



## 出口保持韧性，新格局稳中向好

## ——2023年4月出口数据点评

## 事件

5月9日，海关总署公布4月进出口数据，4月中国对外出口金额2954.2亿美元，同比增速8.5%，4月出口增速回落幅度小于市场预期，出口表现具备韧性。

## 核心观点

重点出口产品方面，出口份额占比最大的为机电产品，4月出口金额为1706.26亿美元，占比57.76%，同比增速为10.4%；其中主要产品包括自动数据处理设备（总额151.8亿美元，同比增速-17.02%）、集成电路（110亿美元，同比-7.33%）、手机（89.9亿美元，同比-12.75%）、汽车及零配件（83.1亿美元，同比+195.75%）、家用电器（80.4亿美元，同比+2.24%），汽车出口增速最为显著。其他重点出口产品多数为我国传统优势劳动密集型出口品。

值得注意的是，低附加值出口产品如塑料制品、箱包、纺织品、鞋靴等出口增速均有较大回落，同比增速分别自3月的27.5%、92.8%、9.5%、32.9%下滑至4月的7.58%、36.76%、3.93%、13.31%，显示低附加值商品前期积压订单逐步完成释放，海外补库存订单需求对出口的支撑持续性或许较弱。

但高附加值商品如汽车、通用机械设备、船舶、医疗器械等增长情况仍保持韧性，对出口形成有效支撑，3月至4月同比增速分别为123.8%至195.74%、13.3%至20.54%、82.4%至79.15%、13%至7.36%。今年以来我国外贸“新三样”新能源汽车、太阳能电池和锂电池出口增速维持高位，2023年Q1分别实现同比增速105.8%、14.9%、79.9%。在外贸“新三样”保持强势、机电产品维持优势的出口新格局下，我国出口产品结构有望进一步优化，高附加值出口产品有望对出口构成主要支撑。

出口国家及地区方面，欧盟出口需求逐步修复，对美出口降幅收敛，对东盟、俄罗斯、非洲等“一带一路”沿线国家出口增长显著，填补非美市场空间。欧美是我国传统外贸市场，2022年对欧美出口表现出现下滑，但自3月起修复效果明显，对欧盟和英国出口金额同比增速分别由2月的-16.13%和-17.29%，在3月由负转正，在4月进一步走扩至3.87%和10.84%；对美国出口金额同比增速降幅亦从2月的-31.75%，经3月的大幅收敛，进一步收窄至4月的-6.5%。

“一带一路”沿线国家出口是我国外贸出口增长亮点，东盟已成长为我国第一大贸易伙伴，4月我国对东盟出口金额为461.97亿美元，同比增速录得4.49%；此外对俄罗斯出口同比增速最为显著，4月实现出口金额96.22亿美元，同比增长153.09%；其次为非洲、新加坡、马来西亚，同比增速分别为49.94%、34.08%、14.29%。

1-4月我国对“一带一路”沿线国家合计进出口4.61万亿元，同比增长16%，其中出口金额2.76万亿元，同比增长26%。2023年是“一带一路”倡议提出十周年，十年间，中国对“一带一路”沿线国家进出口规模占全国总额比重从2013年的25%提升至2022年的32.9%，进出口金额年均复合增速达8.6%，预期后续将对我国出口形成持续支撑。

## 风险提示

国际贸易摩擦加剧；经济恢复不及预期。

## 报告作者

|      |                        |
|------|------------------------|
| 作者姓名 | 燕楠                     |
| 资格证书 | S1710521120001         |
| 电子邮箱 | yann806@easec.com.cn   |
| 联系人  | 杨逸飞                    |
| 电子邮箱 | yangyf729@easec.com.cn |

