

# 中泰证券首席经济学家李迅雷谈投资： 半导体行业有望迎来黄金十年

文/本报记者 任磊磊  
片/本报记者 王鸿光

## 中美贸易之争是迟早的事

李迅雷说,这几年中国对美贸易顺差越来越大,中国目前占美国贸易逆差的比重为46%,而墨西哥、日本和德国这三个国家,都占8%左右。所以,商人出身的特朗普看到这一问题,肯定是想主要“对付”中国,把中国的贸易顺差降下来。

为何布什、奥巴马未对中国采取严厉措施?他们可能更多追求的是美国世界警察的地位。特朗普不一样,特朗普的口号是“要让美国再次伟大”,他认为之前的美国总统的理念损害了美国人的利益,减少了美国人的就业机会。也因为这一原因,特朗普获得很多底层白人的拥护。从去年初特朗普当选总统之后,他便向德国、日本、墨西哥发出了警告。他没有选择先对中国提出警告,是因为他觉得中国不好对付,故先对其他国家进行打击。“所以中美之间的贸易之争是迟早的事情。”

后果会怎样?李迅雷认为,中国今后的出口还是会比较好,中国出口的全球份额一直在上升,即便近期人民币升值了,或出口份额下降了,也不会改变中国出口规模的增长。中国出口优势不会变。



主办单位  
省社科联 山东大学  
齐鲁晚报 山东博物馆  
本期承办:山东省金融学会

“十年前,中国的外贸依存度是60%多,现在只有30%多,降了一半。我们确实有能力应对特朗普的挑战。”4月13日,中泰证券首席经济学家李迅雷就《贸易纷争下的中国经济走势与投资机会》在齐鲁大讲坛进行演讲。齐鲁大讲坛是由省社科联、山东大学、齐鲁晚报、省博物馆等单位共同举办的面向社会大众的大型公益类讲坛,本期(第154期)由山东省金融学会承办。



13日,刚从博鳌归来的李迅雷在齐鲁大讲坛开讲。

## 可能对就业带来负面影响

1985年美日贸易之争,美

国联合欧盟对日本经济提出要求,后来签定“广场协议”。

美日贸易之争后,日本为什么陷入“失落的二十年”?

李迅雷分析,签定“广场协

议”之后,日本对美国的出口还是很多,然而,日本大幅度提高了工人的工资,以致于和美国齐肩,机会自然就没有了。

另一方面,虽然日元升值对日本的出口并没有带来明显的削弱,但导致一个情况,就是不想干活了,还不如用这些钱买全球的资产。日本当时进行了大量收购,之后日本政府担心竞争力被削弱,采取宽松货币政策,利率下降。然后,居民就借钱买房子,炒股票,导致资产泡沫。最终压垮日本的不是贸易,不是美国的施压,而是自身资产泡沫破裂。再加上人口老龄化,使得日本经济“失去了20年”。

中国吸取日本的教训,货币政策稳健中性,薪酬水平也没有特别明显的提高。目前,美国制造业工人的工资大概是中国制造业工人工资的6-7倍,所以,即便我们制造业工人的收入提高了,中美之间劳动力成本的差距还是比较大。从这一点来讲,中国有一定的优势。

中美贸易纷争可能带来的负面影响是就业问题。中国的中低端劳动力分布在出口领域比较多,如果出口的增速降低,就会对就业有影响。

### 看好先进制造业和消费升级行业等

中国经济增长目前仍主要靠投资拉动,但占比在下降。中国经济新增6.9%的增速里,

4.1个百分点是消费,2.2个百分点是投资,0.6个百分点是出口。

李迅雷对中国经济的判断是:长期趋势会平稳,短期出现回升,但这种回升比较难持续。

他认为,中国经济会出现“下台阶”。“下台阶”并不可怕,可怕的是失业率上升。如果失业率不上升,那就不可怕。

那么,中国的投资机会在哪里?

十九大报告提出中国经济增长要从高速增长转变为高质量增长。房地产投资增速会回落,基建投资增速会回落,制造业投资增速有望上升,主要是一些先进制造业的投资会上升。据分析,去年中国化妆品消费增长较多,还有家具、建筑材料、家电等。这跟去年中国房地产销售相关,跟居民收入水平、高端群体的收入水平提高相关,这就是机会。

中国消费支出里面,吃穿的比重在下降,住行上升了,文化、娱乐、教育、医疗健康都上升。应该看好服务消费,比如养老、消费升级的行业。

政府或企业投入较多的行业就越有机会。李迅雷说,2017年中国芯片的进口总额,比中国进口原油、铁矿石进口额之和还要多,如果能够实现进口替代,则半导体行业的收入将大幅增长,或迎来黄金十年。此外,在人工智能、云计算、大数据、环保这些领域里的发展空间也非常大。



## 醉美中国 芝香盛宴 中国芝香白酒价值峰会

2018年4月21日,“醉美中国 芝香盛宴—中国芝香白酒价值峰会”精彩绽放!《中国芝香白酒价值白皮书》等多项研究成果重磅发布,国宴美食、芝香美酒,带给您不一样的“醉美宴遇”!专家学者思想碰撞、观点分享,神秘大咖亲临现场倾情演绎《最好的舞台》!精彩不容错过!

一品景芝·芝香专家鉴定会  
景芝酒业厂商共同体发展大会  
中国芝香白酒价值峰会  
醉美中国 芝香盛宴

中国芝香 一品景芝 在山东·喝芝香

