

疫情黑天鹅，多歧路安在？

疫情影响下的用户消费指数趋势报告

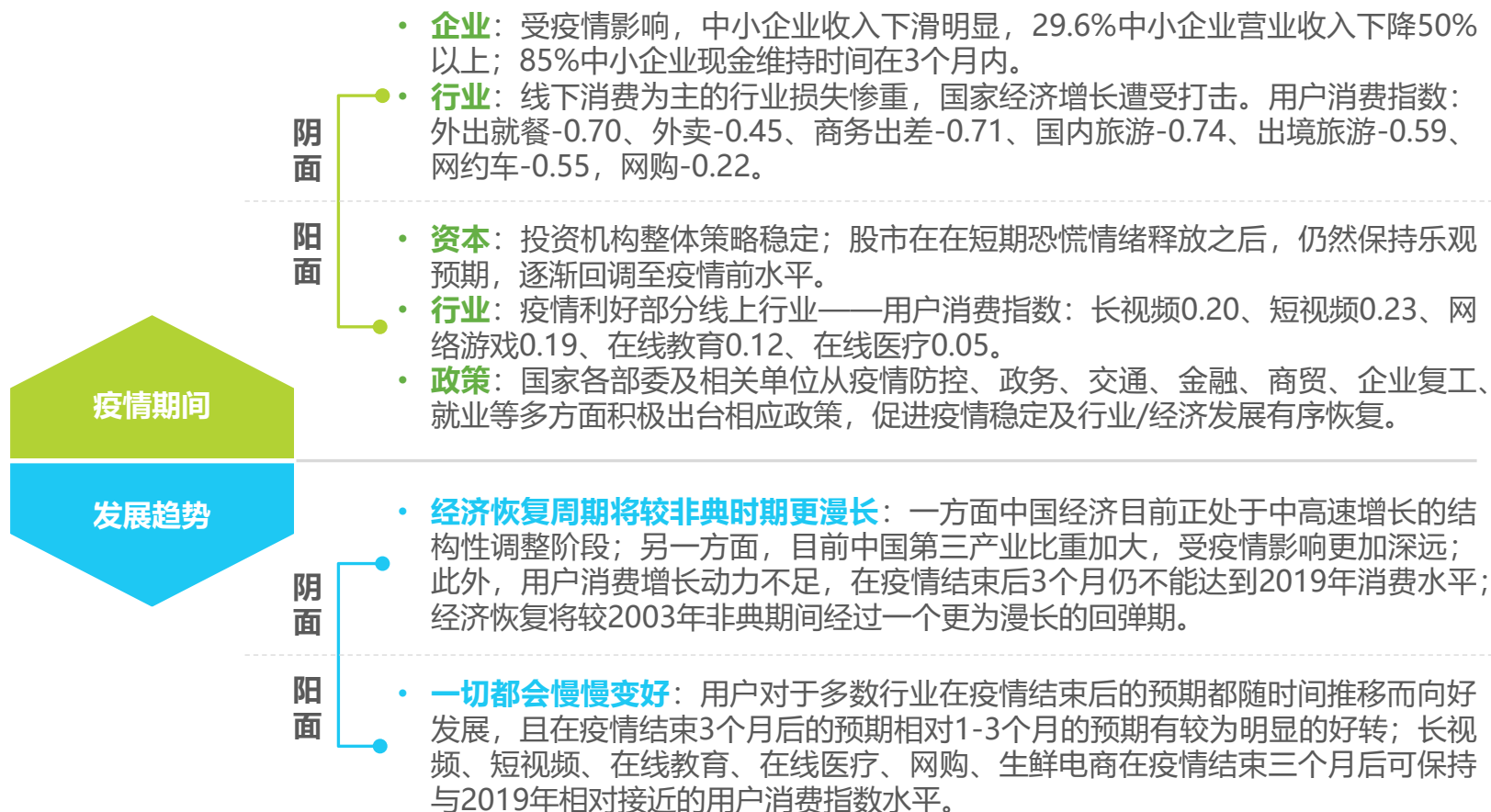
2020年

www.iresearch.cn



海量行研报告免费读

报告摘要-堪嗟万物阴阳内



注释：1/本报告所指疫情结束为“现存确诊人数为0”；2/用户消费趋势是艾瑞通过用户调研数据处理得出的指数，疫情期间及疫情结束后用户消费指数均基于与2019年用户消费行为做对比，数值于-1至1之间波动，0说明与2019年持平，越接近1代表增长越多，越接近-1代表下降越多；仅代表用户调研结果。
来源：艾瑞咨询自主研究及绘制。