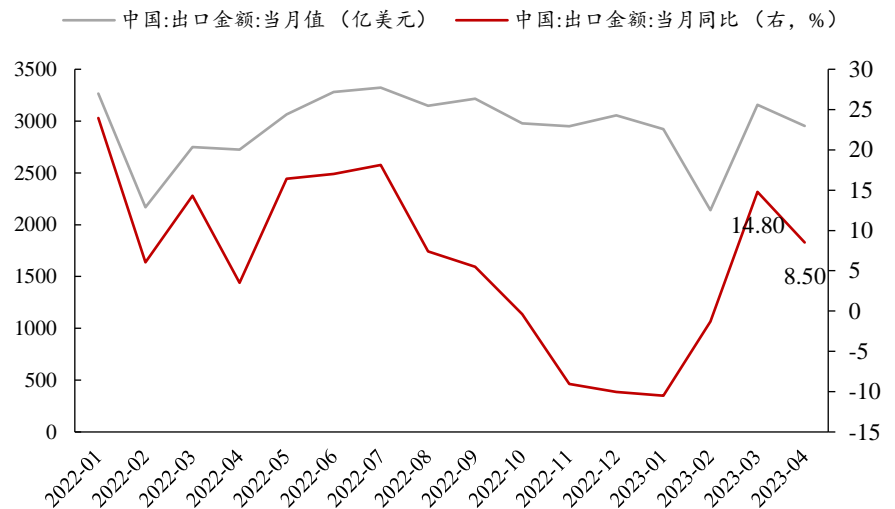
## 相关研究

《【固收】内部通胀仍较平稳，警惕外围风险渗透\_20221015》2022.10.15  
《【固收】社融增量超预期，经济修复进行时\_20221012》2022.10.12  
《【固收】逆周期调节再度加码，严防贬值预期自我实现\_20220926》2022.09.26  
《【固收】信贷数据边际改善，资金仍旧淤积银行间\_20220913》2022.09.13  
《【固定收益】政策积极信号明显，意外降息旨在促进经济修复\_20220815》2022.08.16

## 1. 出口保持韧性，新格局稳中向好

5月9日，海关总署公布4月进出口数据，4月中国对外出口金额2954.2亿美元，同比增速8.5%，进口金额2052.1亿美元，同比增长-7.9%，4月出口增速回落小于市场预期。

图表1. 4月出口增长表现超过市场预期

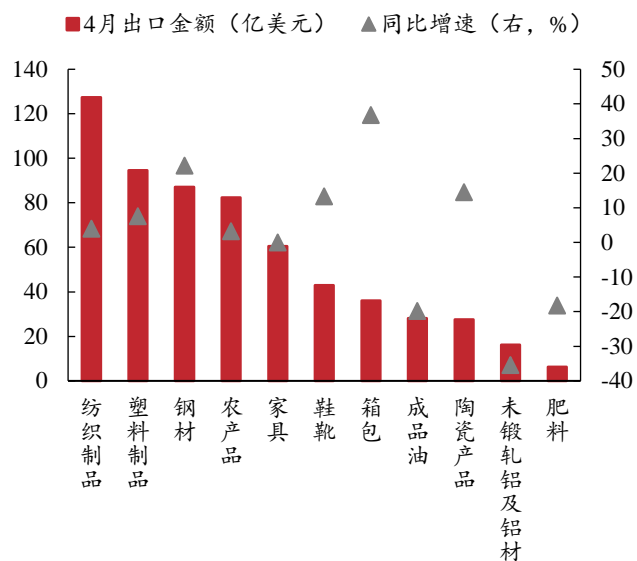


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

重点出口产品方面，出口份额占比最大的为机电产品，4月出口金额为1706.26亿美元，占比57.76%，同比增速为10.4%；其中主要产品包括自动数据处理设备（总额151.8亿美元，同比增速-17.02%）、集成电路（110亿美元，同比-7.33%）、手机（89.9亿美元，同比-12.75%）、汽车及零配件（83.1亿美元，同比+195.75%）、家用电器（80.4亿美元，同比+2.24%），汽车出口增速最为显著。

