

出口正增长，外贸现结构调整趋势

——2009 年外贸深度报告

2010 年 01 月 12 日

主要观点：

- 我国外贸复苏进一步确立，进、出口双双实现同比增长。2009 年 12 月份，进出口总值同比增长 32.7%，环比增长 16.7%；其中出口同比增长 17.7%，环比增长 15%；进口同比增长 55.9%，环比增长 18.8%。全年进出口总值同比下降 13.9%，其中出口下降 16%；进口下降 11.2%，全年贸易顺差减少 34.2%。
- 从统计数据看，部分行业出口回升明显，生物技术、光电技术、电子技术以及计算机通信技术等高新技术产品出口复苏最快，而电子元器件、仪器仪表等机电产品也表现出强劲复苏迹象。而服装、鞋帽、箱包等日用品的出口降幅相对较小，对盈利冲击也相对较低。随着相关产业的复苏，电子元器件、计算机通信、纺织、服装以及相关的化纤、生物技术等产业的行业利润回升显著，行业投资机会明显。
- 但是钢材、焦炭、煤等出口在 2009 年大幅下降，像焦炭和钢胚等产品出口曾出现 100% 的下降，并且这种趋势并未明显改变。这说明全球经济虽企稳复苏，但生产体系的复苏还远未实现正常化。这些产业的出口复苏仍有待全球经济的进一步好转。
- 受到内需扩张的拉动作用，12 月份我国进口大幅反弹。我们认为在包括 2010 年在内的未来几年中，进口的增长速度有可能继续保持快速出口增长的态势。三方面原因：内需强劲拉动、全球去产能化导致对我国出口的增加、使用外汇储备采购重要物资、原材料增加进口额。
- 从 2009 年的外贸结构看，国别结构上有继续调整的趋势，美日欧仍是主要贸易伙伴，但是贸易比重继续下降，而我国与东盟、印度等新兴经济体之间的贸易额正逐步增加。贸易的国别结构变动一方面有利于稳定我国出口市场份额，特别是在欧美对我国采取贸易保护措施增加情况下；另一方面也有利于改变我国对欧美日等国的贸易摩擦，改善贸易环境。另外，也带动我国区域发展机会，如东盟自贸区对广西、云南等区域发展。
- 进出口贸易的复苏回升直接带动远洋运输、港口、集装箱等业务增长。目前港口货物吞吐量、远洋航运价格继续保持回升态势，相关行业和企业将迎投资机会。

分析师：王国兵

TEL: 6336 7000-305

FAX: (8621)6337 3209

Email: winmcn@163.com

地址：上海市延安东路 45 号 20

邮编：200002

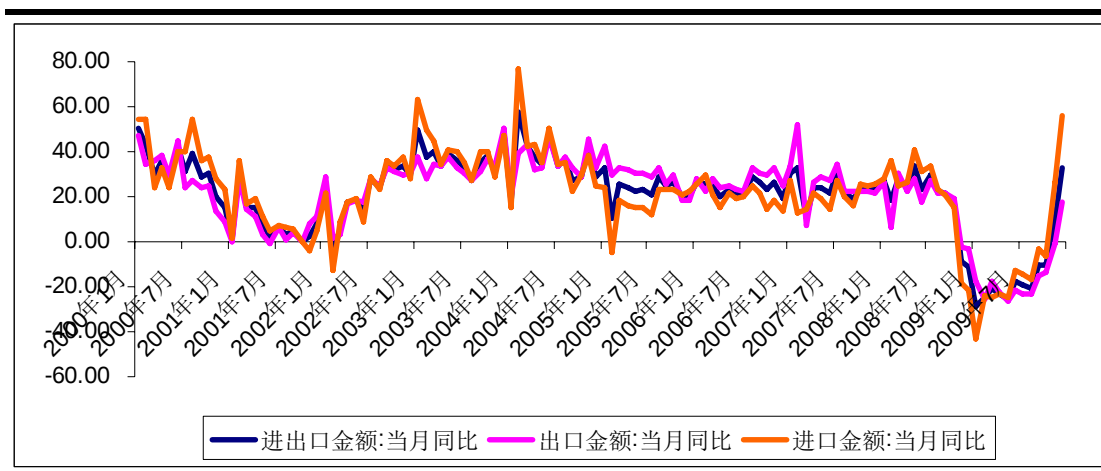
目 录

一、出口年内首次正增长，进出口贸易同比大幅增加	3
二、外贸现结构性调整之一：国别结构将进一步调整	3
三、外贸现结构性调整之二：进口额将有望保持快速增长	5
1、大宗商品拉动进口大幅回升	5
2、2010 年进口将保持增长快于出口的态势	7
四、外贸结构调整之三：出口现结构性复苏，生物、光电、电子等产业出口复苏明显	8
1、高新技术、机电产品等产业出口复最快，生物、光电、电子技术、电子产品和仪表类表现相对优异	8
2、服装、鞋帽、日用品类降幅较小，但恢复也比较慢	10
3、钢材、资源类出口冲击最大，并且仍旧疲软	11
4、出口复苏带动行业的利润增长（回升）显著	11
五、远洋运输、港口等业务将随外贸复苏而迎来反弹机会	12

海关统计显示, 2009 年 12 月份, 我国外贸进出口大幅增长, 进出口总值 2430.2 亿美元, 同比增长 32.7%, 环比增长 16.7%; 其中出口 1307.3 亿美元, 为历史上月度出口值的第四高位, 同比增长 17.7%, 环比增长 15%; 进口 1122.9 亿美元, 创造了月度进口值的历史新高, 同比增长 55.9%, 环比增长 18.8%。据海关统计, 2009 年我国对外贸易进出口总值为 22072.7 亿美元, 比 2008 年下降 13.9%, 略高于 2007 年的贸易总值。其中出口 12016.7 亿美元, 下降 16%; 进口 10056 亿美元, 下降 11.2%。全年贸易顺差 1960.7 亿美元, 减少 34.2%。

一、出口年内首次正增长, 进出口贸易同比大幅增加

此次国际金融危机对我国的进出口贸易冲击巨大, 从 2008 年 11 月开始, 我国的进出口贸易出现了较大幅度的下降, 并且连续 12 个月保持负增长, 但从 2009 年下半年开始, 进出口降幅开始收窄, 外贸逐渐企稳回升, 并且在 11 月份进口和进出口总值两项指标实现同比增长。而到 12 月份出口增长 17.7%, 为 2009 年年内首次正增长, 同时, 进口也加快回升, 实现 55.9% 同比高增长。并且, 进口和出口的环比指标也增幅明显, 两者分别实现环比增长 15% 和 18.8%。进出口贸易呈强劲回升态势, 贸易状况进一步改善。



