



# 奥密克戎对亚洲经济的影响



随着奥密克戎席卷亚洲，多个国家不得不采取出行限制措施以遏制病毒的扩散。经济重启被按下暂停键，导致复苏延迟，并且令股价承压。尽管疫情仍在持续，但在周期中段复苏的背景下，亚洲经济可望实现接近趋势水平的增长率，股市也会在 2022 年取得强劲表现。

零售、生产和 GDP 等经济数据都说明，新冠疫情对经济的影响在逐渐减弱。一个可能的原因是疫苗接种率提高，同时政府开始将大流行视为局部流行。虽然中国大陆和香港地区仍延续动态清零政策，而东南亚国家的立场则日益放松。

奥密克戎可能仅会令亚洲 GDP 增长轻微下滑（大约 0.1%），受打击最重的是对病毒容忍度最低的国家。东盟方面，新加坡经济复苏可能处于领先地位，马来西亚、泰国和印尼紧随其后。菲律宾实施了新的出行限制，尽管力度比以前较轻，但该国经济复苏可能会推迟到 2022 年二季度。

奥密克戎对经济的影响较轻，应有利于服务业全面重启，并导致通胀压力上升。亚洲（中国除外）的消费者价格指数（CPI）平均已达 3% 的周期高点，但零售仍未完全恢复。企业一直能够转嫁上升的成本压力，无论是由于能源、汇率、工资还是间歇继续性零部件短缺导致的成本上升。预计这种情形在上半年仍将持续。

由于通胀居高不下，加上美联储的政策步伐明确，大部分亚洲经济体的央行要么已经开始退出宽松措施（亚洲发达国家），要么正在制定计划撤回宽松措施。今年央行提前发力的可能性越来越大，很可能在上半年即采

取行动。但这对 2022 年利润的影响应会较小，因为通胀会继续上升，而加息的力度有限。

中国政策会继续保持宽松，对冲经济下滑风险。我们预测经济增长今年前低后高。继去年 12 月降准以来，今年 1 月中国央行下调中期借贷便利 (MLF) 和七天逆回购利率各 10 个基点，分别降至 2.85% 和 2.1%，这是自 2020 年初以来首次下调政策利率。我们预计 2022 年还将有一到两次降准，以及 5-10 个基点的利率下调。减税降费 and 提前安排地方政府债券发行以支持基础设施建设等财政支持也将出台。房地产行业政策温和边际放松。总体来看，预计 2022 年中国 GDP 增速将从 2021 年四季度的一年半低点 (4%) 回升至 5% 以上。

由于经济和盈利增长前景依然完好，我们仍看好亚洲经济重启和再通胀主题。年初至今该主题跑赢亚洲 (日本除外) 指数 6.0 个百分点，自 2021 年 4 月以来，跑赢 6.4 个百分点。我们对这一主题感到乐观，因为该篮子所含的六个行业面临多项利好：银行应会受益于利率上升；金属和能源应会受益于供应紧张和全球经济强劲反弹；交通运输和消费者服务应会受益

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37860](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37860)

