

## 进出口数据点评

### 出口增速持续回升

#### 事件:

10月13日,海关总署发布数据显示,按美元计价,今年9月份我国进出口5205.5亿美元,同比下降6.2%。其中,出口2991.3亿美元,进口2214.2亿美元,同比均下降6.2%,降幅较8月份分别收窄2.6和1.1个百分点;贸易顺差777.1亿美元,环比8月小幅扩大。

#### 投资要点:

分国别来看,9月份,我国对主要发达国家的出口增速均有不同程度的改善,但对东盟国家的出口增速小幅下滑。9月份,我国对美国、欧盟、日本及东盟国家出口同比增速分别为-9.3%、-11.6%、-6.4%和-15.8%,分别较8月份上升0.2个百分点、上升8.0个百分点、上升13.7个百分点、下降2.4个百分点。

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9月份全部出口的48.7%,合计拖累我国出口下降6.0个百分点,不过从趋势来看,相比于8月份拖累出口增速7.8个百分点,9月份主要出口国出口情况明显好转,特别是对美日欧主要发达国家地区的出口拖累大幅改善。具体来看,对美出口拖累1.5个百分点,与8月份持平;对欧盟及日本的出口分别拖累1.7和0.3个百分点,分别较8月大幅改善1.5和0.7个百分点;对东盟国家的出口拖累9月出口同比下降2.6个百分点,相比于8月有所扩大。

从商品结构来看,9月份,出口结构有所改善,机电产品出口增速持续回升,其中高新技术产品出口跌幅明显收窄,汽车及零配件、家用电器等耐用产品出口保持高增。9月份,机电产品当月同比增速为-6.1%,较8月-7.3%的同比增速继续回升;从对出口贡献的角度来看,9月份机电产品拖累出口3.6个百分点,8月份为4.1个百分点。结构上,9月份高新技术产品出口金额同比增速为-8.3%,较8月回升4.9个百分点,对出口的拖累收窄了1个百分点。

具体品类上看,9月份汽车、汽车零配件及家用电器出口金额分别增长了45%、11%、12%,共计拉动出口增长1.4个百分点。其他类别产品中,在钢材出口同比增速大幅改善以及纺织服装类产品出口增速回升的带动下,资源品类产品及劳动密集型行业对出口的拖累也明显收窄。

#### ➤ 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	进出口同比降幅均继续收窄.....	1
2	出口改善主要来自于发达国家.....	2
3	高新技术产品出口显著改善.....	3
4	风险提示.....	5

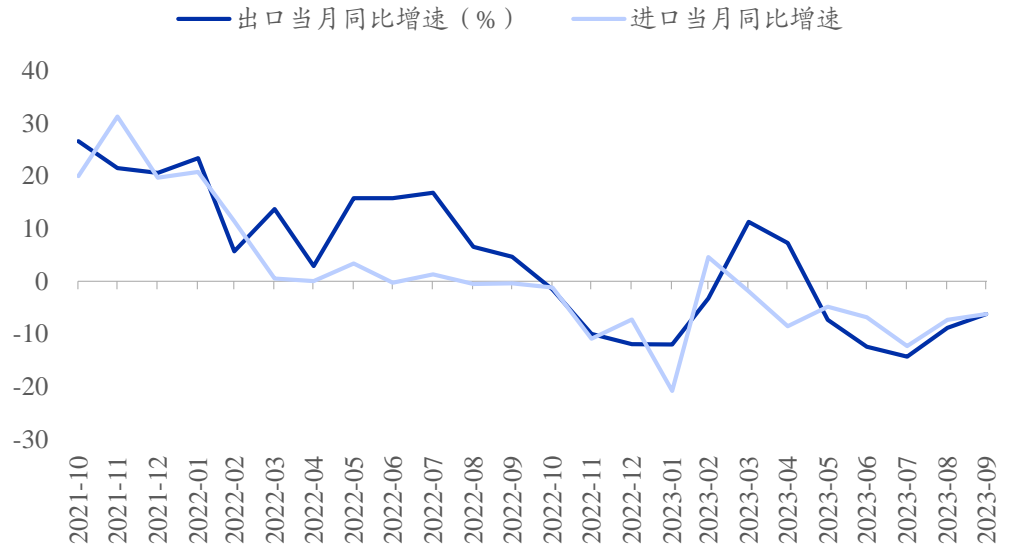
## 图表目录

图表 1: 9 月中国进出口同比增速较上月持续回升.....	1
图表 2: 2023 年 9 月贸易顺差小幅扩大.....	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: 主要出口国对当月出口增速的贡献.....	3
图表 5: 2023 年 9 月重点出口商品当月同比增速情况.....	4
图表 6: 2023 年 9 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	4

