



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 5 月 20 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

4 月扩大内需政策效果初显，进口值企稳反弹

4 月在进口商品中，铁矿砂、原油、成品油等产品进口量均有增长。海关统计显示，今年 4 月份，我国进口初级产品 215.5 亿美元，同比下降 32.4%，环比增长 16.6%。其中，铁矿砂进口 5700 万吨，同比增长 33.2%，环比增长 14.7%；原油进口 1617 万吨，同比增长 13.6%，环比增长 3.7%；成品油进口 370 万吨，同比增长 2.6%，环比增长 21.1%；大豆进口 371 万吨，同比增长 55.2%，环比微增 0.7%。同期，进口工业制品 572.5 亿美元，同比下降 18.4%，环比增长 14.6%。其中机电产品进口 383.9 亿美元，同比下降 20.2%，环比增长 12.4%；化学成品及有关产品进口 91.5 亿美元，同比下降 18%，环比增长 14.4%；汽车进口 2.6 万辆，同比下降 31.4%，环比增长 16.4%。

中国是个生产平台，出口出现大幅下降，说明生产能力没在扩张。只有进口上升才意味着以后出口会好。进口是领先出口的。中国的进口三分之一是出口加工用的零配件，三分之一是设备，还有三分之一是原材料。3 月以来，我国加工贸易进口量降幅收窄。一般来说，加工贸易进口较出口有两个月领先效应，加工贸易进口同比降幅逐渐收窄，表明加工贸易出口有望继续恢复。

前期出口下降，就不再需要那么多的原材料来扩大生产了，进口主要受国内经济下滑、需求萎缩影响，以及大宗商品价格下跌，导致我国支付金额减少，进口额大幅下滑，使贸易顺差扩大。由于进口相对出口企稳，4 月份贸易顺差为 131.35 亿美元，较上月减少 54.25 亿美元，与去年同期相比顺差下降 21.2%。

4 月进口回暖与国内需求增加有关系。近期国内刺激内需，扩大基础设施和产业方面的投资，需要进口一些资源能源和设备，进口的扩大又可以刺激部分商品价格回稳回升。在出口萎靡不振的情况下，进口极有可能率先复苏。

前几年大规模承接国际产业转移，中国已经形成一批产业链条较为完整、集聚程度较高、竞争力不断提高的进出口产业集群。进口到 5 月份会有所好转，一是因赴美采购团签订的大单将陆续执行，二是国内钢材提价可能导致国外低价钢材再次大量涌入。

—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