

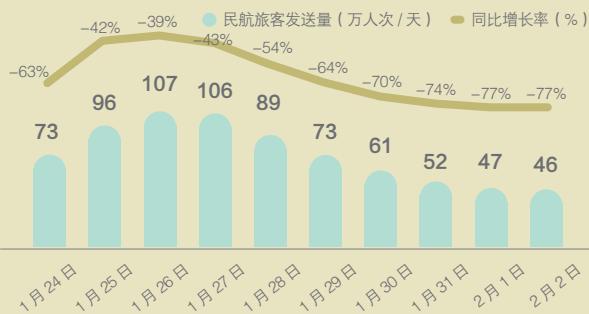
疫情来袭， 带来行业生态变化

自2019年12月中上旬武汉发现首例新型冠状病毒感染肺炎的患者以来，病患确诊规模不断增加并扩展至全国，世界卫生组织已经将新型冠状病毒疫情列为国际关注的突发公共卫生事件。疫情已经对诸多行业带来影响。因居民几乎所有时间都留在家中，一切线下消费、体验、服务相比之下暂时都变得不重要，相关行业受损严重；与此同时，短视频等线上娱乐受追捧，迎来一个行业发展高潮。

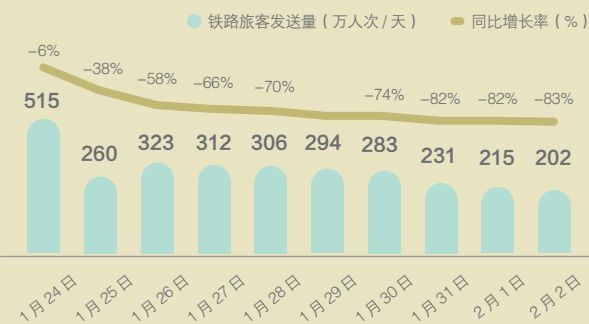
线下实体经济遭受重创：交通管制加上居民居家隔离，本该是春节消费高峰期的交通、餐饮和院线遭受重创。

交通：客运量下滑严重

2020年春节假期民航旅客发送量和同比增长率

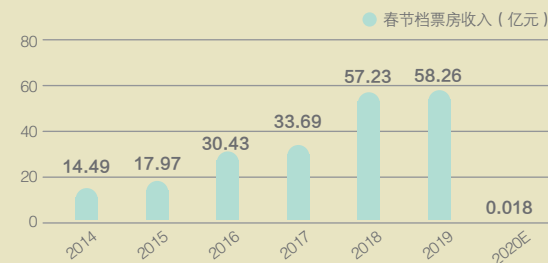


2020年春节假期铁路旅客发送量和同比增长率



> 资料来源：中国交通运输部；罗兰贝格

线下娱乐：院线春节档近乎“颗粒无收”



> 数据来源：Wind，如是资本

餐饮：多家门店被迫关门或缩短营业时间



线上宅经济兴起：在线下衣食住行娱遭受业务巨大冲击的同时，短视频、在线教育、在线办公等一些线上商业短期迎来爆发式增长。



移动端使用市场增加，短视频进入黄金窗口期

	2015 春节	2016 春节	2017 春节	2018 春节	2019 春节	2020 春节
人均周时长（分钟）	138	166	235	288	328	349
短视频使用时长占比	0.7%	0.6%	1.2%	7.0%	12.9%	15.5

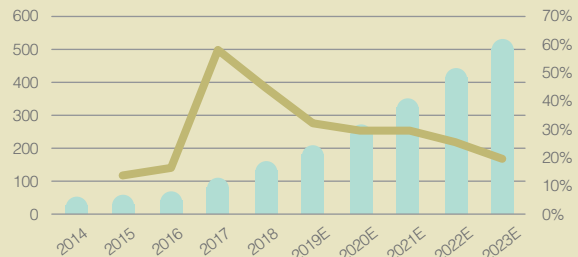
在线办公需求凸显：在疫情期间，为减少疾病传染可能性，各级政府相继出台疫情防控政策，要求各企业灵活工作方式，在此背景下，在线办公需求增加。



近期部分企业云会议相关业务发展情况

腾讯	钉钉	华为云
Tencent 腾讯		
日均扩容云主机 1.5 万台，8 天总共扩容超过 10 万台	紧急扩充 1 万台云服务器，下载量全网第一	日均新增企业 5000 家，承接会议 8 万次

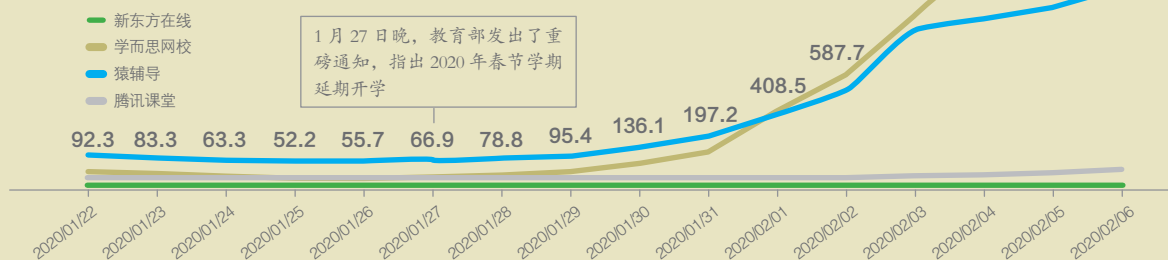
中国视频会议市场规模 ● 视频会议规模（亿元，左轴） ● 同比增长（%，右轴）



> 数据来源：沙利文，东方证券研究所

在线教育走红：疫情降低了在线教育机构的获客成本，线上直播课程火爆。

疫情期间主流在线直播课 APP 日活趋势（万）

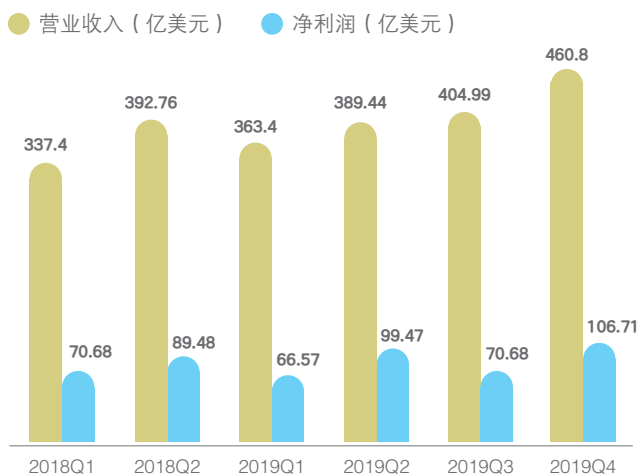


Alphabet 的新年“答卷”

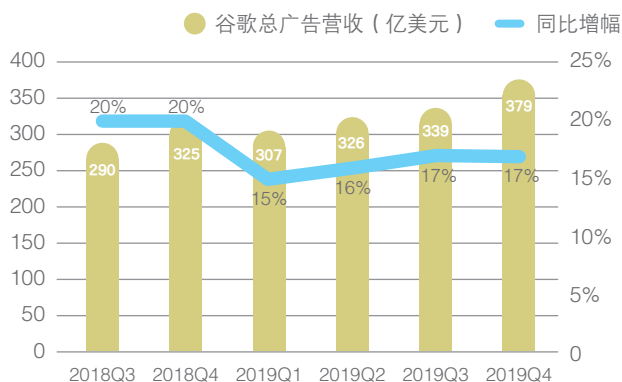
2月4日早间，谷歌母公司 Alphabet 发布了截至 2019 年第四季度财报，其营收为 460.8 亿美元，营业利润为 92.66 亿美元，净利润为 106.71 亿美元。财报发布后，因营收不及预期，Alphabet 股价盘后跌幅超 4%。



谷歌近几年季度财报

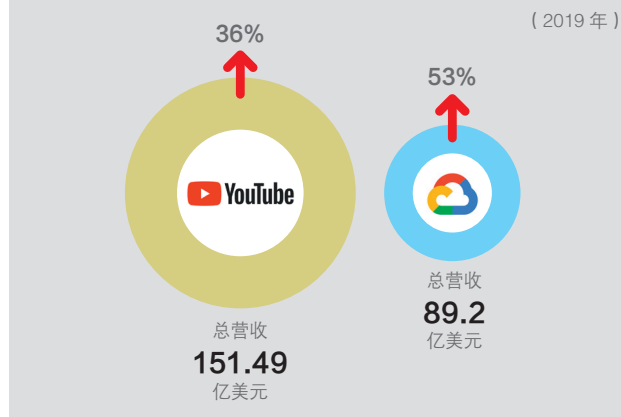


广告业务增速放缓



加拿大皇家银行分析师马克·马哈尼 (Mark Mahaney): 谷歌占全球搜索广告营收的 70% 以上，市场份额继续增加，在移动领域的强势地位和持续创新，可能在可预见的未来继续逐步扩大。

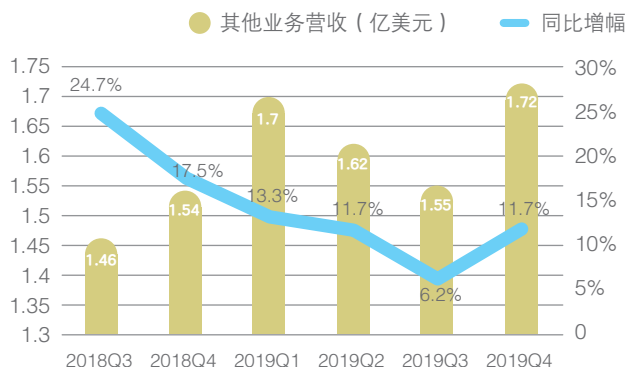
YouTube 和谷歌云营收首次披露



Alphabet 首席执行官桑达尔·皮查伊 (Sundar Pichai): 我对我们在搜索和建设 YouTube 与谷歌云这两个新增长领域的持续进展感到非常满意。

其他业务尚待发展

包括: Access and Energy、生物科技公司 Calico、智能家居公司 Nest、生命科学公司 Verily、风投机构 Google Ventures、投资基金 Google Capital 和 Google X。



脱欧，这次是真的

历经3年半长跑，英国终于在当地时间2020年1月31日23点正式脱离欧盟。从1973年初加入欧共体，到如今脱欧成功，共经历了47年，英国成为欧盟历史上第一个“退群”的成员国。



英国经济受影响

英国央行预测，相比于2016年水平，英国2023年GDP将下降1.25%~3.75%

劣势



优势

每年减少80亿英镑财政支出；中小企业不受欧盟规章制度的钳制，当地居民的就业机会可能会因此增多。

欧洲受冲击



欧洲经济和财政政策研究中心：英国退出后，欧盟每年新增100亿欧元左右的资金缺口。



比利时国家银行：英国“脱欧”后，英欧间贸易成本将显著增加，爱尔兰、荷兰等与英国贸易关系密切的经济体可能受冲击最大。未来落户欧洲的企业不得不面临价格更高的服务和相对较弱的流动性。

未来前景

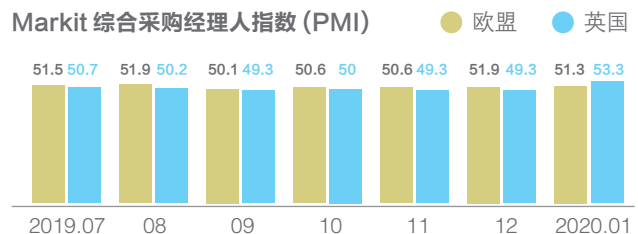
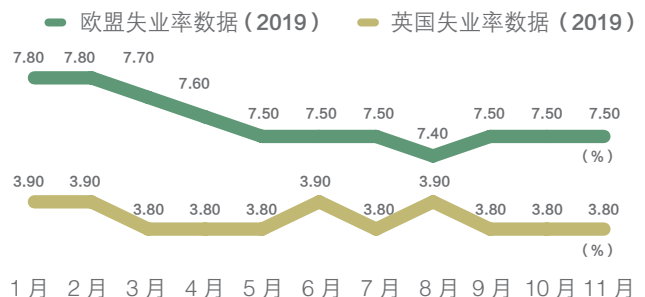
法国总统马克龙：英国脱欧对大家来说意味着失败和教训。



