

中國中小企業命懸一線

【看中國記者李正鑫綜合報導】不斷蔓延的武漢肺炎疫情對中國經濟的衝擊開始顯現，尤其是中小企業的資金鏈緊繃，甚至在一些行業名列前茅的企業，也難以招架。

武漢肺炎疫情將導致經濟受到多大程度的影響？這個話題逐漸被各界關注，普遍擔憂疫情將重創中國第一季度 GDP 增長，而疫情持續的時間過長，勢必對中國及世界經濟造成嚴重影響。中國社會消費減少、企業開工延時、交通阻斷等問題，給中國的中小企業和民衆帶來了嚴峻的危機。餐飲業是受此次疫情衝擊影響最大的行業之一。在節後應該返工之際，疫情仍在擴大，未見好轉，餐飲企業們坐不住了，開始擔心公司的生死存亡。恆大研究院在近日發布的一份疫情報告中估算，受此次疫情影響，餐飲零售業僅在 7 天內（除夕至大年初六）的損失，就可能高達 5000 億元（人民幣，下同）。

2019 年 2 月 4 日~10 日（除夕至正月初六），中國零售和餐飲企業實現銷售額約 1 兆 50 億元，同比增長 8.5%；中國旅遊業收入 5139 億元，同比增長 8.2%。假設今年餐飲零售業和旅遊業不增長，維持 2019 年中國新年假期的水平，保守估計因疫情產生的損失，僅此期間（除夕至正月初六）就拉低 2020 年中國 GDP 增長一個百分點。在北京當局近年來不斷聲稱拉動內需、刺激消費的情況下，疫情正在衝擊經濟增長的發動機。另外，現在的金融業也已經超過當



中國大陸中小企業的資金鏈緊繃，一些行業名列前茅的企業也難以招架。（Adobe Stock）

時狀態，槓桿率已經增長了 250% 左右，這也意味著金融系統和經濟的脆弱性升高。

一個更嚴重的問題，如果疫情不能在短時間內得到有效控制，恢復正常生產，大多數企業可能都撐不過 2 個月。如西貝這樣的大型企業，目前帳上的現金加上貸款，最多也只能再發 3 個月工資。

據《紐約時報》報導，受這次疫情打擊最嚴重的是在中國務農、經商的小本經營者。比如：江蘇省農民邱湘建飼養的 4 萬隻雞無路可去，因為屠宰場和飼料廠都已關閉，現存的飼料也只能維持 2 天。

此外，由於封路等交通管制，哪怕他尋得飼料，也難以運輸。邱湘建感慨道：「現在不是虧錢的事，是要傾家蕩產。」一位廣州的投資人兼企業家張恆，對《紐約時報》傾訴道：「於我而言，2020 的目標不是發展，而是活著。我離破產也就一、二個月。」像邱湘建這樣的農民，還有很多，《新京報》報導稱，武漢一農業公司因飼料不足而填埋了 10 萬隻雞苗，每天損失約 10 萬元。河北民營企業家孫大午在微博上發文求援：「繼續下去，將會影響數月後全國畜禽、蛋類供應，導致市場恐慌，影響社會穩定，呼籲政府必須立即採取措施。」

受疫情影響，孫大午不得不關閉一個溫泉度假村，讓 1500 名工人放假，估計會讓他損失超過 4900 萬元。日前，北京某民營企業老闆經營壓力大，面對政府關於延長假期的指令置之不理，要求公司員工上班，遭到舉報，政府部門過問後，民營企業老闆仍堅持「不接受任何口頭通知」，要求政府部門提供書面文件。這是當下民營企業老闆的真實寫照，無數老闆正繃緊神經。若問這些老闆到能堅持多久？10 個中有 9 個會回答：「得看看帳上有多少現金能給員工發工資。」

中國銀行業 不良貸款恐飆升

【看中國訊】中國武漢肺炎疫延燒，國際投資評級機構標準普爾預期，如果中國持續陷入公共衛生緊急狀態，恐造成中國銀行業不良貸款率（逾期放款及呆帳）飆升 2 倍，至 6.3%，金額將達 5.6 萬億人民幣；另一家信評機構穆迪維持目前對中國今年 GDP 成長 5.8% 的預測，但隨著疫情發展，可能會修改預測目標。

據《自由時報》報導，標普指出，銀行體系的抗壓性因武漢肺炎蔓延，恐受嚴峻考驗。中國銀行體系規模達 41 萬億美元，受貿易戰影響，經濟增長速度已降至 30 年來最慢，貸款違約個案急增，中小型銀行早已面臨資金壓力。

標普認為，疫情將嚴重打擊中國消費市場，尤其是個人奢侈品及其他非必需消費品，全球奢侈消費品品牌將成最受影響者之一。

因目前尚不清楚疫情會持續多久，暫時無法量化疫情帶來的所有後果，以及其對企業營運表現的影響。

據報導稱，穆迪指出，武漢肺炎疫情已持續降低消費者在交通、零售、旅遊，以及娛樂方面等開支，嚴重傷害中國經濟，影響「有機會比 SARS 時更大」。

根據穆迪分析，此次武漢肺炎疫情面對的經濟環境已不同，中國經濟目前不僅受到美中貿易摩擦衝擊，經濟增長明顯放緩，還有入口老化、債務高升等多重難題，經濟下滑壓力更大。

武漢肺炎疫情衝擊香港經濟

【看中國記者趙曉彤綜合報導】香港 2019 年全年 GDP 收縮 1.2%，10 年來首次按年錄得負增長。港府發言人表示，武漢肺炎疫情為今年香港經濟帶來高度不確定性。

中信里昂發布報告，看淡香港樓市，去年第四季負責產住宅按揭貸款宗數升至 128 例。

多項宏觀數據和中小企業業主的反饋顯示，疫情對香港造成的經濟衝擊或勝過 SARS，中小企業步入「寒冬」。

2 月 3 日，香港政府統計處公布 2019 年第四季本地生產總值（GDP），按年收縮 2.9%，2019 年第三季 GDP 的跌幅為 2.8%，全年計，下跌 1.2%，是自 2009 年以來首次按年錄得負增長。並表示第四季經濟收縮主要是內部及對外需求均表現疲弱所致。第四季私



（Adobe Stock）

人消費開支按年實質下跌 3%，第四季政府消費開支按年實質上升 6%，全年實質上升 5.1%。

展望今年經濟，港府發言人表示，武漢肺炎疫情為今年香港經濟帶來高度不確定性。

《香港經濟日報》引述法國外貿銀行亞太區經濟學家吳卓殷的話，預計香港今年 GDP 收縮 2%。他進一步指出，若疫情短期內未得到有效控制，GDP 有機會跌至 4%。

根據政府數據，貿易及物流業占本地生產總值的 21.2%。據

世界貿易組織數據，2018 年，香港是全球第八大商品輸出地。

1 月 30 日，據統計處公布，2019 年 12 月分香港整體出口貨值按年升 3.3%，而進口貨值則下跌 1.9%。2019 年全年計，貨品出口總額及貨品進口按年分別錄得 4.7% 及 7.4% 的實質跌幅。受疫情影響，貿發局預計今年本港出口下跌 2%，並表示，整體貨物出口在艱難的外圍環境下繼續下跌。

私人消費領域，大行發出樓市衰退信號。2 月 3 日，中信里昂發報告，看淡香港樓市，給予「減持」評級，料住宅價格、零售舖舖和甲級寫字樓租金將跌 20 至 25%，但相信香港樓市尚未見底。

據美銀證券發表報告指，在 2003 年 SARS 期間，香港樓價下跌 15%，而武漢肺炎疫情爆發至今，尚不知何時達到爆發高峯期，樓價就已下跌 7%。

樓市受重創 60 城停售

【看中國記者趙曉彤綜合報導】武漢肺炎疫情在中國大陸加劇蔓延，有超過 60 個城市暫停商品房銷售，7 成房企 1 月銷售下降。「樓市小陽春」將難再現。武漢肺炎疫情難控，對中國大陸樓市的影響持續，房地產商再遇「寒冬」。

每年 1、2 月通常是中國大陸房地產市場的淡季，但在黃曆新年長假，仍有「返鄉置業」的需求，之後的 3、4 月是樓市的「小陽春」。由於疫情的加劇，導致「返鄉置業」落空，「小陽春」難再現。

受疫情影響，中國房地產協會呼籲房企在黃曆新年期間暫停售樓銷售活動。已有 60 餘個城市下發通知，要求暫停售樓處銷售活動，部分省市要求房地產中介暫停營業，暫時未有恢復銷售的時間表。

房地產公司也延期復工，恆

大地產 2 月 2 日發布公告，要求集團在中國大陸的項目和售樓處不得於 2 月 20 日前開業，開業時間依疫情情況，另行通知。

1 月 31 日，房研機構開始整理發布 1 月樓市數據，克而瑞地產研究院發布的〈2020 年 1 月中國房地產企業銷售榜 TOP100〉榜單顯示，排名前五位的房企中有三家企業，1 月銷售額按年下跌，最大跌幅達 22.6%。

