

本报告仅供内部交流，不得复制、转载或摘录！请务必阅读正文之后的免责条款。

会议纪要

“中国外贸形势研讨会”

会议纪要

此为内部报告，仅供平安客户参考。纪要内容未经与会嘉宾核实和授权，不得转载或摘录。

2009 年 04 月 20 日

刘琳娜

编辑整理

86-755-22627805

liuln@pasc.com.cn

事项

2009 年 4 月 17 日，平安证券联同中国机电产品进出口商会在广州市珠江帝景酒店举办了“中国外贸形势研讨会”。共有 80 多位基金投资经理、研究员和企业代表参加了会议。商务部对外贸司副司长，商务部机电产业司司长，中国食品土畜进出口商会会长就中国外贸形势、外贸政策、中国机电产品进出口情况等相关议题进行了主题演讲，并与投资者进行了交流互动。研讨会结束后，我们还与投资者一同实地调研了第 105 届广交会（中国进出口商品交易会），对国内进出口企业的经营情况进行了更深入的了解。

主要观点

中国机电产品进出口及机电企业情况

一、危机百年不遇，但出口总体趋势可以判断

因为中国目前的加工贸易占比为 47%左右，这部分进口可以作为先行指标来判断未来 2 个月的出口状况，由于前两个月进口下降 20-40%，因此今后两个月出口也将下降 10-20%。

一般贸易上，统计数据往往存在滞后，如去年的 IT 部门总量虽好，但现在实际增长并不好。去年的出口相对较好，主要是各方面对冲的结果，主要表现在以下方面：

- 1) 对发展中国家的快速出口弥补了对其他地区的出口，对欧美出口回落较早。去年 1-10 月，对拉美、中东、非洲、东盟出口分别增长 50.2%、46%、55.8%、32.5%，合计占比 17.9%，比上年同期提高了 2.7 个百分点。对美、欧分别增长 10.3%、25.8%，比上年同期回落 5.2 和 8.9 个百分点。对美国出口占比下降 2.2 个百分点。
- 2) 一般贸易的提速弥补了加工贸易的减缓。去年 1-10 月，一般贸易出口增长 37.3%，较上年同期下降 10 个百分点，占比为 30.4%，较上年同期提高 3.1 个百分点。加工贸易出口增长 16.9%，下降 6.6 个百分点，占比为 64.9%，下降 3.6 个百分点。
- 3) 内资企业的较快增长弥补了外资企业的放缓（低附加值弥补高附加值）。外资企业出口逐步下滑，去年 1-10 月外资企业占机电产品出口比重较上年同期下降 2.1 个百分点。国有和民营企业出口增速略有下降。

- 4) 机械类产品弥补电子类产品的回落。去年 1-10 月汽车、船舶、数控机床、工程机械、农用机械等产品仍保持高速增长，增速分别为 53%、57.7%、50.9%、46.1%和 65.1%。计算机、家电及消费类电子产品、通信产品等电子类产品增长 12.4%、13.4%、17.3%。

总体上看，2008 年以来机电出口企业经历了盈利下降、不敢接单、订单骤减三个阶段。从 08 年初至 3 月，受人民币升值、原材料价格和劳动力成本上升、利率上调、出口退税和加工贸易政策调整等因素影响，企业虽然持有订单，但成本上升，企业盈利能力明显下降。08 年 3 月至 8 月，由于形势和政策调整的不确定性增多，企业预期不明，信心不足，出现了订单开始减少，有单不敢接，长单改短单的情况。08 年 9 月后，由于金融危机进一步蔓延，外需急剧萎缩，形势更加严峻，企业订单大幅下降，甚至无单可接。从事加工制造低端环节的“车间型”企业受到冲击最大，其次是研发创新能力弱，缺乏自主品牌和营销网络的制造型企业，具有自主品牌、研发能力和初步建立起国际营销网络的营销型企业受到冲击相对较小。

二、实际出口降幅出乎预料：

以机电产品（占总贸易的 57%左右）为例，该部分出口降幅超出 15%，机电产品 3 月份出口降幅 20.8%。去年虽然已经注意到出口不好，尤其是加工贸易，但认为一般贸易不会太差，因为需求应该是缓慢下降的，因此出口会缓慢下落，可以实现正增长（占贸易的 30%左右），认为一般贸易不像加工贸易一样会垂直跌落。但实际上，对发展中国家的出口，一般贸易也出现了垂直回落，再缓慢回落。产品上，汽车、摩托车等 10 类占 30%机电产品的出口，也出现了大幅下滑，仅船舶表现还好。

三、经济危机对外贸的影响仍没有回稳迹象

- 从贸易方式上看，几乎看不到板块式增长的情况，基本上所有行业都处于下滑之中。

从调研摸底情况看，60%的企业订单下滑在 30%左右，因此从进口订单角度看，下滑趋势没有回稳。

- 内需的确有些回升，尤其是汽车，微型车，主要受益于农业补贴政策，但个人认为这种需求难以持续，基本原因是农民并没有真正实现增收，短期刺激的有效性可能不大，这种短期需求的回升带动了钢铁业、电力回升，其他行业并不好。

四、出口企业空前困难，但好于国外同行

和之前相比从绝对量上，出口企业目前当然是困难时期，但相对程度讲，国内出口企业还是有一定优势。主要体现在国内企业的外部环境相对较好。目前国内企业的困难主要是外需萎缩，中小企业的融资，以及出口以后的风险（主要是回款）三方面。

但从长期看，因为贸易竞争力是产业竞争力的外延，中国的竞争力是无庸置疑的，尤其是机电产业。国内机电产业与发达国家相比落后 15-20 年，但比发展中国家领先 15-20 年甚至更多。这种优势短期还是可以保持的，尤其是在劳动力、技术和资金密集型产业上，中国的竞争力较强。

五、机电产品的出口优势仍存在，前景较好

中国机电产品的体系完备，每个行业有 15-20 个体系与之配套，是综合实力的体现，需求层次多。在当前国际贸易中，实际上是机电产品为主，中国的优势刚好在这方面，可以在中低档做出成绩。

增长点：现在存在一个突破口即政府出资支持。因为只要中国出资，需求就存在，比如国外很多国家都存在较大的成套设备进口需求。从目前看，3 千万美元以上的合同有 1500 亿以上，主要是发电输电设备，铁路设备、移动固网，石化设施等，因此政府只要在融资等方面做出点贡献就可以实现。电站、输电设备，汽车、火车头制造可能都是较好的行业。风险主要是发展中国家对中国产品的需求多，但支付能力有限。建议中国要勇于承担一定的融资风险，只要解决融资问题，需求就非常大。从历史上看，这类融资需求一般都可以实现较好的回收和满意的收益。

六、政策效应已经开始显现，大型成套设备的前景较好

从国家支持上看，目前国家很多政策都出台了，后续是执行阶段。

- 中国出口的实力并不强，外因通过内因放大出来的，大而不强，主要靠加工贸易拉动就业，如富士康。推动加工贸易升级，加工贸易长期出口趋势还是会很好。抱团取暖未必很好，需要结构性措施，保出口是必须的，国家需承担风险，支持融资。
- 大型成套设备的前景较好：国外对大型成套设备需求量极大，中国在这方面具有非常突出的优势。

全国进出口贸易情况

一、金融危机对出口影响的表现

- 金融危机对中国的影响全面、深刻、严峻。对机电产品出口的影响大于对整体出口的影响，因这部分加工贸易占比较大，目前还有 47%左右。外资企业出口的降幅大于内资企业。出口快速增加的原因在于加工贸易快速增加：自上世纪 90 年代以来，机电产品一直是出口增长动力。
- 金融危机的影响将是结构性的，对耐用品、资本品的影响大于一般消费品。加工贸易、外资受到的影响更直接。

二、怎样看待当前的“形势好转”

- 3 月份海关数据出台后，有人认为出口已经出现明显好转(判断 2 月份是不是底部)，也有人认为还不能确定经济是否见底。我认为不能说出口出现明显好转。现在确实有好转的迹象，拐点在去年 11 月份，今年一月出口下降 21.1%，二月下降 25.7%，三月下降 17.1%，4 月前十天出口降幅在 17%左右。从线路上有触底的迹象，降幅都在收窄，前三个月实际利用外资也在下降。加工贸易进口（预测未来 1-3 个月出口趋势的先行指标）降幅也在收窄，环比出现增长。如广东、浙江、山东等 3 月份出口环比均增长。玩具、纺织服装等劳动密集型产品前 3 个月同比负增长都在个位数，环比增长幅度较大（20-30%，个别反弹到 70%）。

- 造成好转的因素：

- 1) 一系列保增长的措施开始起作用：如提高出口退税率
- 2) 融资方面的条件更宽松
- 3) 贸易便利化（减少程序和相关费用）
- 4) 地方政府对出口的重视。

出口下降对地方政府影响较大：如浙江、广东、山东意识到出口对本省经济的影响较大，其他方面无法弥补，地方政府推出了有利于出口的政策。

- 5) 企业竞争力较高，挤占了市场份额

形势好转与挤占市场份额有关。09 年前两个月中国在美国、欧盟、日本进口市场的份额分别为 18.8%、19.9%、21.3%，同比分别上升 3.7%、3.6%、2.9%。国际市场需求并没有太大增长，对于存货补存也很谨慎，主要是短单。需求依然处于萎缩中，好转并不是由于市场需求的转变引起的。

三、金融危机和出口有无见底？

- 个人认为存在见底迹象。出口降幅收窄，美国、欧洲在金融方面并未出现新的问题。市场信心确实在回升，也出台了一些见底的政策。美联储宣布半年内用 3000 亿美元收购银行、大企业、机构的坏账，这对美国市场信心恢复的推动作用较大，这可能是应对危机的最后一招。G20 峰会宣布到明年年底，将支出 5 万亿美元提高全球产值 4%。大多数国家均大幅下调利率，并实行宽松政策，使融资成本下降。增加 IMF 可用资金，支持多边贸易发展。这些措施都有助于体制市场信心，防止危机进一步蔓延。市场前段时间担心东欧爆发危机（约 6 千亿债券今年 6 月到期），现在市场恐慌情绪有所下降。我国与周边国家达成多边货币互换协议，并建立人民币国际结算试点。大部分的见底政策都已出台。后续主要是落实问题。
- 见底情况因不同地区、不同行业而各异

地区有先后：广东 07 年底感到困难，现在出口已见底，广东比国内大多数地区早半年到一年，目前感觉是“止血止跌”，2 季度目标趋平趋稳，但大部分地区未见底。劳动密集型产业有见底可能，但企业情况各异，加工贸易还不是时候。亚洲金融危机对中国出口的影响持续了 1 年半到 2 年，不能忽略此次危机（08 年 4 月起）的深远影响（预计约 2 年半），大概要延续到 2010 年左右，危机并未结束。

四、下一步会怎样？

- 处于逐渐筑底过程，因为出口降幅还在 2 位数，实际上还是很差的，17% 的出口降幅还是很大的，加工贸易和利用外资都是 20% 以上的降幅，说明贸易还是很差的，后劲不足。未来几月出口还将处于下行趋势，预计上半年出口将出现负增长。

● 广交会

到会客商数下降 6 个点，成交降幅突破 2 位数，一季度表现好的产品全部出现下降。对美国市场出口的降幅超过 30%，欧盟约 20%，出现增长的主要是占比很小的发展中国家，如印度、澳大利亚等。短单和小单仍然很多，有生意但量很小。明年下半年可能好转。

问题：广交会显示形势很严峻，市场对外需的恢复是不是过于乐观。去年没有纺织服装，展出面较窄，剔出影响后，将比去年秋交会更差，去年春交会感觉还很好，秋交会已经有影响。但广交会要好于华交会。

- 贸易融资问题，以及抢出口问题：政府促进银行为出口提供融资、担保。但是必须是已经有订单只是因为缺资金不能开工的情况，政府将对这种情况提供支持。
- 对汇率的看法：短期有效汇率升值过大
- 前期一般贸易出现巨幅下降，需求不应该是主要因素，需求应该是缓慢变化的，而不应该导致跳水现象，主要是金融系统仍然不健康，导致贸易出现了问题。

对外贸形势的解读

- 虽然外贸对 GDP 贡献不大，但由于其乘数效应明显，必须重视外贸。

外贸对 GDP 增长的贡献不大，按这种说法外贸对 GDP 保八的作用不是很明显。但外贸的乘数效应明显，带动出口、原材料、流通等。不提升外贸，国民经济的回升有难度。如果在外部市场萎缩的情况下支持外贸，有可能扩大市场份额。危机冲击了美欧日、及高度依赖出口的国家，一旦在政策上形成对外贸的统一，还是有希望的。06 年限制两高一资后来延伸到限制加工贸易项下的两高一资，因此加工贸易受到的影响是首当其冲的。然后就是人民币升值的步伐太快。确实中国外贸的经营过粗过滥，民间投资无限制地在低成本领域扩张，中国 08 年以前外贸扩张的规模效应还在增加，导致规模结构也存在问题。

- 目前外贸降幅已经降到最深。

3 月份交易复苏说明正常的业务在恢复。如果是需求变化导致大幅跳水是不正常的，肯定有其他因素：如银行系统的正常交易受到影响。危机将使美国的消费、储蓄结构发生变化，如果美国经济不回升，其他经济体很难回暖。全球贸易肯定是萎缩的，危机爆发后，泡沫破裂，资产缩水，经济强行进行调整，现在还在调整期，寻找经济重新弥合的过程。这轮冲击是连锁的，从美欧日到亚洲，拉美、中东等。一季度新签外资合同下降 30% 多，实际利用外资也在下降，后续投资也有所萎缩。外资暂时都没有回暖迹象。

- 外资和外贸经过调整后将在新的规模上运转。

国际跨国公司的调整都需要一个过程。金融危机导致全球经济陷入衰退已成既定事实。当前环境下日本经济最困难，欧盟其次，美国有回暖迹象，但也不可持续。3-5 年内发达国家经济很难恢复到 07 年的水平，对中国经济的压力和出口的影响很难定量，存在此消彼长的关系。如果中国处理得好，适应了新的增长环境和结构，将存在机遇。如果中国仍靠轻纺等劳动密集型行业占领市场，也很难回到原来的规模。政府政策的推动作用很重要。最终税率的调节将还原成零税率，这将量财政的负担而行。应追求人民币的实际有效汇率，在一定波动幅度间可以适当贬值，缓解企业压力，人民币汇率还有余地。贸易便利化也能缓解企业压力。中长期应该推进结构升级，如输变电、机车车辆等，对汽车的拉动作用较大。

- 食品出口反应比较滞后，没有特别剧烈的反应，最大的问题还是食品安全问题。支持特色农产品出口方面能帮助农民致富。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2009版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：（0755）22200900

传真：（0755）82449257