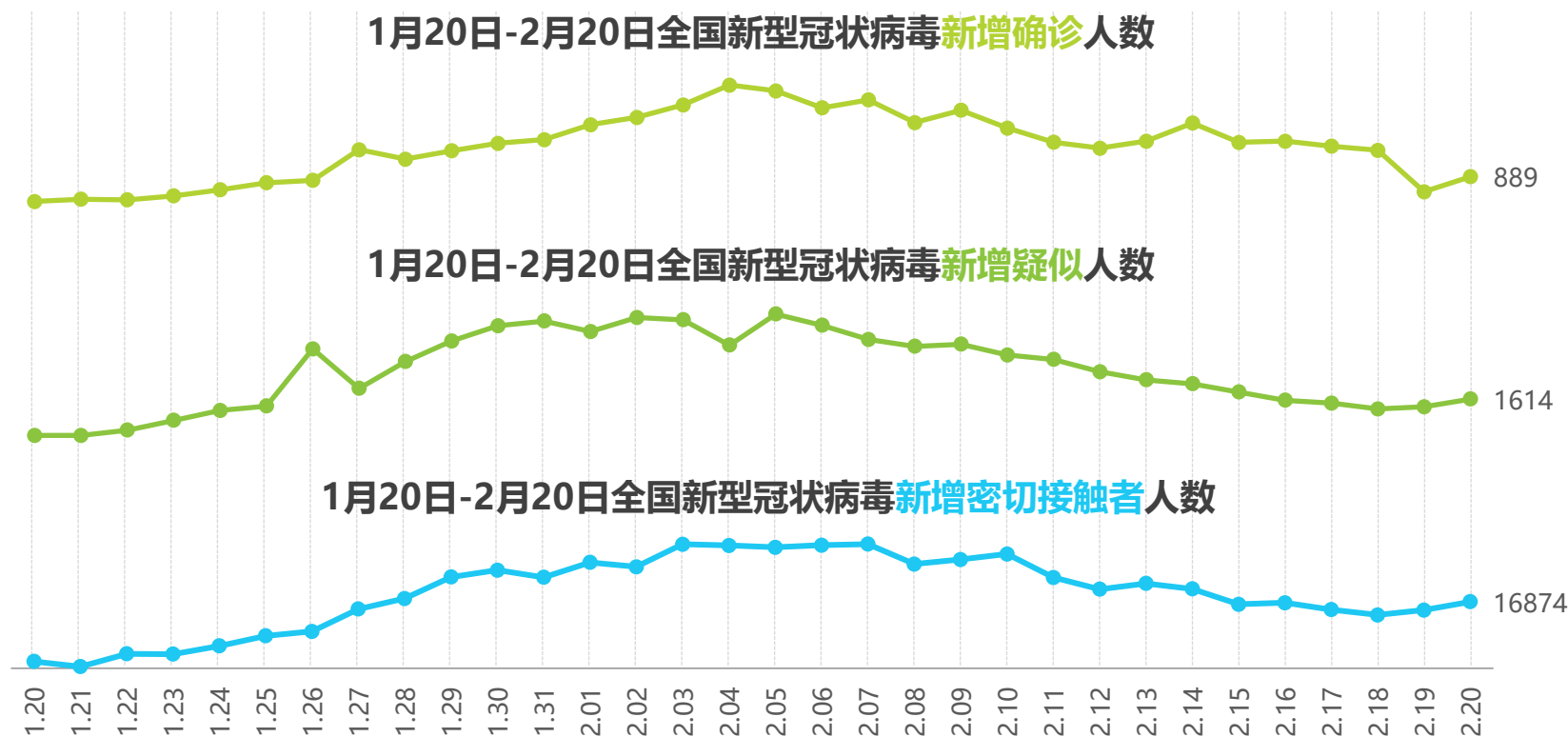
疫情发展

断肠争忍回顾

新增数据-玉书潜记疾苦时

新增数据回落，发展向好，但仍需保持高度警惕

从数据来看，无论是新增确诊、新增疑似还是新增密切接触者人数均在2月3-5日达到顶峰，之后缓慢回落，疫情发展向好。需要注意的是，现存确诊人数依然处于高位；随着近期企业陆续复工，人员流动与接触将会加大病毒传播的概率，大家仍然需要保持高度警惕，做好一切必要的疫情防控措施。



