

专题研究

2012 年 3 月 16 日

FDI 季节性回升，结构更加优化

——2012 年 2 月外商直接投资数据短评

相关报告

《FDI 降幅收窄，结构变化
值得关注——2012 年 1
月外商直接投资数据短评》
2012 年 2 月 17 日

《进出口增速继续回落——
2012 年 1 月进出口数据
短评》
2012 年 2 月 13 日

《外贸规模创新高，贸易顺
差收窄——2011 年 12 月
份及全年外贸数据解读》
2012 年 1 月 10 日

《对欧盟、美国出口现分化
——2011 年 11 月进出口数据
分析》
2011 年 12 月 12 日

证券分析师

李慧勇 A0230203100029
lihy@swsresearch.com

研究支持

徐有俊
xuyj@swsresearch.com
张承启
zhangcq@swsresearch.com

联系人

陈果
(8621)23297336
qiankn@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.swsresearch.com>

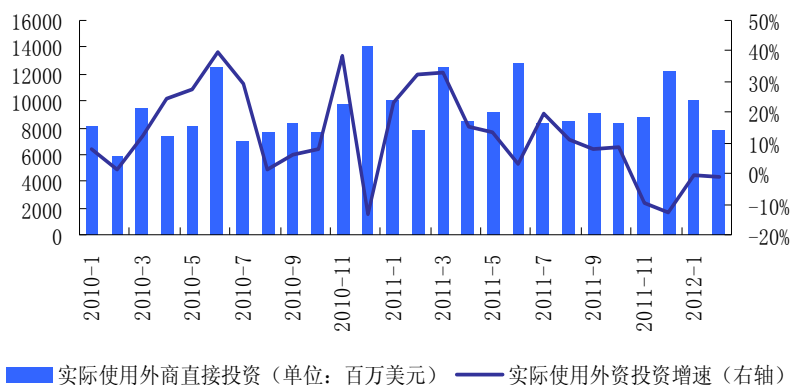
2012 年 1 至 2 月，全国实际使用外资金额 177.23 亿美元，同比下降 0.56%；
2 月当月实际使用外资金额 77.26 亿美元，同比下降 0.90%。

评论：

- 受春节错位因素扰动以及全球直接投资增长动力恢复乏力，特别是美国对华投资大幅下滑影响，1-2 月整体看，我国实际使用外资投资金额出现小幅下滑，同比降低 0.56%。2 月实际使用外资同比降低 0.9%，为连续两个月下滑，但降幅较去年末仍有大幅改善。
- 2 月实际使用利用美国外资 1.83 亿美元，环比减少 1.59 亿美元，是构成我国实际外资使用下滑主要原因。全国 2 月利用美国外商直接投资环比减少 46.49%；同比降低 28.23%，比 1 月降低了 57.29 个百分点。预计美国在后全球金融危机去杠杆时代，美国将加大重新回归制造业的战略，对外投资增速波动中呈现下降趋势。
- 欧盟对华投资减少亦助推了 1 至 2 月的利用外资同比下滑，2 月欧盟对我国直接投资环比提升 0.44%，同比降低 20.63%，比 1 月提升 21.86 个百分点，投资同比下滑趋势得到减缓。
- 主要亚洲投资十国和地区（香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国）2 月对我国直接投资增长 5.14%，比 1 月增加 4.37 个百分点。2 月以上国家和地区对华投资占整体外商直接投资 83.6%，仍是我国对外直接投资的主要来源。
- 2 月农林牧渔业和制造业分别吸引投资 1.16 亿美元和 36.63 亿美元，分别比上月降低了 4.92 个百分点和 0.14 个百分点；服务业吸引投资 35.38 亿美元，同比增速比上升了 2.61 个百分点。结构数据体现出当前阶段我国引进外资已经由此前注重数量向偏重质量转变，今年政府工作报告明确指出，更加注重优化结构和提高质量。实施新修订的外商投资产业指导目录，引导外资更多投向先进制造业、高新技术产业、节能环保产业、现代服务业和中西部地区。因此，未来高端产业在外资中的占比将进一步地提升，结构也更加优化。
- 中部地区实际使用外资增速增大。中部地区具有较好的产业基础，科研和技术能力，在承接东部产业转移等方面领先西部地区，具有较强的市场潜力和辐射能力，正不断成为吸引外商直接投资的重点区域。

图 1：我国实际使用外商直接投资及其增速

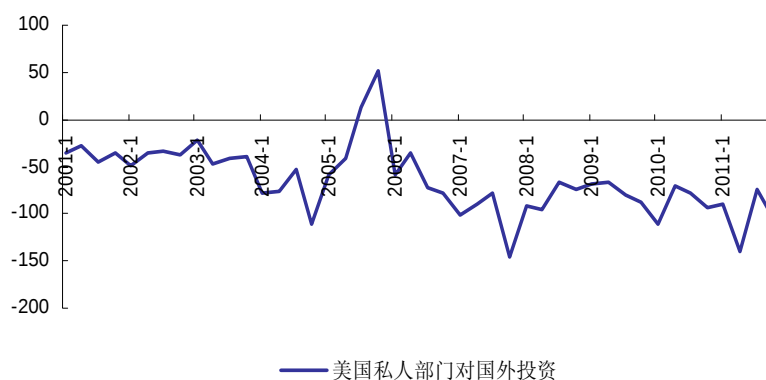
2012 年 1 至 2 月，全国实际使用外资金额 177.23 亿美元，同比下降 0.56%；2012 年 2 月，实际使用外资金额 77.26 亿美元，同比下降 0.9%。



资料来源：ECIC，申万研究

图 2：美国私人部门对国外投资（单位：百万美元）

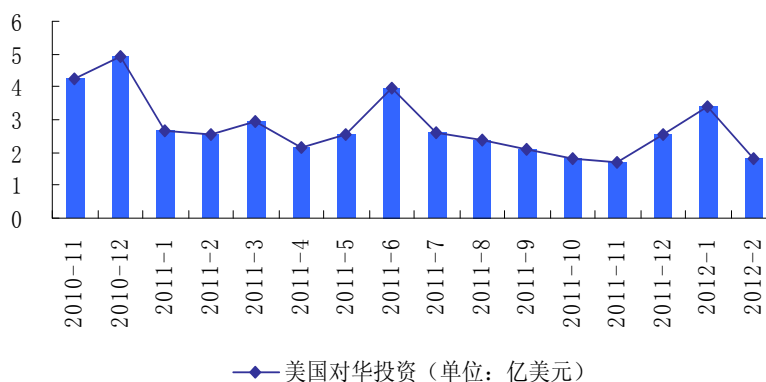
美国私人部门对国外投资
震荡下滑



资料来源：ECIC，申万研究

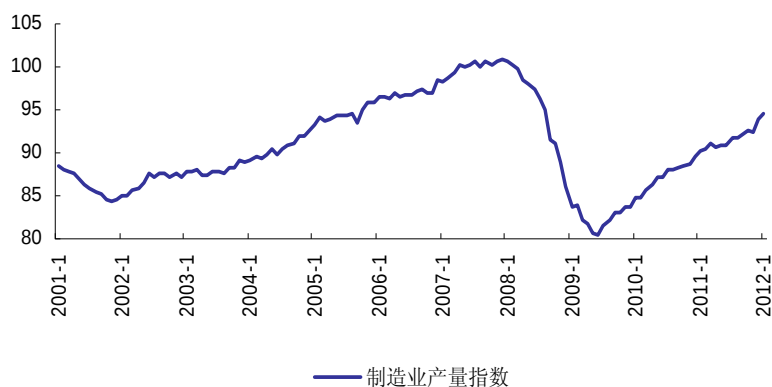
图 3：2012 年 2 月美国对中国投资

2 月实际使用利用美国外资
1.83 亿美元，环比减少 1.59
亿美元，是构成我国实际外
资使用下滑主要原因



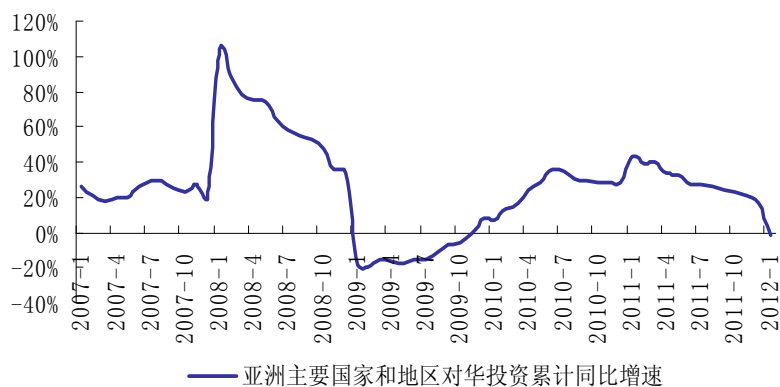
资料来源：ECIC，申万研究

图 4：美国制造业指数



资料来源：ECIC，申万研究

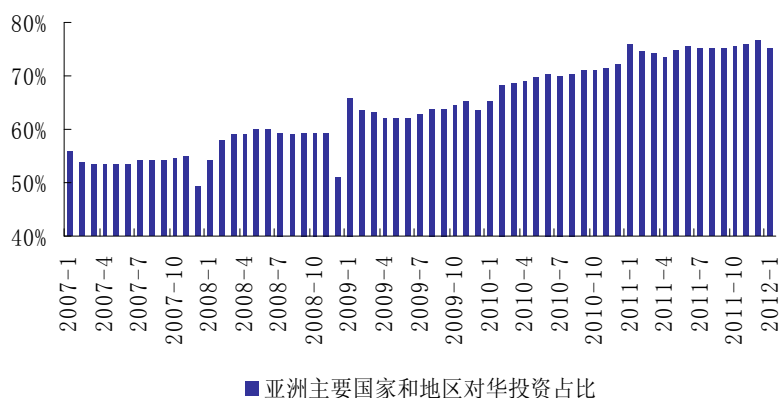
图 5：亚洲主要国家对中国投资累计同比增速



资料来源：ECIC，申万研究

2 月亚洲主要国家和地区对我国直接投资增长 5.14%，比 1 月增加 4.37 个百分点，1 至 2 月累计同比增加 2.66 个百分点

图 6：亚洲主要国家对中国投资占比

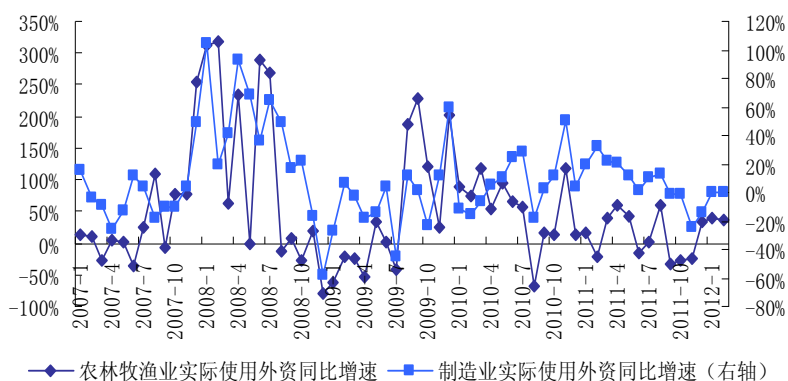


资料来源：ECIC，申万研究

2 月以上国家和地区对华投资占整体外商直接投资 83.6%，仍是我国对外直接投资的主要来源

图 7：制造业和农林牧渔业接受外商投资增速

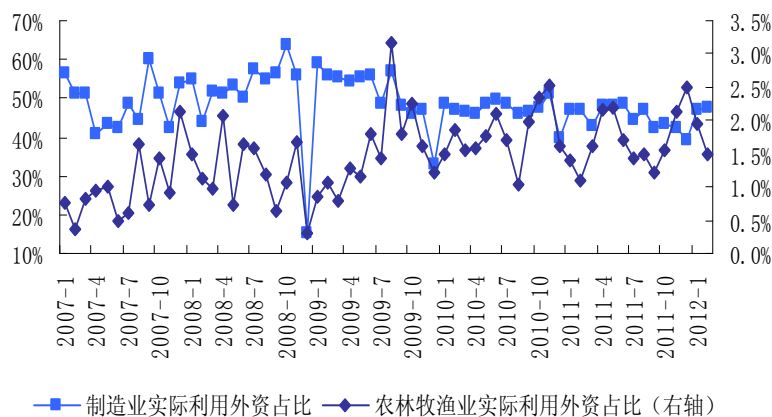
制造业和农林牧渔业接受外商投资增速均呈震荡回落趋势。



