

市场研究部

2022年12月7日

11月进出口同比增速均显著下降

——11月进出口数据点评

事件

12月7日，海关总署发布，11月我国出口金额（以美元计）同比增长-8.7%，前值-0.3%。进口金额（以美元计）同比增长-10.6%，前值-0.7%。

点评

11月进出口同比降幅均明显扩大，高技术产品和机电产品进出口尤甚，反映国内外经济增长放缓，需求下降，预测12月进出口增速仍不乐观。

11月出口同比降幅显著扩大。11月出口2,960.9亿美元，环比下降0.9%，降幅收窄6.6个百分点（10月环比增速为-7.5%）；同比下降8.7%，降幅扩大8.4个百分点（10月同比增速为-0.3%）。1-11月出口同比增长9.1%，比1-10月回落2个百分点。

对美、日、韩等国出口同比走低，对欧盟出口同比降幅相对较小。11月对美国出口同比下降25.4%，比10月下降12.9个百分点；对欧盟出口同比下降10.6%，比10月下降1.7个百分点；日本和韩国分别同比下降5.6%（环比10月下降9.4个百分点）和11.9%（环比10月下降18.9个百分点）。11月对外出口同比增速较高的国家是新加坡，同比增长53%，但环比10月下降19.6个百分点。

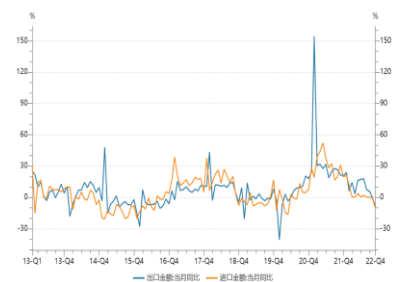
机电产品出口同比明显下降，高技术产品出口同比大幅下降，汽车出口延续高增长。11月高新技术产品出口同比增速-23.9%，比10月下滑16.3个百分点；机电产品11月同比增速-11.4%，比10月下降10.7个百分点。11月重点出口商品中同比增速最低的是手机，同比下降33.3%，比10月下降40.4个百分点；同比增速最高的是汽车，同比提升113%，比10月提升23.9个百分点。

11月进口同比降幅扩大。11月进口2,262.5亿美元，环比增长6.1%，比10月提升16.5个百分点（10月环比增速为-10.4%），同比下降10.6%，比10月下降9.9个百分点（10月同比增速为-0.7%）；1-11月，进口同比增长2%，比1-10月下降1.5个百分点。

11月从大多数经济体进口同比显著下降。11月从美国进口同比下降7.3%，环比10月下降5.7个百分点；欧盟进口同比下降16.2%，比10月下降11.2个百分点；日本和韩国进口的同比增速

市场表现截至

2022.12.7



资料来源: Wind, 国新证券整理。

分析师: 葛寿净

登记编码: S1490522060001

电话: 010-85556172

邮箱: geshoujing@crsec.com.cn

证券研究报告

分别为-24.5%（环比下降 14 个百分点）和-25.9%（环比下降 12 个百分点）；11 月当月进口同比增速最高的是加拿大 90.3%，最低的是印度-50%。

高新技术和机电产品进口增速下降，食用油增速涨幅最大，汽车增速降幅最多。11 月高新技术产品进口同比下降 27.2%，比 10 月降幅扩大 16.2 个百分点；机电产品进口同比下降 23.8%，比 10 月降幅扩大 16.7 个百分点。11 月同比增速涨幅最高的进口品类是食用植物油，11 月同比增速 74.5%，环比 10 月提高 35.6 个百分点；降幅最大的是汽车，11 月同比下降 21.2%，比 10 月下滑 71.8 个百分点。

12 月进出口增速仍不乐观。美联储和欧央行激进加息的效果显现，欧美经济增长放缓，需求快速下降，加工贸易进出口均大幅下降，12 月出口增速仍不乐观。国内疫情防控措施优化，但感染人数可能会大幅增加，经济活动恢复尚需时日，预计 12 月进口也不乐观。

投资建议

1: 11 月进出口降幅较大，12 月预测也不乐观，四季度进出口同比下降，全年经济增速堪忧。

2: 外需疲弱，稳增长更多寄希望于内需，特别是受疫情冲击较大的线下消费，预测 2023 年线下服务性消费恢复较快增长。

风险提示

- 1、疫情恶化超预期；
- 2、俄乌战事发展超预期；
- 3、欧美经济衰退超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

葛寿净，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn