

# 全球贸易“金丝雀”回暖

经过一段相当长时间的逆风后，全球需求似乎有所恢复。素有全球贸易“金丝雀”之称的韩国，在10月实现出口一年多来的首次增长，率先释放了经济回暖的信号。春江水暖鸭先知。由于韩国是高度外向型经济，对全球能源价格和消费需求的变化高度敏感，其经济数据被视为全球贸易经济形势的领先指标。



&lt;&lt;&lt;

## 增长回正

韩国海关网站11月1日公布的数据显示，韩国10月出口同比增长5.1%，为去年底以来首次实现正增长；不过进口继续保持疲软，同比下降9.7%。此外根据韩国央行消息，韩国三季度出口环比增长3.5%。

从行业来看，汽车出口增长19.8%，连续16个月同比增长，引领整体出口增长。机械产品出口增长10.4%，家电产品出口增长5.8%。

穆迪首席韩国经济学家Dave Chia表示，出口增长可能是由汽车、机械和半导体带动，从而使韩国今年能够实现预测的1.4%增速。根据稍早前公布的数据，韩国三季度GDP环比增长0.6%，较市场预期高出0.1%，与二季度的增长持平，但好于市场预测的0.5%；按年率计算，三季度GDP同比增长1.4%，也好于市场预期。

此外，私人消费也有所回暖。央行数据显示，继上一季度环比萎缩0.1%后，韩国三季度私人消费环比增长0.3%。

不仅仅是韩国，多个国家的进出口也在渐渐复苏。连续下降3个月，今年9月，越南出口实现正增长。最新数据显示，9月越南货物出口成交额314.1亿美元，同比增长4.6%。进口成交额291.2亿美元，同比增长2.6%。日本9月出口也时隔2个月再次增长。当月日本出口额同比增长4.3%至9.2万亿日元。

日前，航运巨头马士基集团首席执行官柯文胜表示，当前全球贸易已经出现了初步反弹迹象，明年的经济前景也比较乐观。即将到来的需求回升将受到消费的推动，而不只是简单的“库存调整”。世界贸易组织预测，2024年全球商品贸易增速将回升至3.3%。

## 芯片需求

作为韩国经济的一大关键支柱，芯片行业也释放了积极信号。虽然10月芯片出口仍下降了3.1%，但这是自2022年8月以来的最小降幅，引发了对未来复苏的乐观情绪。

近期，芯片企业在新一轮财报季中纷纷

报喜。三星三季度净利润远超预期，芯片业务亏损大幅收窄，交出了今年以来最好的成绩单。三星表示，存储芯片市场有望复苏，预计2024年DRAM需求将增加。

美国消费者新闻与商业频道分析，这意味着存储芯片市场可能触底回升。因为三星电子是全球最大的动态随机存取存储芯片制造商。这家企业生产的存储芯片广泛应用于智能手机和电脑等设备。

此外，韩国第二大芯片制造商SK海力士第三季度销售额超过市场预期，并表示计划增加投资以满足日益增长的需求。此外，据芯片制造设备生产协会SEMI称，全球晶圆出货量在今年下滑后明年可能会恢复增长。

辽宁大学国际经济政治学院副教授李家成认为，从下半年开始韩国的物价基调将渐趋稳定，半导体产业复苏后，韩国经济的恢复也将正式开始。但由于下半年的恢复速度可能比过去期待的要慢，因此韩国今年的经济增长率预测值从1.5%下调至1.4%。

SK证券的经济学家An Young-jin表示，

“目前我们看到的经济动能，很大程度上来自于库存的消化。”他还暗示，未来生产可能会增加，并进一步推动经济增长。不过，他也补充道，“韩国国内消费需求需要继续改善，目前看来，由于利率居高不下，未来情况充满不确定性”。

值得一提的是，中东的地缘冲突对韩国经济有着重大影响。KB Kookmin银行首席经济学家 Chang Jaechul对媒体表示：“如果冲突持续到明年，可能会推高通胀，影响消费者购买，进而影响经济增长。现在将其纳入经济展望还为时过早。就目前而言，第三季度的增长还不算太坏。”

此外，出生率下降和人口老龄化导致韩国劳动力减少，也使得韩国经济潜在增长率持续下降。李昌辅表示，韩国有必要进行结构性改革，充分利用女性人力和海外劳工。他表示，韩国经济正处于衰退中，下一步将重点考虑如何解决家庭负债激增的问题。韩国《中央日报》称，1853万亿韩元的不良家庭贷款是韩国经济的一枚定时炸弹，一旦爆发其破坏力将是外汇危机的几十倍。