## 1 进出口同比降幅均继续收窄

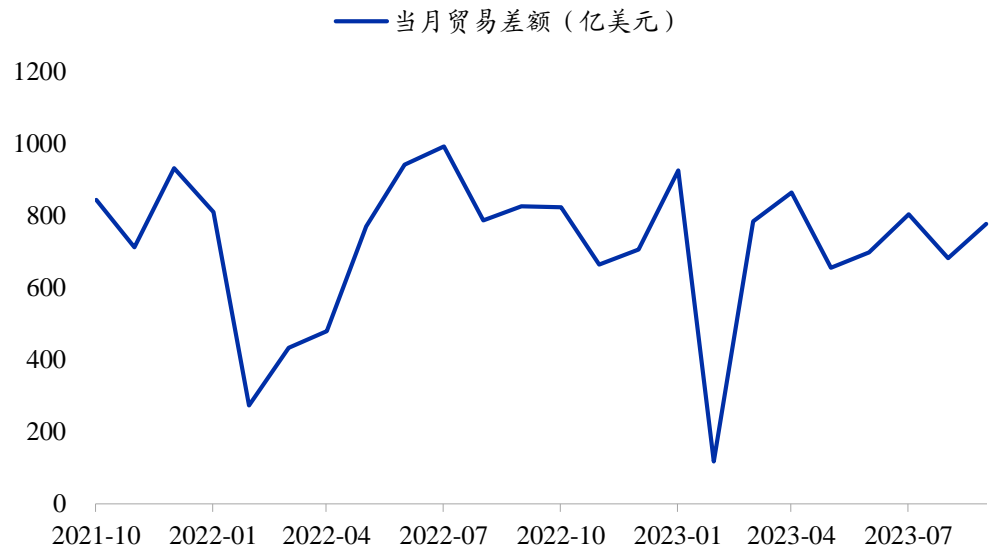
10月13日,海关总署发布数据显示,按美元计价,今年9月份我国进出口5205.5亿美元,同比下降6.2%。其中,出口2991.3亿美元,进口2214.2亿美元,同比均下降6.2%,降幅较8月份分别收窄2.6和1.1个百分点;贸易顺差777.1亿美元,环比8月小幅扩大。