资料来源：ECIC，申万研究

图 8：制造业和农林牧渔业接受外商投资占比

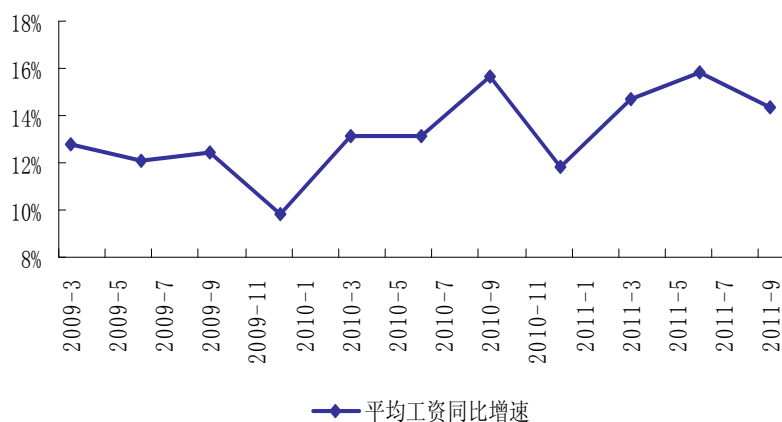
农林牧渔业同占全国总量比呈震荡式上升趋势；制造业占比均呈震荡回落趋势



资料来源：CEIC，申万研究

图 9：国内人力成本不断增加

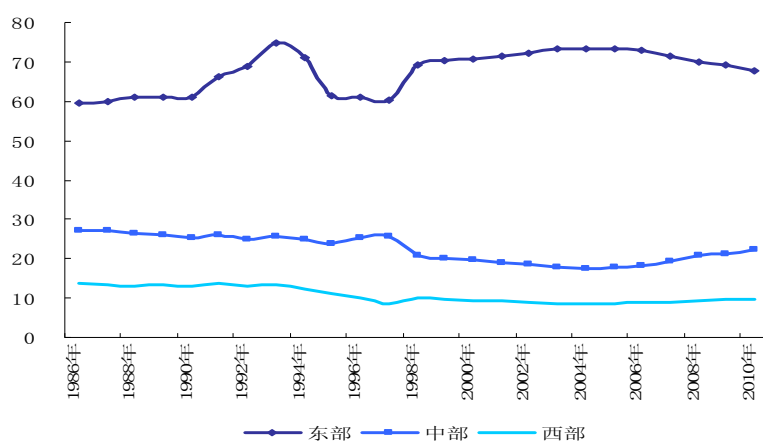
国内人力和企业经营成本增加，我国作为生产性基地的吸引力相对降低



资料来源：CEIC，申万研究

东部地区的工业增加值占比也在 2005 年出现了下降，中部和西部地区也在 2004 年呈不断增长。

图 10：工业总产值占比：东部下降，中部提升



资料来源：CEIC，申万研究

信息披露

分析师承诺

李慧勇：经济。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。