## 对华出口

9月，韩国政府正式出台《搞活出口的追加支援方案》，主要内容包括促进出口品种和地区多元化、加强出口基础设施建设等。

具体来看，在半导体产业方面，韩政府为迅速建成系统芯片等厂商汇聚的龙仁半导体国家产业园区，推进免除公共机构预可行性研究的方案，确保相关韩企竞争力和市占率。韩政府还将积极培养半导体人才，并为构筑相应行业生态系统设立基金。在电池产业方面，韩政府将在11月之前推进新一代电池研发项目预可行性研究。在汽车产业方面，韩政府将积极开拓印尼等新兴市场，扩大电动汽车出口。

在出口地区方面，韩政府将在现有的美国、中国、东盟等主要出口市场基础上继续开拓中东、中南美、欧盟等新战略市场，支持更多的韩国企业进军海外。对华出口方面，韩国政府计划在年内举行韩中经济部长会议、韩中经济合作交流会，促进两国政府和企业合作务实合作。

事实上，中国曾连续多年是韩国的第一大贸易伙伴，更是韩国的主要出口市场。韩国也曾在中国赚取了大量贸易顺差。如今，韩国与中国的贸易却发生了巨大改变。从出口目的地看，韩国对美国出口达到101亿美元，创历史同月最高。对中国出口下降9.5%，至110亿美元。

李家成表示，此前美国先后出台了《通胀削减法案》和《芯片和科学法案》。《通胀削减法案》对美产的电动车实行补贴，就会挤压韩产电动车进入美国市场的出口量。而《芯片和科学法案》则是美国强压韩国减少对华的芯片出口，所以这也涉及到中韩经贸关系。对华出口曾是韩国出口“第一功臣”，这个方向上被削弱，无疑成为韩国整体出口压力的原因之一。

独立国际策略研究员陈佳则指出，韩国产业链受到的政治压力越来越大，美国的政策自然而然地向韩国半导体产业链延伸，包括三星、海力士等多家韩国企业收到美国政府直接压力的频次越来越高，力度越来越大。考虑到半导体在韩国经济中的绝对优势占比，这些政治压力都最终转化成了韩国对华出口业绩的下滑，中韩正常经贸合作正在高度承压。

“拥有‘全领域竞争力’的韩国制造业十年后还是如此吗？”韩国媒体以此为题报道称，去年，韩国对中国出口最多的前10种产品中，有9种竞争力下降，韩中两国建交以来一直维持的贸易顺差或将转为逆差。该报评论称，如果不能持续创新，原本领先的地位一旦被反超，便很难再恢复。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

### 新冠药大滑坡 辉瑞三季度亏损

当地时间10月31日，美国制药公司辉瑞公布三季报，前三季度公司实现营收442.47亿美元，同比下降42%；净利润54.88亿美元，同比下降79%。其中，第三季度公司实现营收132.32亿美元，同比下降42%；净利润由去年同期盈利86.08亿美元，转为亏损23.82亿美元。

这是辉瑞自2019年以来首次出现的季度亏损，其原因在于新冠肺炎疫苗和治疗药物的收入下滑，导致公司第三季度收入减少41%。其中新冠疫苗在第三季度总共实现销售13.1亿美元，较去年下降七成；更惨的是新冠药品Paxlovid，在第三季度仅取得2.02亿美元的收入，同比下降97%。这两款产品在去年三季度，总共为辉瑞贡献了120亿美元的营收。

而非新冠肺炎产品的收入同比增长10%。辉瑞表示，公司推出的新产品和适应症如Abrysvo疫苗（用于60岁及以上年龄人群预防因呼吸道合胞病毒引起的下呼吸道感染）和肺炎疫苗Pevnar20疫苗（用于6周至17岁的婴幼儿和儿童，以及预防6周至5岁婴幼儿中由7种血清型引起的中耳炎）的增长促进了非新冠肺炎运营收入的强劲增长。

从单品看，辉瑞第三季度销售额在10亿美元以上的包括新冠疫苗Comirnaty、抗凝血药物Eliquis（阿哌沙班）、肺炎疫苗Pevnar等几款明星单品，其中肺炎疫苗系列达到18.54亿美元，同比增长15%。

辉瑞还宣布了最新2023年全年收入指引，即全年收入区间为580亿至610亿美元；非新冠药物业绩指引为6%至8%的收入增长；调整后的每股收益（EPS）为1.45美元至1.65美元。新冠产品

方面，新冠疫苗Comirnaty的收入约为115亿美元，比2022年的业绩下降了70%。新冠口服药Paxlovid收入约为10亿美元，比2022年的业绩下降95%。

这次收入指引下调可以追溯到10月上旬，公司在同意从美国政府收回近800万个Paxlovid后，将2023年的销售额预测削减了90亿美元。公司还宣布了一项35亿美元的成本削减计划，预计每年可节省的净成本为至少35亿美元，其中约10亿美元预计将在2023年实现，至少预计2024年将实现额外的25亿美元。其中大部分预计为现金，这些费用将主要包括遣散费和执行费用。这里的“遣散费”也被认为或与裁员有关。

财报发布后，辉瑞当天股价一度跌近3%，至收盘微涨0.03%，报30.56美元。今年迄今，该公司股价已下跌超40%，当前市值为1725亿美元。

在新冠相关的疫苗和药品退潮之后，对资本市场来说，辉瑞的下一个“潜在爆点”正在临床试验的GLP-1类药物danuglipron。一旦这款药物验证有效，将使辉瑞有资格与诺和诺德、礼来站上同一条赛道争夺减肥药的千亿美元市场。

有数据显示，全球减肥药市场规模从2017年的20亿美元增长到2021年的30亿美元，年复合增长率达到10.7%，并且预计将于2025年达到64亿美元，于2030年达到115亿美元。

与辉瑞相比，诺和诺德和礼来两家公司依靠明星产品司美格鲁肽和替尔泊肽，实现了业绩和市值的双丰收。2023年上半年，诺和诺德营收增长了近30%，其中司美格鲁肽产品销售额共计92亿美元，同比增长87%。二级市场上，诺和诺德的股价也节节攀升。今年9月，诺和诺德结束了奢侈品制造商路威酩轩（LVMH）集团长达两年半的榜首地位，成为欧洲市值最高的公司。

礼来旗下的GLP-1R/GIPR双重激动剂替尔泊肽也在2023年上半年大卖，实现销售额15.5亿美元，而这只是替尔泊肽仅获批准适应症的情况下实现的销量。

在中国，礼来于2023年8月提交了替尔泊肽注射液减重适应症的上市申请。目前，礼来正在开发一种名为Orforglipron的非肽GLP-1药丸，每日服用一次。36周的试验显示，它帮助志愿者减重高达14.7%。

美国媒体认为，“减肥药”对市场的影响并不限于推高公司股价。据美国商业内幕网站报道，司美格鲁肽等GLP-1类减肥药在美国热卖，未来十年美国将有数百万人集体减掉数亿磅体重，在这个过程中数千万美元的股市资金将重新洗牌，这些药物带来的长期连锁反应将影响不同经济领域。

食品行业同样受到影响。这是因为GLP-1类药物通过让患者更快地感到饱腹感来帮助他们减肥。零售巨头沃尔玛近日发出警告，称那些正在服用Ozempic、Wegovy和其他减肥药的消费者，购物需求有所降低。这令好市多和沃尔玛等食品零售商以及可口可乐、百事可乐和麦当劳等食品公司股价下跌。

北京商报综合报道

### 2034年世界杯将在沙特举办



卡塔尔世界杯开幕式现场。新华社/图

11月1日，国际足联官方宣布，提交2034年世界杯申办意向的时间段已经在10月31日正式截止，沙特成为了2034年世界杯的唯一申办国。这意味着不出意外，2034年世界杯举办权将在没有竞争的情况下花落沙特阿拉伯。

在官方公告中，国际足联确认收到了以下的申办意向：摩洛哥、葡萄牙、西班牙申办2030年世界杯，乌拉圭、阿根廷、巴拉圭申办2030年世界杯百年庆典，沙特阿拉伯申办2034年世界杯。

根据规定，国际足联将对2030年和2034年世界杯的申办地进行评估，随后预计将在2024年第四季度之前举行的国际足联大会上，正式确定世界杯的主办地。

不过国际足联主席因凡蒂诺已经通过社交媒体给出了确认，“地球上最伟大的赛事将在2026年由美国、加拿大和墨西哥举办，接下来的两届，2030年在非洲（摩洛哥）和欧洲（葡萄牙和西班牙）举办，2034年由亚洲（沙特阿拉伯）举办”。

对于沙特而言，获得2034年世界杯主办

权，无疑是该国扩大国际影响力和实现该国政府提出的“2030愿景”的重大里程碑。

此外，沙特近年来在足球转会市场上的表现显然尤为引人注目。今年1月，沙特足球俱乐部利雅得胜利以高额年薪将足坛巨星C罗招入了麾下，这也使其成为了有史以来加盟沙特职业联赛的最大牌球星。很快，其他来自欧洲主要球队的顶级球员也在新赛季纷纷加盟，其中包括了C罗前队友本泽马、前利物浦前锋菲尔米诺和马内，以及巴西足坛巨星内马尔。

不少足联成员也对沙特申办2034年世界杯表示了支持。日本足协主席田岛幸三此前在采访中表示：“我们将团结一致，正式支持沙特阿拉伯（申办世界杯）。”

值得一提的是，日本足协曾发布“2050宣言”，其中明确要在2050年举办世界杯，并成为世界杯冠军。如今2034年世界杯即将落户沙特。如果日本成功申办2050年世界杯，参照目前近乎于各大洲轮流举办的模式，世界杯再度回到亚洲恐怕要等到距今40年之后。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·