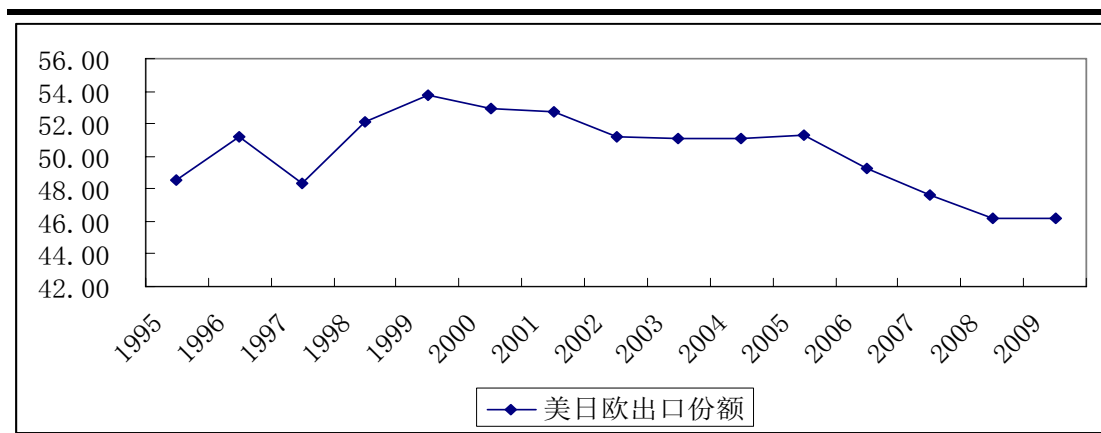
数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

图 1: 我国进出口贸易强劲反弹

二、外贸现结构性调整之一: 国别结构将进一步调整

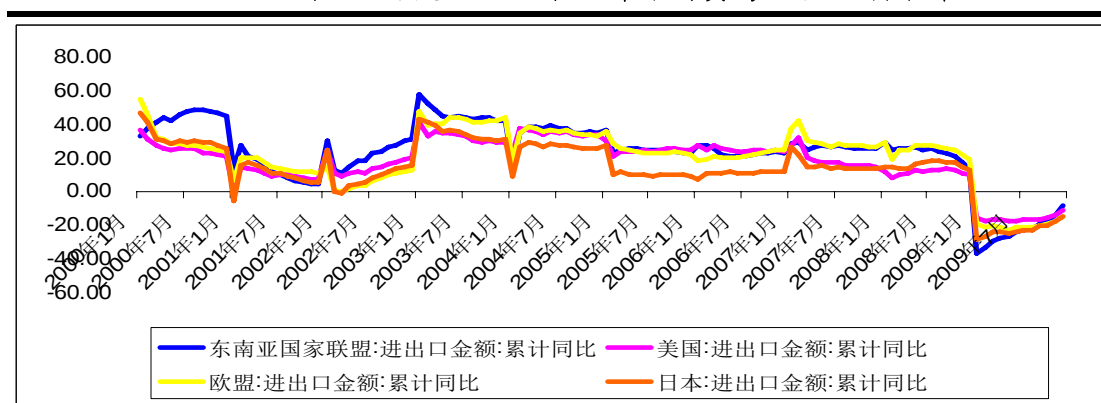
在我国的进出口贸易中, 美日欧三个经济体一直是我国主要的贸易伙伴, 但是随着新兴经济体的崛起和欧美日自身经济的疲软, 我国对外贸易的国别结构发生了微妙变化, 传统的美日欧三国所占地比重正在逐渐降低(图 2), 而与新兴经济体的进出口贸易正在迅速发展(图 3)。一个典型的例子, 就是我国与东盟贸易的发展。作为一个整体, 在 2009 年 11 月份和 12

月份，东盟与中国的出口贸易额首次超过日本（图4），而随着2010年1月1日开始实施的中国-东盟自由贸易区的建立，中国与东盟的进出口贸易还将继续增长，因此，我国与东盟等新兴经济体间的进出口贸易将继续扮演快速增长的态势，这有利于我国贸易的稳定，同时也实现贸易国别的分散化和多元化，尤其是在此次的金融危机冲击下，欧盟对我国采取了更多的反倾销和反补贴等措施，不管是主动和被动，我国贸易将在贸易国别上实现更多的多元化。



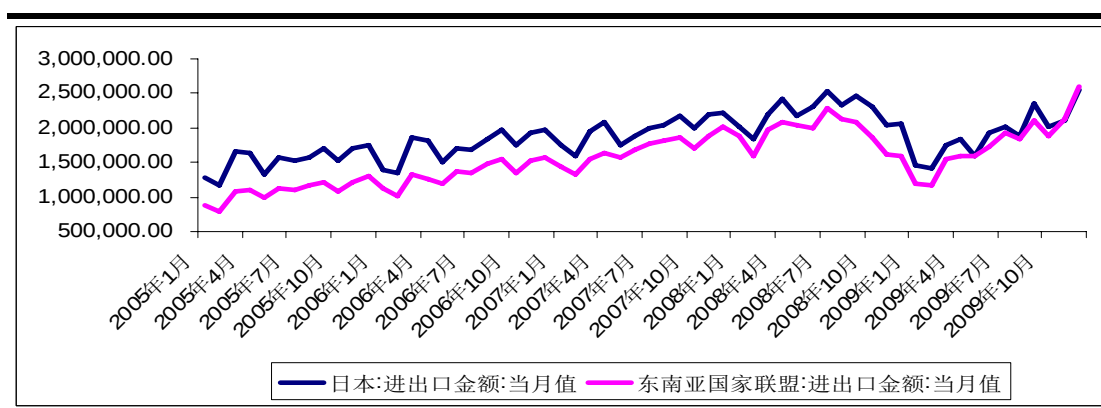
数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 2：与美日欧三个经济体的贸易比重继续下降



