

2023年10月18日

## 进出口依赖度视角下的出口动能研究

——外贸格局演变系列报告之一

宏观研究团队

何宁（分析师）

潘纬桢（联系人）

hening@kysec.cn

panweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

证书编号：S0790122110044

### ● 观察框架构建：国别、产品分类与进出口依赖度

#### 1、按出口国别分为发达经济体与发展中经济体

发达经济体为美国、欧盟28国、日韩澳加，发展中经济体为东盟、印度、俄罗斯、墨西哥、阿联酋、沙特与土耳其，共占我国2023年上半年出口总额的75.6%。

2、按出口产品种类分为劳密型产品、原材料等初级工业品、生产与消费类机械  
生产类机械设备进一步拆分为通用专用设备、生产类交通运输设备、新能源等电气设备三类；消费类机械设备进一步拆分为计算机通信电子家电与乘用车，精密仪器仪表与乐器两类。

#### 3、观察指标：海外经济体进口依赖度与我国出口依赖度

从海外进口与我国出口两个视角出发，按照总量与产品两个维度构建指标。

### ● 进口依赖度：欧日韩新能源设备需求粘性高，发展中地区生产类机械提升快

#### 1、总量：发达经济体各有分化，发展中经济体多数上升

(1) 发达经济体中，美国对我国进口依赖度下行明显，份额向墨西哥、东南亚、欧洲等地分散；欧盟对我国进口依赖度较疫情前中枢整体上升；日韩澳加对我国进口依赖度较疫情前涨跌分化。(2) 发展中经济体中，除印度外的主要发展中经济体对我国进口依赖度的长期上升趋势未发生改变。需要指出：2020-2022年受益于生产修复错位与能源价差，世界对我国进口依赖度提升较快，而2023年初我国生产端相对优势有所下降，依赖度相较于2020年的高点回归正常值。

#### 2、发达经济体产品依赖度：美国普降，欧盟日韩澳加生产类机械维持上升

美国对我国各类产品进口依赖度普遍下降，欧盟28国对我国新能源等电气设备进口依赖度持续提升，已成为进口依赖度最高的品类。日韩澳加对我国生产类机械进口依赖度整体亦呈上升趋势。

#### 3、发展中经济体产品依赖度：生产类机械上升快于消费类机械

东盟对我国各类产品进口依赖度2018年以来全面上升，其中生产类机械上升速度快于消费类机械。墨西哥对我国生产类机械进口依赖度上升最为显著。巴西、土耳其、印度等国同样具有此特点。

### ● 出口依赖度：发达经济体份额仍占主导但发展中经济体不断提升

#### 1、总量：对美国、日韩澳加出口份额降低，欧盟与发展中经济体份额上升

2018H1-2023H1，所选发达经济体占我国出口的比重由48.9%下降至45.7%，所选发展中经济体占我国出口的比重由24.2%上升至31.3%。

2、结构：消费类机械方面，发达经济体仍占据较大份额，但向发展中经济体的转移持续进行；原材料与生产类机械方面，东盟、墨西哥等发展中经济体已占据较大份额且仍在上行，欧盟与韩国因能源约束，对我国新能源等电气设备的旺盛需求也提升了生产类机械整体份额。

### ● 全球贸易回归景气周期时出口或将回暖，看好生产资料产品出口

#### 1、分出口对象看，发展中经济体对美日韩形成对冲，欧盟地位关键

世界贸易处于景气周期时，发展中经济体进口增速往往高于发达经济体，因此当世界经济重新回暖时，发展中经济体或将继续带动我国出口强势增长。此外，欧盟进口额远超其他经济体，与欧盟的贸易关系或是未来我国出口走向的关键。

#### 2、生产资料产品出口表现好于消费类产品或主要有三大原因：

(1) 自身成本优势叠加美国原产地原则促进发展中经济体制造业发展，一定程度上削弱消费品出口，驱动资本品与中间品出口：我国与墨西哥、东盟等地的产业互补作用仍然较强，因此其制造业的发展或将继续提振对我国原材料、生产类机械及零部件的进口需求。

(2) 我国制造业升级提升生产类机械出口竞争力：为顺应海外需求结构变化与产业发展趋势，近些年来我国推出多项产业政策引导扶持生产类制造业升级，为生产类机械开拓世界市场份额保驾护航。

(3) 欧盟等地区能源转型需求与我国新能源产业优势相契合：欧盟、日韩等地区受制于能源约束，对我国新能源等电气设备产品依赖度仍然处于上行通道中。

● 风险提示：欧美贸易限制超预期、外需回落超预期。

### 相关研究报告

《城中村改造稳步推进—宏观周报》

-2023.10.15

《9月总量不弱，后续社融增速或将稳中趋升—9月金融数据点评》

-2023.10.14

《出口同比延续回升——9月进出口数据点评—宏观经济点评》

-2023.10.14

## 目 录

1、 观察框架构建：国别、产品分类与进出口依赖度.....	4
1.1、 按出口国别分为发达经济体与发展中经济体.....	4
1.2、 出口产品种类分为劳动密集型产品、原材料等初级工业品、生产与消费类机械.....	4
1.3、 观察指标：海外经济体进口依赖度与我国出口依赖度.....	5
2、 进口依赖度：欧美日韩新能源等电气设备需求具有一定粘性，发展中经济体生产类机械上升较快.....	7
2.1、 总量进口依赖度：发达经济体各有分化，发展中经济体多数上升.....	7
2.2、 发达经济体各产品进口依赖度：美国普遍下行，欧盟日韩澳加生产类机械维持上升.....	9
2.3、 发展中经济体各产品进口依赖度：生产类机械上升快于消费类机械.....	13
3、 出口依赖度：发达经济体份额仍占主导但发展中经济体不断提升.....	17
3.1、 总量：对美国、日韩澳加出口份额降低，欧盟与发展中经济体份额上升.....	17
3.2、 生产类机械：欧盟 28 国与发展中经济体为主要去向且占比持续提升.....	18
3.3、 消费类机械：欧美仍为主要去向，但发展中经济体份额持续提高.....	19
3.4、 原材料等初级工业品：发展中经济体为主要去向且份额持续扩大.....	20
4、 欧盟或将成为出口关键变量，看好生产资料产品出口.....	21
4.1、 总量方面，发展中经济体对美日韩形成对冲，欧盟地位关键.....	21
4.2、 结构方面，看好生产资料产品出口.....	23
风险提示.....	27

## 图表目录

图 1： 所选主要对象约占我国 2023 年 H1 出口总额的 75.6%.....	4
图 2： 2021 年以来美国对我国进口依赖度加速下行.....	7
图 3： 美国对墨西哥、东南亚、欧洲等地进口依赖度上升.....	7
图 4： 较疫情前，欧盟对我国进口依赖度中枢整体上升.....	8
图 5： 较疫情前，日韩澳加对我国进口依赖度涨跌分化.....	8
图 6： 美国对墨西哥、东盟进口依赖度持续提高.....	8
图 7： 墨西哥、东盟对我国进口依赖度持续提高.....	8
图 8： 较疫情前，印尼、泰国、巴西、土耳其对我国进口依赖度均上升.....	9
图 9： 2017 年以来，印度对我国进口依赖度整体呈下行趋势.....	9
图 10： 美国对我国各类产品进口依赖度普遍下降（单位：%）.....	9
图 11： 欧盟 28 国对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）.....	10
图 12： 日本对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）.....	11
图 13： 韩国对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）.....	11
图 14： 澳大利亚对我国机械类产品进口依赖度呈上升趋势（单位：%）.....	12
图 15： 加拿大对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）.....	12
图 16： 东盟对我国各产品进口依赖度普遍上升（单位：%）.....	13
图 17： 墨西哥对我国生产类机械进口依赖度上升最为显著（单位：%）.....	13
图 18： 巴西对我国新能源等电气设备产品进口依赖度上升最为显著（单位：%）.....	14
图 19： 土耳其对我国新能源等电气设备产品进口依赖度上升最为显著（单位：%）.....	15
图 20： 印度对我国通用专用机械设备进口依赖度上升最为显著（单位：%）.....	16
图 21： 2018 年以来，我国出口欧盟 28 国占比整体上升.....	17
图 22： 2018 年以来，我国出口主要发展中经济体出口占比普遍上升.....	17

图 23: 我国生产类机械出口欧盟 28 国与发展中经济体份额上升较快 (单位: %)	18
图 24: 我国消费类机械出口发展中经济体份额上升较快 (单位: %)	19
图 25: 我国原材料等初级工业品出口发展中经济体份额上升较快 (单位: %)	20
图 26: 2018 年以来, 生产型机械设备出口金额占比不断提高, 消费型机械设备出口金额占比不断降低	21
图 27: 世界贸易较为景气时, 发展中经济体进口需求增长往往高于发达经济体; 世界贸易衰退时, 发展中经济体进口需求衰退也快于发达经济体	22
图 28: 发展中经济体对世界进口拉动不弱于美国日韩澳加, 欧盟为重要需求地	23
图 29: 除疫情影响阶段, 2019 年以来美国对我国机械产品增速明显低于进口世界增速	24
图 30: 2022 年以来墨西哥制造业发展较快	24
图 31: 2018 年以来墨西哥进口我国进口生产类机械增速多数时间高于进口世界增速; 消费类机械相反	24
图 32: 东盟、墨西哥进口我国原材料等初级工业品增速多数时间高于进口世界增速	24
图 33: 东盟外商制造业直接投资近年来处于高位	25
图 34: 2018 年以来东盟三国进口我国生产类机械增速多数时间高于进口世界增速; 消费类机械相反	25
图 35: 欧盟 28 国、日韩对我国消费类机械进口依赖度随全球供应链恢复迅速下降	26
图 36: 2019 年以来欧盟 28 国、日韩对我国新能源等电气设备进口增速始终高于进口世界增速	26
表 1: 机械设备产品占我国 2023 年 H1 出口总额的 50% 以上	5

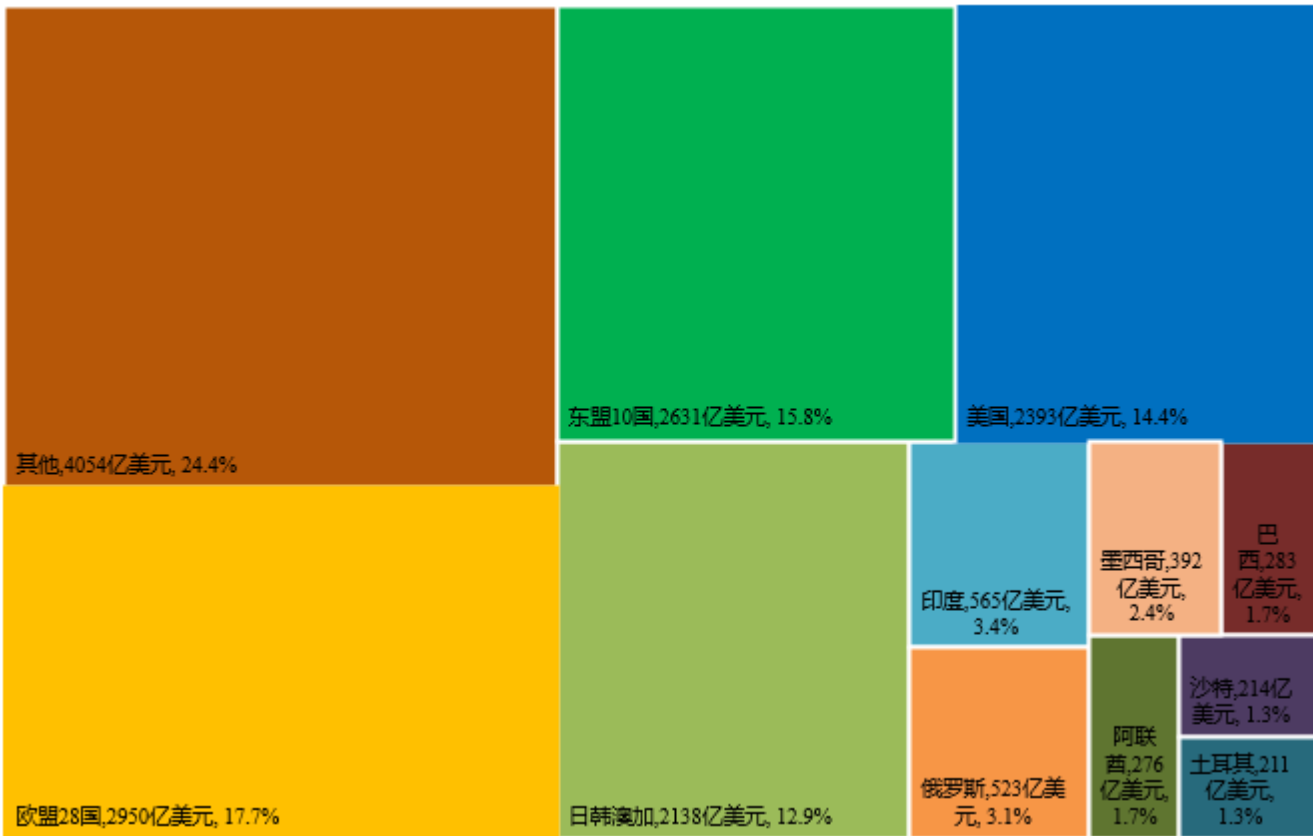
引言：近年来，随着贸易摩擦、新冠疫情、供应链重组及能源危机等事件的相继发生，我国出口贸易格局正不断改变。本文以海外经济体进口依赖度与我国出口依赖度两大占比为观察指标，首先使用进口依赖度衡量不同经济体对我国总量及各产品进口份额的变化情况，从外需角度审视我国产品的海外竞争力。但海外经济体进口依赖度无法直接反映我国出口结构的变动，因此需再通过出口依赖度对我国总量及各产品出口份额及去向的变动进行更加直观的复盘，以探究近年来我国出口贸易格局总体及结构演变特征。最后对两大指标所呈现的共同现象进行总结，并试图找到驱动这些现象的主要动能，结合历史表现对未来出口走向的判断提供参考。

## 1、观察框架构建：国别、产品分类与进出口依赖度

### 1.1、按出口国别分为发达经济体与发展中经济体

不同经济体所处的经济发展阶段及全球价值链位置不同，进口的产品结构存在较大差别，因此我们将我国出口的主要对象分为发达经济体与发展中经济体。其中，发达经济体包括美国、欧盟 28 国、日本、韩国、澳大利亚、加拿大，而发展中经济体包括东盟、印度、俄罗斯、拉丁美洲的墨西哥与巴西以及中东地区的阿联酋、沙特与土耳其。以上经济体约占我国 2023 年上半年出口总额的 75.6%，代表性较强。

图1：所选主要对象约占我国 2023 年 H1 出口总额的 75.6%



数据来源：Wind、海关总署、开源证券研究所

### 1.2、出口产品种类分为劳动密集型产品、原材料等初级工业品、生产与消费类机械

伴随着近些年来的贸易摩擦与产业迁移，我国对位于全球价值链不同位置的经

济体出口产品类型正发生趋势性变化。经验判断来看，欧美等发达经济体需求以终端消费类产品为主，而承接制造业迁移的发展中经济体需求则以原材料、生产机械等生产资料类产品为主。因此，按照产品性质及功能，将我国出口主要商品分为劳动密集型产品、原材料等初级工业品、生产类机械设备与消费类机械设备四大类<sup>1</sup>。其中原材料等初级工业品及生产类机械设备在性质上侧重于生产资料，而劳密型产品与消费类机械设备则侧重于终端消费类产品。

劳动密集型产品主要包含加工食品饮料、塑料橡胶、皮革鞋靴、玩具家具等产品，占2023年上半年出口总额的28.2%。

原材料等初级工业品主要包含油品等燃料、化学品、纺织原料、钢铁铜铝等金属，占2023年上半年出口总额的19.2%。

生产类机械设备所含产品以生产运输为导向的资本品与中间品为主，可进一步拆分为通用专用机械设备，商用车、火车动车、船舶与航天器等生产类交通运输设备，新能源产业链产品等电气设备，以上三类产品各占2023年上半年出口总额的10.3%，5.0%，9.9%。

消费类机械设备所含产品以最终消费为导向的机械设备与零部件为主，可进一步拆分为计算机通信电子设备、家电与乘用车，精密仪器仪表与乐器，以上两类产品各占2023年上半年出口总额的23.5%，2.3%。

**表1：机械设备产品占我国2023年H1出口总额的50%以上**

出口产品品类	2023年H1出口占比(%)	产品所在HS章节	所含主要产品
劳密型产品	28.2	21-24章,39-42章,48-49章,57-71章,94-98章,B2B商品	加工食品饮料、塑料橡胶、皮革鞋靴、雨伞、服饰、玩具家具、低货值商品
原材料等初级工业品	19.2	25-38章,43-47章,50-56章,72-83章	矿物及矿物油、化学品、药品、肥料、纺织原料、软木及木制品、动植物与化学纤维、钢铁、铜铝镍等金属
生产型机械设备	10.3	84-85章部分产品	通用专用机械设备 锅炉、内燃机、水轮机、车床等通用生产机械；叉车、推土机、升降机、钻探机等专用生产设备；模具、轴承、阀门等机械零部件
	5.0	87章部分产品,86章,88-89章	商用车、铁路列车、船舶与航天器 客车、货车、牵引车等商用车；火车电车及火车电车轨道；船舶与浮动结构体；航天航空器
	9.9	85章部分产品	新能源等电气设备 光伏电池、线缆、变流器、变压器、逆变器、原电池、蓄电池、电路开关及其他辅材
消费型机械设备	23.5	84-85章部分产品,87章部分产品	计算机通信电子设备、家电与乘用车 二极管、晶体管、集成电路、电子原件、手机电脑、办公设备、家用电器、乘用车
	2.3	90-92章	精密仪器仪表乐器等 光学设备、精密仪器、钟表、乐器等

资料来源：海关总署、开源证券研究所

### 1.3、观察指标：海外经济体进口依赖度与我国出口依赖度

为更全面的观察我国对外出口贸易结构的变化，根据我们前述思路，分别从海外进口我国以及我国出口海外两个视角出发，按照总量与产品两个维度，构建进口依赖度与出口依赖度这两个观察指标。具体计算方式如下：

海外经济体对我国的进口依赖度计算方式为：

<sup>1</sup> 动植物等农副产品以及武器弹药等特殊商品占比较低，未纳入产品分类中。

A 国对我国进口依赖度=A 国进口我国金额/A 国进口总金额

A 国对我国 X 商品的进口依赖度=A 国进口我国 X 商品金额/A 国进口 X 商品总金额

我国对海外经济体的出口依赖度计算方式为：

我国对 B 国出口依赖度=我国出口 B 国金额/我国出口总金额

我国对 B 国 Y 商品的出口依赖度=我国出口 B 国 Y 商品金额/我国出口 Y 商品总金额

## 2、进口依赖度：欧美日韩新能源等电气设备需求具有一定粘性，发展中经济体生产类机械上升较快

### 2.1、总量进口依赖度：发达经济体各有分化，发展中经济体多数上升

首先从总量角度观察海外不同经济体对我国进口依赖度的变化，发达经济体中，美国依赖度下行，欧盟整体稳定，日韩澳加各有分化。

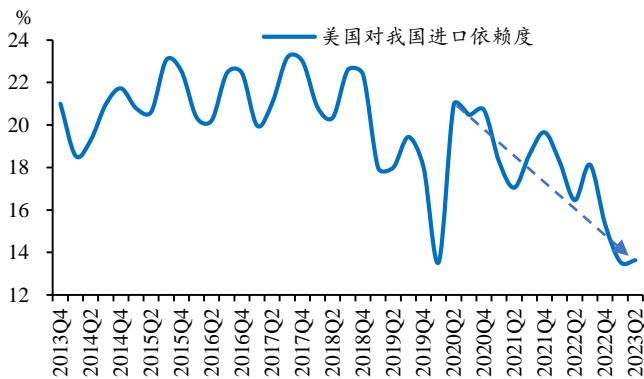
美国进口份额向墨西哥、东南亚等地分散。美国对我国进口依赖度自2019年起开始下行，2020年有所反弹，2021年开始持续下行。到2023年上半年，美国对我国进口依赖度下降至13.6%，相较于2018年上半年下降7个百分点，而对墨西哥上升1.8个百分点，对东南亚的越南、泰国、新加坡合计上升2.5个百分点。

相较于疫情前，欧盟对我国进口依赖度中枢整体上升。与美国有所不同，2020年疫情以来，受供应链危机、能源短缺等多方面因素冲击，欧盟对我国进口依赖度中枢整体抬升，2023年初，国际大宗商品价格回落、供应链修复，而我国疫情政策调整优化对工业生产带来阶段性冲击，2023Q1欧盟对我国进口依赖度有所下行，但仍明显高于疫情前，且2023年Q2进口依赖度已企稳回升：2023年Q2欧盟28国对我国进口依赖度为9.6%，显著高于疫情前2019年Q2的7.9%。

相较于疫情前，日韩澳加对我国进口依赖度涨跌分化。节奏上，日韩澳加对我国进口依赖度的变化与美国有所类似，均在2020年有所回升后2021-2022年连续下行，2023年以来澳加对我国进口依赖度仍在下行，日韩已有所企稳。2023年上半年，韩国对我国进口依赖度仍高于2019年同期，日本、澳大利亚、加拿大则稍有下降。

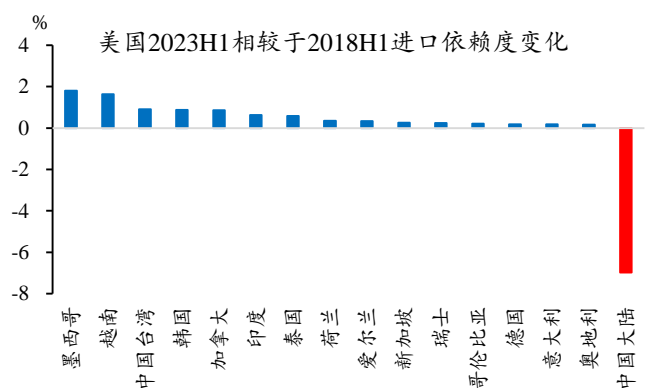
总体来看，2020-2022年我国受益于生产修复错位与能源价差，发达经济体对我国进口依赖度提升较快，而2023年初国际大宗品价格回落与国内疫情冲击等周期性与阶段性因素叠加，我国生产端的相对优势有所下降，进口依赖度的下降更多属于回归正常值。此外，相较于美国，日韩澳加等发达经济体对我国进口依赖度下行并不明显，而欧盟对我国进口依赖度仍明显高于疫情前。

图2：2021年以来美国对我国进口依赖度加速下行



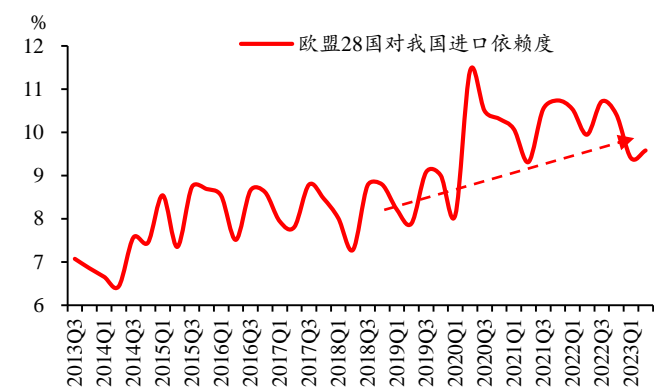
数据来源：Trademap、开源证券研究所

图3：美国对墨西哥、东南亚、欧洲等地进口依赖度上升



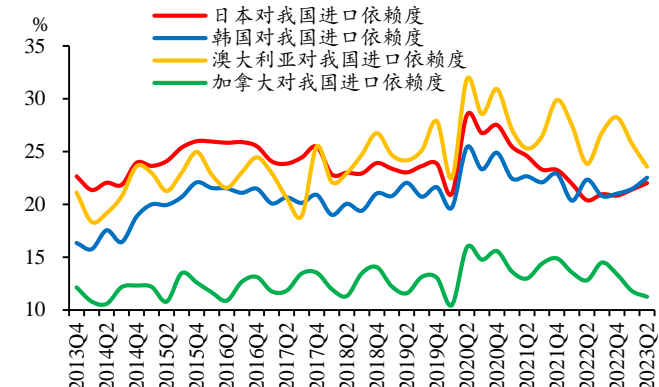
数据来源：Trademap、开源证券研究所

图4：较疫情前，欧盟对我国进口依赖度中枢整体上升



数据来源：Trademap、开源证券研究所

图5：较疫情前，日韩澳加对我国进口依赖度涨跌分化



数据来源：Trademap、开源证券研究所

发展中经济体中，除印度外，多数发展中经济体对我国进口依赖度上升趋势未变。

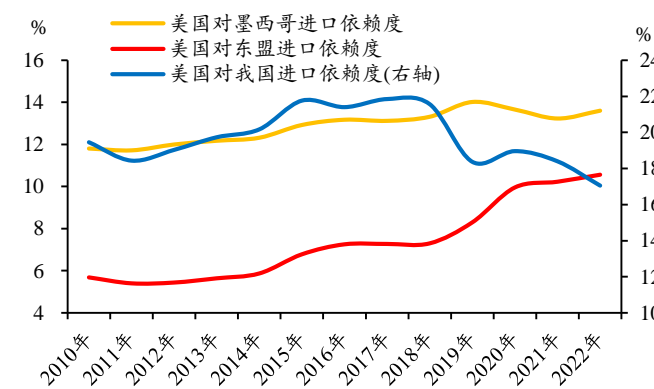
墨西哥、东盟等地或扮演中美贸易中间商角色。2010年以来，美国对墨西哥、东盟等发展中地区进口依赖度持续提升，而东盟与墨西哥等发展中地区对我国进口依赖度持续提升，2018-2020年，美国对东盟进口依赖度提升加速，由2018年的7.3%提升至2020年的10%，而此段时间东盟对我国进口依赖度提升亦有所加速，由2018年的20.5%提升至2020年的23.5%。

