

## 2023 年中国出口的优势和忧虑

2023 年 03 月 27 日

今年开年前两月，中国出口金额累计同比约-6.8%，整体表现强于市场预期。如何评估中国制造业竞争优势，2023 年中国出口趋势如何，又将呈现出怎样的结构特征？为此，我们在中国出口的重点城市杭州开展专项调研，以小窥大探讨实体经济真实情况。

### ► 中国企业出口优势决定了 2023 年中国出口强于去年下半年。

**中国出口产品具有较强竞争优势，通俗来说就是“物美价廉”。**

虽然 2023 年海外经济承压，然而中国出口企业竞争优势保证了偏弱的海外需求大环境下，中国出口仍能体现出一定韧性。

目前实体企业对未来出口的信心，总体强于资本市场。对 2023 年出口形势，多数企业给出如下三点反馈：

**第一，出口趋势方面**，2023 年出口好于 2022 年下半年。尤其是去年四季度，这段时间是近期企业出口压力最大时期。

**第二，2023 年并非出口大年**，因年初两月部分订单是来自去年 11 月和 12 月疫情达峰积压需求的释放，所以展望全年出口状况或弱于开年两月。

**第三，出口节奏方面**，大部分企业预估上下半年将会有所分化，下半年度出口形势将更为乐观。

### ► 基于两方面原因，中国企业认为去年四季度是近期出口压力最大时期。

企业之所以对今年出口并不过度悲观，尤其认为去年四季度是这两年中国出口压力最大时期，原因有二。

**第一**，去年下半年多重负面因素叠加，出口下跌幅度较大。这些负面因素今年开始消退，例如运输成本和航运拥堵，不再成为 2023 年订单掣肘因素。

**第二**，新冠管控放开，国际航班进一步修复，人员跨国流动促进商务展会顺利开展，带动新订单修复。此外，目前海外库存逐步消化后，海外补库需求回升，撬动今年新订单释放。

### ► 2023 年如下四个板块将会呈现出更大出口竞争优势。

**(一) to B 的生产资料出口需求要明显好于 to C 的消费品。**本轮调研中典型案例为纺织服装机械出口需求明显强于纺织服装需求。

**(二) 新兴产品及差异化产品出口韧性强于标准化产品。**基于成本优势展开竞争的传统标品，企业开工率相对较低，出口需求回落更为明显。

**(三) 高端产品出口需求更为强劲。**尽管过去一年海外通胀高企，但从调研情况来看高端产品出口需求较为强劲，而造成这一现象的核心原因，企业反馈过去 3-4 年间中国出口企业制造升级存在明显加速，产品性能持续提升，同时价格优势明显，对纯海外生产的高端产品存在替代作用。

**(四) 国别之间差异明显。**根据企业反馈，当前美国市场需求回落明显，欧盟市场尚可，日韩市场平稳，东南亚等欠发达市场需求相对强劲。

### ► 不可否认的是 2023 年中国出口同样面临一定隐忧。

**忧虑之一，中美政经关系走向是否会加大贸易摩擦。**常用贸易摩擦手段中有提高关税、原产地限制、产品绿色标准等。美国目前 25% 的关税已经和限制出口效果等同，部分汽车零部件企业出口美国产品处于不盈利状态。

**忧虑之二，当前企业普遍反馈欧美国家签证难度有所增加，人员流动制约或将影响企业商务往来。**

**忧虑之三，海外商品价格下行。**中国企业出口竞争优势相当一部分体现为价格竞争力。若海外通胀加速下行，海外生产成本下降，中国产品竞争优势相对下降。

**忧虑之四，关键零部件或材料进口缺失影响订单。**以家电产业为例，高端家电零部件进口自德国或者日本，对此担忧较轻。若关键零部件需要从美国进口，中美政经关系或加大企业对未来产能和出口担忧。

**风险提示：**调研样本企业数量与范围有限；海外经济衰退超预期。



**分析师 周君芝**

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

### 相关研究

1. 2022 年 12 月经济数据点评：复苏交易仍可持续-2023/01/17

2. 全球大类资产跟踪周报：预期差的定价-2023/01/15

3. 超额流动性研究（四）：从“贫富分化”看超额储蓄流向-2023/01/12

4. 2022 年 12 月金融数据点评：政府杠杆的尽头-2023/01/11

5. 全球大类资产跟踪周报：流动性行情延续-2023/01/08

# 目录

引言 .....	3
1 2023 年中国出口仍将呈现出一定韧性 .....	3
2 2023 年出口或出现明显分化 .....	4
3 2023 年出口面临的四大风险 .....	6
4 风险提示 .....	8
插图目录 .....	9

## 引言

受美联储持续加息影响，海外需求逐步走弱。近期硅谷银行、瑞士信贷等金融风险事件频繁，市场预估 2023 年海外经济将陷入深度衰退，并担忧 2023 年中国出口陷入同比双位数下滑。近期大宗交易海外经济衰退，显示市场仍忧虑海外需求。

然而今年开年前两月，中国出口金额累计同比约-6.8%，整体表现强于市场预期。

如何评估中国制造业竞争优势，2023 年中国出口趋势如何，又将呈现出怎样的结构特征？为此，我们在中国出口的重点城市杭州开展专项调研，以窥探实体企业真实情况。

## 1 2023 年中国出口仍将呈现出一定韧性

**调研企业表示 2023 年初存在明显的订单量回升，整体订单要好于去年下半年。**

去年下半年多重因素叠加，出口表现较弱。压制去年四季度出口的因素或在今年开始消退，故而预计出口状态整体好于去年下半年，尤其好于去年四季度。

**第一，海外补库释放新增订单。**调研企业反馈 2022 年三季度开始，海运阻塞现象缓解，原先积压在途的货物逐渐交付至经销商手中，受此影响 2022 年 4 季度海外库存水平是偏高的，压制了新增订单的需求。目前海外库存逐步消化后，海外补库需求回升带动了新订单释放。

**第二，运输成本不再构成制约。**2022 年度高企的海运价格，影响了海外经销商利润，由此制约了新增订单的释放。而自 2022 年 8 月开始，随着海运通畅，海运价格开始出现下降，中国货代运价指数从最高点 3246 已经下降了 16 个百分点至 2703，运输成本的这一制约因数已有明显削弱。

**第三，新冠管控放开初期，地方政府带队出海抢订单的措施来带效果，带来部分订单回流。**根据澎湃新闻等财经媒体报道，2022 年 12 月开始，浙江、江苏、四川等省政府就开始带队组织本地外贸企业出海抢订单。而本次调研中，部分企业亦表示上述措施确实带来了一定量的订单回流。

**从全年展望看，实体企业信心要强于资本市场。**

尽管疫情管控放开后，需求回升弱于企业预期，调研企业预估 2023 年出口需求仍要强于 2022 年，而弱于 2021 年。至于出口节奏，大部分企业预估上下半年将会有所分化，下半年度出口形势将更为乐观。

图 1：港口准班率自 2022 年开始逐步好转



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：海运成本自 2022 年 8 月开始出现明显回落



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：自去年 12 月起，浙江、江苏、广东等多地政府组织企业出海抢订单

包机出海抢抓订单！浙江江苏四川广东等地组织外贸企业出动

澎湃新闻记者 彭艳秋  
2022-12-07 18:02 来源：澎湃新闻·财经上下游 >



面对疫情反复、全球通胀、能源危机等多重压力，浙江宁波、浙江嘉兴、江苏苏州、四川、广东等多地组织外贸企业商务包机赴海外拓展国际市场。

包机出海抢单去 | 至少 9 省在行动，“拼经济”的号角已经吹响

澎湃新闻记者 廖晓  
2022-12-11 14:14 来源：澎湃新闻·财经上下游 >



11月23日夜晚，佛山市经贸代表团登上前往法兰克福的航班。南方网 图

随着全国疫情防控措施的优化调整，各地正紧锣密鼓部署“拼经济”。受疫情影响较大的外贸行业正在努力抢回“失去的时间”，从东部沿海经济大省到中西部地区，一场场由各地政府牵头组织的包机出海抢订单行动陆续展开，政企齐心，全力以赴稳住

资料来源：澎湃新闻，民生证券研究院

## 2 2023 年出口或出现明显分化

本次调研中，我们发现出口企业之间存在明显的冷热不均，基于销售对象、产品竞争力、产品定位、销售市场等多方情况，我们预计 2023 年出口将呈现如下特征：

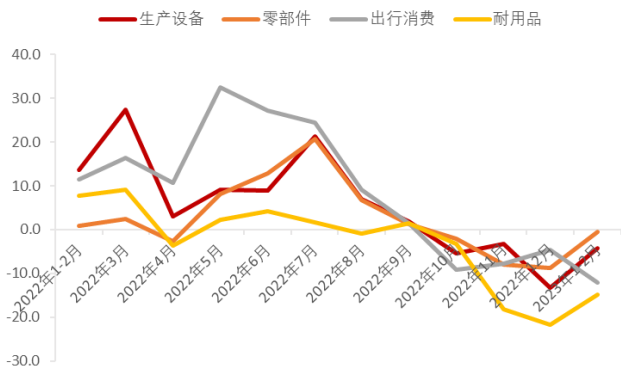
**第一，海外生产资料需求 (to B) 要明显好于终端消费品需求 (to C)。**本轮调研中典型案例为纺织服装机械出口需求明显强于纺织服装需求。