注释：为便于分析趋势，已将2月12日开始纳入确诊人数中的湖北临床诊断病例数剔除。
来源：国家卫健委（不含港澳台数据）；艾瑞咨询研究院整理及绘制。



宏观概览

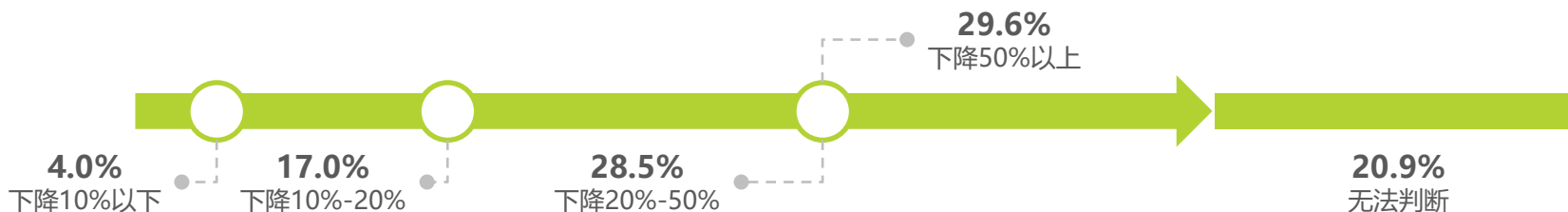
回首向来萧瑟处,归去,也无风雨也无晴

企业-覆巢之下，焉有完卵？

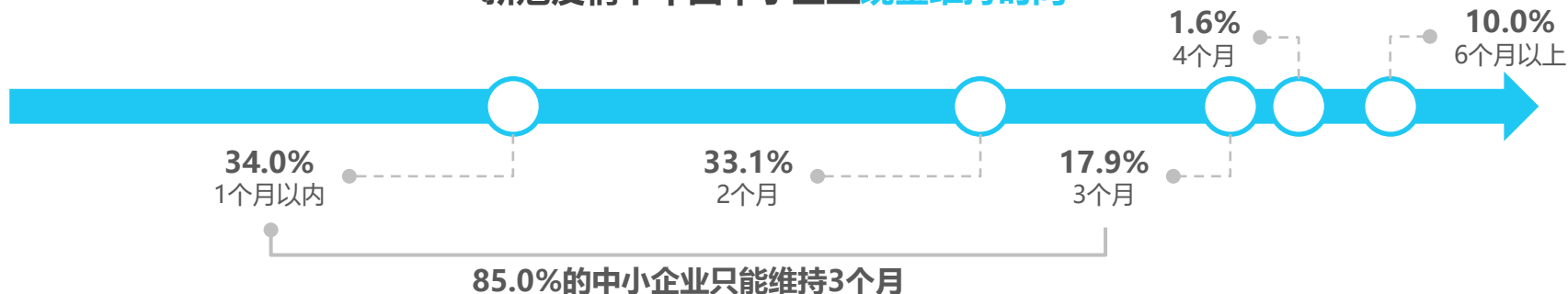
疫情显著影响收入，85%中小企业现金维持时间在3个月内

疫情防控要求下，企业复产复工推迟，使得大量中小企业收入下降（三成中小企业下降50%以上），现金流枯竭（85.0%的中小企业只能维持3个月）。严峻的经济环境下，国家和社会各界一方面要关注企业的债务危机，积极采取应对手段；另一方面也要关注企业为了转移成本压力而采取的降薪、裁员等手段带来的社会性连锁反应，稳定民生。