多数主要发展中经济体呈上升趋势。从季频数据看，拉美的巴西、东盟的印尼、泰国以及中东的土耳其等多数发展中经济体对我国进口依赖度在2020年快速上升，2021年以来相较于2020年高点略有回落但整体仍明显高于2019年同期。

印度对我国进口依赖度自2017年起便开始下行，从2017年Q1的14.9%下降至2023年Q1的13.7%。

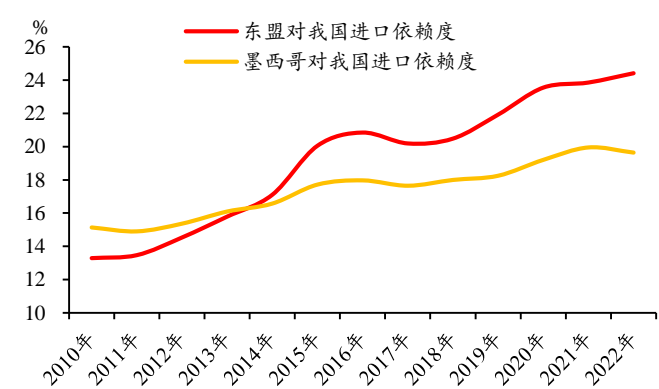
总体来看，同样受周期性与阶段性因素影响，发展中经济体对我国的进口依赖度相较于2020年的阶段性高点有略有下降；而从更长时间维度来看，对我国进口依赖度的上升趋势尚未发生改变。

图6：美国对墨西哥、东盟进口依赖度持续提高



数据来源：Trademap、开源证券研究所

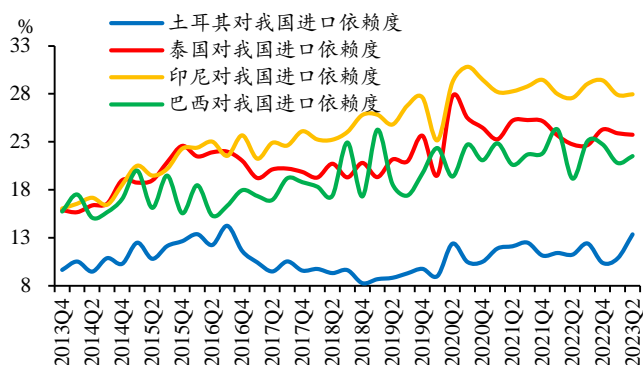
图7：墨西哥、东盟对我国进口依赖度持续提高



数据来源：Trademap、开源证券研究所

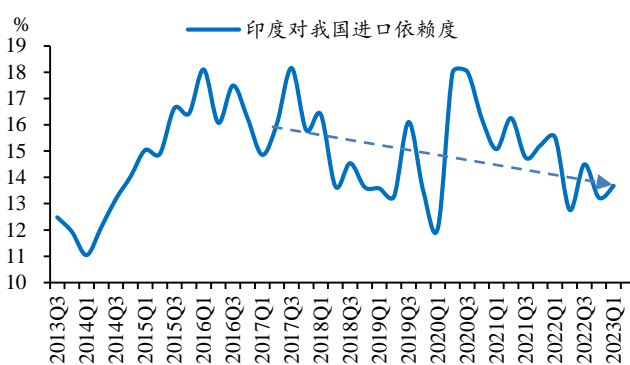


图8：较疫情前，印尼、泰国、巴西、土耳其对我国进口依赖度均上升



数据来源：Trademap、开源证券研究所

图9：2017年以来，印度对我国进口依赖度整体呈下行趋势



数据来源：Trademap、开源证券研究所

## 2.2、发达经济体各产品进口依赖度：美国普遍下行，欧盟日韩澳加生产类机械维持上升

从产品视角出发，观察发达经济体对我国各产品进口依赖度的变化情况。

美国对我国各类产品进口依赖度普遍下降。近5年来，受贸易摩擦影响，美国对我国各大品类的进口依赖度全面下降。目前对我国进口依赖度最高也是自2018年以来下滑最快的消费类机械依赖度由2018年Q2的31.7%下降至2023年Q2的20.3%。

图10：美国对我国各类产品进口依赖度普遍下降（单位：%）

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、乘用车与船舶、航天器	新能源汽车设备	消费类机械	计算机、电子设备与乘用	通设电子乘用	精密仪器仪表等
2018Q1	20.8	28.9	8.8	18.4	19.4	10.7	26.3	31.3	34.5	14.4	
2018Q2	20.4	27.4	8.2	18.4	19.3	10.8	26.6	31.7	34.9	14.9	
2018Q3	22.6	32.6	8.4	17.8	18.0	10.9	26.7	34.5	38.1	14.3	
2018Q4	22.4	31.0	9.3	17.9	18.4	11.0	26.5	33.0	36.3	14.0	
2019Q1	18.0	26.4	8.0	15.6	16.9	9.0	22.1	25.2	27.7	12.7	
2019Q2	18.0	25.9	7.2	15.0	16.4	8.6	21.2	27.6	30.7	12.3	
2019Q3	19.4	29.9	7.5	14.7	15.5	8.8	21.0	27.7	30.7	13.0	
2019Q4	18.0	24.2	7.0	13.3	14.4	7.7	18.8	28.4	31.5	11.7	
2020Q1	13.5	19.2	6.2	12.1	13.4	7.4	15.7	19.6	21.7	10.3	
2020Q2	21.0	25.1	9.5	18.8	19.6	12.2	23.1	34.1	37.5	17.2	
2020Q3	20.5	28.3	9.7	15.3	17.7	8.9	18.8	28.5	31.1	14.8	
2020Q4	20.7	27.2	9.2	14.9	17.0	9.1	18.2	30.7	33.6	13.9	
2021Q1	18.3	24.9	8.3	15.3	17.6	9.3	18.1	27.4	30.2	13.6	
2021Q2	17.1	22.9	7.5	14.8	16.8	9.0	17.7	26.9	29.9	12.9	
2021Q3	18.6	26.5	7.5	15.6	16.2	11.0	19.6	28.6	31.8	13.8	
2021Q4	19.7	26.7	8.6	15.7	16.2	10.6	20.6	30.5	33.6	13.6	
2022Q1	18.3	24.5	9.9	16.3	17.2	11.0	20.4	27.1	29.8	13.5	
2022Q2	16.5	23.1	8.0	15.2	15.9	10.1	19.6	25.0	27.6	12.2	
2022Q3	18.1	26.9	8.4	15.4	15.7	10.3	20.1	26.4	29.0	13.4	
2022Q4	15.3	21.2	6.5	13.5	13.5	8.6	18.8	24.3	26.9	11.1	
2023Q1	13.6	19.5	6.4	12.5	12.5	7.5	17.6	20.6	23.0	10.0	
2023Q2	13.6	19.3	5.9	12.8	13.0	7.9	17.5	20.3	22.6	10.2	
2023Q2相较2018Q2变化	-6.7	-8.0	-2.3	-5.6	-6.3	-3.0	-9.1	-11.4	-12.3	-4.7	

数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：热力图为纵向比较图，红色越深代表依赖度越高，蓝色越深代表依赖度越低，最后一行代表最新季度依赖度数据与2018年同期数据差值（下同）。

欧盟 28 国对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势。俄乌冲突以来，欧盟 28 国对我国各类产品进口依赖度均有明显提升，进入 2023 年以来，受周期性与阶段性因素影响，对我国劳密型产品、原材料等初级工业品以及消费类机械进口依赖度有所下降，而新能源等电气设备以及通用专用机械设备等生产类机械进口依赖度整体上升趋势未变，其中新能源等电气设备进口依赖度由 2018 年 Q2 的 12.3% 上升至 2023 年 4-5 月的 27.7%，已成为欧盟 28 国对我国进口依赖度最高的品类。

图11：欧盟 28 国对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用机械、船舶与航天器	商用车、火车、动车、船舶与航天器	新能源电气设备	消费类机械	计算机、电子设备、家用电器、乘用车	精密仪器、乐器	精密仪表等
2018Q1	8.0	11.7	3.1	7.6	8.7	3.1	12.6	17.1	19.1	8.0	
2018Q2	7.3	9.7	3.0	7.3	8.4	3.1	12.3	16.1	18.0	7.6	
2018Q3	8.8	13.4	3.2	8.0	8.8	3.2	13.4	19.7	22.4	8.3	
2018Q4	8.8	12.1	3.1	7.4	7.9	2.9	14.1	20.6	23.2	8.2	
2019Q1	8.2	11.6	3.4	8.1	9.0	3.0	14.5	17.1	19.2	8.1	
2019Q2	7.9	10.6	3.2	8.4	9.2	3.1	15.3	16.4	18.4	8.1	
2019Q3	9.1	12.8	3.5	8.8	9.0	3.5	16.2	18.6	21.0	8.7	
2019Q4	9.0	11.2	3.1	8.0	8.2	3.3	15.5	20.5	23.2	8.5	
2020Q1	8.1	10.8	3.2	8.4	8.9	3.5	14.6	16.8	18.9	8.0	
2020Q2	11.4	16.1	4.2	11.6	11.7	4.4	19.6	24.2	27.1	13.0	
2020Q3	10.5	14.3	3.9	10.1	10.4	4.0	17.6	20.5	22.7	11.0	
2020Q4	10.3	12.7	3.7	9.2	9.1	4.2	16.4	22.1	24.5	10.9	
2021Q1	10.1	12.5	4.2	10.6	11.1	4.6	17.3	21.3	24.0	9.8	
2021Q2	9.3	10.3	4.3	10.7	10.9	4.5	18.4	20.6	23.4	9.6	
2021Q3	10.5	13.5	4.0	12.6	12.0	5.7	21.4	23.7	27.2	10.3	
2021Q4	10.7	14.0	3.9	12.2	11.5	5.2	22.3	24.9	28.2	10.5	
2022Q1	10.5	13.3	4.9	13.2	12.8	5.5	23.0	23.6	26.8	10.6	
2022Q2	9.9	11.7	5.0	13.7	11.8	6.2	25.3	22.0	25.2	9.6	
2022Q3	10.7	14.6	4.1	15.5	12.2	6.2	29.7	23.9	27.1	10.7	
2022Q4	10.4	13.1	3.7	14.2	10.5	4.9	29.4	23.3	26.3	10.2	
2023Q1	9.4	11.1	4.0	12.8	10.0	4.2	26.4	19.9	22.6	9.1	
2023Q2	9.6	11.3	3.9	13.2	10.5	4.6	27.2	18.8	21.3	9.0	
2023Q2相较2018Q2变化	2.3	1.6	0.9	5.9	2.1	1.4	14.9	2.7	3.2	1.5	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

日韩澳加对我国生产类机械进口依赖度整体呈上升趋势。日本、韩国对我国通用专用机械、生产类运输设备、新能源等电气设备三类生产类机械依赖度均维持上升趋势，其中日本对我国新能源等电气设备进口依赖度已接近 50%；韩国对我国新能源等电气设备进口依赖度已超过 50%；澳大利亚对我国新能源等电气设备进口依赖度维持在 50% 左右；加拿大对我国通用专用机械设备进口依赖度呈上升趋势。

总体来看，除美国因贸易摩擦的影响，对我国各品类进口依赖度全面下行外，欧盟、日韩澳加对我国生产类机械进口依赖度仍呈上升趋势，这与我国在新能源制造产业领域具备较高的竞争力密不可分。

**图12：日本对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车设备	消费类机械	计算机、电子设备、乘用车	通设电子家用电器	精密仪器仪表等
2018Q1	22.8	36.8	7.6	33.4	29.7	25.9	44.1	41.6	49.1	17.2	
2018Q2	23.0	37.6	8.6	34.5	32.8	22.5	45.2	37.6	43.9	19.0	
2018Q3	22.9	39.1	7.6	33.5	31.1	21.9	45.7	40.4	47.0	19.2	
2018Q4	23.9	39.1	8.1	32.6	29.6	23.5	44.0	43.7	51.0	19.0	
2019Q1	23.4	36.4	8.0	34.1	32.9	23.5	42.8	42.6	50.4	17.9	
2019Q2	23.0	36.1	8.6	34.7	35.1	20.2	44.1	38.4	45.3	18.4	
2019Q3	23.6	38.1	8.0	33.4	31.5	22.2	44.1	39.8	47.0	18.5	
2019Q4	23.8	36.7	7.9	32.1	30.6	20.0	42.7	42.7	49.8	18.4	
2020Q1	21.0	31.5	7.1	31.6	29.6	22.6	39.8	38.8	46.1	16.2	
2020Q2	28.5	42.4	10.8	39.9	38.3	25.7	49.0	45.5	52.5	20.6	
2020Q3	26.8	38.1	9.2	37.1	34.8	28.6	44.2	43.2	50.2	19.7	
2020Q4	27.5	37.6	9.2	35.6	32.0	31.8	42.8	46.1	53.3	18.7	
2021Q1	25.5	35.2	8.4	37.0	35.6	29.7	42.8	45.2	52.6	18.9	
2021Q2	24.6	33.3	9.5	38.5	39.5	25.1	44.1	42.5	48.6	20.2	
2021Q3	23.3	35.7	8.2	38.6	36.5	27.3	47.5	41.6	47.9	20.4	
2021Q4	23.3	36.2	8.5	36.6	36.5	21.4	46.1	43.3	49.5	20.3	
2022Q1	22.0	34.1	7.8	38.0	37.3	29.4	43.0	42.6	49.2	18.8	
2022Q2	20.4	33.5	7.3	38.5	36.4	28.6	45.7	39.2	44.6	19.6	
2022Q3	21.0	36.5	7.0	40.4	36.4	37.2	47.4	41.1	46.6	21.2	
2022Q4	20.8	35.8	7.2	38.0	34.2	33.2	45.6	39.1	44.4	19.3	
2023Q1	21.4	34.5	7.1	38.0	35.8	30.9	44.7	40.7	47.5	17.8	
2023Q2	22.0	35.2	8.3	39.4	37.1	30.8	46.8	34.8	39.8	18.3	
2023Q2相较2018Q2变化	-1.0	-2.5	0.4	4.9	4.3	8.2	1.6	-2.9	-4.1	-0.7	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

**图13：韩国对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车设备	消费类机械	计算机、电子设备、乘用车	通设电子家用电器	精密仪器仪表等
2018Q1	19.0	30.7	10.5	20.8	12.2	18.0	42.3	33.1	36.8	19.8	
2018Q2	20.1	33.4	11.1	24.6	17.0	20.7	42.7	33.0	37.0	20.2	
2018Q3	19.4	32.1	10.1	25.5	17.5	19.4	43.1	32.9	36.7	20.1	
2018Q4	21.0	32.5	10.3	25.5	16.7	21.0	43.0	38.6	43.6	17.1	
2019Q1	20.8	30.6	11.3	26.5	18.4	21.2	43.4	35.4	39.4	16.4	
2019Q2	22.0	33.0	11.4	28.7	21.5	23.8	44.0	37.9	42.6	16.0	
2019Q3	20.7	31.2	10.8	28.2	21.7	17.8	43.0	32.8	37.0	14.0	
2019Q4	21.6	33.1	10.9	27.5	20.5	19.1	42.5	35.4	40.1	14.5	
2020Q1	19.7	27.9	10.5	24.0	15.5	23.6	40.2	34.2	38.6	14.7	
2020Q2	25.4	35.6	14.4	29.5	19.9	38.5	46.0	37.1	41.4	16.9	
2020Q3	23.3	31.5	12.3	30.4	22.6	30.1	44.6	32.8	36.5	16.0	
2020Q4	24.9	32.6	13.7	29.4	18.7	36.3	45.2	36.2	40.5	15.9	
2021Q1	22.5	29.5	13.0	26.9	16.0	39.3	44.6	34.8	40.0	13.3	
2021Q2	22.7	32.1	14.1	27.4	18.9	26.4	45.2	33.5	37.0	16.7	
2021Q3	22.1	32.6	12.4	29.4	20.5	24.3	46.3	35.4	39.0	17.2	
2021Q4	22.9	33.6	11.1	30.3	20.4	24.2	48.0	40.8	45.1	19.2	
2022Q1	20.4	31.0	10.5	29.8	19.9	28.1	46.8	36.2	39.8	16.9	
2022Q2	22.3	32.7	13.4	31.9	21.5	29.4	50.6	35.9	39.8	16.2	
2022Q3	20.8	33.5	11.8	33.2	21.8	30.0	51.5	32.3	34.9	18.2	
2022Q4	21.0	33.7	11.7	30.5	18.6	28.8	48.5	32.3	35.3	16.3	
2023Q1	21.5	32.6	13.4	33.2	18.9	30.6	53.9	31.2	34.2	16.1	
2023Q2	22.5	34.6	14.7	32.4	20.1	26.2	55.4	29.3	32.2	16.2	
2023Q2相较2018Q2变化	2.5	1.2	3.6	7.8	3.1	5.5	12.8	-3.7	-4.8	-4.0	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

**图14：澳大利亚对我国机械类产品进口依赖度呈上升趋势（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车设备	消费类机械	计算机、通信设备与乘用车	通设电子乐器等	精密仪器仪表等
2018Q1	22.1	33.8	14.6	19.8	20.7	8.2	37.4	25.7	28.9	11.7	
2018Q2	23.0	33.2	14.7	21.4	19.4	9.5	46.7	27.9	31.6	11.2	
2018Q3	24.7	37.4	15.4	21.9	21.3	11.5	42.9	29.6	33.5	12.5	
2018Q4	26.8	37.0	15.9	23.6	23.8	10.1	45.8	36.6	41.5	12.9	
2019Q1	24.7	35.3	17.3	23.7	21.4	14.8	47.1	28.3	32.3	11.8	
2019Q2	24.2	34.8	15.8	22.0	20.4	8.9	48.7	29.7	34.1	11.7	
2019Q3	25.1	34.9	16.8	22.7	21.9	9.4	47.9	31.0	35.2	12.8	
2019Q4	27.9	37.5	17.7	25.5	26.0	9.9	50.3	36.5	41.7	12.8	
2020Q1	22.5	31.1	16.1	21.6	20.1	9.9	46.1	27.0	31.1	10.5	
2020Q2	31.9	39.7	22.3	29.1	25.2	16.0	52.6	42.5	48.9	15.8	
2020Q3	28.6	40.5	19.0	24.8	24.6	13.4	45.0	33.0	37.3	16.6	
2020Q4	30.9	41.5	23.3	24.1	26.0	12.3	47.3	38.4	43.3	15.5	
2021Q1	27.1	37.0	20.1	23.8	24.1	13.0	45.6	32.2	36.5	13.9	
2021Q2	25.3	35.3	18.2	22.1	22.2	11.1	45.0	30.4	34.6	12.9	
2021Q3	26.5	39.1	14.9	24.8	24.6	13.7	46.3	33.1	37.2	14.1	
2021Q4	29.9	39.6	17.5	28.2	27.5	15.8	54.2	42.3	47.9	16.4	
2022Q1	27.5	36.9	19.9	26.5	26.7	13.2	52.0	35.0	39.2	15.3	
2022Q2	23.9	36.1	13.0	25.3	23.9	13.8	49.4	33.0	37.6	13.4	
2022Q3	26.8	40.4	14.1	27.9	27.4	14.5	53.8	36.4	41.0	16.0	
2022Q4	28.2	37.4	19.4	26.5	24.1	17.2	49.4	38.5	43.4	15.6	
2023Q1	25.7	35.7	17.1	24.6	23.0	12.5	51.6	33.6	37.8	14.3	
2023Q2	23.6	34.3	12.7	23.4	21.7	12.7	48.8	31.8	36.2	13.1	
2023Q2相较2018Q2变化	0.6	1.1	-2.0	2.0	2.3	3.2	2.1	3.9	4.5	1.9	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

**图15：加拿大对我国生产类机械进口依赖度呈上升趋势（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车设备	消费类机械	计算机、通信设备与乘用车	通设电子乐器等	精密仪器仪表等
2018Q1	12.0	19.0	6.3	7.8	9.3	4.0	15.5	22.0	24.6	10.0	
2018Q2	11.3	17.8	6.0	7.8	9.2	4.1	15.5	20.8	23.0	10.2	
2018Q3	13.5	21.3	6.4	8.2	9.1	4.3	16.7	26.1	29.1	10.9	
2018Q4	14.0	20.1	6.9	8.6	9.3	4.4	17.9	28.6	32.1	10.7	
2019Q1	12.2	19.5	7.0	8.2	10.3	3.9	16.4	21.5	24.2	9.4	
2019Q2	11.6	17.7	6.2	8.1	9.3	4.3	16.4	21.1	23.5	9.5	
2019Q3	13.1	20.8	6.4	8.3	9.2	4.3	17.1	24.5	27.4	10.4	
2019Q4	13.0	17.7	6.0	8.1	8.9	4.1	16.1	28.1	31.7	10.3	
2020Q1	10.4	16.0	5.8	7.4	8.6	4.0	14.3	19.0	21.4	8.3	
2020Q2	15.9	20.6	8.9	11.8	12.3	6.2	22.4	33.9	39.4	12.3	
2020Q3	14.7	21.1	8.1	9.0	10.8	4.3	17.3	26.8	30.1	10.9	
2020Q4	15.6	20.2	7.7	10.2	10.9	5.2	20.2	29.8	33.4	11.2	
2021Q1	13.6	18.8	7.8	10.1	11.6	5.4	18.1	23.7	26.3	11.2	
2021Q2	13.0	17.3	7.4	10.8	12.2	6.0	18.8	23.1	25.8	10.8	
2021Q3	14.4	19.2	7.9	11.0	12.0	5.9	20.3	27.5	31.0	11.3	
2021Q4	14.9	18.2	8.0	10.7	12.1	5.4	20.0	31.6	35.5	12.0	
2022Q1	13.5	16.9	9.7	11.0	12.0	6.3	19.2	24.4	27.4	10.7	
2022Q2	12.8	16.6	8.0	11.4	13.4	5.5	21.0	22.6	25.0	11.5	
2022Q3	14.5	20.3	8.2	11.7	13.0	6.1	21.6	25.7	28.5	11.6	
2022Q4	13.4	17.4	7.1	10.5	12.4	5.4	18.5	26.1	29.1	11.1	
2023Q1	11.8	15.8	7.0	10.7	13.4	5.0	16.6	19.9	22.1	10.0	
2023Q2	11.2	14.6	6.5	9.7	11.4	4.6	18.4	19.9	22.1	9.3	
2023Q2相较2018Q2变化	-0.1	-3.2	0.5	1.9	2.2	0.5	2.9	-1.0	-0.9	-0.8	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

### 2.3、发展中经济体各产品进口依赖度：生产类机械上升快于消费类机械

发展中经济体中，东盟对我国各类产品进口依赖度 2018 年以来全面上升，其中生产类机械上升速度快于消费类机械：2018-2022 年，生产类机械进口依赖度从 23.5% 上升至 32.2%，消费类机械从 25.1% 上升至 26.4%<sup>2</sup>。

图16：东盟对我国各产品进口依赖度普遍上升（单位：%）

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用机械、专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车、新能源汽车设备	消费类机械	计算机、电子设备、家用电器与乘用车	通设电器、精密仪器等
2010	13.3	13.0	9.7	15.3	15.3	8.2	20.9	18.2	19.1	11.1
2011	13.5	12.9	9.1	16.6	17.0	8.6	23.2	21.2	22.5	11.5
2012	14.5	15.0	9.4	17.1	17.3	9.4	24.6	22.9	24.4	12.2
2013	15.8	14.8	10.6	19.0	19.6	10.4	26.5	24.7	26.3	12.8
2014	17.1	17.0	12.3	20.6	20.7	11.8	27.6	25.0	26.5	14.3
2015	20.1	20.3	16.3	22.8	22.5	15.5	30.0	25.1	26.6	14.5
2016	20.8	21.8	18.8	22.5	23.1	12.5	29.7	23.9	25.2	15.0
2017	20.2	20.8	16.8	22.6	22.9	12.5	30.2	24.8	26.3	14.4
2018	20.5	21.2	16.8	23.5	24.2	11.5	32.0	25.1	26.5	15.2
2019	21.9	23.4	18.2	25.0	25.4	12.3	34.3	25.9	27.3	16.1
2020	23.5	25.2	18.8	28.7	26.7	14.3	39.8	26.7	28.0	16.7
2021	23.8	24.7	19.0	31.4	29.2	18.0	41.6	27.4	28.5	18.5
2022	24.4	29.6	18.5	32.2	31.3	19.7	41.1	26.4	27.4	18.2
2022相较于2018变化	3.9	8.4	1.7	8.7	7.2	8.2	9.0	1.3	0.9	3.0