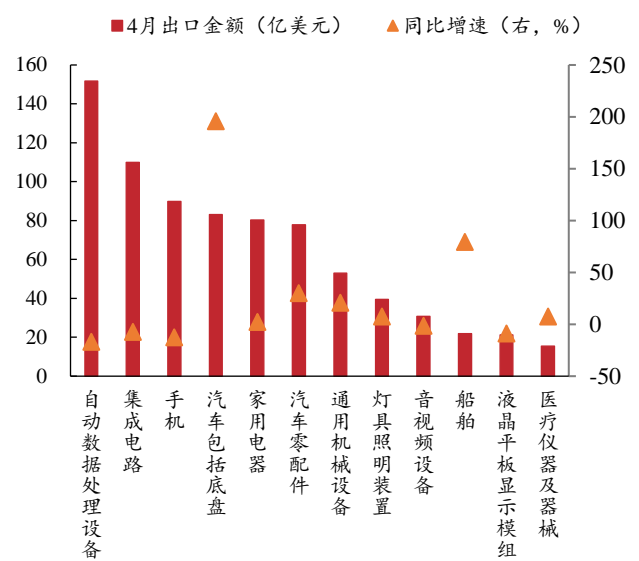
其他重点出口产品多数为我国传统优势劳动密集型出口品，包括纺织制品（总额127.42亿美元，同比增速3.93%）、塑料制品（94.64亿美元，同比+7.57%）、钢材（87.06亿美元，同比+22.21%）、农产品（82.39亿美元，同比+3.24%）、家具（60.46亿美元，同比-0.01%）。

图表2. 4月重点出口产品金额



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表3. 4月机电产品出口金额

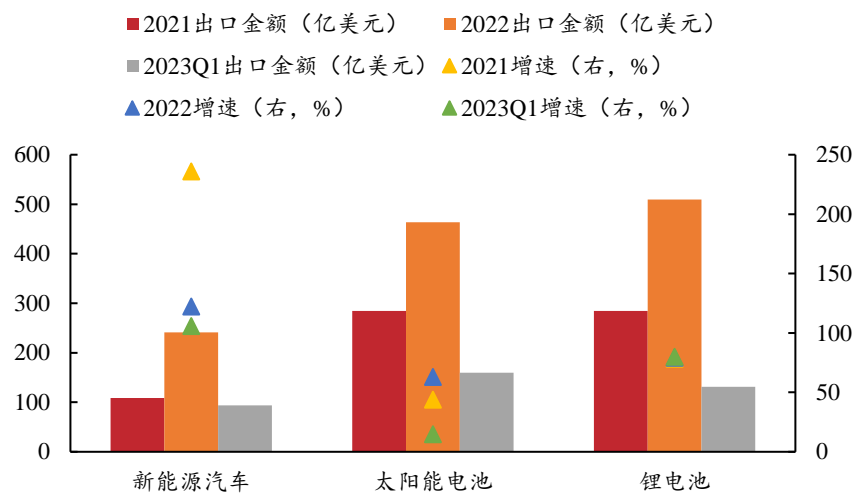


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

值得注意的是,低附加值出口产品如塑料制品、箱包、纺织品、鞋靴等出口增速均有较大回落,同比增速分别自3月的27.5%、92.8%、9.5%、32.9%下滑至4月的7.58%、36.76%、3.93%、13.31%,显示低附加值商品前期积压订单逐步完成释放,海外补库存订单需求对出口的支撑持续性或许较弱。

但高附加值商品如汽车、通用机械设备、船舶、医疗器械等增长情况仍保持韧性,对出口形成有效支撑,3月至4月同比增速分别为123.8%至195.74%、13.3%至20.54%、82.4%至79.15%、13%至7.36%。今年以来我国外贸“新三样”新能源汽车、太阳能电池和锂电池出口增速维持高位,2023年Q1分别实现同比增速105.8%、14.9%、79.9%。在外贸“新三样”保持强势、机电产品维持优势的出口新格局下,我国出口产品结构有望进一步优化,高附加值出口产品有望对出口构成主要支撑。