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 3：中国与东盟的贸易增长快于与美日欧的贸易增长



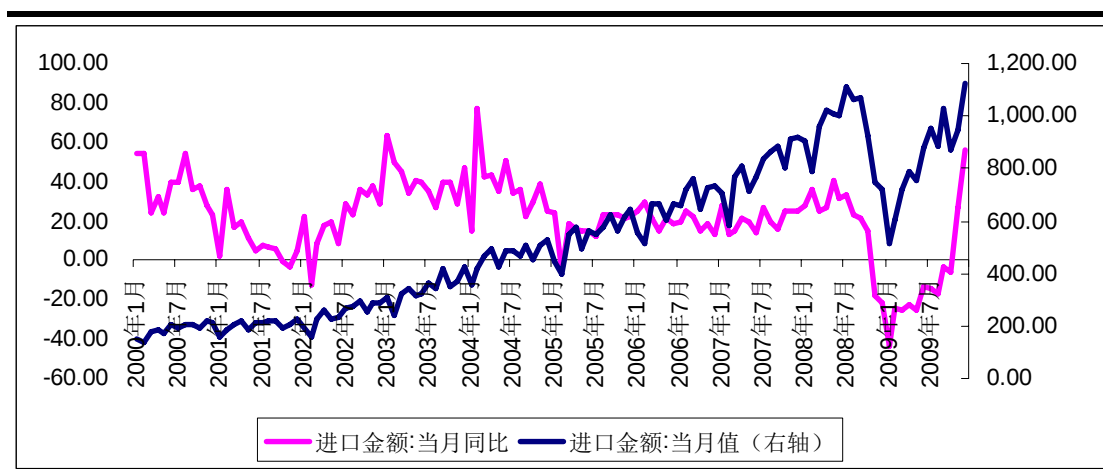
数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 4：在 2009 年底中国对东盟的出口值高于日本的出口值

三、外贸现结构性调整之二：进口额将有望保持快速增长

1、大宗商品拉动进口大幅回升

12 月份我国进口大幅增长，进口 1122.9 亿美元，创造了月度进口值的历史新高，同比增长 55.9%，环比增长 18.8%（图 5）。

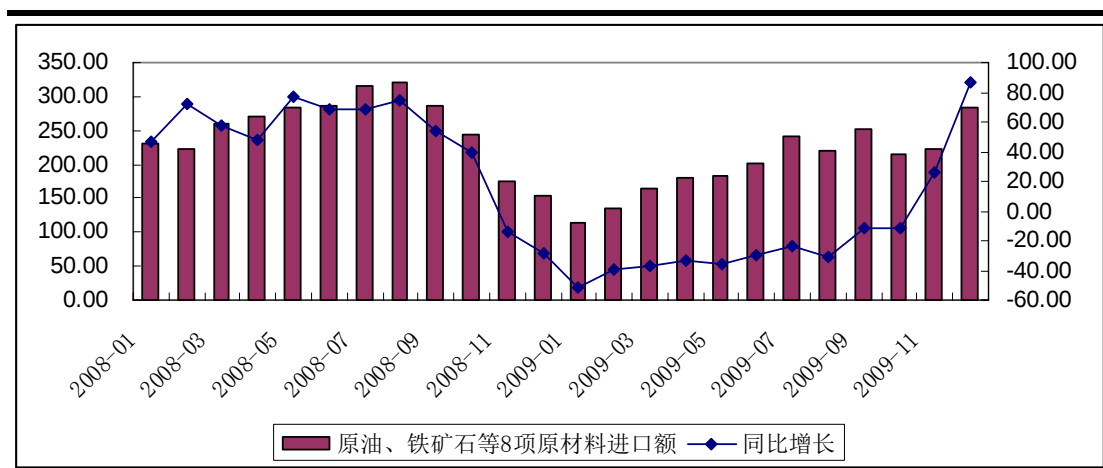


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 5：我国进口快速反弹

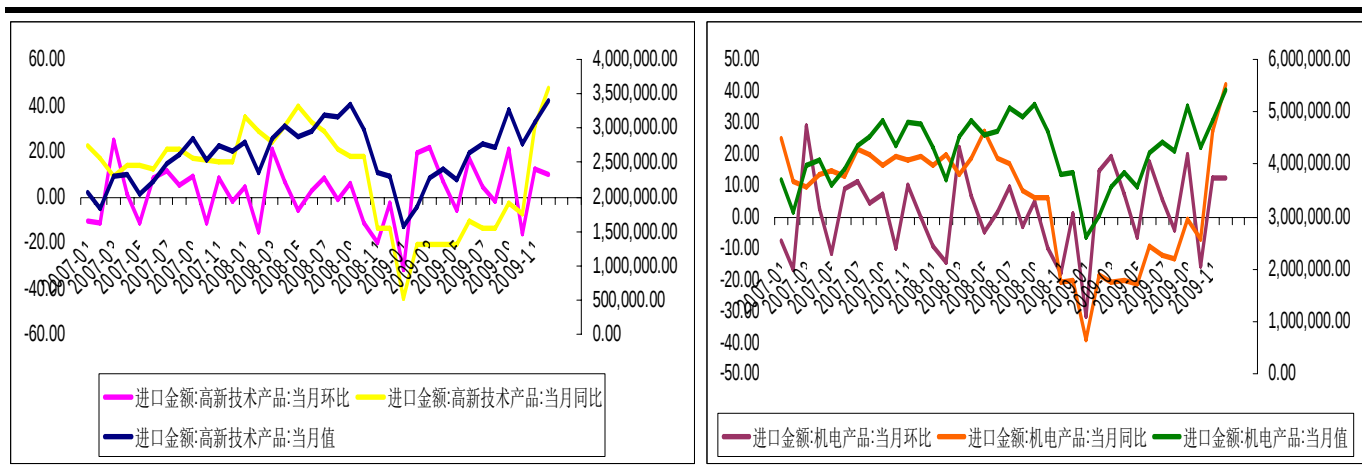
从进口的结构看，12 月份的高新技术产品、机电产品以及主要原料等各类进口商品成全面回升态势。高新技术产品和机电产品的进口额同比分别增长 47.53% 和 41.8%。

但是，从当月增长的贡献看，原油、成品油以及其他金属材料的进口增长最高，贡献最大。原油、成品油以及其他金属材料等 8 项产品的进口额从 11 月份的 221.55 亿美元增加到 12 月份的 284 亿美元，同比增长 86.12%，环比增长 28%（见图 6、8），远远高于高新技术产品进口环比增长 9.76% 和机电产品进口环比增长 12.26% 的水平（图 7）。