新冠疫情对中国中小企业营业收入的影响



新冠疫情下中国中小企业现金维持时间



“如果疫情3月底初步结束，20-30%的初创公司会受到严重影响，10%的公司要破产清算；如果6月底结束，50%受到严重影响，30%要破产清算。”——梅花天使投资 吴世春

行业-偶有人笑，多闻人哭

疫情利空线下，利好线上

疫情防控要求下，居民外出消费骤减，部分行业受国家要求暂停营业，旅游、餐饮、线下文娱（电影/演出赛事/展览等）等线下消费场景，尤其是聚集性消费场景为主的行业遭重创；家庭消费场景及线上消费成为主要消费场景，电商/新零售、在线视频、网络游戏、在线教育、生物医药等逆势上扬，迎来一波短期爆发式增长。

整体上，国家经济增长遭受打击，全年GDP将在6%以下。一方面，中国经济目前正处于中高速增长的结构调整阶段；另一方面，目前中国第三产业比重加大，受疫情影响更加深远，经济恢复将较2003年非典期间经过一个更为漫长的回弹期。

新冠疫情对中国经济及各典型行业的影响

“综合国内外机构的主要分析预测结果，我们认为，如果疫情在3月底或4月初进入收尾阶段，那么今年四个季度的增速可能分别为4.5%、5.0%、5.8%和5.7%，全年增速将在5.2-5.3%。疫情期间所积蓄的某些消费需求也会在疫情后释放，但像餐饮、娱乐等消费在此期间形成的损失难以弥补，同时疫情还会冲击一部分群体的消费能力。总体上讲，预计一季度整体社会消费品零售额增速可能会放缓5-6个百分点。”

——普华永道

旅游

交通

餐饮

实体零售

线下文娱

.....

“仅春节7天，电影票房损失70亿，餐饮零售损失5000亿，旅游市场损失5000亿，仅这三个行业的直接经济损失就超过一万亿，这一万亿，占到了2019年第一季度GDP的4.6%。”

——经济学家任泽平团队

电商/新零售

- 吸收部分线下需求，生鲜采购助力新零售模式火爆
- 行业渗透率已较高，且受物流限制，爆发式增长难长期为继

在线视频

- 观看时长大增，付费会员增加，短视频下载创新高
- 广告主预算大概率受影响，未来一段时间视频变现难度加大

网络游戏

- 玩家数量和时长大增，头部游戏公司氪金数据喜人
- 用户红利接近瓶颈，版号约束仍在，供需增长皆需努力

在线教育

- 停课不停学，头部企业暂时开放课程拓展用户，渗透率提高
- 市场竞争激烈，短期流量如何转化为长期市场份额待考量

生物医药

- 传统防护、在线医疗、医药电商等多领域需求爆发
- 目前供需不匹配，且需求在疫情结束后将会冷却

投资-水上微波动，风止见涟漪

投资整体策略稳定，但出手更加谨慎，短期内周期拉长

整体来看，由于疫情发生处于春节假期前后，除尽调等工作受到影响，资本市场基本保持正常的工作节奏，整体策略也没有大的变动；但投资人确实将会更加谨慎，短期内对应的决策周期也会拉长。受疫情影响的企业则需要积极采取应对措施，控制业务进展，守住现金流，并提前规划融资节奏。

而从股市来看，资本市场在短期恐慌情绪释放之后，仍然保持乐观预期，大盘股指翻红之后保持多日上涨，逐渐回调至疫情前水平。

新冠疫情对中国资本市场的影响

疫情中的投资机构还在深入工作吗？

投资人还是在自己原有的节奏里，整体策略没有特别大的改变。根据以往的经验，一季度尤其是春节前后，投资人休假比较多，本来就没有那么活跃，尤其是这两年的大节奏是各家机构投资节奏都在放缓。春节回来后复工的这段时间，大家才逐渐开始活跃，这也是一个正常的节奏。

资本如何看待因疫情业务受暂时影响的企业？

投资人在出手前会变得更加谨慎：第一，需要公司基于疫情重新评估2020年的财务预算和未来财务模型，受影响的企业大部分1、2月份及一季度业务都会需要下调预期；第二，最终签署文件和打款节奏会根据疫情情况来确定，项目节奏和决策周期拉长；第三，估值反复，对谈好估值的项目可能会有变化的心态。

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_20973

