

进出口数据点评

外贸复苏延续，结构亮点突出

事件：

11月7日，海关总署发布数据显示，按美元计价，今年10月份我国进出口总额4931.3亿美元，同比下降2.5%，降幅连续三个月收窄；其中，出口2748.3亿美元，同比下降6.4%，降幅较上月小幅扩大0.2个百分点，进口2183.0亿美元，同比增速由9月的-6.3%上升至3.0%，为今年3月份以来首次正增长；贸易顺差565.3亿美元。进出口整体延续向好态势。

投资要点：

分国别来看，10月份，我国对主要出口地区的同比增速走势分化，对美出口持续改善，对欧盟国家出口增速基本较前月持平，对日韩出口同比降幅显著扩大，对东盟国家出口增速小幅回升。10月份，我国对美国、欧盟、日本、韩国及东盟国家出口同比增速分别为-8.2%、-12.6%、-13.0%、-17.0%和-15.1%，分别较9月份上升1.1个百分点、下降1.0个百分点、下降6.6个百分点、下降10.0个百分点、上升0.7个百分点。

我国对美国、欧盟、日本、韩国以及东盟这5个国家或地区的出口总规模占10月份全部出口的53.8%，合计拖累我国出口下降7.1个百分点，9月份为拖累6.3个百分点，主要是因为对亚洲主要发达国家出口的降幅扩大导致的。具体来看，西方国家中，我国对美国及欧盟出口带动当月出口同比分别下降1.3个和1.9个百分点，整体拖累较9月份小幅改善0.1个百分点。主要亚洲发达国家中，10月份我国对日本及韩国的出口分别拖累当月出口同比0.6个和0.8个百分点，分别较9月扩大0.3和0.5个百分点。10月份对东盟国家拖累出口下降2.5个百分点，相比于9月的拖累2.6个百分点小幅改善。

从出口产品类别来看，10月份，机电产品出口同比增速小幅下滑，但结构上有亮点，除汽车出口维持高速增长外，手机出口出现了大幅改善，同比增速由负转正，家用电器及船舶出口也相对优异。具体品类上看，10月份出口汽车出口金额同比增长了45%，拉动出口增长1.1个百分点。手机出口金额同比增速由上月的-7%攀升至22%，拉动出口增长1.1个百分点。家用电器及船舶10月份出口金额同比分别增长8%和34%，均拉动出口增长0.2个百分点。其他类别产品中，在成品油同比增速大幅改善的带动下，资源品类行业对出口的拖累继续收窄。

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	进出口延续向好态势.....	1
2	对美出口持续改善.....	2
3	结构亮点在于手机出口走强.....	3
4	风险提示	5

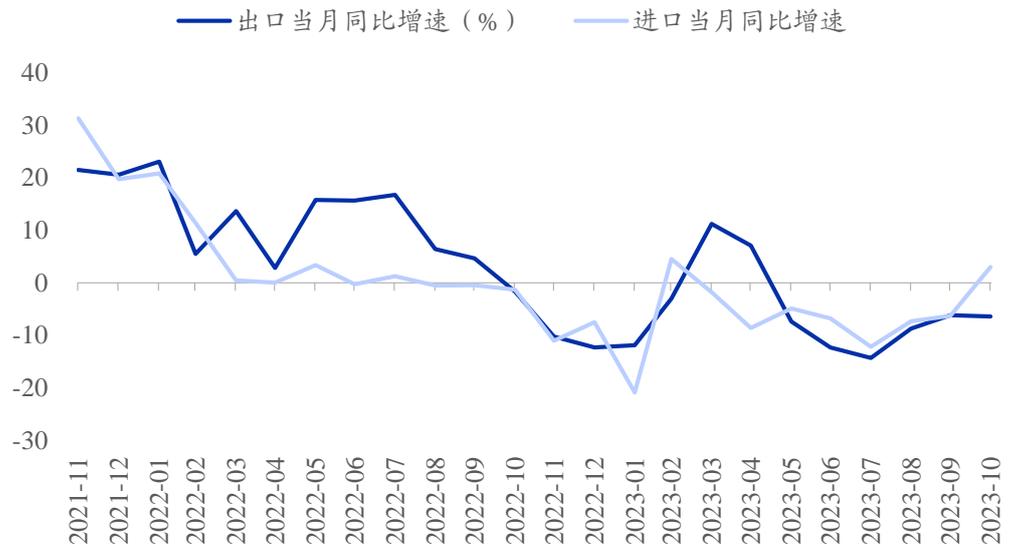
图表目录

图表 1: 10 月中国进口同比增速转正	1
图表 2: 2023 年 10 月贸易顺差小幅收窄	1
图表 3: 我国对欧美日韩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 10 月重点出口商品当月同比增速情况.....	4
图表 6: 2023 年 10 月重点出口商品对当月出口增速的贡献.....	4

1 进出口延续向好态势

11月7日，海关总署发布数据显示，按美元计价，今年10月份我国进出口总额4931.3亿美元，同比下降2.5%，降幅连续三个月收窄；其中，出口2748.3亿美元，同比下降6.4%，降幅较上月小幅扩大0.2个百分点，进口2183.0亿美元，同比增速由9月的-6.3%上升至3.0%，为今年3月份以来首次正增长；贸易顺差565.3亿美元。进出口整体延续向好态势。

图表 1: 10月中国进口同比增速转正



来源: iFind、华福证券研究所

图表 2: 2023年10月贸易顺差小幅收窄

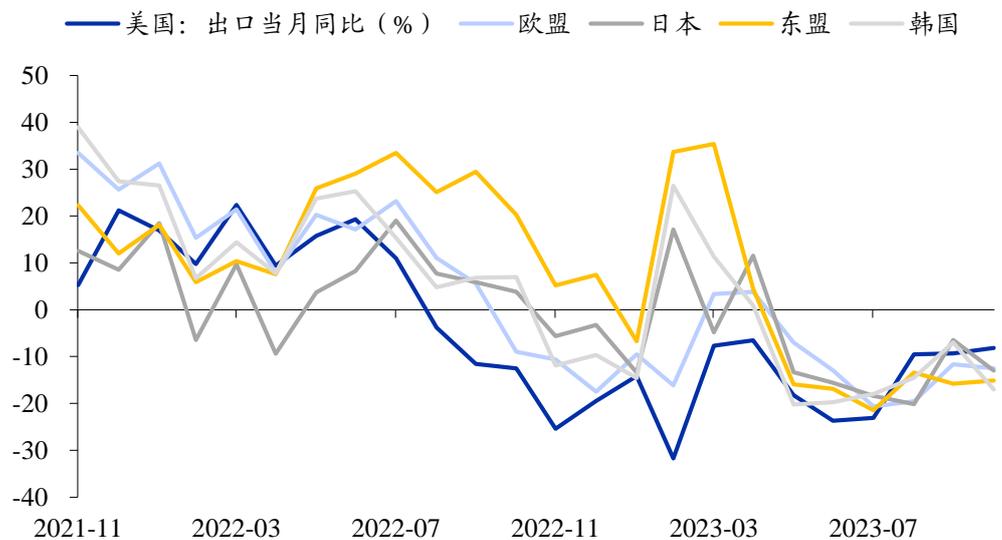


来源: iFind、华福证券研究所

2 对美出口持续改善

分国别来看，10月份，我国对主要出口地区的同比增速走势分化，对美出口持续改善，对欧盟国家出口增速基本较前月持平，对日韩出口同比降幅显著扩大，对东盟国家出口增速小幅回升。10月份，我国对美国出口同比下降了8.2%，降幅较9月份的9.3%继续收窄了1.1个百分点；对欧盟出口增速小幅回落，10月份当月同比增速为-12.6%，9月份为-11.6%；10月对日本的出口增速为-13.0%，较9月份的-6.4%大幅下降了6.6个百分点；对韩国的出口增速由9月份的-7%下降至-17%；对东盟国家的出口增速则由9月份-15.8%小幅回升至-15.1%。

