

进出口数据点评

关注结构亮点

事件:

8月8日,海关总署发布数据显示,按美元计价,今年7月份我国进出口4829.2亿美元,下降13.6%。其中,出口2817.6亿美元,下降14.5%;进口2011.6亿美元,下降12.4%;贸易顺差806亿美元,收窄19.4%。

投资要点:

分国别来看,7月份,我国对欧美日以及东盟国家的出口同比均维持较大降幅。7月份,我国对美国、欧盟、日本和东盟国家的出口同比增速分别为-23.1%、-20.6%、-18.4%和-21.4%。我国对美国、欧盟、日本以及东盟这四个国家或地区的出口总规模占7月份全部出口的49.5%,合计拖累我国出口下降11.4个百分点。

主要出口国家及地区中,对中国香港以及俄罗斯的出口表现相对来说较为优异。7月份,对中国香港地区的出口同比增速为-8.5%,相较于前一个月的-20.6%明显提升。今年以来,我国对俄罗斯的出口一直维持较高的增速,7月份当月出口同比增速虽然较前一个月有所下降,但仍然维持在51.8%的较高水平。7月份,对中国香港及俄罗斯的出口规模合计带动当月出口同比增长0.4%,6月份该值为-0.4%。

从商品结构来看,7月份,机电产品对出口的拖累进一步扩大,不过结构上存在亮点,汽车以及船舶出口同比高增。7月份,机电产品当月同比增速为-11.9%,较6月-9%的同比增速继续明显下降;拖累出口6.7个百分点,5月份以来持续扩大。结构上,根据海关总署公布的数据,7月份出口汽车43.80万辆,出口金额达到87.73亿美元,同比增长了83%,拉动出口增长1.2个百分点。船舶7月份出口金额24.42亿美元,同比增长了82%,拉动出口0.3个百分点。

其他类别产品中,农产品对出口的拖累较6月小幅收窄0.1个百分点至0.1%,化工行业小幅扩大0.1个百分点至0.5%。资源型行业对出口的拖累由6月份的1.8个百分点收窄至7月的1.6个百分点,但钢材及稀土当月出口同比跌幅仍然超过40%;劳动密集型产品的出口7月份继续明显走弱,对出口的拖累扩大至3.4个百分点,其中,服装及衣着附件、纺织纱线织物及其制品当月同比增速分别为-19%和-18%,分别拖累出口1.1和0.7个百分点。

风险提示

一是地缘政治风险超预期;二是宏观经济不及预期;三是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

分析师 朱成成
执业证书编号: S0210523060003
邮箱: zcc30168@hfzq.com.cn

分析师 金晗
执业证书编号: S0210523060002
邮箱: jh30159@hfzq.com.cn

分析师 沈重衡
执业证书编号: S0210523060006
邮箱: szh30173@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《新兴产业投资稳步增长,制造业支持政策有望加码》—2023.06.29
- 2、《2023年1至5月投资数据评述》—2023.06.22
- 3、《通胀不及预期,但加息只是暂停:美国5月通胀及6月议息会议点评》—2023.6.15