图表 1: 9月中国进出口同比增速较上月持续回升



来源: iFind、华福证券研究所

图表 2: 2023年9月贸易顺差小幅扩大

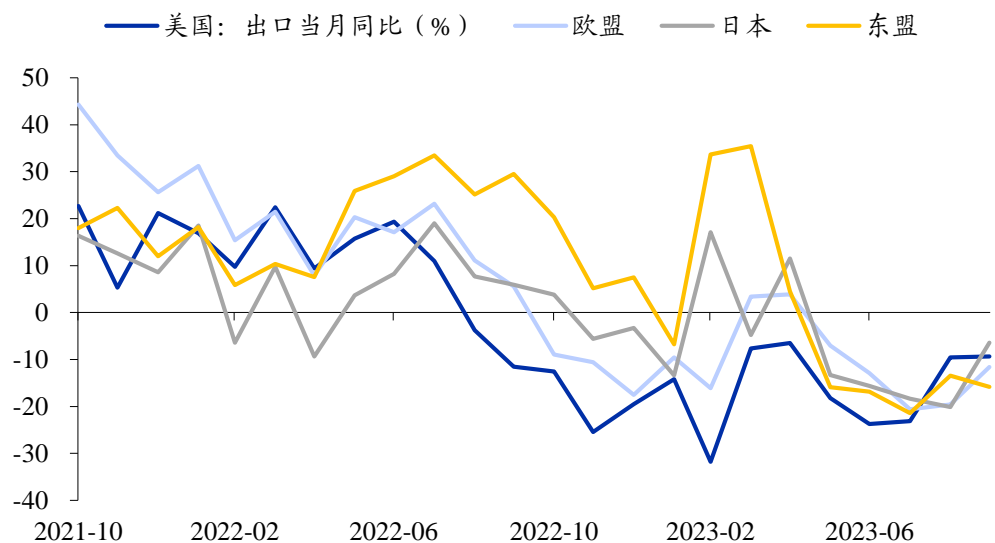


来源: iFind、华福证券研究所

## 2 出口改善主要来自于发达国家

分国别来看，9月份，我国对主要发达国家的出口增速均有不同程度的改善，但对东盟国家的出口增速出现了小幅下滑。9月份，我国对美国出口同比下降了9.3%，降幅较8月份的9.5%小幅改善0.2个百分点；对欧盟出口增速出现大幅提升，9月份当月同比增速为-11.6%，8月份为-19.6%；9月对日本的出口增速为-6.4%，较8月份的-20.1%大幅收窄了13.7个百分点；对东盟国家的出口增速则由8月份-13.4%小幅回落至-15.8%。

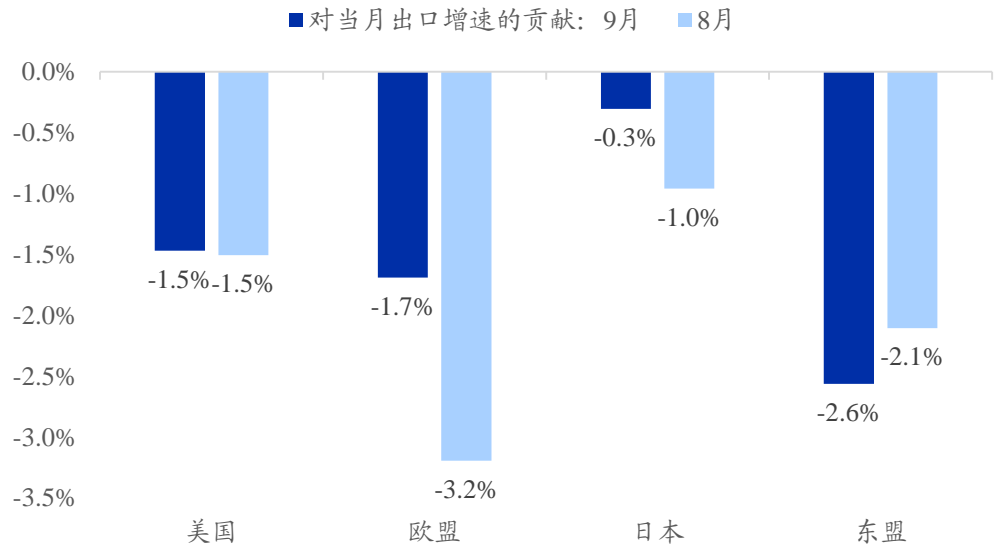
图表 3：我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况



来源：iFind、华福证券研究所

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9月份全部出口的48.7%，合计拖累我国出口下降6.0个百分点，不过从趋势来看，相比于8月份拖累出口增速7.8个百分点，9月份主要出口国出口情况明显好转，特别是对美日欧主要发达国家地区的出口拖累大幅改善。具体来看，对美出口带动当月出口同比下降1.5个百分点，与8月份持平；对欧盟及日本的出口分别拖累当月出口同比1.7和0.3个百分点，分别较8月大幅改善1.5和0.7个百分点；对东盟国家的出口拖累9月出口同比下降2.6个百分点，相比于8月拖累2.1个百分点有所扩大。

图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献

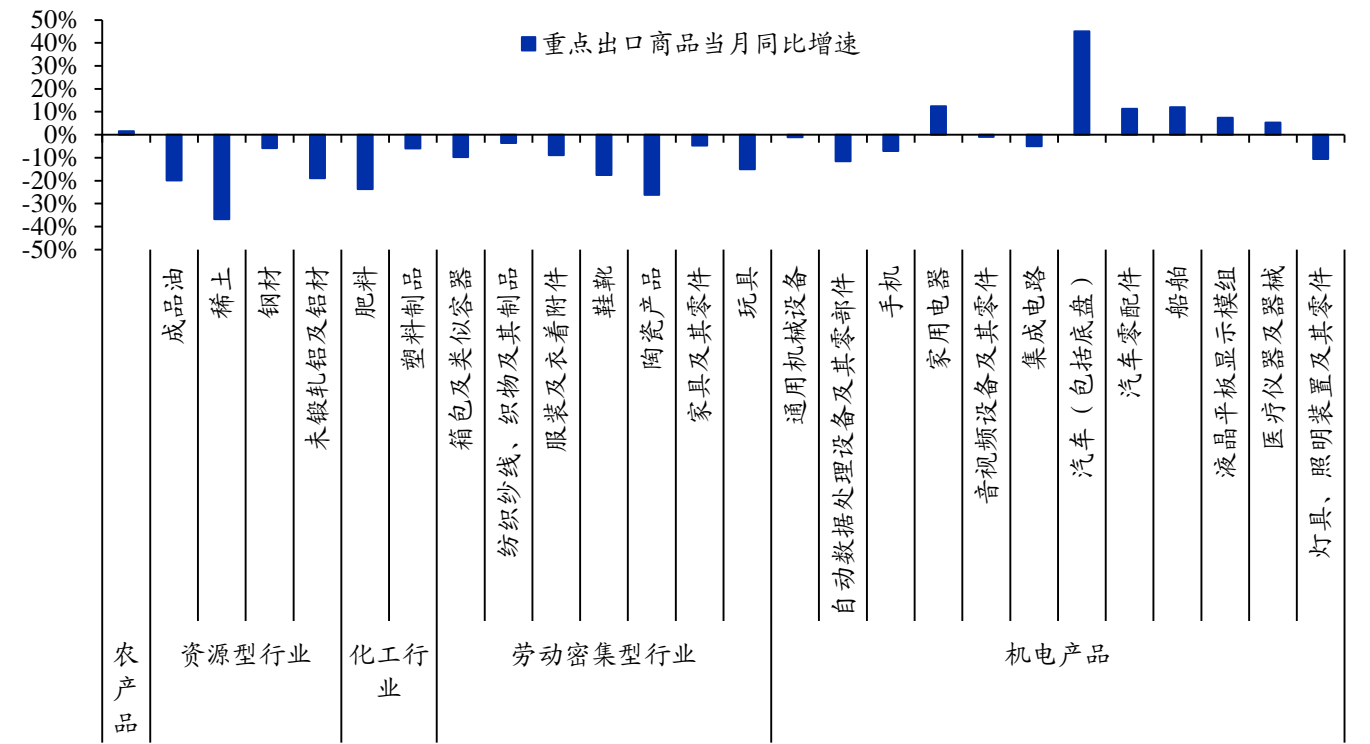


来源：iFind、华福证券研究所

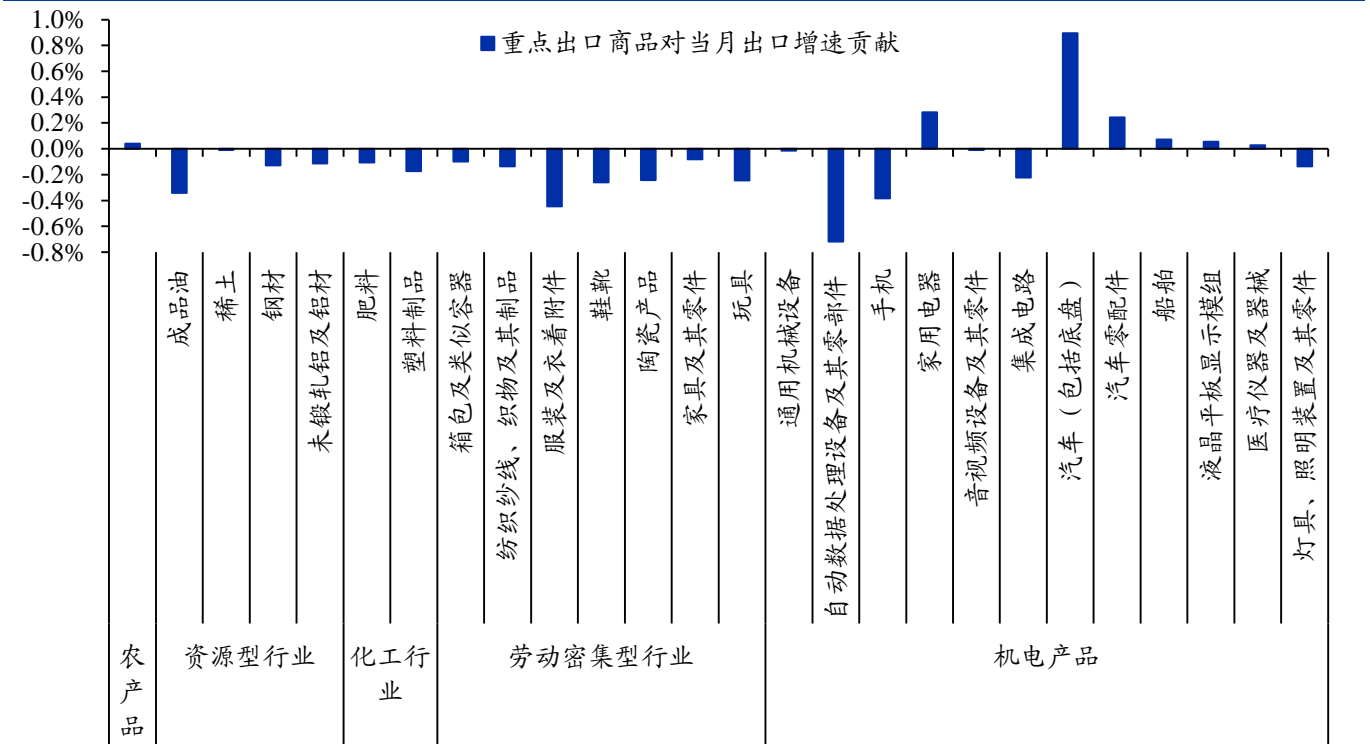
### 3 高新技术产品出口显著改善

从商品结构来看，9月份，出口结构有所改善，机电产品出口增速持续回升，其中高新技术产品出口跌幅明显收窄，汽车及零配件、家用电器等耐用产品出口保持高增。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9月份，机电产品当月同比增速为-6.1%，较8月-7.3%的同比增速继续回升；从对出口贡献的角度来看，9月份机电产品拖累出口3.6个百分点，8月份为4.1个百分点。结构上，9月份高新技术产品出口金额同比增速为-8.3%，较8月回升4.9个百分点，对出口的拖累较8月收窄了1个百分点。根据海关总署公布的数据，2023年9月份出口汽车49.60万辆，出口金额达到91.92亿美元，同比增长了45%，拉动出口增长0.9个百分点；汽车零配件出口金额达到76.34亿美元，同比增长11%，增速较上月继续加快，拉动出口增长0.2个百分点。家用电器9月份出口3.5亿台，出口金额为81.92亿美元，同比增长12%，拉动出口增长0.3个百分点。

其他类别产品中，在钢材出口同比增速大幅改善以及纺织服装类产品出口增速回升的带动下，资源品类及劳动密集型行业对出口的拖累也明显收窄。9月份农产品出口金额较去年同期小幅上升2%，化工行业出口跌幅较8月小幅收窄，对出口的拖累继续降至0.3个百分点。资源型行业以及劳动密集型行业对出口的拖累分别较8月份收窄0.7和0.6个百分点，主要得益于钢材以及纺织服装相关行业的出口改善；具体来看，9月钢材出口同比增速由8月的-31%大幅回升至-6%，对出口的拖累收窄了0.8个百分点；服装及衣着附件、纺织纱线织物等以及鞋靴对当月出口的拖累分别收窄了0.3、0.2和0.1个百分点。

**图表 5：2023 年 9 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 9 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