報告還指出，在百強房企中，近 7 成企業 1 月單月業績同比下降。

易居 CEO 丁祖昱表示，隨著疫情的持續，2 月多數城市的售樓處仍將保持關閉，銷售基本停滯，市場可能會比 1 月更加低迷。中原地產首席分析師張大偉預計，1 月下旬到 2 月分，中國房地產市場成交量跌幅會超過 80%，如疫情在 2 月未得到緩解，將下跌超過 90%。

人民幣匯率大跌 央行下一步的意圖

【看中國記者文龍綜合報導】2 月 3 日，中國股市與匯市開市，上證指數大跌近 8%，人民幣對美元匯率跌破 7。中國央行釋放 1.2 萬億元人民幣流動性後，分析指出 2 月 4 日以後公布的人民幣中間價透露其政策意圖。

2 月 3 日，中國股市開市。滬、深二市在鼠年首個交易日出現大幅下跌，上證指數跌 7.72%，報 2746.61 點；深證成指跌 8.45%，報 9779.67 點；創業板指跌 6.85%，報 1795.77 點。截止收盤，二市近 3200 支股跌停。

板塊方面，病毒防治概念股、在線教育、雲辦公、網絡遊戲等板塊逆市大漲，次新股、券商、數字貨幣等板塊領跌。與此同時，北向資金淨流入資金近 200 億元（人民幣，下同），其中滬股通淨流入



（Adobe Stock）

150 億元，深股通淨流入 49 億元。

人民幣對美元匯率開市首個交易日開盤後出現也較大幅度貶值。在岸市場上，人民幣對美元即期匯率以 6.9000 開盤後，接連跌破 7.00 和 7.01 關口。

更多反映國際投資者預期的離岸人民幣對美元匯率同樣走低。離岸人民幣對美元匯率從日內高點 6.99 下方直線走低，接連跌穿 6.99、7.00 和 7.01 關口。

中國外匯交易中心的數據顯示，2 月 3 日，人民幣對美元中間價報 6.9249，跌至 2020 年 1 月 13 日以來最低，貶值幅度也創下了 2019 年 8 月 6 日以來最大值。

交易員稱，長假期間外匯市場休市，而武漢肺炎疫情不斷蔓延，進一步加劇市場避險情緒，節後首個交易日市場情緒宣泄，導致人民幣大幅走低，短期人民幣可能繼續維持偏弱水平。

瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰認為，中美第一階段貿易協議嵌入匯率條款後，中國央行可能將避免干預外匯市場。

近期人民幣大幅貶值由肺炎疫情引起，因此中國央行可能允許匯率更多雙向波動來支撐出口。不過未來幾天，中國央行大概會通過調控中間價來穩定市場預期。

財經簡訊

谷歌母公司 Alphabet 業績遜於預期

【看中國訊】2 月 3 日，谷歌母公司 Alphabet 公布了投資者翹首以盼的營收數據，但公司股價下滑 5%，因谷歌廣告業務，以及 YouTube 等數據，整體上令人失望。

數據顯示，谷歌公司的 YouTube 視頻流部門年廣告營收為 150 億美元，低於最高 250 億美元的粗估。谷歌雲服務業務季度營收同比增長 53%，意味著增速慢於其試圖追趕的競爭對手——微軟的 Azure。微軟近期公布季度營收增長 62%。

分析師質疑為何 Alphabet 整體營收在過去四個季度第二次遜於預期或勉強符合預期。

iPhone 斷鏈？鴻海：10 日復工不變

【看中國訊】根據《自由時報》報導，蘋果 iPhone 手機最大組裝基地鴻海鄭州廠所在地的鄭州市，2 月 4 日宣布「閉環管理」，引發市場對 iPhone 手機供應斷鏈的疑慮。鴻海集團緊急發布 3 點聲明，強調「閉環管理」與「封城」大不同；鴻海在中國各主要廠區維持全面 2 月 10 日復工目標不變。和碩、廣達及英業達等電子大廠，也力拚中國生產基地 10 日恢復運作。

蘋果預計 3 月春季時推出平價款 iPhone SE 2，但中國武漢肺炎蔓延，令各城市祭出不同管制手段，打亂供應鏈備貨。蘋果也宣布關閉中國門市。