



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 04 月 15 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

机电产品 3 月份进出口数据点评

事件：

2009 年 3 月我国机电产品出口 537.6 亿美元，同比下降 18.8%，环比增长 25.6%；机电产品进口 357.8 亿美元，同比下降 20.5%，环比增长 13.5%。

点评：

去年 11 月以来，我国机电产品进出口连续负增长，今年前两月我国出口机电产品 899.8 亿美元，同比下降 21.8%；进口机电产品 563.1 亿美元，同比下降 29.6%，机电产品进出口增速已至新低。

从今年 3 月份数据看，我国机电产品进出口出现好转趋势。虽然进出口同比依然下降，但与今年前两月相比，进出口同比降幅显著收窄，同时环比大幅增长，出口环比增长 25.6%，进口环比增长 13.5%。进出口值企稳反弹，显示我国稳定出口、扩大内需政策效果初显。

机电和高新技术产品是我国外贸的重要组成部分，存量过半，增量占比达 60%，因此预计国家将继续采取措施推动机电科技产业进出口。但是目前出口困难主要原因是外部需求不足，我国机电产品出口的近 60%直接或间接面向美国、欧盟和日本市场，因此出口的真正好转主要取决于这三大经济体复苏后的需求上升，单看 3 月份数据还不足以确定机电产品出口好转趋势已确立。从全年看，今年我国机电产品出口下行的压力加大，面临困难较大，出口增速可能波动较大，同比负增长短期内还难以扭转。

—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

● 免责条款

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