

# 2020 中国大陆市场展望

研究员: 邢佳, MBA. 王子豪, PhD.

重要: 请务必阅读报告后页的信息披露。

## 2019 经济回望

2020 年 1 月 17 日, 国家统计局公布最新经济统计数据。[1] 初步核算, 全年国内生产总值 990865 亿元, 按可比价格计算, 比上年增长 6.1%, 符合 66.5% 的预期目标。分季度看, 一季度同比增长 6.4%, 二季度增长 6.2%, 三季度增长 6.0%, 四季度增长 6.0%。

从 GDP 增长率上来看过去一年分季度 GDP 增速逐步放缓, 增速低于预期, 为 90 年代以来的最低水平。

从进出口方面看, 对外业务对 GDP 贡献占比近四个百分点, 顺差有利于缓解经济下行压力。

从居民消费方面看, 居民消费指数仍在上涨, 猪肉价格仍旧高居不下, 消费虽相对稳定, 但仍旧承压。

从基础设施建设投资方面看, 基建投资走势温和, 资本形成总额增速放缓。



图 1: 中国疾病预防控制中心每日 NCP 累积确诊人数数据平台

## 新型冠状病毒 NCP 疫情对全球市场信心的冲击

2019 年十二月发现的新型冠状病毒（2019n-cov: NCP）于中国农历新年期间发生大规模爆发，尽管中国政府采取了强力的手段对疫情进行控制，但突如其来的病毒仍然引起了全球市场的恐慌。亚洲股市和欧美市场均在开盘后受到了剧烈的冲击。长期来看，据高盛（GoldmanSachs）估计，NCP 对中国 2020 年的经济增长将造成 0.4 个百分点的影响，同时美国第一季度的经济增长将同样受到连累。

值得指出的是，在 2003 年 SARS 爆发期间，中国的经济增长仅经历了短暂的低落，然后反弹至 10% 的强劲水准。但是这并不代表本次疫情对中国经济的影响会低于 SARS 的影响。中国近 20 年发展的今天已经建立起非常完善的基础设施工程，同时中国发展的上升空间同 2003 年相比要狭小多倍。本次疫情对中国经济乃至全球经济的长远影响仍难以作出精准评估。短期来看，如果疫情发展得到有效控制，市场信心会迅速恢复。

## 2020 开局经营活动情况

消费市场首疫情影响严重，据学者估计，新年长假期间由于采取的居家隔离措施二拖累消费市场可达一万亿元。粗略估算下损失将占 2020 年中国经济损的 1

财新网于 2020 年一月份发布了财新通用服务业经营活动指数，一月份财新中国综合 PMI 下降 0.7 个百分点至 51.9；[2] 尽管财新指出冠状病毒对该数据有影响，但笔者认为现阶段 PMI 不足以反应疫情对短期 PMI 的影响。长期来看在法定复工日期到来一定阶段后，本次疫情对 PMI 影响的结果才能充分的反应到数据上。

>50 = 较上月扩张 (经季节调整)



资料来源：财新, IHS Markit

图 2: 财新中国通用服务业经营活动指数

## 现阶段展望

二月七日中美元首电话确认了开年中美贸易纠纷第一阶段协议将如计划履行。尽管 NCP 疫情对乏力的大陆市场增加了更多的不确定性，但总体上书面协议为部分产业的短期发展提供了有力的背书。投资者应重点关注第一阶段贸易协议和第二阶段谈判内容。笔者认为短期来看应当避免在同二期协商阶段相关的投资领域进行操作以规避风险。

## 参考文献

- [1] 国家统计局 2019 年四季度和全年国内生产总值（GDP）初步核算结果，  
[http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202001/t20200117\\_1723591.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202001/t20200117_1723591.html)
- [2] 财新网发布的 2020 年 1 月财新中国服务业 PMI 报告，  
<http://database.caixin.com/2020-02-05/101511636.html>

## 重要披露

本报告，以及任何 ESPRITech 任何社交媒体资料或包含该报告链接的网页，以及链接到或包含在前述内容上的任何第三方内容（“链接内容”）统称为“内容”。内容仅供参考，并不构成任何证券或其他金融产品的投资建议或任何形式的要约或邀请。不能保证内容中表达或暗示的任何目的，假设，期望和/或目标已经实现或将要实现，也不保证内容中描述的策略和其他活动已经或将完全或将继续进行。与所描述的相同。过往表现不应视为未来表现的指标。ESPRITech 集团，其附属公司和成员，以及与上述行为有关联或代表上述行为的任何一方或个人，对于任何错误（由于疏忽或其他原因而导致的错误），在没有法律允许的最大范围内，概不负责。ESPRITech 成员不认可任何链接内容中讨论的任何信息或信念，也不对任何链接内容的准确性或充分性做任何陈述。所有商标，徽标，信息和照片均归 ESPERITech 或其关联公司所有或经许可使用。未经 ESPERITech & Co., L.P. 的事先书面同意，禁止复制或重新传输内容（链接内容除外）。