經濟 & 策略

星展觀點

新冠狀病毒對亞洲供應鏈的影響

Economics/growth

集團研究處 February 6, 2020

馬鐵英

經濟學家



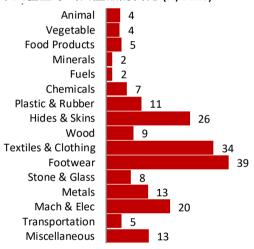
Please direct distribution queries to Violet Lee +65 68785281 violetleeyh@dbs.com

- 新冠狀病毒讓中國春節假期延 長,部分的生產與交通活動也因 而延宕;外地的勞工也延後開工
- 這將可能造成供應鏈斷鍊的風險
- 在中國供應鏈斷鍊的情況下,全 球紡織與電子產業將最受影響; 台灣、南韓與越南受到的衝擊可 能最大
- 星展集團觀點:我們對台灣的 2020年GDP成長預測(2.3%) 已考慮到疫情的風險。對南韓的 預測(2.4%)則有下修的可能

中國於全球供應鏈的角色

中國在全球供應鏈中扮演了重要的角色。以 紡織業跟鞋類產品而言,中國大陸佔全球出 口總額的 30-40%,而機械跟電子設備則佔 20%。這還不包括通過香港的間接出口。

中國在全球出口產品的占比 (%, 2018)



Sources: World Bank WITS database, DBS

中國在電子業供應鏈中的角色尤其關鍵。蘋果在全球約有 800 個生產基地·其中將近一半都位於中國。而蘋果前 200 大供應商中,也有大概 30 家來自中國大陸,其中包括生產音響、螢幕、電池、面板,以及從事積體電路封測相關的廠商。

新型冠狀病毒爆發的湖北省是中國主要的鋼鐵、汽車與電子產品(半導體、面板與其他電子零件)的製造中心之一。而相鄰的河南

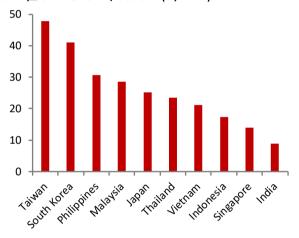


省則是 iPhone 最大的合約製造與組裝廠商 鴻海的主要製造基地之一。

環環相扣的亞洲供應鏈

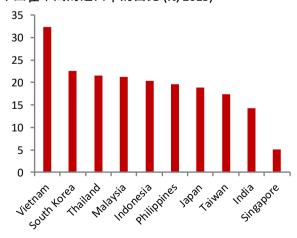
仔細研究亞洲的供應鏈,可以發現中國主要 從南韓、日本與台灣進口中間財。而另一方 面,中國製造的中間財則多往日本及南韓輸 出,其次是印度與越南。

中國在中間財出口中的占比 (%, 2015)



Sources: OECD TiVA database, DBS

中國在中間財進口中的占比 (%, 2015)



Sources: OECD TiVA database, DBS

台灣與南韓的中間財出口最仰賴中國;相關的產品出口到中國的比重超過 40%。越南則是最依賴從中國進口中間財. 佔比超過 30%。

長、短期的影響

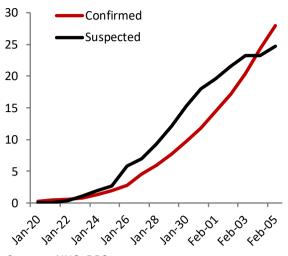
疫情所帶來的斷鍊讓整個亞洲籠罩在負面的 溢出效應之中。全球紡織與電子產業可能是 受影響最深的產業。而台灣、南韓與越南不 管是受到下游製造的延宕還是上游原料的缺 乏所影響,受到的衝擊可能最大。

新冠狀病毒的爆發也考驗了中國政府的危機 應變管理;中國的公共治理、醫療基礎設 施、大眾傳播、環境保護與其他相關議題皆 為全球各國所關心。

長遠來說的問題是外國投資者對於中國持續 成長的信心是否會被削弱,以致造成在中國 的跨國企業供應鏈重新洗牌。為因應中美貿 易戰,一些跨國企業在過去兩年已經將在中 國的製造產線移至鄰近的越南或是台灣。這 個多角分散風險的趨勢可能會得到加强。

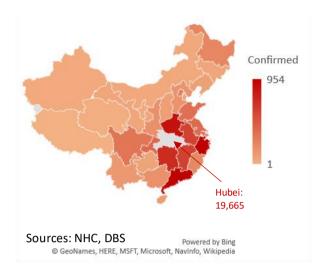


中國的 2019 新冠狀病毒的案例數



Sources: NHC, DBS

中國 2019 新冠狀病毒的分布 (2月5日為止)





資料來源: 所有的數字資訊來自 CEIC、Bloomberg 與DBS集團研究處 (forecasts and transformations).

免責聲明

本資訊是由星展銀行集團公司(公司註冊號: 196800306E)(以下簡稱"**星展銀行**")發佈僅供參考。其所依據的資訊或意見搜集自據信可靠之來源,但未經**星展銀行**、其關係企業、關聯公司及聯屬公司(統稱"**星展集團**"獨立核實,在法律允許的最大範圍內,星展集團針對本資訊的準確性、完整性、時效性或者正確性不作任何聲明或保證(含明示或暗示)。本資訊所含的意見和預期內容可能隨時更改,恕不另行通知。本資訊的發佈和散佈不構成也不意味著星展集團對資訊中出現的任何個人、實體、服務或產品表示任何形式的認可。以往的任何業績、推斷、預測或結果模擬並不必然代表任何投資或證券的未來或可能實現的業績。外匯交易蘊含風險。您應該瞭解外匯匯率的波動可能會給您帶來損失。必要或適當時,您應該徵求自己的獨立的財務、稅務或法律顧問的意見或進行此類獨立調查。

本資訊的發佈不是也不構成任何認購或達成任何交易之要約、推薦、邀請或招攬的一部分;在以下情況下,本資訊亦非邀請公眾認購或達成任何交易,也不允許向公眾提出認購或達成任何交易之要約,也不應被如此看待:例如在所在司法轄區或國家/地區,此類要約、推薦、邀請或招攬係未經授權;向目標物件進行此類要約、推薦、邀請或招攬係不合法;進行此類要約、推薦、邀請或招攬係違反法律法規;或在此類司法轄區或國家/地區星展集團需要滿足任何註冊規定。本資訊、資訊中描述或出現的服務或產品不專門用於或專門針對任何特定司法轄區的公眾。

本資訊是星展銀行的財產,受適用的相關智慧財產權法保護。本資訊不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

星展集團及其相關的董事、管理人員和/或員工可能對所提及證券擁有部位或其他利益,也可能進行交易,且可 能向其中所提及的任何個人或實體提供或尋求提供經紀、投資銀行和其他銀行或金融服務。

在法律允許的最大範圍內,星展集團不對因任何依賴和/或使用本資訊(包括任何錯誤、遺漏或錯誤陳述、疏忽或其他問題)或進一步溝通產生的任何種類的任何損失或損害(包括直接、特殊、間接、後果性、附帶或利潤損失)承擔責任,即使星展集團已被告知存在損失可能性也是如此。

若散佈或使用本資訊違反任何司法轄區或國家/地區的法律或法規,則本資訊不得為任何人或實體在該司法轄區或國家/地區散佈或使用。本資訊由 (a) 星展銀行集團公司在新加坡;(b) 星展銀行(中國)有限公司在中國大陸;(c) 星展銀行(香港)有限責任公司在中國香港[DBS CY1];(d) 星展(台灣)商業銀行股份有限公司在台灣;(e) PT DBS Indonesia 在印尼;以及 (f) DBS Bank Ltd, Mumbai Branch 在印度散佈。

