



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 7 月 13 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

6 月份我国出口降幅减少

据海关统计，6 月份当月，我国进出口总值 1825.7 亿美元，比去年同期下降 17.7%，环比增长 11.2%；其中出口 954.1 亿美元，同比下降 21.4%，环比增长 7.5%；进口 871.6 亿美元，同比下降 13.2%，环比增长 15.6%。海关统计显示，6 月份当月进出口、出口、进口同比降幅比今年前 5 个月累计同比降幅分别减少 7 个百分点、0.5 个百分点和 14.8 个百分点。

一、出口下降原因

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。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。世贸组织预计今年全球贸易总额将萎缩 10%，其中发达国家减少 14%，发展中国家减少 7%。世贸组织在今年 3 月的上次预测中预计今年全球贸易总额将减少 9%。

世贸组织还警告说，过去三个月全球贸易限制和扭曲政策越来越多。扣除由甲型 H1N1 流感引发的贸易保护举措，全球新出台的贸易保护主义措施为贸易开放政策的两倍多。世贸组织还对各国为应对金融危机所采取的经济刺激政策表示担忧，认为有些政策缺乏透明度，因此很难判断这些政策是否会扭曲市场或公平竞争。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。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。

二、出口止跌企稳

由于外贸订单的周期性因素，进出口形势通常有 3-6 个月滞后，事实上，随着美国经济的逐渐触底反弹，从今年 1 季度开始，订货已经出现上升，但尚未体现在目前数据中，尤其是生活品出口，已经出现好转迹象，好于机械设备、电子产品等投资性产品。我国稳定出口的政策措施已经显示效应，对外出口有望止跌企稳。

三、应当采取的措施

企业应优化商品结构，立足以质取胜和科技兴贸，扩大优势产品、劳动密集型产品和高新技术产品出口，加大对自主知识产权、自主品牌产品的出口促进力度。优化市场结构，进一步实施市场多元化战略，在稳定传统市场的同时，大力开拓成长性好、潜力大的新兴市场。优化贸易方式，继续发挥一般贸易对国内产业关联度高、带动力强的优势，积极促进加工贸易转型升级，加快提升边境贸易在区域和次区域经济合作中的作用。

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。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。

落实扶持出口政策还有空间。为了稳定外需,国家再次上调部分高科技、劳动密集型产品的出口退税率。增加出口信用保险、融资担保和政策性贸易融资等官方支持手段的资金投入,尤其是加强对于中小企业和劳动密集型产业的支持力度,以更好地发挥比较优势的作用。如果过分采取出口刺激政策,长期可能导致国内产能持续过剩,进而导致通货紧缩。

保持人民币有效汇率基本稳定。尽管人民币升值预期再起,人民币境外市场开始大幅上扬,但结合经济稳定和促进出口的需要,年内人民币大幅升值的可能性不大。应该提高一揽子货币中非美元货币的权重,以平衡其他货币对美元贬值带来的人民币升值压力。加强区域贸易和货币合作,扩大双边货币互换规模和适用范围,推进人民币贸易结算工作。

—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