英国首相约翰逊：“脱欧”日不是结束，而是开始。



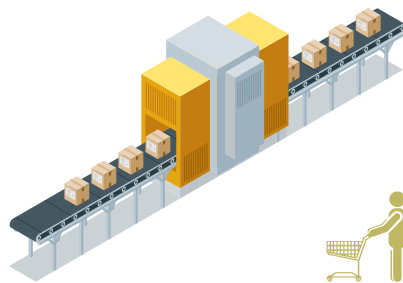
脱欧后，英国有11个月的“过渡期”与欧盟进行双边贸易关系谈判，涉及贸易和经济合作、刑事事项上的执法和司法合作、外交政策、安全与国防等内容，到2020年12月31日“过渡期”结束。



> 资料来源：据公开资料整理

口罩成第一年货

“干物流的在卖口罩，干工程的在卖口罩，就连做金融的也在卖口罩，只有做医药的和做医疗器械的说进不到货。”一场疫情，让小小的口罩成为2020年的第一年货，引发市场疯狂并蔓延到周边国家。

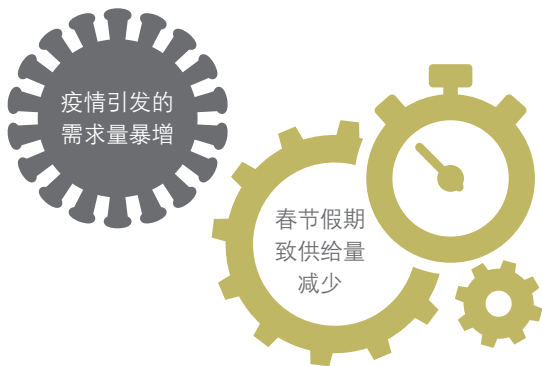


口罩概念获资本追捧

需求量是正常水平的 100 倍



短缺的原因



万德口罩指数变化

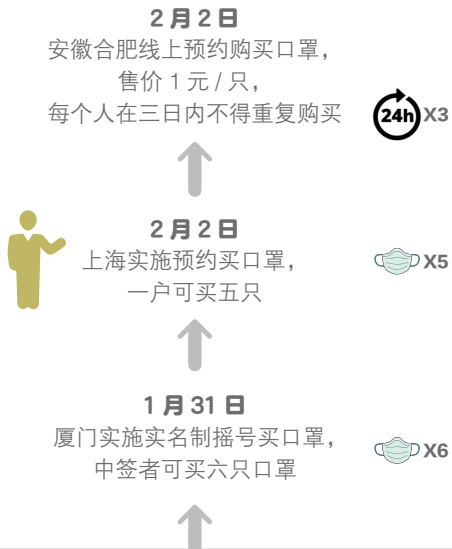


应对：扩大供给、控制需求

扩供给：众多上市企业新增口罩生产业务



控需求：口罩限购



任天堂的意外春天

国内全民宅，无意中炒火了任天堂新发行的《健身环大冒险》。2020年2月6日，任天堂发布两份道歉公告，称疫情可能会导致其在中国的游戏主机 Switch、控制器 Joy-Con 和游戏《健身环大冒险》的外设（Ring fit Adventure）生产延迟。



大冒险的“健身环”

《健身环大冒险》游戏用专业健身道具“普拉提环”形状外设，将游戏和健身“完美”融合在一起，是一款通过全身的动作游玩的健身冒险游戏。



健身环爆火的背后，是日本游戏市场在多年挣扎之后的努力。

日本轻游戏市场

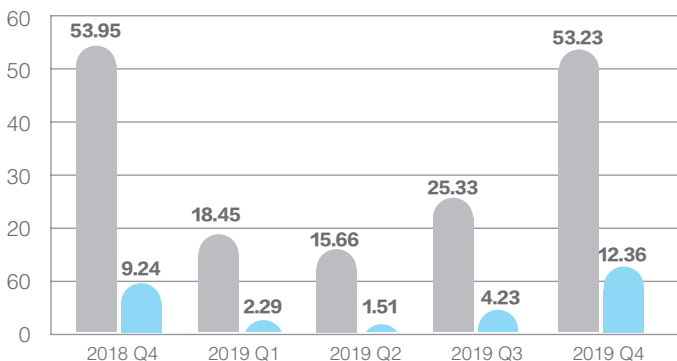
日本游戏产业与世界其他国家网络游戏盛行的状态很不一致，主机游戏作为日本文化的特别缩影，前几年遭受了网络游戏的巨大冲击。近几年随着差异化和游戏对外输出，主机游戏迎来了新的春天。

主体游戏厂商：

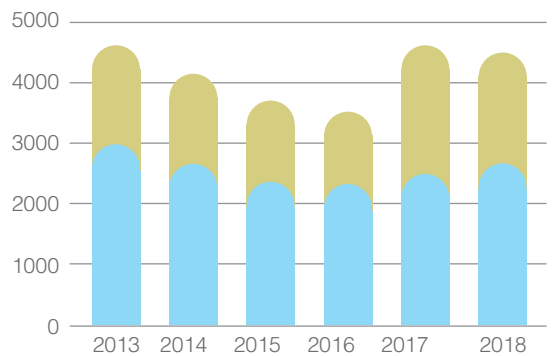


任天堂 卡普空 史克威尔·艾尼克斯 柯乐美 索尼娱乐

任天堂财务数据 (单位：亿美元)



日本国内家用主机市场规模 (单位：亿日元)

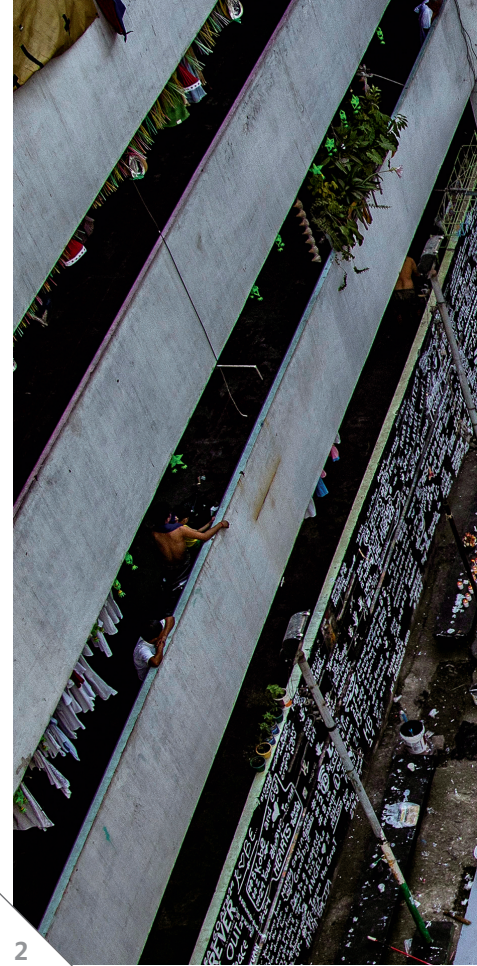


任天堂主要机型与游戏销量 (2019 年度)





1



2

📷 天下 world / 视觉 /

1 2020年1月31日，武汉市武昌区高层建筑外墙打出“武汉加油”字样，为抗击新型冠状病毒感染肺炎疫情加油。

2 2020年1月28日，菲律宾，球迷们在操场、墙壁上作画，悼念因坠机去世的科比及其女儿。

3 2020年2月5日，伊斯坦布尔，一架客机在萨比哈·格克琴机场降落时滑出跑道，机身严重损坏，造成3人死亡、180人受伤。

4 2020年2月5日，美国华盛顿，美国国会参议院多数党领袖麦康奈尔在特朗普弹劾案投票结束后举行记者会，投票否决了针对特朗普的两项弹劾条款，这意味着特朗普不会被罢免总统一职。





3



4

前沿

美国股市波动率研究（日本央行工作论文，2019-J-10）**作者：**早濑直人、小川佳也

摘要：2008年以来，美国股市波动率始终在低位徘徊，并在2018年出现了大幅波动。作者认为五个原因造成了这样的现象：大型基金的参与、金融监管的加强、被动投资的比例增长等改变了原有的投资者结构；分散投资降低中长期风险的传统投资理念日渐式微，专业投资者进行顺周期操作的现象更加普遍；做市商制度改革、计算机技术发展使高频交易成为趋势，为投资者尤其是机构投资者的顺周期操作提供了技术基础。

