

## 2009 年 11 月份进出口数据点评： 出口形势如期好转，进口首现同比增长

宏观研究/及时研究

2009 年 12 月 11 日 星期五

### 报告要点

宏观经济研究组

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

#### ► 事项：

据海关统计，1 至 11 月，我国对外贸易累计进出口总值 19640 亿美元，比去年同期下降 17.5%。其中出口 10709.8 亿美元，下降 18.8%；进口 8930.2 亿美元，下降 15.8%。累计实现贸易顺差 1779.6 亿美元，减少 30.6%。

海关统计显示，11 月份当月，我国外贸进出口总值 2082.1 亿美元，比去年同期增长 9.8%，环比增长 5.4%；其中出口值 1136.5 亿美元，同比下降 1.2%，环比增长 2.6%；进口 945.6 亿美元，同比增长 26.7%，环比增长 9%。

#### ► 评论：

##### 出口继续回升态势，连续五个月站稳千亿美元关口

11 月份中国出口 1136.5 亿美元，同比下降 1.2%，环比增长 5.4%，其中同比为今年最低降幅，月度出口连续五个月超千亿美元；进口 945.6 亿美元，同比增长 26.7%，环比增长 9%。11 月份当月，我国外贸进出口总值 2082.1 亿美元，比去年同期增长 9.8%，环比增长 5.4%，进出口年内首次同比正增长。

11 月份的进出口数据延续了近期我国外贸持续好转的势头。受益于去年基数较低的作用，本月的出口降幅大幅收窄至 1.2%。同时，由于国内经济复苏基本得到了确立，需求开始回暖，国内企业生产逐渐活跃，本月进口在经历了连续 12 个月的负增长之后，首度实现 26.7% 的正增长。

此外，国外经济的逐渐好转也是带动中国出口回暖的重要原因，随着各国经济刺激政策开始发挥效力，国外经济复苏迹象明显。美国三季度 GDP 环比增长 3.5%，较大地提振了我国对外出口的预期。另外，11 月 PMI 也显示出外部需求持续改善，新出口订单指数为 53.6%，已连续七个月位于 50 以上，20 个行业中，有 17 个行业高于 50%，尤其以烟草制品业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业为最高，达到 60% 以上。在此前结束的广交会上欧美采购商人数量明显增加、订单回升等均显示出了积极的信号。

### 劳动密集型产品凸显价格优势，领涨总体出口水平

在出口商品中，我国主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅 18.8% 的水平。据海关统计，1-11 月份，服装及衣着附件出口 964.9 亿美元，下降 11.6%；纺织纱线及织物出口 537.6 亿美元，下降 11.2%；鞋类出口 252 亿美元，下降 6.1%；家具出口 222.4 亿美元，下降 7.9%；塑料制品出口 127.4 亿美元，下降 9.9%；箱包出口 113.1 亿美元，下降 10.5%；玩具出口 71.6 亿美元，下降 11%。得益于自 2008 年 8 月份以来相关产品出口退税的 7 次上调，我国在劳动密集型产品出口这一块一直保持着相对明显的比较优势。

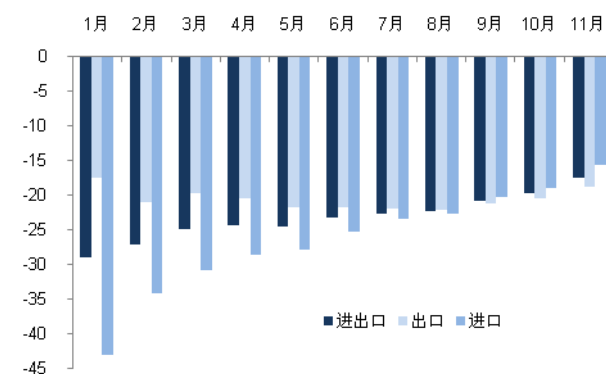
同期，我国机电产品出口 6350.8 亿美元，下降 16.7%，占同期我国出口总值的 59.3%。因此，从我国当前的出口产品结构来看，未来我国机电产品的出口形势将直接影响到我国整体的出口形势。2009 年在世界出口环境如此恶劣的背景下，中国在美国出口中的占比仍然上升，除了低端的出口结构之外，说明了中国产品的全球竞争力。

### 展望：

经过这一轮危机重新洗牌，我国很多出口的竞争对手纷纷倒下，今后两年正是收割下一轮全球经济复苏果实的重要时机。

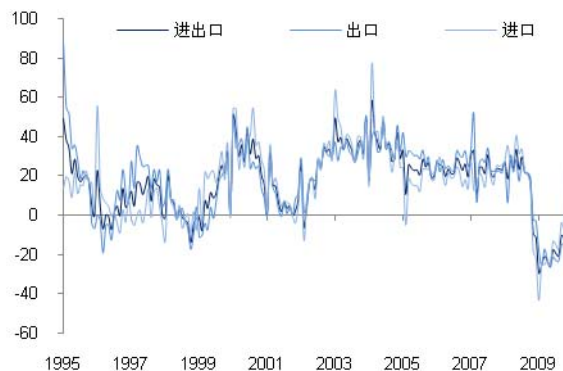
在经济复苏的初始阶段，全球贸易对投资品的需求更大，明年出口将对我国的主要是工程机械、钢铁、化工等产生有力拉动，而且对于这些产品，我国具有明显的优势，我国将率先享受到全球复苏的好处。据此，我们预测，明年全年出口增速将有望达到 12.5% 左右。