**第二，新兴产品及差异化产品出口韧性强于标准化产品。**新兴产品享受行业渗透率提升，差异化产品需求受宏观周期扰动相对较小，基于成本优势展开竞争的传统标品，企业开工率相对较低，出口需求回落更为明显。

**第三，高端产品出口需求更为强劲。**尽管过去一年海外通胀高企，但从调研情况来看高端产品出口需求较为强劲，企业反馈过去 3-4 年间中国出口企业制造升级存在明显加速，产品性能持续提升，同时价格优势明显，对纯海外生产的高端产品存在替代作用。

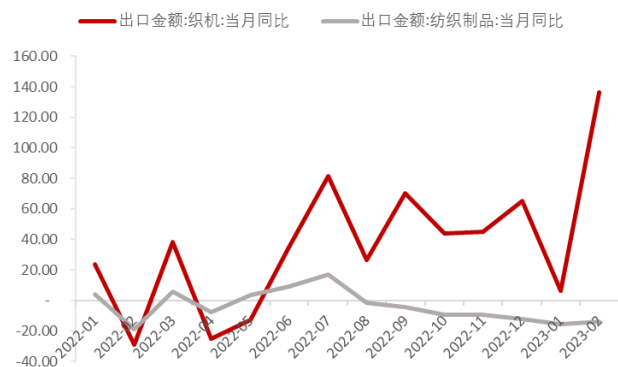
**第四，国别之间差异明显。**国别层面，企业感受与宏观数据基本相符，其中美国市场需求回落最为明显，欧洲市场需求尚可，日韩市场需求平稳，东南亚等欠发达地区需求表现最为强劲。此外，政治关系影响下，部分企业开始拓展中东及俄罗斯客户。

图 4: to B 强于 to C 与出口同比数据一致 (单位: %)



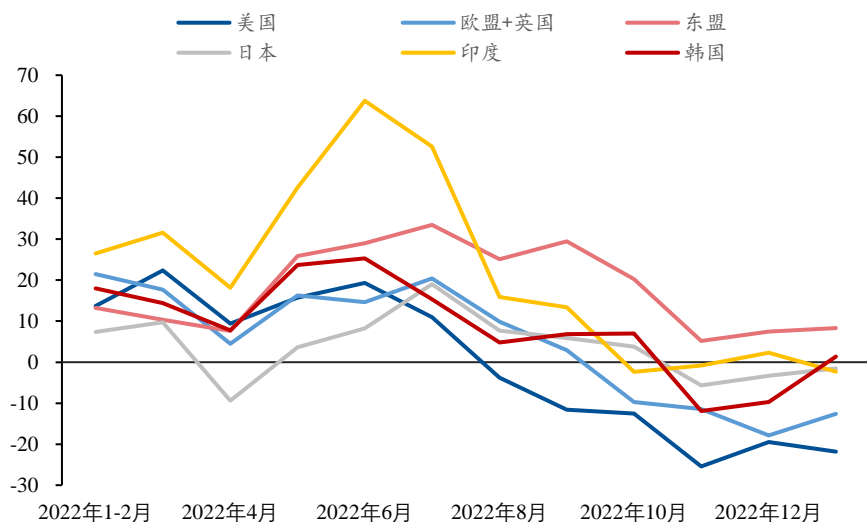
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 5: 纺织机出口表现强于纺织制品 (单位: %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 6: 国别差异亦与出口同比数据表现一致 (单位: %)



资料来源: Wind, 民生证券研究院; 注: 为保持口径同比, 2020 年后需将欧盟与英国的数据加总获得“欧盟+英国”数据列, 2019 年之前直接使用欧盟数据。

### 3 2023 年出口面临的四大风险

本次调研中大部企业对 2023 年出口情形总体表示乐观。交流过程中我们发现，大部分企业仍旧表示对未来国际关系保有担忧，并认为如下几点将明显影响到企业出口需求：

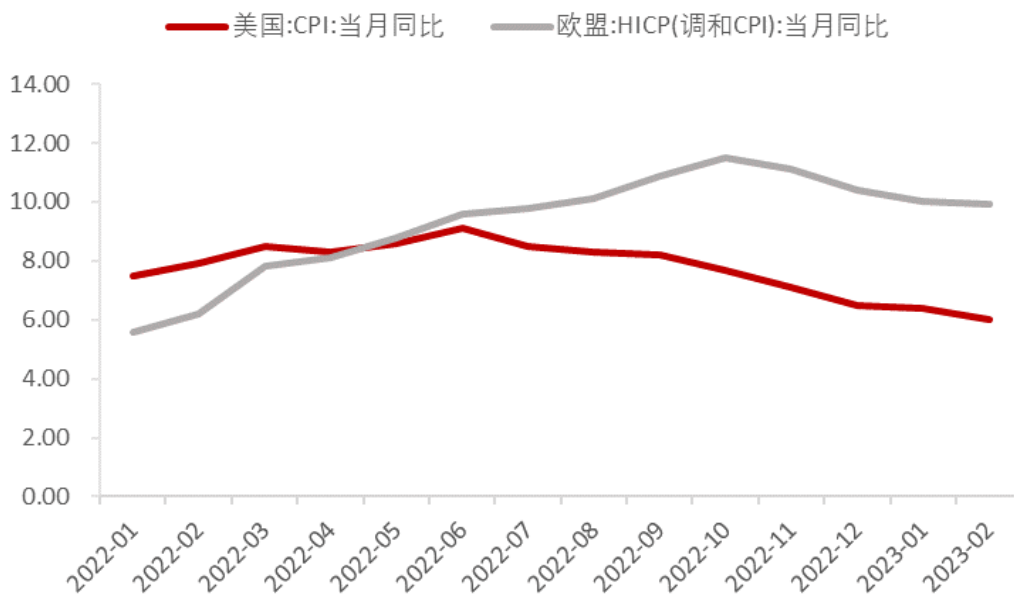
**第一，中美政经关系走向是否会加大贸易摩擦。**常用贸易摩擦手段中有提高关税、原产地限制、产品绿色标准等。

**第二，受政经关系恶化影响，当前企业普遍反馈欧美国家签证难度有所增加，人员流动的制约或将影响企业商务往来。**

**第三，海外商品价格下行。**中国企业出口韧性主要表现在较强的价格竞争力。因此，我们预估倘若后续海外通胀出现加速下行的话，海外生产成本下降，中国企业出口或许面临超预期下行风险。

**第四，关键零部件或材料进口缺失影响订单。**以家电产业为例，高端家电零部件进口自德国或者日本，对此担忧较轻。若关键零部件需要从美国进口，那么的确会影响后续产品生产和出口。

图 7：美国与欧洲通胀数据已进入下行通道（单位：%）

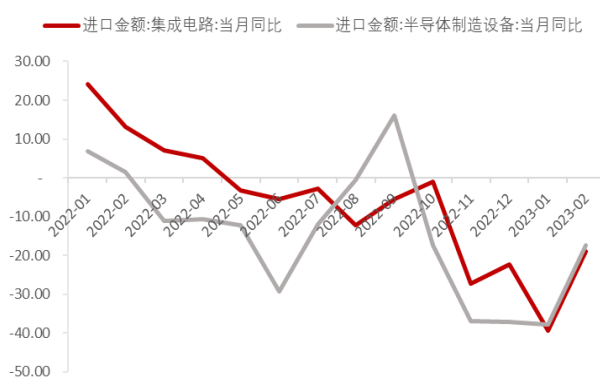


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 8：新增纳入“实体清单”企业数量持续增加 图 9：半导体相关产品进口回落明显（单位：%）



资料来源：美国商务部，腾讯新闻，中国贸促会网，民生证券研究院



资料来源：wind，民生证券研究院

## 4 风险提示

1) **调研样本企业数量与范围有限。**本次调研样本企业数量及范围有限, 所得结论可能与真实情况存在偏差。

2) **海外经济衰退超预期。**若海外经济衰退超预期, 可能导致外部需求明显回落进而导致出口需求出现大幅下滑。



## 插图目录

图 1: 港口准班率自 2022 年开始逐步好转 .....	4
图 2: 海运成本自 2022 年 8 月开始出现明显回落 .....	4
图 3: 自去年 12 月起, 浙江、江苏、广东等多地政府组织企业出海抢订单 .....	4
图 4: to B 强于 to C 与出口同比数据一致 (单位: %) .....	5
图 5: 纺织机出口表现强于纺织制品 (单位: %) .....	5
图 6: 国别差异亦与出口同比数据表现一致 (单位: %) .....	5
图 7: 美国与欧洲通胀数据已进入下行通道 (单位: %) .....	6
图 8: 新增纳入“实体清单”企业数量持续增加 .....	7
图 9: 半导体相关产品进口回落明显 (单位: %) .....	7

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026