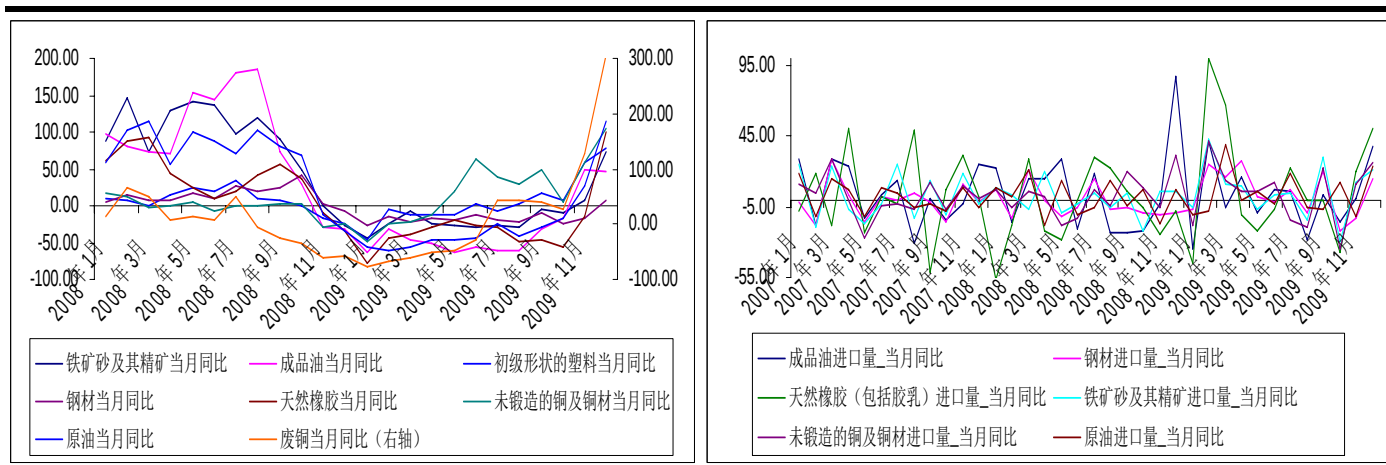
数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 6：原油、铁矿石等物资、原材料进口增速迅猛



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

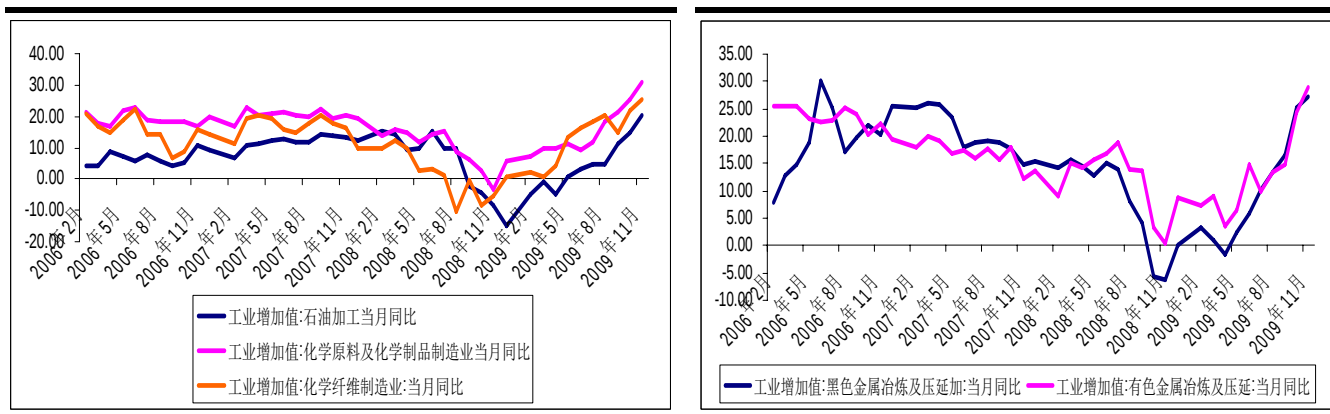
图 7：高新技术产品和机电产品进口回升



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 8：原油、铁矿石等物资、原材料进口出现更快增长

我国 2009 年 12 月份及全年进口保持更快增长受到国内经济的持续复苏和好转，特别是是大宗商品的快速增长源于我国下半年以来石化、钢铁、有色金属等产业的生产复苏(见图 9)。



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 9：国内相关产业生产强劲反弹带动原油、铁矿石等物资进口大幅增长

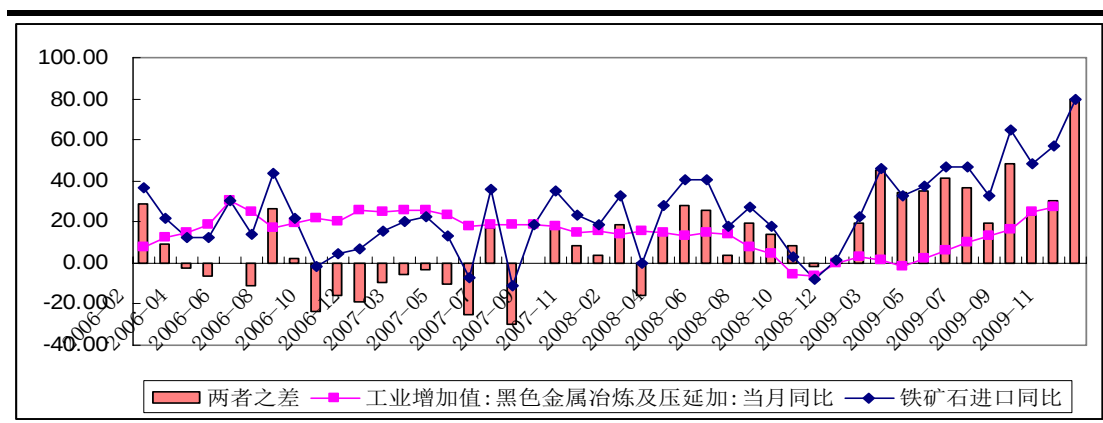
2、2010 年进口将保持增长快于出口的态势

从 2009 年 11 月份开始，我国的进口率先转为正增长并在 12 月份仍保持快于出口的增长态势。我们认为进口的快于出口增长的态势在 2010 年有望延续。理由主要是：

(1) 我国的内需强劲增长态势将继续有效拉动进口商品的增长。2010 年，我国的投资和消费将有望继续保持较高增长，预计全年经济增长在 9% 左右。而国内的内需增加在根本上增加了对投资品、机械设备以及能源等物资的需求。

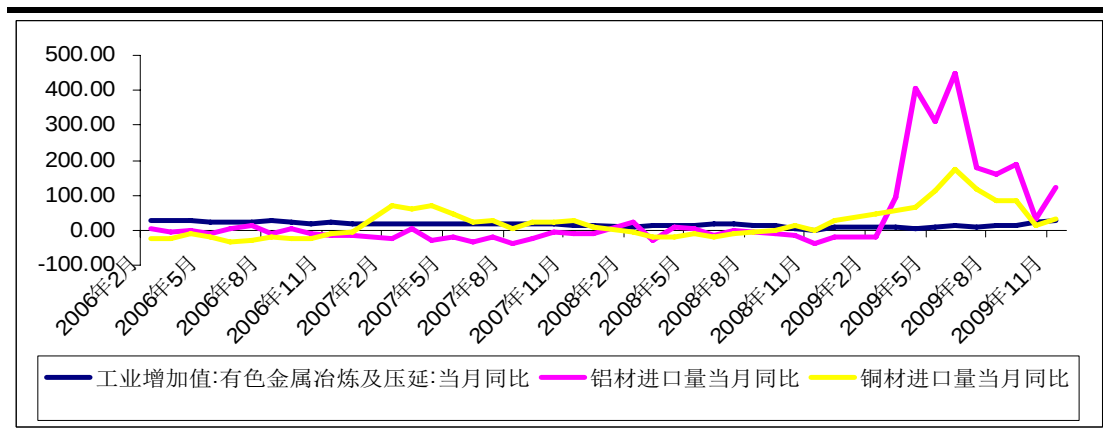
(2) 全球的去产能化将使更多产品出口至中国

面对影响深远的经济危机，发达国家的复苏将显得更加艰难和复杂。在经济疲软的背景下，发达经济体同样存在去产能化的过程，而在去产能化的强烈动机下，铁矿石、有色金属品以及其他工业产品将以更加低廉的价格出口至我国。2009 年，我国的铁矿石和部分金属品进口额同比增长远远高于我国的工业增加值增长（见图 10、11），这说明发达国家或跨国公司也正把我国作为这些国家或企业过剩产能的消化主题。而在发达经济体和全球经济实现常态化之前，这种过程还将延续。



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 10：铁矿石进口远超于往年的需求增长

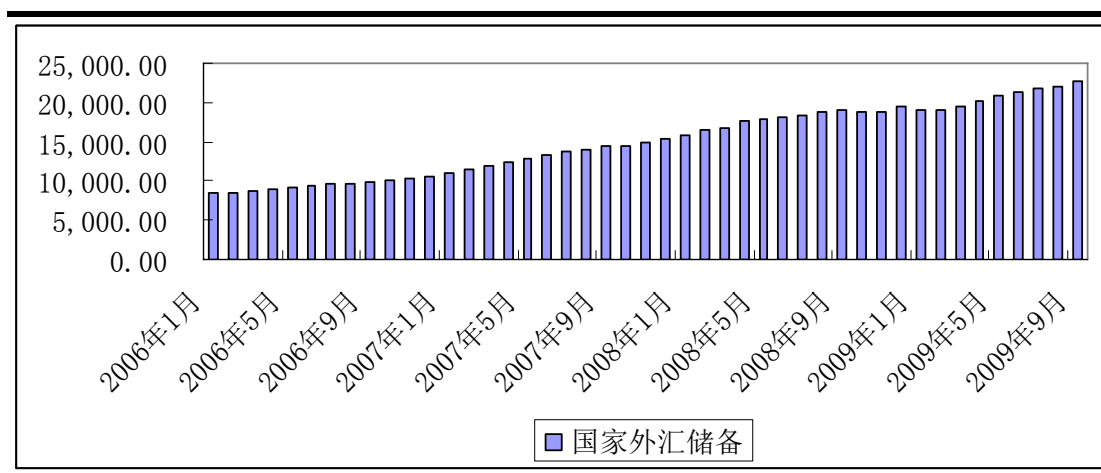


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 11：铝材、铜材进口远超于往年的需求增长

(3) 我国的战略导向将倾向于多进口消除贸易顺差

连年的贸易顺产使我国累计了庞大的外汇储备。到 2009 年 4 月份，我国的外汇储备已经突破 2 万亿美元大关（见图 12），随着贸易顺差的增加，我国的外汇储备也在继续攀升。面对大量的外汇储备，我国正面临“快乐的烦恼”：外汇占款增加了国内货币供应调节的难度，同时也使我国面临欧美等发达经济体的诟病，另外，大量外汇储备的累计过程对我国的人民币稳定形成了一定威胁。而随着我国经济实力和外贸竞争力的增强，我国增加外汇储备对外投资和对外战略性资源的购买成为一种战略选择。因此，在今后的年度，我国的进口将有增加的趋势。



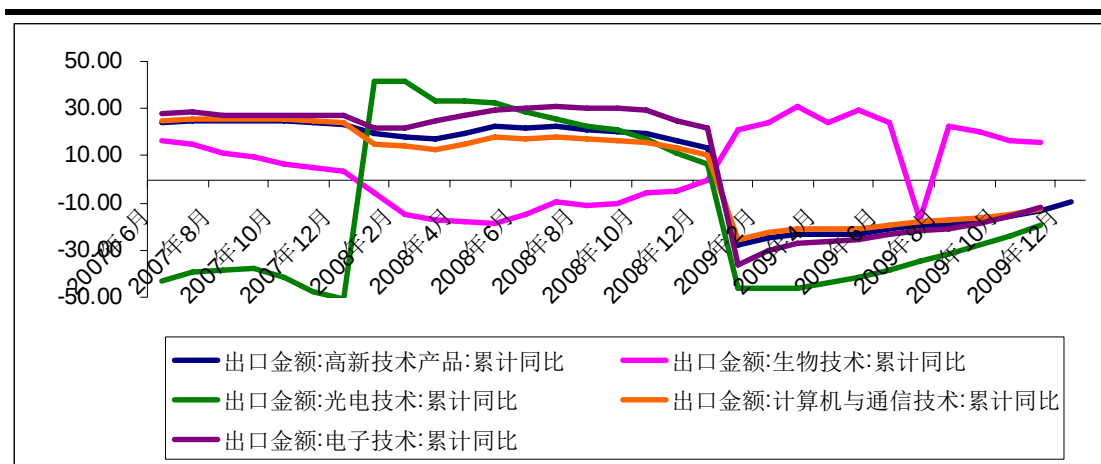
数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 12：外汇储备继续增长促使对外采购的增加

四、外贸结构调整之三：出口现结构性复苏，生物、光电、电子等产业出口复苏明显

1、高新技术、机电产品等产业出口复最快，生物、光电、电子技术、电子产品和仪表类表现相对优异

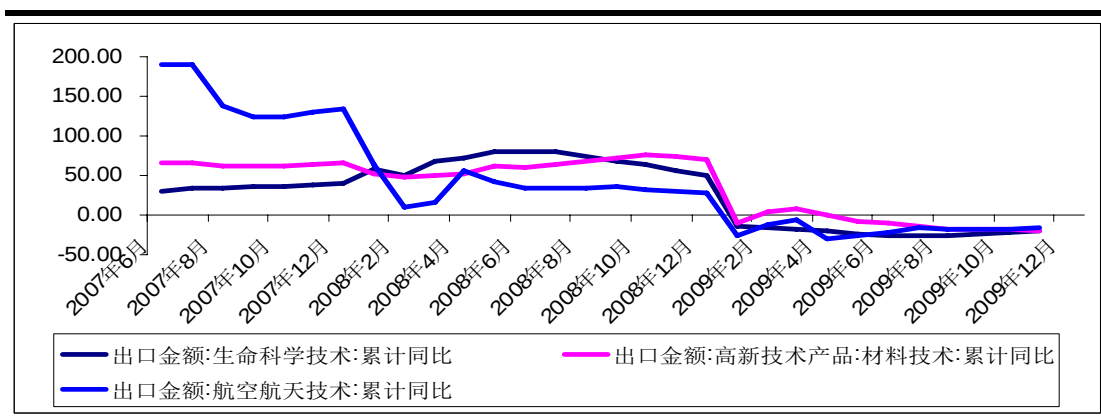
高新技术和电子产业已成为我国重要的出口产业，高新技术和机电产品受到的冲击也比较大。但是高新技术产品出口复苏最快。高新技术产品的降幅已从 25% 回升到 9.3%，并且生物技术出现逆市增长，而光电技术、电子技术和计算机通信技术等产品也是复苏明显（见图 13）。



数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

图 13: 生物、光电、计算机、电子技术产业出口复苏明显

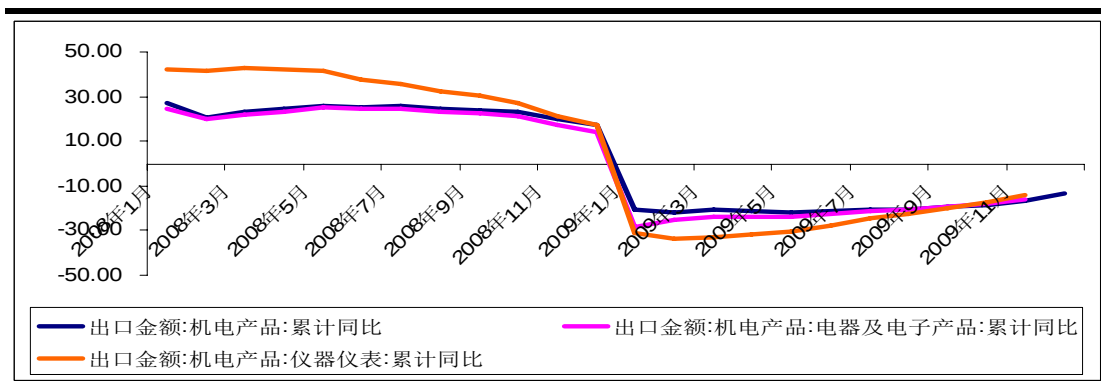
但高新技术产业中, 部分行业出口复苏之路仍旧漫长, 航空航天技术大幅有所小幅回升, 但不是太明显, 而生命技术和材料技术却仍处在下降的通道(见图 14)。



数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

图 14: 生命科学、材料等产业复苏艰难

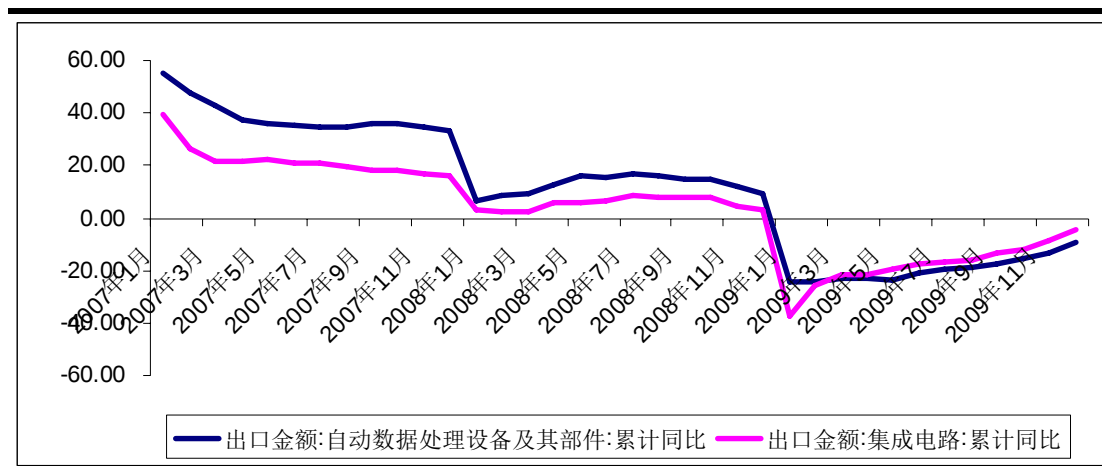
机电产品的出口复苏明显, 但表现劣于高新技术产业。机电产品出口中, 电器电子产品和仪器仪表复苏相对优异, 复苏明显。但金属制品等产品的出口复苏也仍需等待(图 15)。



数据来源: WIND, 东北证券金融与产业研究所。

图 15: 电子元器件和仪器仪表等机电产品出口复苏表现良好

从具体产品看，自动数据处理设备、电子等产业受到危机冲击也比较大，在 2009 年初曾出现超过 20% 的降幅，但是自动数据处理设备和电子类产品出口强劲复苏，到 12 月份，两类产品的出口降幅已经回到个位数，分别为下降 9.4% 和 4.2%，是出口商品中复苏表现最好的少数行业（图 16）。