评论：本文通过分析美国股市投资者行为、监管制度、技术发展，侧面说明了传统预测指标失效的原因。这对我国防范化解系统性金融风险具有一定的启发意义。首先，我国应创新经济指标体系建设，更加全面、科学的评估经济运行状况。第二，我国应加强对外部金融风险的跟踪。随着美国投资者顺周期操作的特征更加明显，风险将被金融市场急剧扩大，为我国带来巨大的外部风险。第三，我国还应加强防范化解内部金融风险。必须防范苗头性问题转化为趋势性问题，避免内部问题与外部风险形成共振。

中国创新型货币政策如何发挥作用：抵押品渠道**作者：**王永钦 吴刚（复旦大学经济学院）

摘要：本文研究发现，提高新增担保品债券的抵押率（杠杆率）显著降低了这些债券的平均利差，这一效应对小微信贷的影响尤为显著；由于抵押品稀缺问题的缓解，银行间市场整体的公司信用类债券及金融债券利差也有所下降。这表明央行可以合理运用基于抵押品的货币政策来降低融资成本，调整金融结构 and 经济结构，优化配置资源，熨平经济周期，辅助实施政策目标，以促进经济高质量发展。

评论：扩大中期借贷便利（MLF）扩大抵押品范围能够减小债券利差，有效降低中小企业的融资成本。从促进产业创新的角度看，应将技术能力较强的初创企业债券纳入至MLF担保品范围，引导资本向创新要素倾斜；从促进区域协调发展的角度看，应鼓励中西部地区省市，以地方优质资产为基础发行债券，扩大地方财政来源，引导资本流向中西部地区，促进区域间经济协调发展；从防范化解金融风险的角度看，应扩大我国国债的发行规模，完善期限结构，缓解金融系统优质抵押品稀缺的问题，降低私人部门融资成本。（本期推荐人：薛啸岩）

声音

关键词 在线办公

@福州校园：衣来伸手饭来张口，身边还有喵星人冲你撒娇，钉钉会议里时不时还有萌娃乱入，这是宅家办公的你本人吗？

头条

《财富》2020年2月

FORTUNE

Tiktok 和全球人工智能军备竞赛

抖音的海外版 Tiktok 是风靡全球、令人上瘾的短视频软件，由人工智能支持的精准的内容推荐功能让这个平台如此迷人，使其全球已有15亿下载量，也让母公司字节跳动成为第一个打入西方主流市场的中国人工智能公司。字节跳动因此成为AI军备竞赛的强劲选手，中国其他科技公司发展的AI技术包括百度的自动驾驶，腾讯的医疗诊断和阿里的智慧城市等。

《彭博经济周刊》2020年1月27日

Bloomberg Businessweek

惨败于特斯拉的空头

特斯拉和埃隆·马斯克向来有大批忠实粉丝，也有大批质疑者和空头。特斯拉去年起诉了一位加州男性 Hothi，他长期在网络上发特斯拉的负面消息，试图证明马斯克有欺诈和虚假融资行为，还在高速上偷拍实验自动驾驶的特斯拉新车。特斯拉声称他危害了公司财产和员工的生命安全。特斯拉在去年曾受空头重创，但从10月至今特斯拉的股价翻了两倍不止。

《新闻周刊》2020年2月7日

Newsweek

核战争或许即将到来

2016年底特朗普上台前，伊朗在军事演习中袭击了美军航母，遭到美军反击。在局势紧张的今天，虽然美国没有发出任何核威胁，但他们在潜艇上新装备的低当量核弹头恰好适用于当年的伊朗演习场景，这可被视为特朗普的信号。特朗普自上任起就想用更新更快的核武器来应对新形势下的危机，目前美国潜艇发射的导弹可在10到15分钟内到达朝鲜或伊朗。来自军方的多方消息称，他们担心特朗普会过于轻易地对伊朗使用核武器，从而引发毁灭性的全面战争。

《经济学家》2020年2月1日

The Economist

脱欧后的英国走进未知

1月31日，英国终于正式脱欧。人们的生活并未巨变，在过渡期间，英国和欧盟间的居民、货物和服务依然没有壁垒地流通，新的贸易和移民条约在今年年底前才能决定。但英国要脱离欧洲市场，贸易的壁垒和摩擦总会到来，而国内民众因为脱欧事件对统治阶层的质疑也很难消减。首相约翰逊现在面对一堆国家事务显得力不从心。英国的未来应该是自由主义的，对外利用国际影响力捍卫自由贸易和人权，对内增加社会流动性，做到机会均等。