；通过政府采购等方式对相关行业给予支持；适当扩大地方专项债发行规模，增加税收返还和转移支付，缓解地方政府财政压力。

2. **金融政策着力降低融资成本，加强定向支持。**继续引导融资成本稳步下行，适时追加支农、支小再贷款、再贴现额度；支持金融机构多渠道补充资本金，开展金融科技创新，加强国际合作，提升跨境金融服务与风险管控能力；加强跨境资金流动监测，稳定汇率预期，促进跨境贸易投资便利化，引导涉外企业积极通过保险、金融衍生品等方式进行风险管理。

3. **产业政策着力兼顾短期扶持与中长期高质量发展的平衡。**针对疫情的短期冲击，根据不同行业特点，有针对性地出台扶持措施，支持复工复产，发挥各类产业引导基金、产业发展专项资金作用，重点支持出口型制造业、旅游服务业、运输服务业等受疫情影响较大的外贸行业脱困。同时，着眼中长期，制定符合供给侧结构性改革既定方向的外贸行业发展规划，借鉴国内外危机应对的经验、教训，避免疫情过后造成产能过剩，积累风险隐患。

此外，还需注重在国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制框架下，加强产业政策、货币政策、财政政策、金融监管政策、收入分配政策、就业政策之间的协调配合，保证政策指向的一致性、措施的互补性和执行的协同性。

（二）积极扩大内需，对冲产业链传导造成的外部冲击

1. **加大民生保障投入。**加大对受疫情冲击较严重地区的财政转移支付，缓解地方财政压力，帮助地方企业复工复产，逐步恢复正常经济秩序；增加医疗卫生、教育、保障性住房、养老、社保等领域的

财政投入，解除民众后顾之忧；向困难民众发放一次性补贴、补助，并帮助民众返岗、就业以获得稳定的收入来源。

2. 引领带动有效投资。积极推进符合规范的 PPP 项目落地，加快推出基础设施 REITs 等新型工具，加强市政设施、公共服务、交通设施等基础设施建设；加大 5G、人工智能、物联网、工业互联网等新型基础设施投资力度，同时，应做好统筹规划，因地制宜，量力而行，避免一拥而上造成产能过剩和重复建设；继续深化“放管服”改革，营造良好营商环境，加大减税降费力度，降低社会融资成本，稳定制造业投资；坚持“房住不炒”定位和“稳地价、稳房价、稳预期”目标，适当调整房地产企业融资政策，支持各地因城施策，稳定房地产市场需求。

3. 充分挖掘消费潜力。2 月末，国家发改委等 23 个部门联合印发了《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，从市场供给、消费升级、消费网络、消费生态、消费能力、消费环境等六个方面促进消费扩容提质。建议在此基础上，通过适当放松限购、减免购置税、增加下乡补贴等方式，进一步激活汽车消费；支持纺织服装、家具家电等重点出口产品转向国内市场销售；加大线上消费模式推广力度，进一步挖掘三四线城市、乡村地区消费潜力。

（三）促进产业升级，巩固提升我国在全球产业链中的地位

1. 加快传统产业的现代化改造。继续推进供给侧结构性改革，淘汰落后、过剩产能，清理、重组“僵尸企业”。丰富传统产业产品种类，提升技术工艺，降低能耗与污染，改善售后服务，推行品牌战略。支持传统行业加快引入新一代信息技术，构建产业互联网，促进数字化、智能化改造，提升线上业务渗透率，如运用电子商务技术对传统农业、制造业、服务业企业进行互联网化改造，拓展移动营销渠道，优化业务流程，加强产品质量管控，提升售后服务效率；运用区块链技术建立新型信任机制，降低交易成本，打造透明可信的质量追

溯体系，带动供应链的优化升级；运用人工智能、大数据、云计算、物联网等技术，提高传统产业运营与管理效率。

2. 加快培育战略性新兴产业。从国家层面加强基础创新研究、通用型基础设施和公共平台建设，为战略性新兴产业发展提供支撑；将促进战略性新兴产业发展作为国家“十四五”规划的重点内容，将战略性新兴产业集群建设与城市群、都市圈规划进行统筹布局，指导地方政府从当地资源禀赋、战略定位、比较优势出发推进新兴产业发展，尽可能地避免低水平重复建设和区域间的同质化竞争；依托东北等老工业基地，打造先进装备制造业、新型原材料生产基地，依托雄安新区、国家级开发区、自贸试验区等，打造高端工业产业集群以及先进技术研发与试验基地，形成智能制造产业集群；促进先进制造业与现代服务业融合发展。

（四）加快自主创新，逐步降低高新技术领域的进口依赖

1. 强化对“卡脖子”技术的联合攻关，提升自主研发能力。加强国家自主创新示范区建设，强化政策、资金、机构、人才、设施等聚集效应，提升集中创新能力；对一些风险大、投入高的研发项目，政府部门给予适当的资源支持，牵头组建专家委员会或攻关小组，协助项目推进；加大知识产权保护力度，营造有利于创新创造的制度环境，培育、激励、保护企业家精神，鼓励企业加强核心零部件、先进工艺、关键材料和产业技术等方面的基础研究；支持行业龙头企业、领军人物与高校、科研院所开展协同创新，深化军民合作，力争在人工智能、纳米技术、量子计算机、集成电路等前沿领域取得创造性突破。

2. 树立开放共赢的创新思维，实现自主创新与国际合作的有机统一。将自主创新作为长期的战略导向，始终掌握创新成果应用和收益的主导权，使国际合作服从和服务于自主创新的大局。同时，将国际合作作为实现自主创新的重要路径，积极融入国际社会，遵守国际规则，注重引进国际高端技术、人才或管理理念，支持龙头企业在国

外设立研发机构；从国际组织、主权国家、行业主管部门、科研院所、企业、智库机构等多个层面深化国际交流，开展联合创新研发，积极参与国际标准制定，实现多方互惠共赢。

声明

本报告所采用的基础数据和信息均来自市场公开信息，所载的资料、数据、意见及预测结果仅反映发布本报告当时的情况，相应数据资料可能随时间被修正、调整或更新。

本报告知识产权归民生银行研究院（民银智库）所有，任何对报告内容进行的复制、转载，均需注明来源，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

本报告中的所有信息仅供研究讨论或参考之用，所表述的意见并不构成对任何人、任何机构的投资或政策决策。

如对报告有任何意见或建议，欢迎发送邮件至：dongyunjia@cmbc.com.cn

欢迎扫描二维码加入民生银行研究院公众账号“民银智库”（见右图）