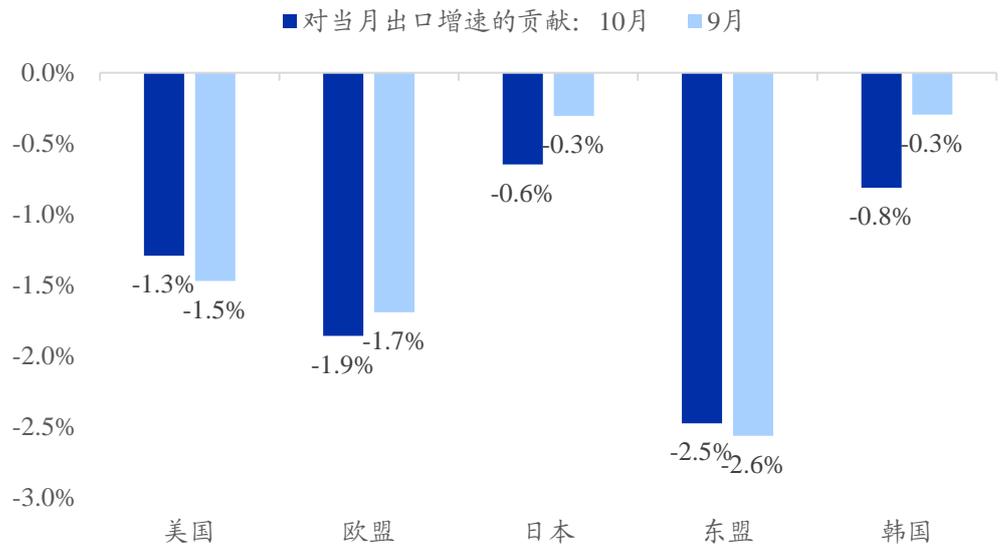
图表 3：我国对欧美日韩以及东盟国家的出口同比增速变化情况



来源：iFind、华福证券研究所

我国对美国、欧盟、日本、韩国以及东盟这5个国家或地区的出口总规模占10月份全部出口的53.8%，合计拖累我国出口下降7.1个百分点，9月份为拖累6.3个百分点，主要是因为对亚洲主要发达国家出口的降幅扩大导致的。具体来看，西方国家中，我国对美出口带动当月出口同比下降1.3个百分点，较9月份的1.5个百分点小幅改善；对欧盟出口向下拉动10月出口1.9个百分点，较9月份扩大了0.2个百分点。主要亚洲发达国家中，10月份我国对日本及韩国的出口分别拖累当月出口同比0.6个和0.8个百分点，分别较9月扩大0.3和0.5个百分点。对东盟国家的出口拖累10月出口同比下降2.5个百分点，相比于9月拖累2.6个百分点有所改善。

图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献

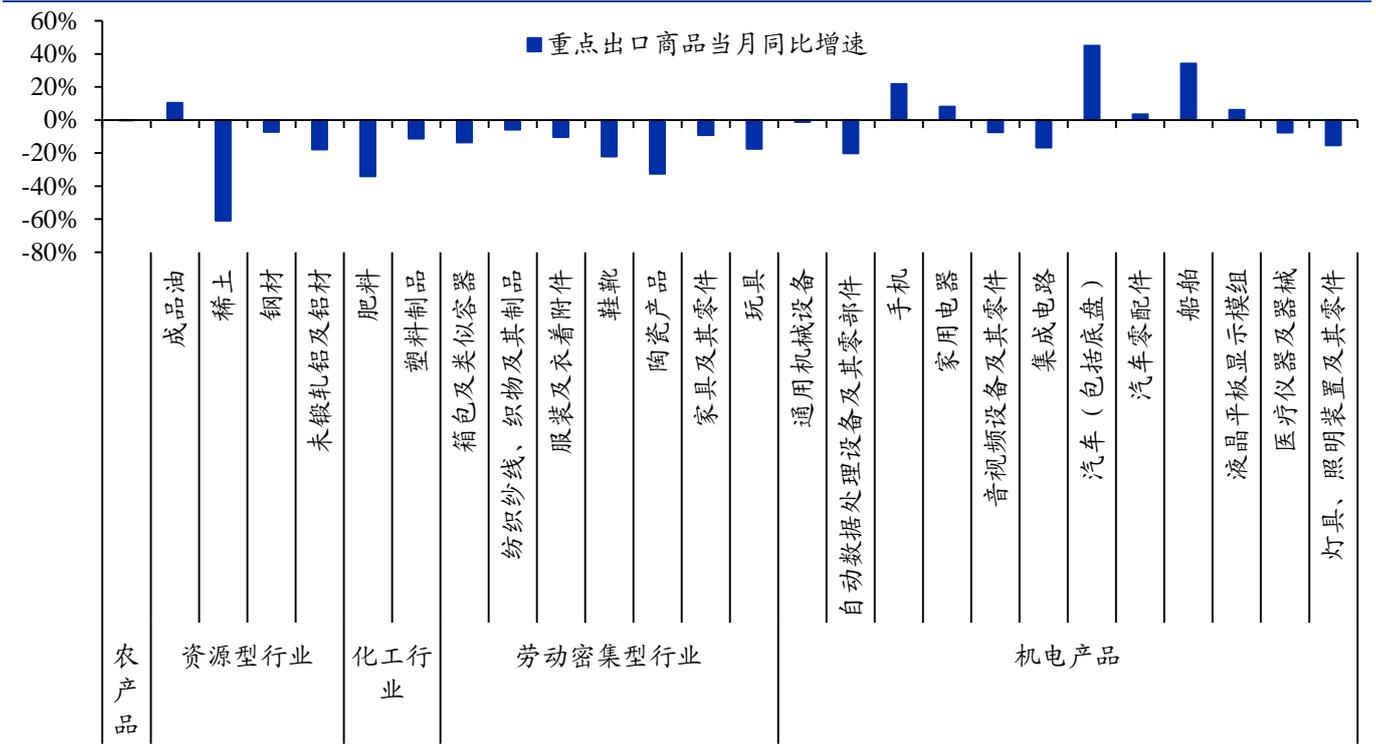


来源：iFind、华福证券研究所

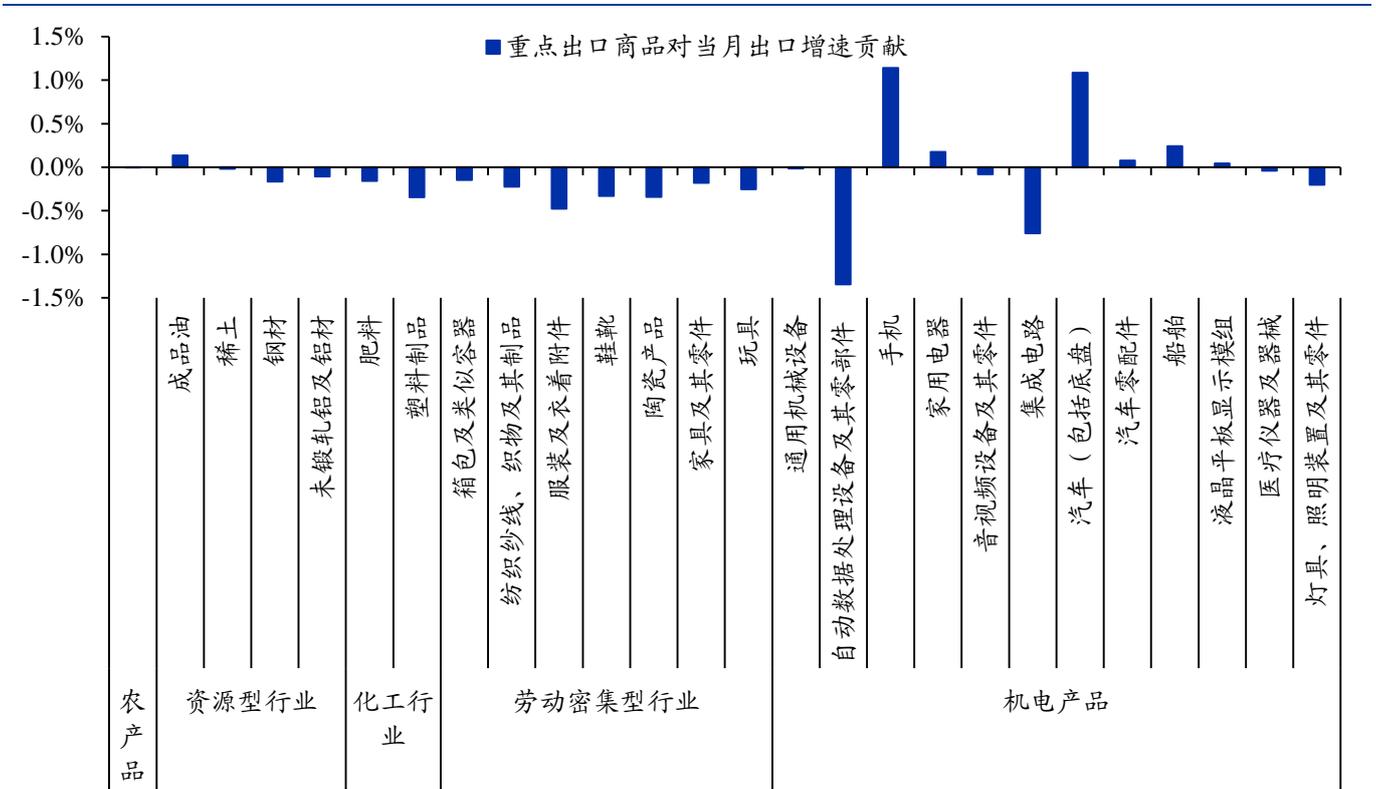
3 结构亮点在于手机出口走强

从出口产品类别来看，10月份，机电产品出口同比增速小幅下滑，但结构上有亮点，除汽车出口维持高速增长外，手机出口出现了大幅改善，同比增速由负转正，家用电器及船舶出口也相对优异。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，10月份上升至60%以上。2023年10月份，机电产品当月同比增速为-6.7%，较9月-6.1%的同比增速小幅回落；从对出口贡献的角度来看，10月份机电产品拖累出口4.0个百分点，9月份为3.6个百分点。结构上看，除去汽车维持高速增长外，10月份手机出口大幅改善。根据海关总署公布的数据，2023年10月份出口汽车52.7万辆，出口金额达到102.7亿美元，同比增长了45%，拉动出口增长1.1个百分点。手机出口超过8千万台，出口金额达到187.4亿美元，同比增速由上月的-7%攀升至22%，拉动出口增长1.1个百分点。家用电器10月份出口3.1亿台，出口金额为69.8亿美元，同比增长8%，拉动出口增长0.2个百分点。船舶10月份出口423艘，出口金额为28.1亿美元，同比增长34%，拉动出口增长0.2个百分点。

其他类别产品中，在成品油同比增速大幅改善的带动下，资源品类行业对出口的拖累继续收窄。10月份农产品出口金额较去年同期基本持平，化工行业出口跌幅较9月小幅扩大，对出口的拖累也扩大至0.5个百分点，劳动密集型行业同比增速小幅下降，向下拉动出口1.9个百分点。资源型行业对出口的拖累较9月份继续收窄0.4个百分点，主要得益于成品油出口的大幅改善：10月成品油出口同比增速由9月的-20%大幅回升至10%，对出口的贡献也相应由9月份的向下拉动0.3个百分点上升至10月份正向拉动出口0.1个百分点。

图表 5：2023 年 10 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 10 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