数据来源：Trademap、开源证券研究所

墨西哥对我国生产类机械进口依赖度上升最为显著，由 2017 年的 14.7% 上升至 2022 年的 21.9%。此外，劳密型产品与原材料对我国的进口依赖度亦有较为明显的提升。

图17：墨西哥对我国生产类机械进口依赖度上升最为显著（单位：%）

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用机械、专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车、新能源汽车设备	消费类机械	计算机、电子设备、家用电器与乘用车	通设电器、精密仪器等
2010	15.1	12.3	4.5	11.9	9.7	4.4	20.8	34.7	37.0	20.5
2011	14.9	12.6	5.4	11.4	9.6	4.7	20.0	35.8	38.4	20.9
2012	15.4	14.1	5.8	11.7	9.6	5.2	21.0	36.7	40.0	18.1
2013	16.1	14.6	5.4	12.5	10.3	6.2	21.3	37.4	39.6	24.8
2014	16.6	16.0	6.0	13.3	10.6	7.3	22.4	38.0	41.4	19.8
2015	17.7	17.4	7.4	13.9	11.2	8.3	23.0	37.4	41.0	20.0
2016	18.0	16.3	7.2	14.4	11.4	7.9	24.2	38.3	41.4	22.9
2017	17.6	17.7	6.8	14.7	11.6	8.6	24.7	38.1	41.6	21.2
2018	18.0	17.7	6.9	16.1	12.5	9.2	27.0	38.7	42.3	19.5
2019	18.2	18.2	7.7	16.7	13.2	10.1	27.3	36.6	39.3	22.9
2020	19.2	18.5	8.7	18.5	15.4	11.1	28.4	36.0	37.2	30.4
2021	19.9	20.5	8.5	21.0	18.2	14.6	29.2	38.9	39.2	37.5
2022	19.6	21.7	9.3	21.9	18.8	15.8	30.3	36.1	37.8	27.1
2022相较于2018变化	1.6	4.0	2.4	5.8	6.4	6.6	3.3	-2.6	4.6	7.6

数据来源：Trademap、开源证券研究所

巴西、土耳其等国同样具有对我国的生产类机械进口依赖度上行较快的特点。巴西对我国劳密型产品与新能源等电气设备产品依赖度上行相对较快，土耳其对于

<sup>2</sup> 为避免篇幅过长，东盟中泰国、新加坡、菲律宾等国对我国 2018-2023 年的进口依赖度季频数据不在报告中展示

我国原材料等初级工业品以及三类生产类机械产品依赖度上行相对较快，即使是在总量上对我国进口依赖度降低的印度，通用专用设备依赖度整体也呈现上升趋势。

总体来看，除印度外，随着东盟、拉美、中东地区国家等发展中经济体与我国政治经济联系的加深，对我国多数产品依赖度处于上升趋势，且这些国家制造业的发展驱动其对我国生产类机械依赖度较快上升，超过其他产品。

图18：巴西对我国新能源等电气设备产品进口依赖度上升最为显著（单位：%）

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源等电气设备	消费类机械	计算机、电子设备与乘用车	通设电表精密仪器等
2018Q1	18.3	28.3	11.4	18.1	21.6	5.8	41.3	33.1	37.8	15.7
2018Q2	17.4	23.4	10.9	20.0	18.4	8.3	40.9	30.2	33.9	16.5
2018Q3	22.9	26.4	10.9	39.0	22.2	47.1	42.1	31.4	35.5	16.6
2018Q4	17.3	26.3	11.6	17.3	21.7	4.9	44.4	34.6	39.8	17.4
2019Q1	24.3	28.4	12.7	40.1	23.0	52.3	47.1	35.7	40.7	17.4
2019Q2	18.6	24.1	11.7	21.9	19.1	9.2	43.5	34.9	39.8	17.4
2019Q3	17.4	27.1	11.0	18.3	18.6	5.8	47.9	34.7	39.9	17.6
2019Q4	19.7	27.5	11.0	26.1	21.4	11.3	56.3	37.0	42.6	17.7
2020Q1	22.4	26.4	10.9	33.3	16.5	47.2	49.8	37.1	42.9	18.0
2020Q2	19.4	25.7	12.9	18.1	22.3	4.1	45.5	45.5	50.5	30.9
2020Q3	22.7	26.6	14.7	27.5	24.3	11.2	52.8	43.0	46.3	29.7
2020Q4	21.1	26.3	15.4	18.9	26.9	3.9	53.4	45.2	51.3	21.1
2021Q1	22.9	26.8	14.5	27.6	24.6	11.1	56.3	43.6	51.3	18.9
2021Q2	20.6	22.6	13.7	25.1	22.3	9.6	52.5	40.0	46.4	18.8
2021Q3	21.7	26.0	16.2	25.5	22.1	11.5	52.1	39.6	45.1	19.9
2021Q4	21.8	28.3	14.9	28.5	23.2	10.4	58.4	40.8	46.3	20.6
2022Q1	24.3	30.2	16.7	33.3	24.6	14.6	67.6	40.1	46.0	20.3
2022Q2	19.2	23.7	13.4	26.5	19.8	10.6	58.8	37.0	42.7	16.7
2022Q3	23.1	29.0	17.8	30.3	24.0	11.4	64.0	38.6	45.0	18.7
2022Q4	22.7	29.5	15.8	31.1	25.1	11.6	64.6	36.8	43.0	18.7
2023Q1	20.8	29.5	13.5	27.2	21.1	11.8	58.6	35.7	42.2	17.3
2023Q2	21.5	29.2	14.9	26.7	21.1	10.8	55.6	35.5	42.0	17.4
2023Q2相较于2018Q2变化	4.1	5.8	3.9	6.7	2.8	2.5	14.7	5.3	8.1	0.9

数据来源：Trademap、开源证券研究所

**图19：土耳其对我国新能源等电气设备产品进口依赖度上升最为显著（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车与电气设备	消费类机械	计算机、通信设备与乘用车	通设电子乐	精密仪器等
2018Q1	9.8	8.1	5.1	14.9	16.1	5.2	24.0	28.7	32.6	15.9	
2018Q2	9.3	7.9	5.4	13.9	14.8	5.1	22.6	24.5	27.7	13.4	
2018Q3	9.6	11.6	5.0	14.3	15.5	5.4	22.9	27.1	31.2	14.8	
2018Q4	8.3	9.4	4.1	11.5	12.2	4.0	20.0	25.6	30.5	12.4	
2019Q1	8.7	7.9	4.7	12.1	13.9	3.8	20.2	31.5	38.3	15.3	
2019Q2	8.8	7.9	5.0	12.9	14.0	4.4	20.9	28.6	34.8	14.4	
2019Q3	9.3	9.1	4.9	13.1	14.4	4.1	23.8	31.5	37.6	15.9	
2019Q4	9.8	7.2	5.1	13.4	14.3	4.6	22.6	32.5	38.4	13.0	
2020Q1	9.0	7.1	4.8	13.9	16.6	4.1	22.3	28.5	33.4	14.2	
2020Q2	12.4	6.4	7.7	21.1	23.5	6.2	31.0	36.3	42.3	18.7	
2020Q3	10.5	4.8	5.3	17.6	19.5	5.6	27.2	31.8	35.3	16.4	
2020Q4	10.5	5.8	5.7	14.9	17.8	5.4	22.3	28.2	31.1	14.9	
2021Q1	11.9	7.9	6.3	18.8	20.1	7.3	29.4	34.7	38.9	17.3	
2021Q2	12.1	10.2	7.2	18.7	20.0	5.4	32.9	32.0	36.2	15.9	
2021Q3	12.5	11.4	7.4	20.9	21.8	8.0	33.5	36.1	42.5	16.8	
2021Q4	11.2	11.2	5.5	20.7	20.6	7.8	34.5	35.7	41.4	16.6	
2022Q1	11.4	12.2	6.7	21.7	23.2	9.2	31.8	35.0	39.9	19.5	
2022Q2	11.2	11.9	7.0	20.0	20.6	9.2	31.5	31.7	36.2	16.5	
2022Q3	12.4	11.2	8.1	22.5	24.5	8.3	35.3	33.2	37.3	18.9	
2022Q4	10.4	7.6	5.6	19.4	19.3	9.3	31.1	30.8	34.3	16.4	
2023Q1	10.9	6.9	5.8	21.4	21.5	8.9	35.0	31.8	35.4	17.3	
2023Q2	13.4	9.6	8.9	21.8	21.4	7.6	38.9	28.7	30.9	17.8	
2023Q2相较2018Q2变化	4.0	1.6	3.5	8.0	6.6	2.5	16.4	4.3	3.2	4.4	

数据来源：Trademap、开源证券研究所

**图20：印度对我国通用专用设备进口依赖度上升最为显著（单位：%）**

	总额	劳密型产品	原材料等初级工业品	生产类机械	通用专用设备	商用车、火车、船舶与航天器	新能源车与设备等	消费类机械	计算机、电子设备与乘用车	通设电乘	精密仪器等
2017Q1	14.9	7.8	7.3	33.9	29.5	15.9	57.3	48.5	55.6	18.1	
2017Q2	16.0	8.3	9.4	33.7	31.5	12.5	55.6	50.7	58.2	18.9	
2017Q3	18.2	10.7	9.6	33.0	29.3	21.3	49.7	57.7	65.1	22.6	
2017Q4	15.8	9.1	8.1	28.6	27.3	15.4	50.0	55.6	63.8	18.5	
2018Q1	16.4	10.6	7.5	35.7	30.5	26.8	54.7	52.8	60.8	18.8	
2018Q2	13.7	9.5	8.4	27.5	27.2	15.6	37.9	36.3	40.6	16.8	
2018Q3	14.5	10.2	8.7	28.4	25.7	18.9	40.8	36.9	40.6	17.6	
2018Q4	13.6	10.5	8.1	26.2	28.2	10.0	39.5	37.1	42.2	16.0	
2019Q1	13.6	9.9	8.3	27.5	28.9	9.8	42.7	32.4	36.6	16.0	
2019Q2	13.3	9.1	8.4	25.2	28.5	8.7	38.4	34.9	39.5	15.0	
2019Q3	16.1	13.4	9.3	26.4	26.6	11.4	40.5	38.6	42.7	16.0	
2019Q4	13.5	10.4	8.3	21.6	26.5	4.8	39.7	35.6	41.0	14.3	
2020Q1	12.1	10.3	6.9	21.2	27.0	6.5	34.0	32.0	36.9	13.5	
2020Q2	18.0	17.0	12.5	29.9	31.6	13.8	40.8	37.1	41.2	23.4	
2020Q3	18.0	9.9	11.4	27.8	31.8	8.0	43.4	43.1	46.8	20.4	
2020Q4	16.2	8.2	10.7	29.1	33.7	10.6	43.4	40.9	44.9	20.5	
2021Q1	15.1	7.2	9.4	31.8	34.2	12.6	46.4	39.9	44.7	17.9	
2021Q2	16.3	10.1	10.6	32.2	31.3	15.5	47.3	42.7	48.1	26.2	
2021Q3	14.7	6.7	9.2	32.4	31.2	11.5	49.1	44.2	48.6	21.6	
2021Q4	15.2	8.9	9.2	34.1	35.9	9.7	53.7	42.7	47.3	19.7	
2022Q1	15.5	10.0	7.6	42.9	35.3	15.2	65.6	39.2	42.6	20.3	
2022Q2	12.8	10.7	7.1	32.7	31.9	12.9	46.7	39.3	43.5	18.5	
2022Q3	14.5	11.3	8.1	35.2	38.5	13.5	47.5	40.7	44.2	21.3	
2022Q4	13.2	10.8	7.5	29.0	35.2	8.3	43.0	36.3	40.4	17.6	
2023Q1	13.7	11.9	7.4	32.4	34.7	11.4	45.5	32.3	35.5	18.0	
2023Q1相较于2018Q1变化	-2.7	1.3	-0.1	-3.3	4.2	-15.4	-9.2	-20.5	-25.3	-0.8	