图 1 进出口降幅比较（累计）



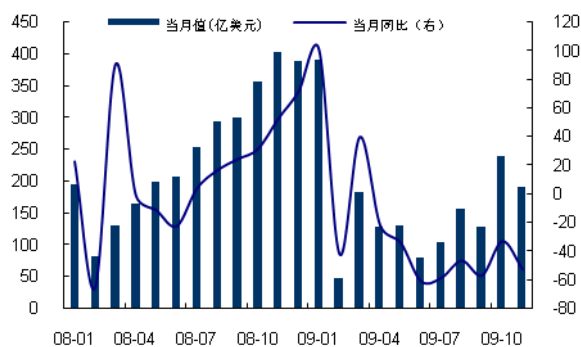
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图 2 进出口降幅比较（当月）



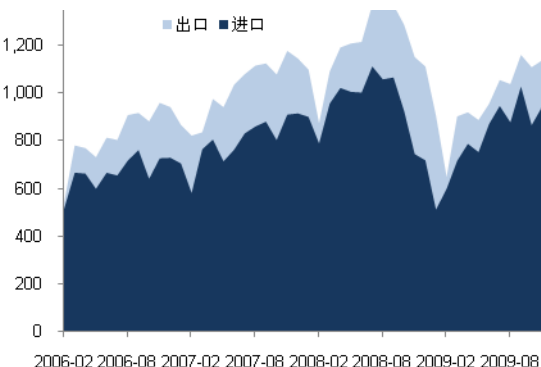
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图3 贸易顺差同比增幅有所回落



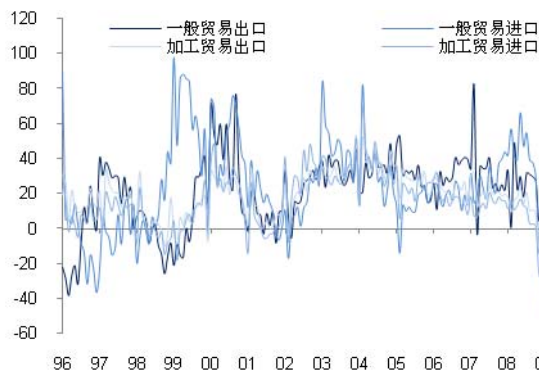
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图4 进出口额（单位：亿美元）



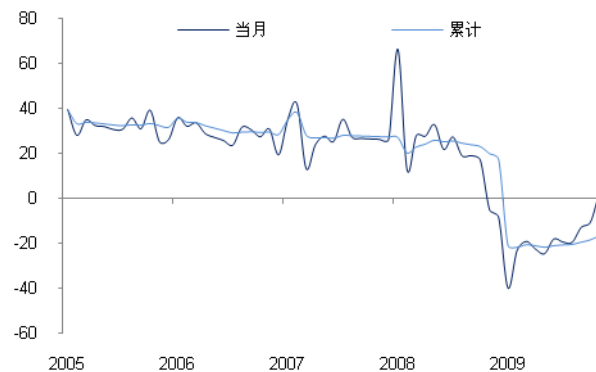
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图5 不同贸易方式进出口降幅比较



资料来源：东海证券研究所 海关总署

图6 机电产品出口降幅开始收窄



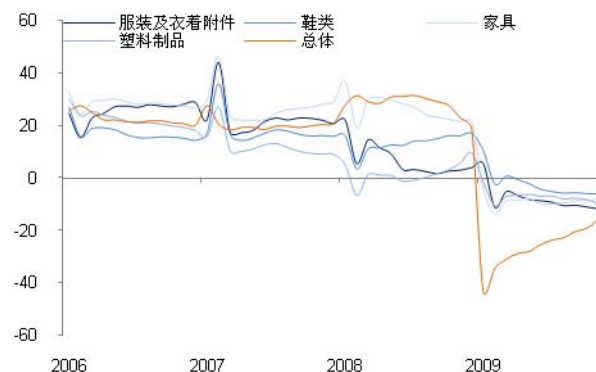
资料来源：东海证券研究所 海关总署

图7 主要进口商品情况比较



资料来源：东海证券研究所 海关总署

图8 劳动密集型产品出口降幅小于总体出口降幅



资料来源：东海证券研究所 海关总署

**附注:****分析师简介**

任泽平, 博士, 8 年宏观经济研究经验, 2 年证券从业经验, 中国投入产出学会副秘书长、理事  
李志兵, 硕士, 中央财经大学经济学专业

**一、行业评级**

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数  
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平  
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

**二、股票评级**

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$   
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $10\% - 20\%$   
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为  $-10\% - +10\%$   
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅  $> 10\%$

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

**东海证券研究所**

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122