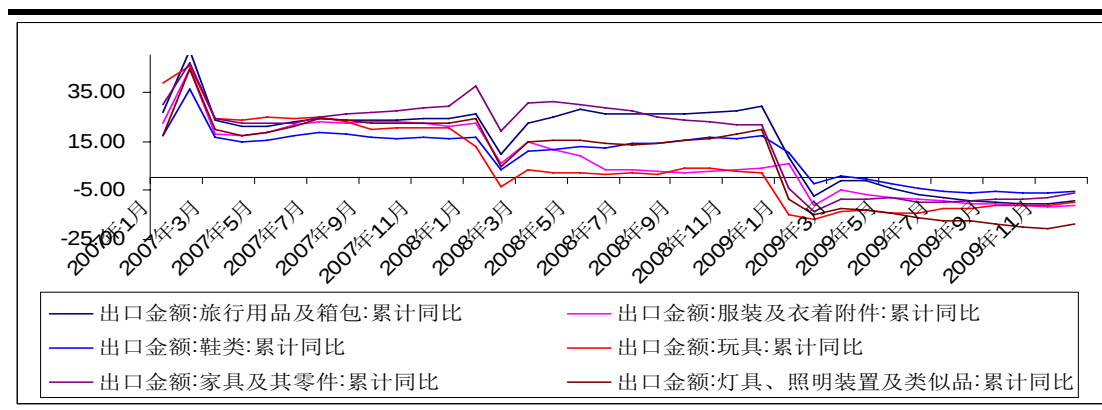


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 16：自动数据处理设备和集成电路两类重点出口产品复苏明显

2、服装、鞋帽、日用品类降幅较小，但恢复也比较慢

受到金融危机的冲击，各国需求的消费能力有所下降，但因为服装、鞋帽、日用品等生活必需品的需求价格弹性比较小，我国此类商品的出口冲击相对较小，鞋类、服装衣着、旅行箱包等产品的全年降幅基本都在 10% 以内，而玩具的出口降幅也在 15% 以内。但是这些商品的出口复苏也是太明显，2009 年降幅仍旧维持在 10% 以内，甚至像鞋类、服装、旅行箱包等产品反而在年底的 11 月出现降幅加大的情况。就 12 月份当月来讲，鞋类出口下降 2.2%；服装出口下降 4.8%，不过，纺织品出口增长 25.2%；家具出口，增长 10.8%；玩具出口增长 4.4%；箱包出口也有所改善，同比增长 1.9%。但总体来讲，鞋帽、服装、旅行箱包等产品的复苏相对不明显（见图 17）。

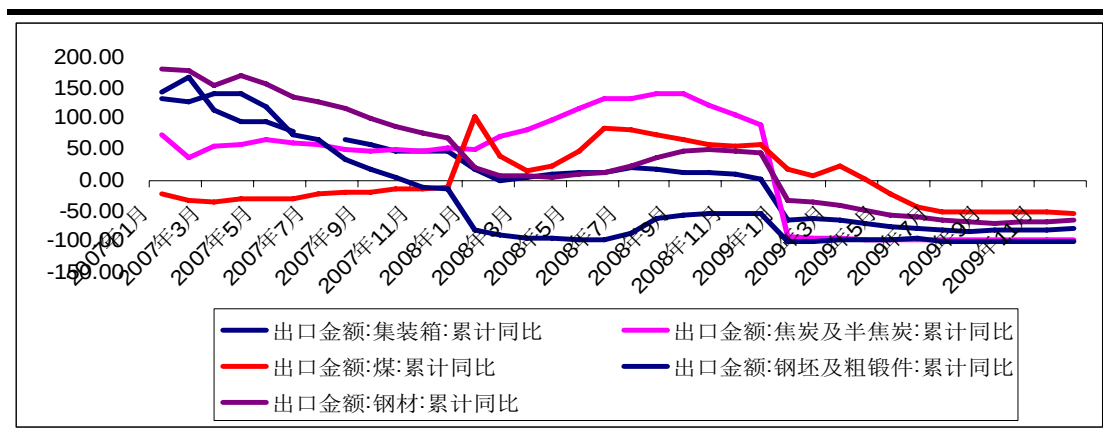


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 17：鞋类、服装、箱包等日用品受冲击较小，但复苏也缓慢

3、钢材、资源类出口冲击最大，并且仍旧疲软

很明显，国外消费能力下降导致所在国的产能过剩也相对明显，因此，这些国家对我国的钢材、资源类的原材料需求也大幅降低，我国的钢材、焦炭、煤等出口在 2009 年初大幅下降，向焦炭和钢坯等产品出口出现 100% 的下降，并且这种趋势并未明显改变（见图 18）。这说明全球经济虽企稳复苏，但生产的复苏还远未到常态化、正常化的情况。我国的相关产业的出口复苏仍有待全球经济的进一步复苏。

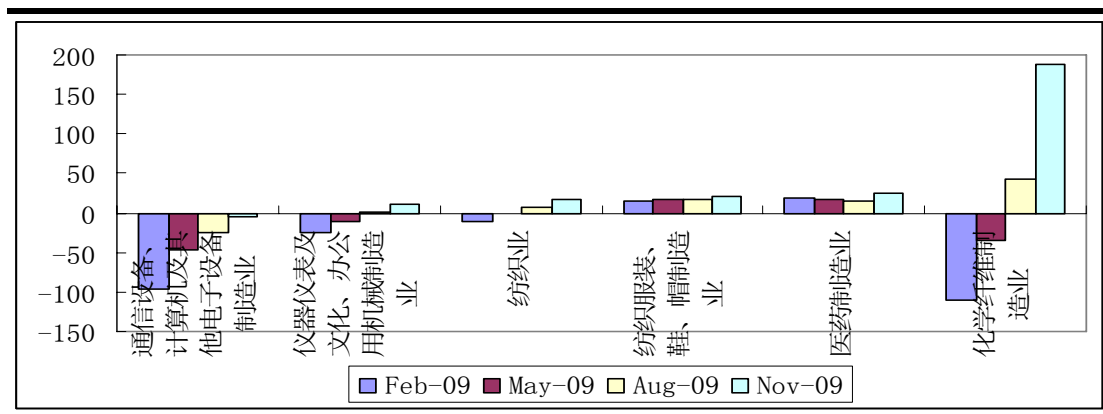


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 18：钢材、焦炭、集装箱等冲击明显，复苏任务仍旧艰巨

4、出口复苏带动行业的利润增长（回升）显著

在出口比例较大的电子等企业的盈利情况也有福改观，得益于内外需的拉动，电子元器件、计算机通信、纺织、服装以及相关的化纤、生物技术等产业的行业利润增长（回升）显著。像通信、电子设备等产业基本恢复增长，而化纤行业利润增幅巨大，同比利润增长 187.36%。

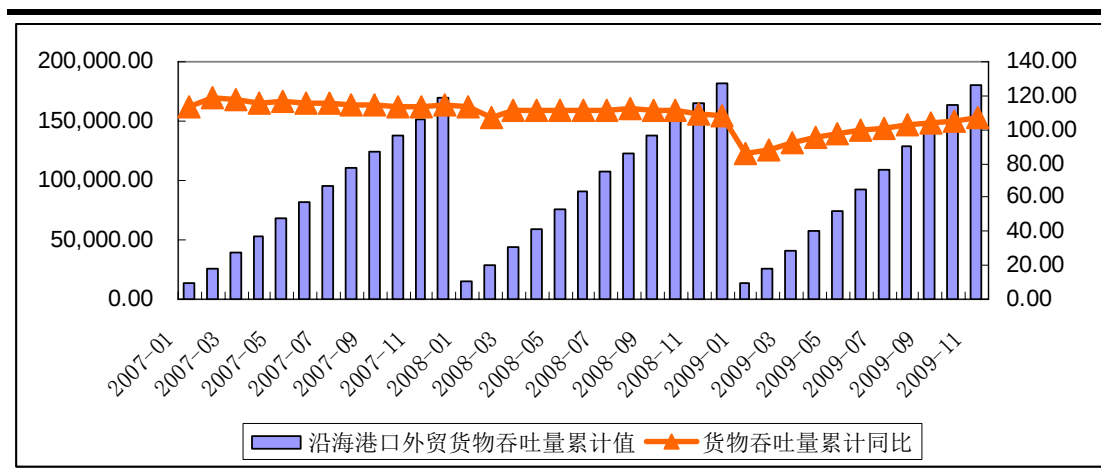


数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 19：出口复苏明显的行业盈利也出现改善

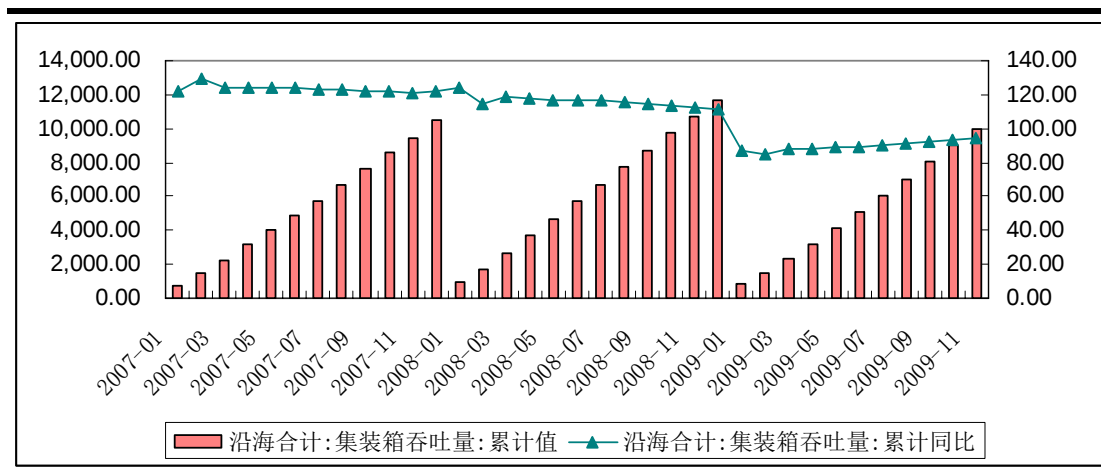
五、远洋运输、港口等业务将随外贸复苏而迎来反弹机会

外贸的复苏自然带动港口运输的回升，从港口外贸货物吞吐量来看，在 2009 年 7 月开始实现正增长，而在下半年一直保持同比增长态势（见图 20）。同样，集装箱吞吐量也在逐渐回升，虽然未实现正增长，但向上趋势明显（见图 21）。并且，从中国出口集装箱运价指数看，我国出口航线总体价格呈向上趋势（见图 22）。随着全球经济复苏和中国进出口贸易的增长，港口航运将迎来更快的复苏。



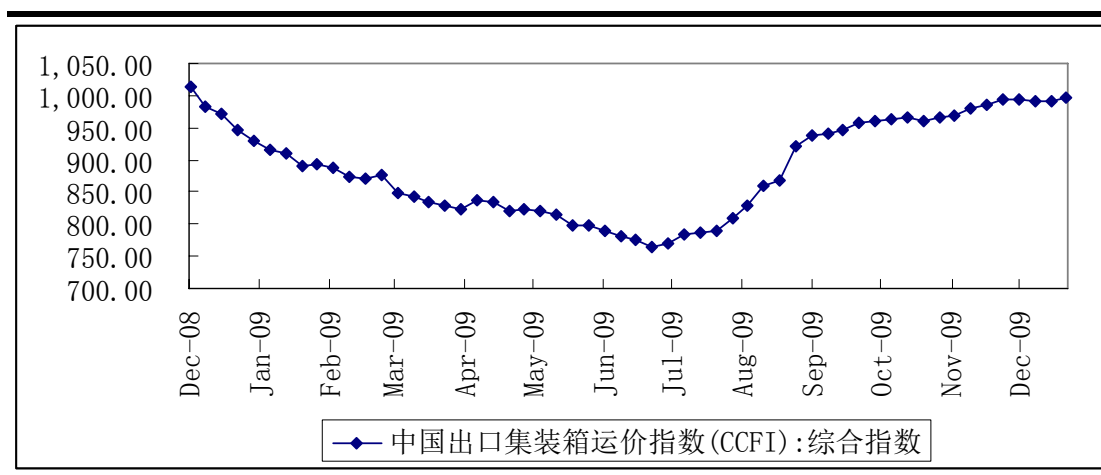
数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 19：沿海港口外贸货物吞吐量稳步回升



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 20：集装箱吞吐量呈回升态势



数据来源：WIND，东北证券金融与产业研究所。

图 21：出口集装箱运价指数逐渐提高

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。