



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 4 月 13 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

3 月份进出口数据分析

据海关统计，今年 3 月份，我国进出口总值 1620.2 亿美元，同比下降 20.9%；其中出口 902.9 亿美元，同比下降 17.1%；进口 717.3 亿美元，同比下降 25.1%；当月贸易顺差 185.6 亿美元，同比增加 41.2%。

一、出口下降受国内外许多因素影响

1、国际市场需求持续低迷。世界经济，特别是经济总量占 60%、70%的发达经济体，其经济加剧收缩，对中国产品需求出现大幅度回落，国外需求的萎缩已对我国出口形成了强约束。尽管 1997 年发生了东南亚危机，发生危机的国家都是中国的出口竞争对手，但当时欧美等主要出口国家的外需并未明显减少。随着经济危机的影响不断深化，新兴市场经济受到严重冲击，需求持续萎缩，且短期内难以恢复。

2、贸易保护主义强势抬头。在当前经济形势不断恶化的背景下，世界各国普遍受到较为严重的冲击，为此，各国都加大力度保护本国的产业。世界银行指出，自去年 11 月以来 20 国集团已有 17 个成员采取了总计 47 项限制贸易的措施。这会危害国际贸易的发展，也会削弱全球为经济复苏而采取的努力。贸易保护措施会更加频繁使用，中外贸易摩擦也会进一步增加。美国救市方案中“买美国货”条款不仅使钢材贸易保护再度升级，还易引起其他国家效仿和报复，进而引发全球贸易大战。

二十国集团领导人致力于推动多哈回合谈判进程，但各国能否切实履行承诺并非没有疑问。伦敦峰会向保护主义发出强烈的警告，并考虑对那些不遵守自由贸易规则的国家实施“点名批评”。

3、周边国家汇率急剧贬值导致我国产品的竞争力减弱。汇率因素进一步削弱了我国出口竞争力。2008 年以来，人民币对美元升值近 6.8%，对欧元升值近 11%，而韩国、欧盟、印度等国货币分别贬值 40%、19%和 26%，我国在中东的主要竞争对手乌克兰、土耳其、俄罗斯等国货币贬值达 40%、30%、17%。

4、出口增速回落是多年内部结构失衡、全球产业链调整的集中体现。由于我国出口产业起点不高，技术含量低，不少行业企业同质性过高，产能供过于求。中国东部地区一些劳动密集型产业和“出口大户”正在加快向中西部地区转移的步伐。出口企业应通过加快技术创新，引进国外人才等，进一步提高自身素质和竞争力，提高产品附加值来拓展利润空间和增强国际竞争力。也可尝试开发一些适应国内需求的产品，大力开拓国内市场。如果继续采取出口刺激政策，长期可能导致国内产能持续过剩，进而导致通货紧缩。

二、进口值企稳反弹，进口价格有所回升

中国是个生产平台，出口出现大幅下降，说明生产能力没在扩张。只有进口上升才意味着以后出口会好。进口大幅度下降，说明出口接下来也会更差一点。进口是领先出口的。中国的进口三分之一是出口加工用的零配件，三分之一是设备，还有三分之一是原材料。前期出口下降，就不再需要那么多的原材料来扩大生产了，进口主要受国内经济下滑、需求萎缩影响，以及大宗商品价格下跌，导致我国支付金额减少，进口额大幅下滑。进口下跌的幅度在短期内将显著高于出口，使贸易顺差扩大。

去年 10 月到 12 月，我国进口值环比分别大幅减少 8.7%、19.5%和 16.2%。今年 1 月和 2 月进口值环比减少幅度则分别缩小为 3.7%和 5.4%，而 3 月增长 14.1%。3 月份，我国进口初级产品 193.7 亿美元，同比下降 36.5%，环比增长 21%，占同期我国进口总值的 27%。其中，铁矿砂进口 5208 万吨，同比增长 46.2%，环比增长 6.2%；原油 1634 万吨，同比下降 5.5%，环比增长 33%；成品油 320 万吨，同比增长 2.1%，环比下降 9.6%；大豆 386 万吨，同比增长 66.6%，环比增长 13%；煤 572 万吨，同比增长 37.4%，环比增长 11.9%。3 月进口回暖与国内需求增加有关系。近期国内刺激内需，扩大基础设施和产业方面的投资，需要进口一些资源能源和设备，进口的扩大又可以刺激部分商品价格回稳回升。在出口萎靡不振的情况下，进口极有可能率先复苏。

3 月份，我国进口价格同比下降 17.9%，但环比上涨 2.7%。进口价格企稳反弹，对稳定生产预期，提振消费信心有积极促进作用。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保

证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。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、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司