正文目录

1	出口同比降幅小幅扩大.....	1
2	主要出口国同比降幅明显.....	2
3	汽车、船舶出口高增.....	3
4	风险提示	4

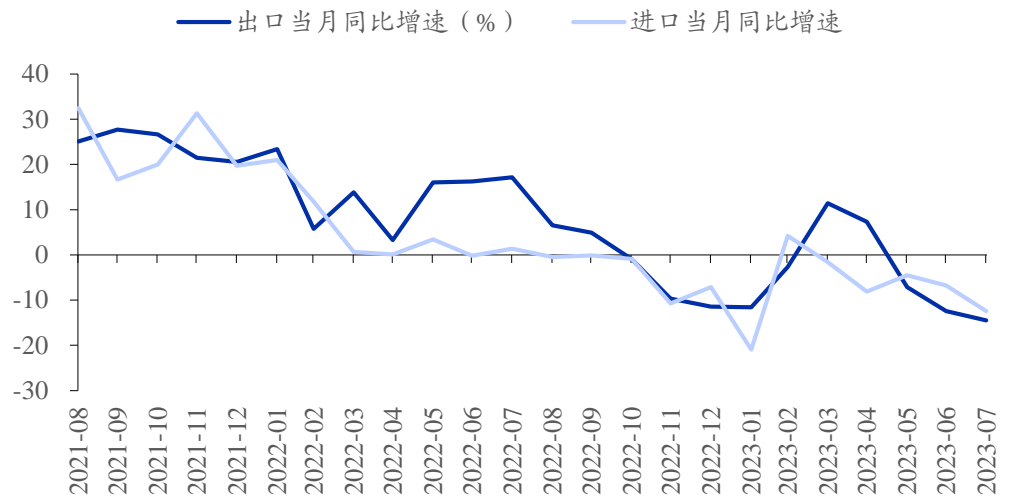
图表目录

图表 1: 7 月中国出口同比增速较上月继续下降.....	1
图表 2: 2023 年 7 月贸易顺差继续走阔.....	1
图表 3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况	2
图表 4: 对中国香港及俄罗斯的出口同比增速变化情况	2
图表 5: 2023 年 7 月重点出口商品当月同比增速情况.....	3
图表 6: 2023 年 7 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	4

1 出口同比降幅小幅扩大

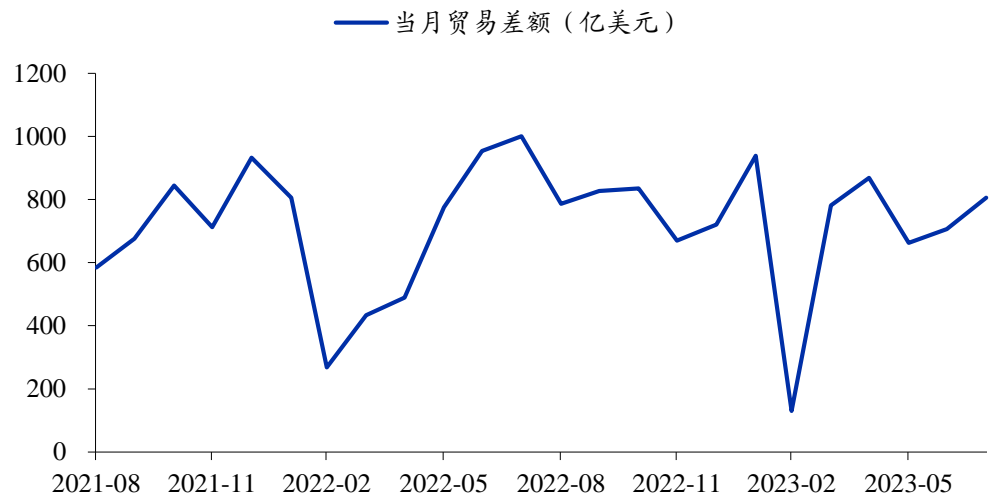
8月8日，海关总署发布数据显示，按美元计价，今年7月份我国进出口4829.2亿美元，下降13.6%。其中，出口2817.6亿美元，下降14.5%，较6月份扩大2.1个百分点；进口2011.6亿美元，下降12.4%，较6月份扩大5.6个百分点；贸易顺差806亿美元，收窄19.4%。

图表 1：7月中国出口同比增速较上月继续下降



来源：iFind、华福证券研究所

图表 2：2023年7月贸易顺差继续走阔

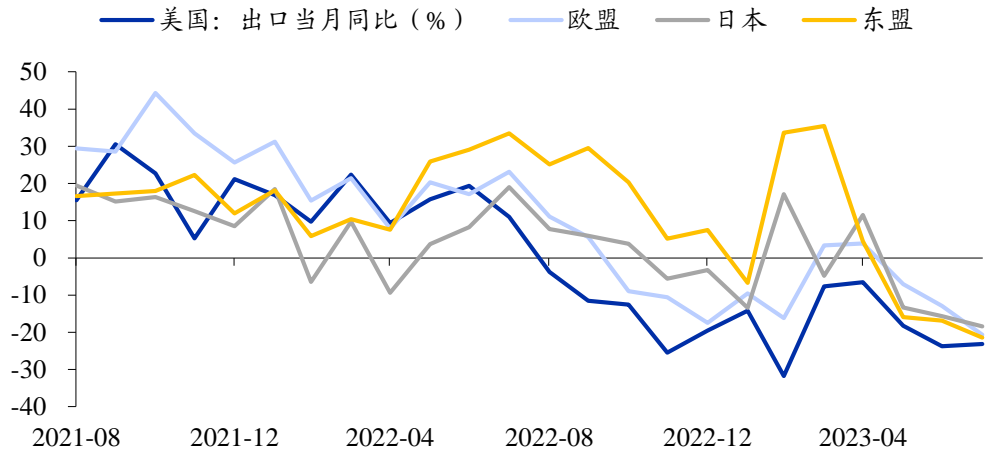


来源：iFind、华福证券研究所

2 主要出口国同比降幅明显

分国别来看，7 月份，我国对欧美日以及东盟国家的出口同比均维持较大降幅。7 月份，我国对美国出口同比下降了 23.1%，降幅较 6 月份的 23.7% 小幅收窄 0.6 个百分点；对欧盟出口继续大幅下滑，同比降幅由 6 月份 12.9% 扩大至了 7 月的 20.6%；7 月对日本的出口增速为 -18.4%，较 6 月份的 -15.6% 扩大了 2.8 个百分点；对东盟国家的出口增速也由 6 月份 -16.9% 大幅下滑至 -21.4%。我国对美国、欧盟、日本以及东盟这 4 个国家或地区的出口总规模占 7 月份全部出口的 49.5%，合计拖累我国出口下降 11.4 个百分点。

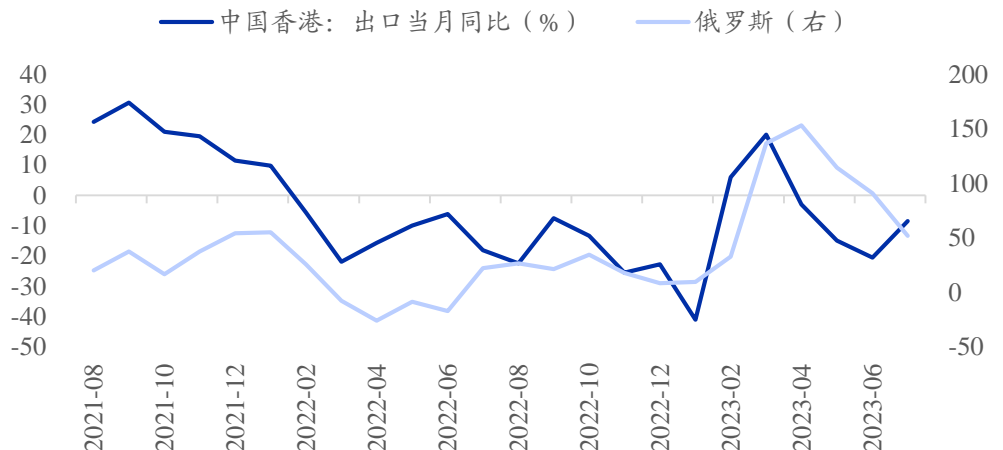
图表 3：我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况



来源：iFind、华福证券研究所

主要出口国家及地区中，对中国香港以及俄罗斯的出口表现相对来说较为优异。7 月份，对中国香港地区的出口同比增速为 -8.5%，相较于前一个月的 -20.6% 明显提升。今年以来，我国对俄罗斯的出口一直维持较高的增速，7 月份当月出口同比增速虽然较前一个月有所下降，但仍然维持在 51.8% 的较高水平。7 月份，对中国香港及俄罗斯的出口规模合计带动当月出口同比增长 0.4%，6 月份该值为 -0.4%。

图表 4：对中国香港及俄罗斯的出口同比增速变化情况



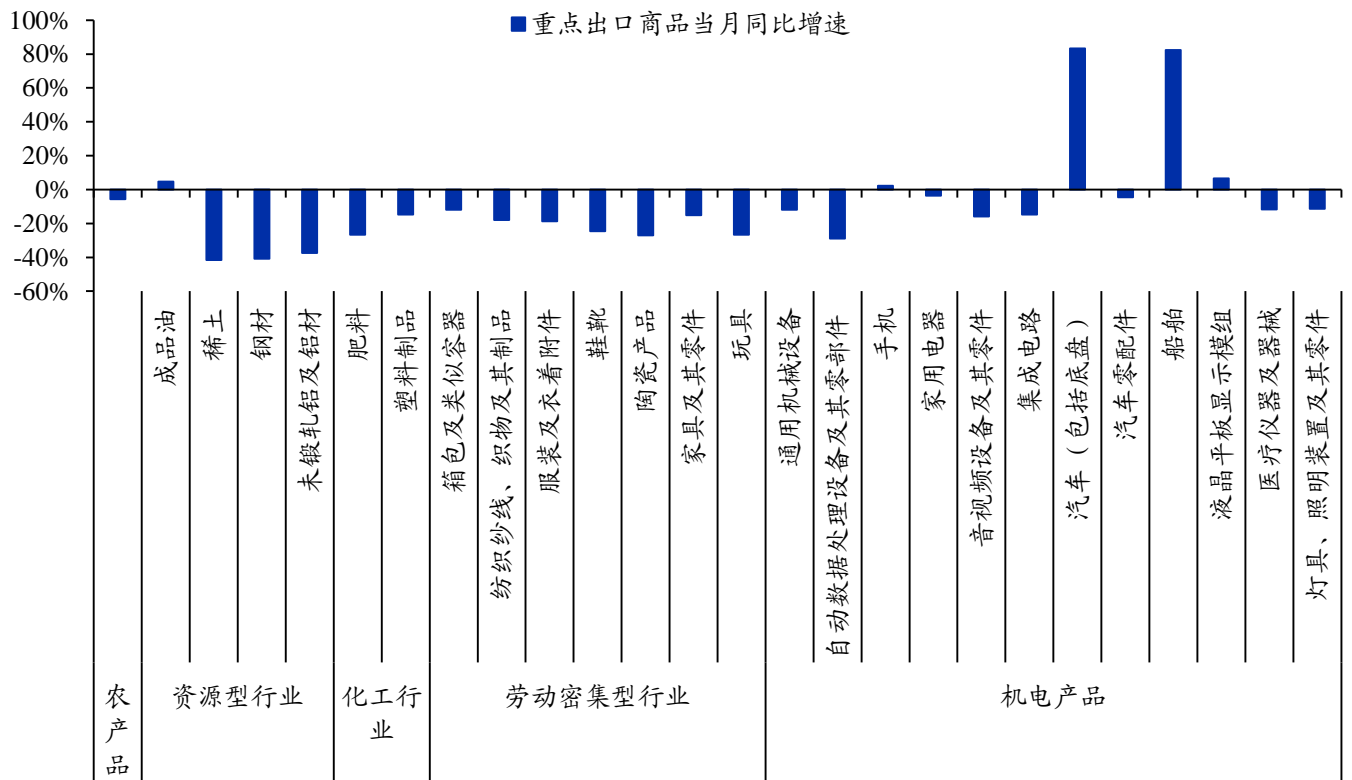
来源：iFind、华福证券研究所

3 汽车、船舶出口高增

从商品结构来看，7月份，机电产品对出口的拖累进一步扩大，不过结构上存在亮点，汽车以及船舶出口同比高增。机电产品是我国出口的主要产品类别，占比一直维持在50%以上。2023年7月份，机电产品当月同比增速为-11.9%，较6月-9%的同比增速继续明显下降；从对出口贡献的角度来看，7月份机电产品拖累出口6.7个百分点，6月份为5.0个百分点，5月份以来持续扩大。结构上，根据海关总署公布的数据，2023年7月份出口汽车43.80万辆，出口金额达到87.73亿美元，同比增长了83%，拉动出口增长1.2个百分点。船舶7月份出口金额24.42亿美元，同比增长了82%，拉动出口0.3个百分点。

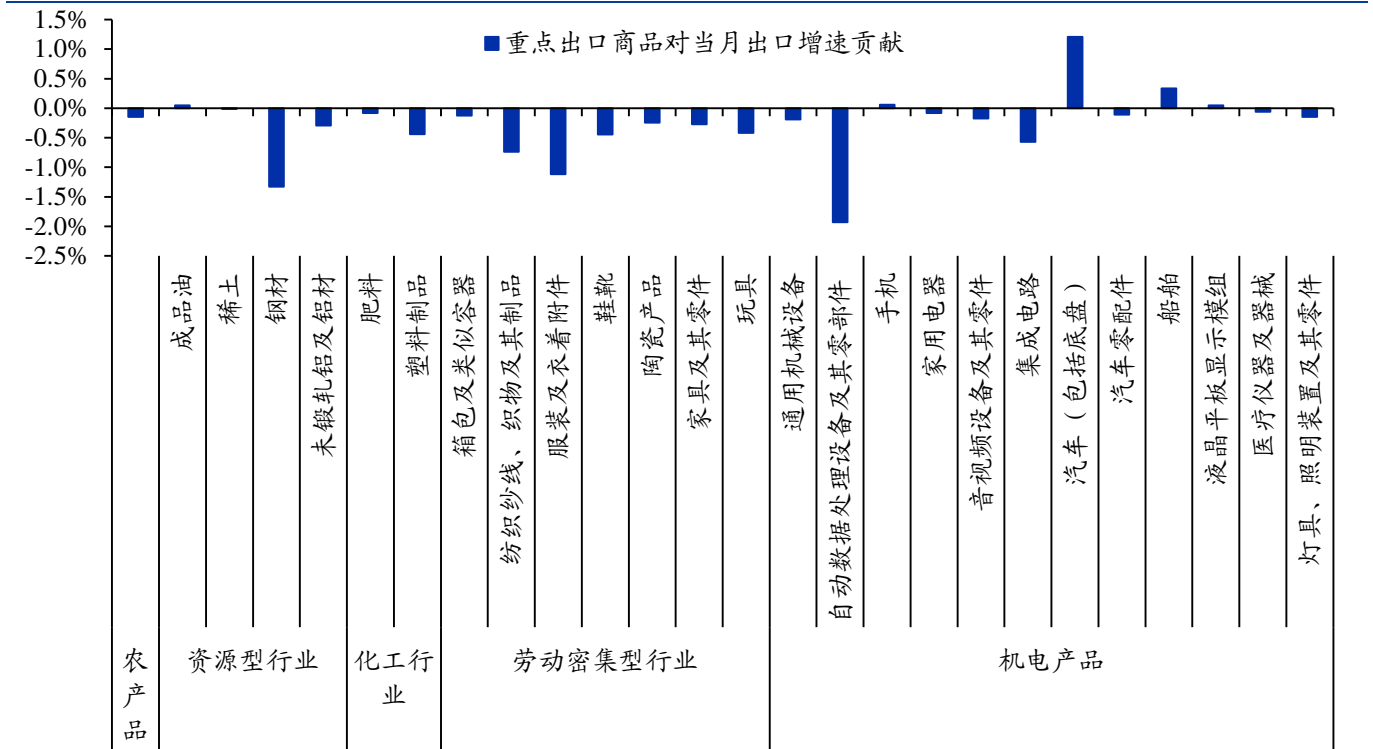
其他类别产品中，农产品对出口的拖累较6月小幅收窄0.1个百分点至0.1%，化工行业小幅扩大0.1个百分点至0.5%。资源型行业对出口的拖累由6月份的1.8个百分点收窄至7月的1.6个百分点，但钢材及稀土当月出口同比跌幅仍然超过40%；劳动密集型产品的出口7月份继续明显走弱，对出口的拖累扩大至3.4个百分点，其中，服装及衣着附件、纺织纱线织物及其制品当月同比增速分别为-19%和-18%，分别拖累出口1.1和0.7个百分点。

图表 5：2023 年 7 月重点出口商品当月同比增速情况



来源：iFind、华福证券研究所

图表 6：2023 年 7 月重点出口商品对当月出口增速的贡献



来源：iFind、华福证券研究所

4 风险提示

一是地缘政治风险超预期；二是宏观经济不及预期；三是海外市场大幅波动等。

分析师声明

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn