



研究员：郭世涛（S0170210080001） 电话：39673381 2011年2月18日星期五

（市场有风险·投资须谨慎）

扩大内需拉动进口增长

据海关统计，2011年1月份我国对外贸易进出口总值为2950.1亿美元，比去年同期增长43.9%。其中出口1507.3亿美元，增长37.7%；进口1442.8亿美元，增长51%。贸易顺差64.5亿美元，减少53.5%。

2010年1月，铁矿砂进口6897万吨，增长47.9%，进口均价为每吨151.4美元，上涨66.1%；大豆进口514万吨，增长26%，进口均价为每吨558.1美元，上涨20.4%。同期进口机电产品620.9亿美元，增长42.6%，其中进口汽车8.1万辆，增长45.4%。

2010年第四季度GDP上升至9.8%，春节期间国内消费旺盛，进口的大幅增长，说明内需比较强劲。当前我国正处于工业化和城市化进程的关键阶段，对重要工业原料、资源和能源的需求非常旺盛。同时，我国又是人均资源和能源占有率较低的国家，产品供给能力的提高远远落后于需求的增长，巨大的供需缺口只能依靠进口弥补。进出口结构反映了宏观经济的运行状况。

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。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。只有进口上升才意味着以后出口会好。进口是领先出口的。1月我国加工贸易进出口1027.9亿美元，增长35.2%。其中出口652.2亿美元，增长32.7%；进口375.7亿美元，增长39.8%。加工贸易项下贸易顺差276.5亿美元，同比增加24.1%。加工贸易进口较出口有两个月领先效应，加工贸易出口有望继续恢复。

适度升值可使等额人民币买到较前更多的外国商品与服务，对进口大宗商品依赖度高的行业会受益。如石油加工和天然气生产行业、金属加工行业、交通运输设备和金属采矿行业。进口国外先进技术，以推进国内产业的技术进步并助力中国的自主研发，使产业的整体技术结构进一步优化。进口的费类商品将有效刺激并引导中国的居民消费，推动营销、广告、传媒、金融、物流等相关产业的发展，进而促进服务业的整体发展。中国的产业结构亦将随之优化。

中国经济对全球贡献不断增加。发达经济体增长前景低迷，占全球 GDP 总量接近十分之一的中国，将成为全球经济的重要发动机。中国向世界输出需求。近三年，中国进口额增长率持续高于全球平均水平一倍以上，中国已成为世界第二大进口国。

—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