数据来源：Trademap、开源证券研究所



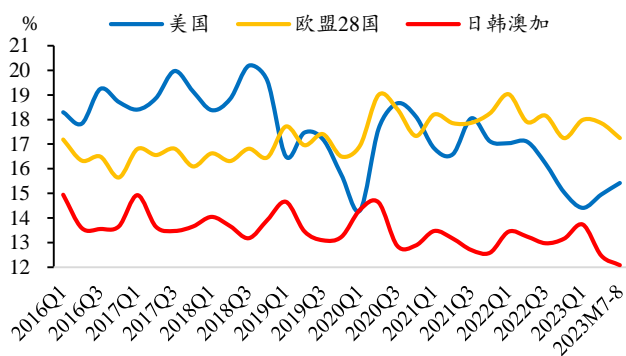
### 3、出口依赖度：发达经济体份额仍占主导但发展中经济体不断提升

从我国出口统计口径端出发，直接观察我国对海外主要经济体的总量及各类产品出口占比及其变化趋势。

#### 3.1、总量：对美国、日韩澳加出口份额降低，欧盟与发展中经济体份额上升

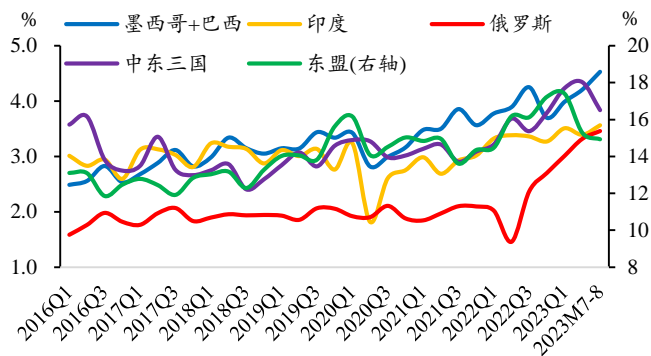
从出口总量上看，2018年以来，主要发达经济体中美国与日韩澳加占我国出口比重整体呈下行趋势，而欧盟28国则呈上升趋势；主要发展中经济体占我国出口比重则普遍呈上升趋势。整体看，所选发达经济体占我国出口的比重由2018年H1的48.9%下降至2023年H1的45.7%，而所选发展中经济体占我国出口的比重则由24.2%上升至31.3%。

图21：2018年以来，我国出口欧盟28国占比整体上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2018年以来，我国出口主要发展中经济体出口占比普遍上升



数据来源：Wind、开源证券研究所；注：中东三国指阿联酋、沙特、土耳其

### 3.2、生产类机械：欧盟 28 国与发展中经济体为主要去向且占比持续提升

从生产类机械整体来看，从绝对占比来看，欧盟 28 国份额达到 20% 以上，远高于东盟及美国，这其中新能源等电气设备贡献最为突出<sup>3</sup>。从发展趋势来看，主要发达经济体中，我国生产类机械对欧盟与韩国出口依赖度仍在提升；主要发展中经济体中，对印度出口依赖度有所波动，对东盟依赖度从 2023 年以来有所下降，其他地区均处于上升趋势。

图23：我国生产类机械出口欧盟 28 国与发展中经济体份额上升较快（单位：%）

	发达经济体						发展中经济体							
	美国	欧盟 28 国	日本	韩国	澳大利亚	加拿大	东盟	墨西哥	巴西	俄罗斯	印度	沙特	阿联酋	土耳其
2018Q1	17.11	17.26	6.64	3.28	1.87	1.26	12.65	2.14	1.63	2.21	4.10	0.57	1.03	1.21
2018Q2	17.33	16.55	6.42	3.49	1.98	1.21	12.56	2.33	2.80	2.44	3.49	0.66	1.04	1.21
2018Q3	18.11	16.64	6.38	3.19	2.12	1.27	12.97	2.56	1.54	2.14	3.58	0.49	1.06	0.88
2018Q4	18.24	16.77	6.50	3.24	2.21	1.32	13.26	2.35	1.63	2.10	3.54	0.65	1.37	0.70
2019Q1	15.81	19.30	6.64	3.41	2.02	1.46	14.17	2.32	1.46	2.29	3.86	0.67	1.05	0.80
2019Q2	15.29	18.29	6.21	3.96	1.84	1.29	13.79	2.32	1.63	2.22	3.25	1.01	1.14	0.90
2019Q3	14.85	17.83	5.98	3.38	2.03	1.33	14.50	2.82	1.82	2.25	3.58	0.81	1.17	0.89
2019Q4	13.56	17.28	5.82	3.37	2.02	1.22	15.89	2.42	3.14	2.23	3.31	0.60	1.77	0.96
2020Q1	14.00	19.23	6.23	3.61	1.86	1.31	15.28	2.55	1.98	2.28	3.90	0.80	1.16	1.18
2020Q2	14.96	19.27	6.31	4.04	2.07	1.28	14.29	2.23	1.37	2.36	2.05	1.24	1.42	1.29
2020Q3	16.14	18.73	5.22	3.98	2.02	1.43	14.86	2.10	1.69	2.31	2.80	0.85	1.16	1.23
2020Q4	16.03	18.10	5.29	3.40	2.05	1.37	15.83	2.25	2.14	2.19	3.31	0.80	1.14	1.13
2021Q1	15.49	20.47	5.51	3.55	1.89	1.44	14.15	2.48	2.15	2.30	3.71	0.72	1.17	1.16
2021Q2	15.24	20.41	5.33	3.89	1.85	1.40	14.76	2.38	1.79	2.45	3.02	0.61	1.08	1.22
2021Q3	15.49	20.39	5.02	3.52	1.96	1.43	14.04	2.45	1.91	2.71	3.16	0.65	1.03	1.13
2021Q4	14.86	20.81	4.73	3.57	2.01	1.33	13.62	2.45	2.35	2.98	3.73	0.58	1.36	1.22
2022Q1	14.96	22.03	5.03	3.65	2.03	1.49	13.17	2.68	2.31	2.73	4.55	0.67	1.24	1.19
2022Q2	14.84	22.37	4.74	3.99	2.00	1.64	14.68	2.66	2.05	1.92	2.98	0.79	1.39	1.30
2022Q3	13.49	22.15	4.77	3.50	2.19	1.49	15.51	2.69	2.47	3.25	3.24	0.85	1.49	1.23
2022Q4	13.21	21.41	4.69	3.64	1.98	1.38	15.45	2.72	2.07	3.87	3.31	1.10	1.50	1.34
2023Q1	12.61	23.21	4.71	3.89	1.97	1.46	14.15	2.83	2.16	4.36	3.67	1.06	1.54	1.67
2023Q2	12.02	21.72	4.43	4.05	1.72	1.27	13.58	2.93	2.35	5.00	3.14	1.27	1.59	1.78
2023Q2相较2018Q2变化	-5.31	5.17	-1.99	0.55	-0.26	0.05	1.02	0.60	-0.45	2.55	-0.35	0.61	0.56	0.57

数据来源：Trademap、海关总署、开源证券研究所

<sup>3</sup> 为避免篇幅过长，我国劳密型产品以及生产类机械与消费类机械的进一步拆分产品出口依赖度图表不在报告中展示。

### 3.3、消费类机械：欧美仍为主要去向，但发展中经济体份额持续提高

从消费类机械整体来看，从绝对占比来看，欧盟 28 国与美国份额仍然较高，2023 年一、二季度，主要发达经济体所占份额在 44% 以上，主要发展中经济体所占份额在 26%-27%。从发展趋势来看，主要发达经济体中，我国对除澳大利亚、加拿大外的其他地区依赖度处于下降趋势，但欧盟 28 国仍高于疫情前，对发展中经济体整体均处于上升趋势。

图24：我国消费类机械出口发展中经济体份额上升较快（单位：%）

	发达经济体						发展中经济体							
	美国	欧盟 28国	日本	韩国	澳大利 亚	加拿 大	东盟	墨西 哥	巴西	俄罗 斯	印度	沙特	阿联 酋	土耳 其
2018Q1	20.08	16.12	5.33	5.37	1.10	0.79	9.68	1.85	1.08	1.25	3.04	0.33	1.08	0.68
2018Q2	21.03	15.46	4.43	6.01	1.21	0.85	9.48	2.09	1.03	1.39	3.05	0.45	1.17	0.55
2018Q3	22.56	16.03	4.41	4.51	1.18	0.99	9.42	2.14	0.97	1.46	3.12	0.30	1.05	0.40
2018Q4	21.69	16.76	5.00	4.90	1.26	1.03	9.42	1.98	0.89	1.41	2.22	0.42	1.12	0.32
2019Q1	18.29	17.44	5.67	5.89	1.25	0.87	10.62	2.20	1.17	1.38	2.51	0.46	1.28	0.50
2019Q2	20.18	15.48	4.56	5.84	1.26	0.96	11.13	2.15	1.12	1.26	2.72	0.50	1.13	0.45
2019Q3	18.77	16.77	4.58	4.82	1.21	0.99	11.21	2.35	1.08	1.50	3.08	0.47	1.15	0.46
2019Q4	18.72	16.99	4.49	4.61	1.37	1.05	11.50	2.03	0.99	1.61	2.22	0.58	1.30	0.61
2020Q1	15.11	16.22	5.36	5.69	1.23	0.74	13.45	2.21	1.33	1.48	2.71	0.66	1.37	0.65
2020Q2	19.62	17.48	4.97	5.06	1.57	1.00	11.65	2.01	1.00	1.51	1.69	0.75	1.18	0.65
2020Q3	19.52	17.07	4.33	4.07	1.24	1.19	12.13	2.13	1.10	1.71	3.10	0.60	1.06	0.70
2020Q4	20.01	17.28	4.32	4.16	1.39	1.09	11.19	1.93	1.17	1.60	2.45	0.59	1.12	0.66
2021Q1	17.04	17.70	4.76	4.72	1.25	0.94	11.90	2.22	1.28	1.60	2.61	0.65	1.23	0.76
2021Q2	17.83	16.60	4.40	4.63	1.30	0.88	11.60	2.37	1.20	1.67	2.47	0.58	1.11	0.64
2021Q3	18.15	16.65	3.75	4.60	1.25	1.13	11.43	2.65	1.18	1.65	3.18	0.49	1.02	0.56
2021Q4	18.28	17.61	3.77	4.80	1.40	1.05	11.48	2.18	1.04	1.75	2.54	0.53	1.21	0.61
2022Q1	18.70	18.54	4.43	4.81	1.55	0.95	11.51	2.04	0.96	1.81	2.86	0.65	1.33	0.53
2022Q2	18.85	16.62	4.29	5.09	1.43	1.03	12.43	2.13	1.08	0.96	3.13	0.74	1.38	0.56
2022Q3	19.30	18.17	4.09	4.57	1.74	1.11	12.52	2.17	1.13	1.61	3.36	0.66	1.55	0.56
2022Q4	17.71	17.41	4.26	4.36	1.76	0.95	12.69	1.85	1.03	2.18	2.83	0.78	1.73	0.65
2023Q1	15.50	17.42	4.94	4.40	1.83	0.82	12.99	2.45	1.20	2.53	3.63	0.96	1.72	0.98
2023Q2	16.34	17.08	4.10	4.32	1.79	1.04	12.19	2.75	1.33	3.11	3.96	0.82	1.77	1.05
2023Q2相较 2018Q2变化	-4.69	1.62	-0.32	-1.69	0.58	0.18	2.71	0.66	0.30	1.72	0.91	0.37	0.60	0.50

数据来源：Trademap、海关总署、开源证券研究所

### 3.4、原材料等初级工业品：发展中经济体为主要去向且份额持续扩大

从当前绝对占比来看，发展中经济体已成为我国原材料等初级工业品出口的主要对象，其中出口东盟的比重达到 20% 以上，接近美国与欧盟 28 国的总和。从发展趋势来看，我国原材料等初级工业品对多数发展中经济体的出口依赖度仍在持续提升；而主要发达经济体除韩国外，多数处于下降趋势。