图表4. 外贸“新三样”出口情况



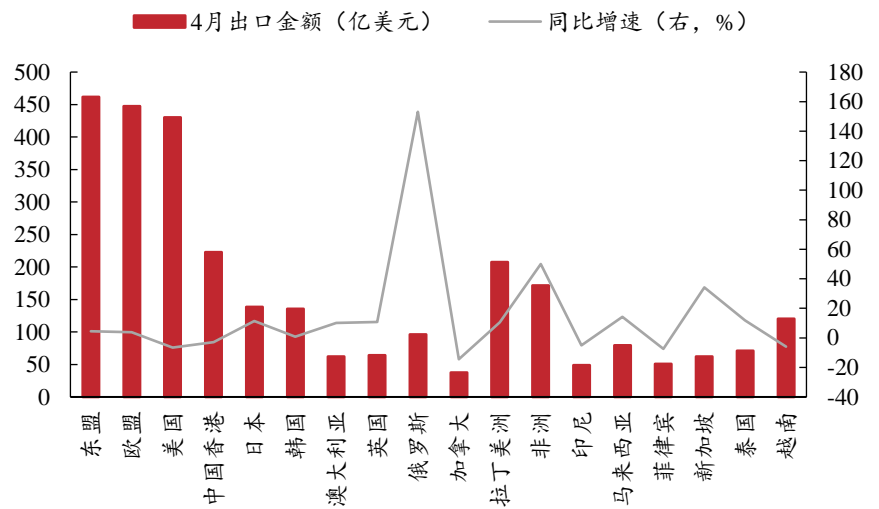
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

欧盟出口需求逐步修复, 对美出口降幅收敛, 对东盟、俄罗斯、非洲等“一带一路”沿线国家出口增长显著, 填补非美市场空间。4月重点出口国家及地区分别有东盟、欧盟、美国、中国香港、日本、俄罗斯等, 其中东盟、欧盟、美国三者占据较大份额, 占比分别为 15.64%、15.15%、14.56%。欧美是我国传统外贸市场, 2022 年对欧美出口表现出现下滑, 但自 3 月起修复效果明显, 对欧盟和英国出口金额同比增速分别由 2 月的-16.13%和-17.29%, 在 3 月由负转正, 在 4 月进一步走扩至 3.87%和 10.84%; 对美国出口金额同比增速降幅亦从 2 月的-31.75%, 经 3 月的大幅收敛, 进一步收窄至 4 月的-6.5%。

“一带一路”沿线国家出口是我国外贸出口增长亮点, 东盟已成长为我国第一大贸易伙伴, 4 月我国对东盟出口金额为 461.97 亿美元, 同比增速录得 4.49%; 此外对俄罗斯出口同比增速最为显著, 4 月实现出口金额 96.22 亿美元, 同比增长 153.09%; 其次为非洲、新加坡、马来西亚, 同比增速分别为 49.94%、34.08%、14.29%。

1-4 月我国对“一带一路”沿线国家合计进出口 4.61 万亿元, 同比增长 16%, 其中出口金额 2.76 万亿元, 同比增长 26%。2023 年是“一带一路”倡议提出十周年, 十年间, 中国对“一带一路”沿线国家进出口规模占全国总额比重从 2013 年的 25%提升至 2022 年的 32.9%, 进出口金额年均复合增速达 8.6%, 预期后续将对我国出口形成持续支撑。

图表5. 4月各出口国家及地区金额和增速情况



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2. 风险提示

国际贸易摩擦加剧; 经济恢复不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2017年开始从事商贸零售行业分析，2021年11月加盟东亚前海证券研究所。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

| 地区   | 联系人 | 联系电话        | 邮箱                    |
|------|-----|-------------|-----------------------|
| 北京地区 | 林泽娜 | 15622207263 | linzn716@easec.com.cn |
| 上海地区 | 朱虹  | 15201727233 | zhuh731@easec.com.cn  |
| 广深地区 | 刘海华 | 13710051355 | liuhh717@easec.com.cn |

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>