图25：我国原材料等初级工业品出口发展中经济体份额上升较快（单位：%）

	发达经济体						发展中经济体							
	美国	欧盟 28国	日本	韩国	澳大利 亚	加拿 大	东盟	墨西 哥	巴西	俄罗 斯	印度	沙特	阿联 酋	土耳 其
2018Q1	11.36	14.02	5.54	6.48	2.24	1.23	20.56	1.39	1.83	2.06	4.42	0.79	1.21	1.28
2018Q2	10.60	13.79	5.22	5.66	2.17	1.29	21.32	1.60	1.87	2.10	4.89	0.78	1.31	1.21
2018Q3	11.06	13.75	5.34	5.79	2.21	1.37	19.55	1.61	2.05	2.51	5.03	0.83	1.23	0.94
2018Q4	11.17	13.42	5.41	6.14	2.37	1.34	20.38	1.59	2.08	2.57	4.98	0.76	1.29	0.92
2019Q1	9.53	14.54	5.41	6.50	2.43	1.35	20.92	1.58	1.88	2.16	5.01	0.82	1.28	1.07
2019Q2	9.66	14.03	5.12	5.98	2.05	1.21	20.79	1.63	2.05	2.27	4.94	1.02	1.49	1.11
2019Q3	9.49	13.48	5.18	5.77	2.21	1.31	20.92	1.70	2.26	2.62	5.12	1.02	1.40	0.99
2019Q4	8.78	12.92	5.12	6.07	2.45	1.24	22.50	1.44	1.85	2.85	4.68	1.00	1.45	1.13
2020Q1	8.67	13.61	5.27	6.47	2.24	1.21	22.51	1.57	1.85	1.94	5.04	0.99	1.45	1.24
2020Q2	11.24	14.73	5.40	6.01	2.62	1.56	19.51	1.53	2.02	2.04	3.77	1.20	1.53	1.00
2020Q3	11.66	13.94	4.57	5.19	2.31	1.60	20.31	1.45	2.35	2.40	4.67	1.07	1.36	1.03
2020Q4	10.86	14.44	4.33	5.65	2.54	1.46	20.11	1.46	2.39	2.56	4.84	1.04	1.40	1.09
2021Q1	10.31	14.97	4.70	6.16	2.32	1.41	21.20	1.67	2.33	1.82	4.69	0.86	1.53	1.39
2021Q2	9.07	15.21	4.77	6.43	2.13	1.30	20.76	1.76	2.56	1.78	4.67	0.87	1.55	1.54
2021Q3	9.99	13.93	4.74	6.28	1.98	1.50	19.02	1.86	3.49	2.23	4.68	0.92	1.50	1.47
2021Q4	10.30	15.69	4.60	5.55	2.24	1.52	18.97	1.80	2.75	2.05	5.01	0.89	1.67	1.52
2022Q1	10.73	16.43	4.97	5.86	2.65	1.93	18.45	1.94	2.56	1.69	4.43	0.93	1.42	1.62
2022Q2	9.22	14.40	4.20	7.03	1.97	1.54	21.00	1.91	3.11	1.57	5.46	1.14	1.58	2.10
2022Q3	8.35	13.58	4.51	6.19	2.20	1.33	21.18	1.86	3.61	2.47	5.10	1.31	1.62	1.20
2022Q4	8.24	13.74	4.65	6.61	2.76	1.23	22.09	1.93	2.24	2.57	5.18	1.28	1.68	1.43
2023Q1	7.68	13.40	4.57	7.47	2.40	1.24	22.60	2.03	2.30	2.32	4.88	1.29	1.68	1.72
2023Q2	8.18	13.40	4.57	6.81	1.92	1.24	20.45	2.20	2.54	2.43	5.24	1.35	1.90	2.07
2023Q2相较 2018Q2变化	-2.42	-0.39	-0.65	1.15	-0.25	-0.05	-0.86	0.60	0.68	0.33	0.35	0.57	0.59	0.86

数据来源：Trademap、海关总署、开源证券研究所

总体来看，劳密型产品与消费类机械方面，发达经济体仍然占据我国较大出口份额，但向发展中经济体的转移趋势持续进行；原材料与生产类机械方面，东盟、墨西哥、俄罗斯等发展中经济体已占据较大份额且仍在上行，发达经济体的欧盟与韩国因能源约束，对新能源等电气设备的旺盛需求也提升了我国对其生产类机械的出口份额。

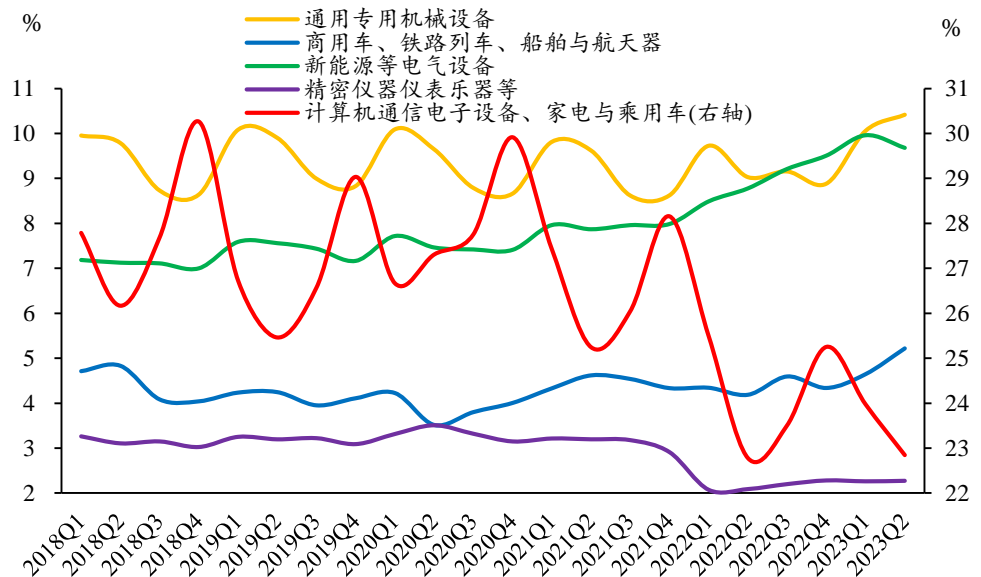
#### 4、 欧盟或将成为出口关键变量， 看好生产资料产品出口

综合进口依赖度指标与出口依赖度指标所呈现的我国贸易图景， 可以总结出以下两点共同特征：

**总量方面**， 贸易摩擦导致美国与我国贸易联系不断降低， 而东盟、 拉美、 俄罗斯、 中东等发展中经济体与我国的贸易联系不断上升； 此外值得注意的是， 欧盟 28 国与我国的贸易联系并未明显下行， 仍远高于 2020 年疫情前。**节奏方面**， 除美国、 印度受贸易政策影响， 2018 年以来与我国贸易联系的单边下行趋势较为明显， 欧盟 28 国与发展中经济体 2022 年下半年以来依赖度有所回落更多受到海外供应链修复、 国际大宗商品价格回落、 我国疫情等阶段性与周期性影响， 我国工业生产的规模效应与成本优势仍然将支撑我国产品在国际市场中的竞争力， 且近期我国与欧盟等地区贸易联系已有企稳回升迹象。

**产品结构方面**， 随着东盟、 墨西哥等发展中经济体制造业的兴起、 俄乌冲突带来的能源危机与贸易对象变迁， 多数发展中经济体以及欧盟、 日韩澳等发达经济体对我国生产类机械进口份额呈上升趋势； 而消费类机械则由于美国原产地政策的约束及其带来的产业迁移， 对我国进口份额持续下降。与海外经济体进口依赖度变化对应的则是我国产品出口份额的改变：2018 年以来， 我国生产类机械出口占比上升， 消费类机械出口占比下降。生产类机械设备出口金额由 2018 年上半年的 2550 亿美元增长至 2023 年上半年的 4158 亿美元， 占出口总额的比重也由 21.8% 上升至 25%； 而消费类机械设备出口金额由 2018 年上半年的 3522 亿美元增长至 2023 年上半年的 4267 亿美元， 比重由 30.1% 下降至 25.8%。

**图26： 2018 年以来， 生产型机械设备出口金额占比不断提高， 消费型机械设备出口金额占比不断降低**



数据来源： Trademap、 海关总署、 开源证券研究所

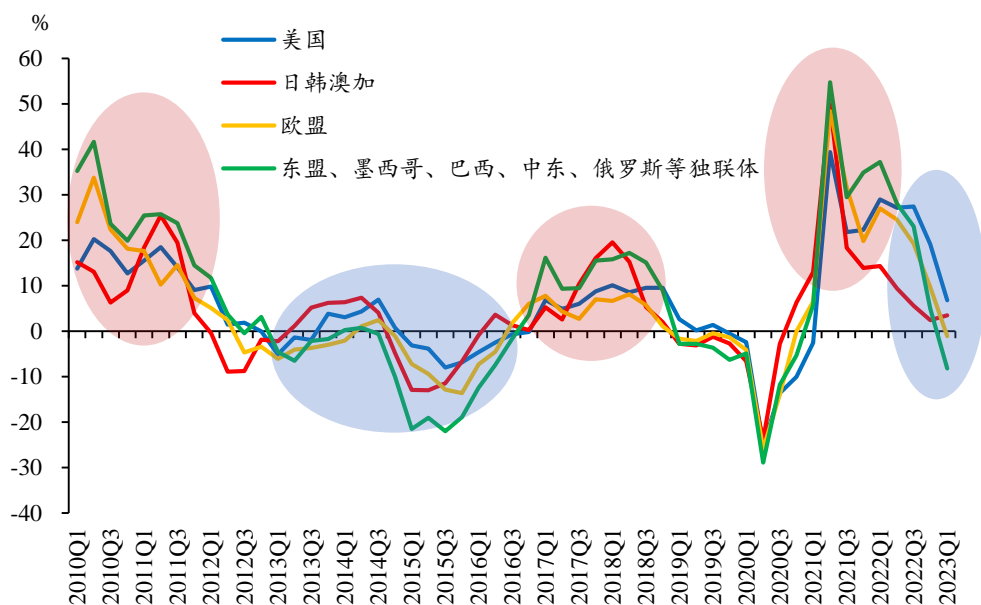
#### 4.1、 总量方面， 发展中经济体对美日韩形成对冲， 欧盟地位关键

占比上看， 美国大概率下行， 发展中经济体上行。 自 2018 年中美贸易摩擦开始以来， 除 2020 年突发事件冲击外， 美国对我国进口依赖度持续处于下行趋势， 中

期看，美国贸易政策难以发生实质性转向，因此对我国进口直接依赖度的降低大概率难以避免；但东盟、墨西哥与中美的贸易依赖度变化或表明这些地区正扮演我国商品的重要中转或加工地，提高美国与我国的“间接性贸易往来”，并为我国出口美国方面份额的损失提供部分对冲；此外，我国与南美、中东、俄罗斯、中亚等地区的政治经济交流愈发紧密，将进一步为我国出口贸易提供增量；欧盟能源问题始终对其工业生产造成制约，我国的新能源产业链以及工业生产的低成本优势是帮助我国维持份额的重要动力。

**增速上看，全球处于贸易景气周期时，发展中经济体进口增速更快。**进口依赖度与出口依赖度皆表明：虽然美日韩等发达经济体与我国贸易依赖度趋冷，东盟、墨西哥、巴西、中东以及俄罗斯等发展中经济体在我国对外贸易中的比重逐渐提高。而从历史经验看，世界贸易处于景气周期时，发展中经济体进口增速往往高于欧美等发达经济体，而在衰退周期时，发展中经济体进口下滑往往也快于发达经济体，这或许与其在全球价值链位置及经济韧性有关。

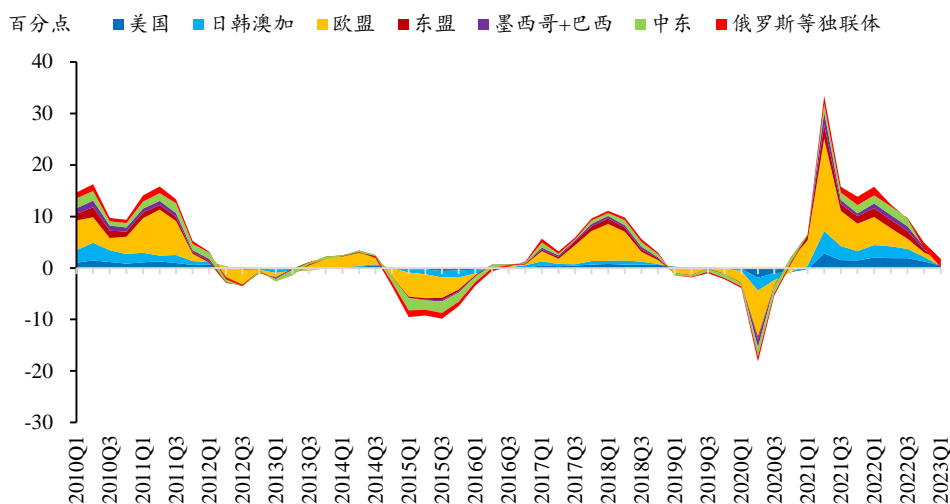
**图27：世界贸易较为景气时，发展中经济体进口需求增长往往高于发达经济体；世界贸易衰退时，发展中经济体进口需求衰退也快于发达经济体**



数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

绝对数额上看，在全球贸易处于景气周期时，发展中经济体对世界总进口的拉动并不弱于美日韩等发达经济体。因此我们预计中美贸易摩擦及部分产业的转移对我国出口总量的拖累作用有限，当世界经济重新回暖时，发展中经济体将有望带动我国出口强势增长。此外，欧盟进口额远超其他经济体，我国与欧盟的贸易关系发展或是未来我国出口走向的关键。

图28：发展中经济体对世界进口拉动不弱于美国日韩澳加，欧盟为重要需求地



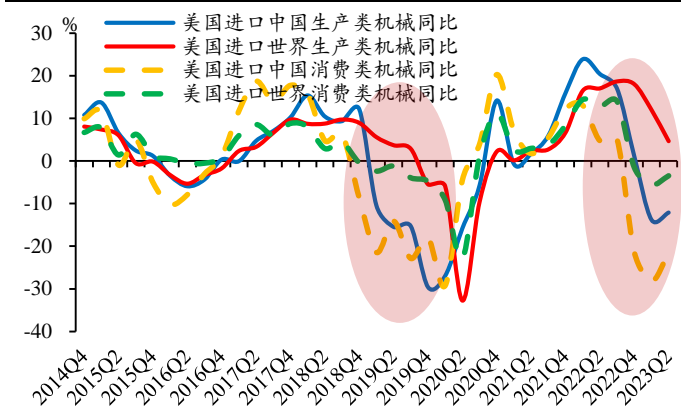
数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

## 4.2、结构方面，看好生产资料产品出口

生产资料类产品出口表现好于消费类产品主要有三大原因：

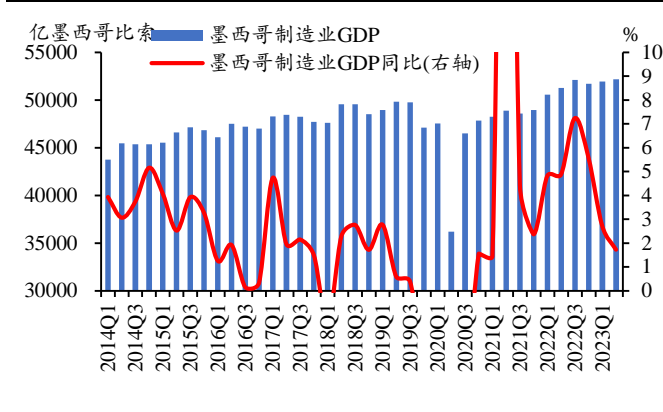
一是美国原产地原则自身成本优势叠加促进发展中经济体制造业发展，在一定程度上削弱消费品出口，驱动资本品与中间品出口：美国贸易政策中的原产地原则不仅对我国生产的终端消费型商品对美国的直接出口带来影响，或也将降低我国借道东盟、墨西哥的部分中转贸易品对美国的出口。与此同时，东盟、墨西哥等地区人力成本相对低廉，在劳动密集型制造产业方面具有比较优势，或将提高我国向该地区的投资建厂与产业转移速度。2022年，随着全球疫情趋缓，发展中经济体生产能力逐步恢复，各经济体对于我国消费类机械依赖度逐渐降低或与以上原因相关。然而，消费类机械依赖度的降低意味着海外生产能力的提高，这将带来旺盛的资本品与中间品需求，从墨西哥、东盟与我国相关产品的贸易依赖度走向来看，我国与墨西哥、东盟等地的产业互补作用仍然较强，因此其制造业的发展将进一步提振对我国原材料、生产类机械及零部件的进口需求。此外，中东、中亚等地区对于制造业能力的建设亦将为我国生产类机械与零部件出口增添动力。

图29：除疫情影响阶段，2019年以来美国对我国机械产品增速明显低于进口世界增速



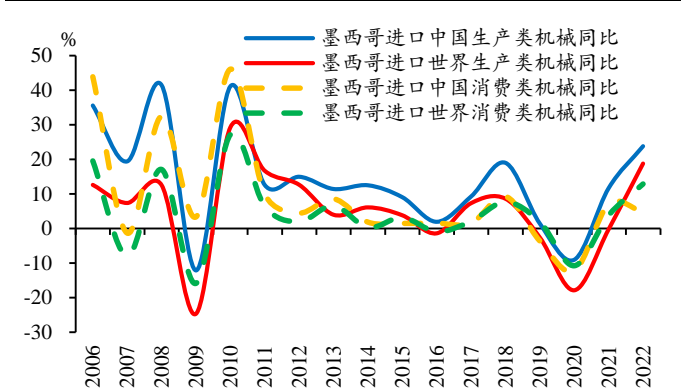
数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：2021年为两年复合增速

图30：2022年以来墨西哥制造业发展较快



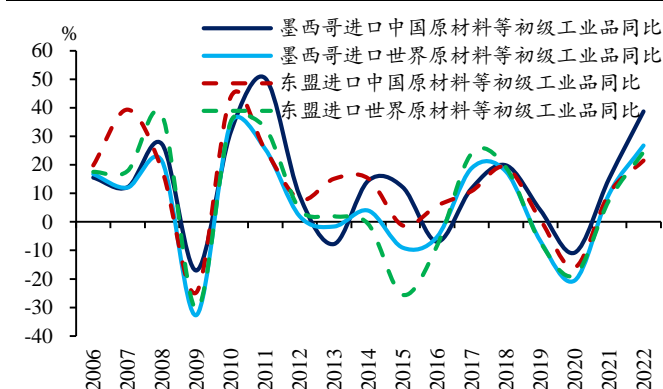
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：2018年以来墨西哥进口我国进口生产类机械增速多数时间高于进口世界增速；消费类机械相反



数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：2021年为两年复合增速

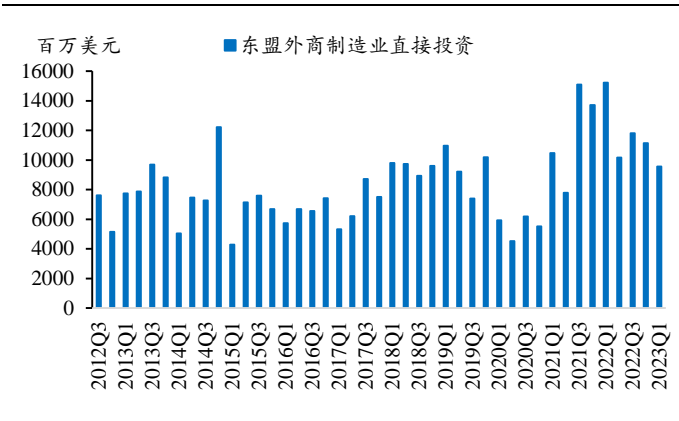
图32：东盟、墨西哥进口我国原材料等初级工业品增速多数时间高于进口世界增速



数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：2021年为两年复合增速

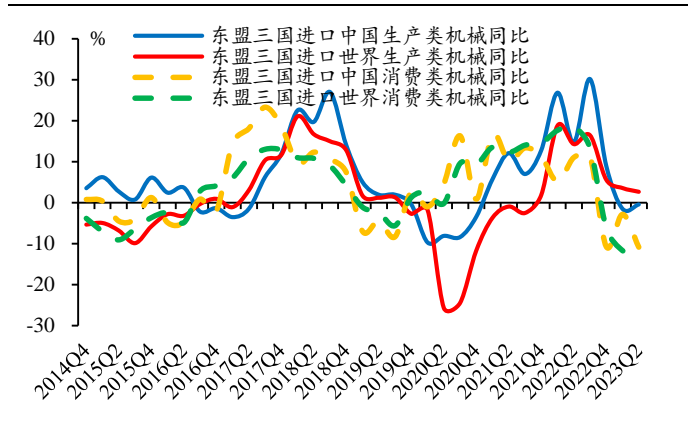


图33：东盟外商制造业直接投资近年来处于高位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：2018年以来东盟三国<sup>4</sup>进口我国生产类机械增速多数时间高于进口世界增速；消费类机械相反



数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：2021年为两年复合增速

**二是我国制造业升级提升了生产类机械制造业出口竞争力：**相较于消费品制造业，生产设备制造业技术壁垒更高，产品附加值也更高，一旦完成技术突破并形成规模效应，将显著提升产品出口竞争力及利润收入。为顺应海外需求结构变化与产业发展趋势，近些年来我国推出了多项产业政策，推动工业母机<sup>5</sup>、商用车<sup>6</sup>、船舶<sup>7</sup>等生产类交通运输设备等生产类制造业升级，提升了我国生产类机械设备产业竞争力，为生产类机械开拓世界市场份额保驾护航。

**三是欧盟等地区能源转型需求与我国新能源产业优势相契合：**2020年初，新冠疫情对世界产业链造成冲击，而我国供应链保持稳定运行，由此发达经济体对我国消费类机械及生产类机械依赖度全面上行，但随着全球供应链逐渐恢复稳定，发达经济体对我国消费类机械依赖度重新转向下行通道，而欧盟、日韩等地区受制于能源约束，对我国新能源等电气设备产品依赖度仍然处于上行通道中。往后看，欧盟能源短缺问题解决尚待时日，新能源等电气设备投资需求高景气度或将继续维持，而我国在新能源产业的优势正与此需求相契合，带动相关设备出口。此外，需要指出的是，欧盟近期对我国电动汽车发起反补贴调查，我国出口欧盟主要为纯电动乘用车，2023年H1对欧盟28国出口额为99亿美元，仅占我国对欧盟28国出口总额的3.3%，新能源等电气设备并不受此调查影响；更有欧洲议会议员提出对中国光伏组件等产品亦进行反补贴调查，但因成本控制与供给约束问题，受到欧洲光伏行业代表性企业的公开反对<sup>8</sup>，因此预计对我国出口欧盟影响相对有限。

<sup>4</sup> 东盟三国指数据可得的印度尼西亚、泰国、新加坡三国

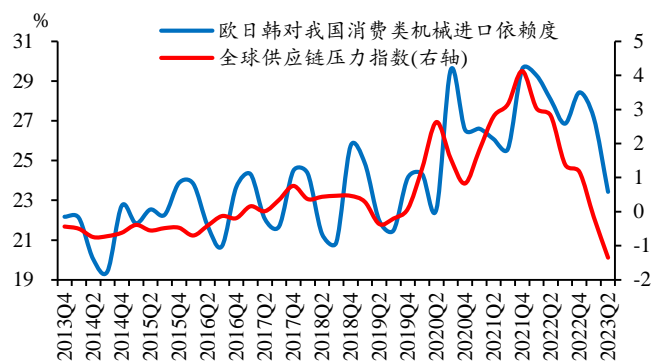
<sup>5</sup> [https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art\\_833e0bfe8b2f42579cf34da6efc3dcb1.html](https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_833e0bfe8b2f42579cf34da6efc3dcb1.html)

<sup>6</sup> [https://ythxxfb.miit.gov.cn/ythzxfwpt/hlwmbh/tzgg/xzsk/clsczr/art/2023/art\\_83a35da211c54bc3bcb20d340014de4c.html](https://ythxxfb.miit.gov.cn/ythzxfwpt/hlwmbh/tzgg/xzsk/clsczr/art/2023/art_83a35da211c54bc3bcb20d340014de4c.html)

<sup>7</sup> [https://www.ndrc.gov.cn/fggz/fzlggh/gjjzxgh/201707/t20170707\\_1196828.html](https://www.ndrc.gov.cn/fggz/fzlggh/gjjzxgh/201707/t20170707_1196828.html)

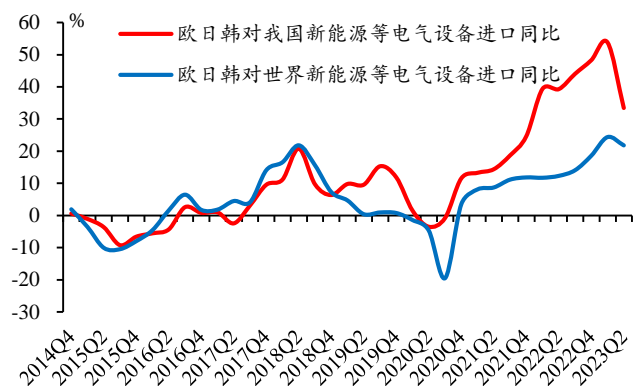
<sup>8</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/1tnLRzb7BdnhsGSM9rMHUA>

图35：欧盟 28 国、日韩对我国消费类机械进口依赖度随全球供应链恢复迅速下降



数据来源：Wind、Trademap、开源证券研究所

图36：2019 年以来欧盟 28 国、日韩对我国新能源等电气设备进口增速始终高于进口世界增速



数据来源：Trademap、开源证券研究所；注：2021 年为两年复合增速

## 5、风险提示

1. 若欧美对我国相关贸易限制举措力度升级，可能会导致相关产品出口受阻；
2. 若美国经济陷入超预期衰退，则世界经济复苏可能不及预期，外需回落超预期。

## 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，开源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。

## 分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn