

## 受外需拖累明显，10月出口数据低于预期

10月进出口数据点评

2023年11月08日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-1.87	-6.62	-0.83
沪深300	-2.13	-9.50	-4.35

叶彬

分析师

执业证书编号:S0530523080001  
yebin@hncasing.com

### 相关报告

- 1 宏观经济研究周报(10.30-11.03):10月PMI较上月下滑,美国ADP不及预期 2023-11-07
- 2 经济金融高频数据周报(10.30-11.03) 2023-11-06
- 3 宏观经济研究周报(10.23-10.27):9月工业利润持续修复,欧元区综合PMI走弱 2023-10-29

### 投资要点

- **事件:**据海关统计,10月份全国进出口总额4931.3亿美元,同比下降2.5%,降幅较上月收窄3.7个百分点。其中,出口2748.3亿美元,同比下降6.4%,降幅较上月扩大0.2个百分点;进口2183.0亿美元,同比增长3.0%,较9月份提高9.3个百分点;贸易差额565.3亿美元,环比减少213亿美元。
- **主要受外需下降影响,10月出口环比弱于季节性。**10月出口同比降幅为6.4%,降幅大于wind一致预期的下降3.1%;环比下降8.1%,弱于季节性规律,低于过去5年环比均值-3.6%。整体来看,10月出口表现低于预期。一是受十一假期等季节性因素扰动,我国工业生产边际放缓,我国10月制造业PMI为49.5%,降至荣枯线以下。二是外需回落明显,10月份对东盟、欧盟、美国、日本、金砖国家的出口两年同比增长1.0%、-10.8%、-10.4%、-5.0%、4.3%,增速较9月份分别变化-3.4、-7.4、0.1、-4.5、-4.5个百分点,对欧盟和日本出口增速均回落较多,是10月出口增速降幅继续扩大的主因之一。三是分产品来看,虽然汽车船舶出口当月同比延续正增长,手机出口当月同比转正,但是10月份机电产品出口同比下降6.7%,降幅较上月扩大0.6个百分点,对出口增速带来一定负面影响。预计第四季度,出口同比增速大概率由负转正。一是四季度出口低基数效应持续将继续支撑出口同比增速回升;二是价格因素对出口增速的拖累作用将趋缓,预计年内大宗商品价格同比降幅仍将延续收窄态势。但从10月份摩根大通全球综合PMI和全球制造业PMI指数均未在荣枯线水平上来看,海外需求放缓会继续拖累出口。
- **10月进口数据改善超预期,低基数叠加内需恢复带动进口增速转正。**10月份进口金额同比增长3.0%,较上月提高6.3个百分点,为年内第二次正增长,进口数据超预期修复。一是受低基数效应影响,去年同期该值为-1.3%,较前值下降0.9个百分点。二是中国从主要贸易对象的进口数据均明显好转,10月中国对东盟、中国台湾的进口增速较上月提高10个百分点以上;对美国、韩国、欧盟和日本的进口同比增速较上月均提高5个百分点以上。三是消费电子产业链、特别是手机产业链的出口好转,带动了国内集成电路和半导体等商品的进口需求。预计随着国内经济增速回暖叠加上游原材料价格出现企稳回升态势,进口增速或保持平稳回升趋势。

**投资建议:**10月出口数据表现一般,侧面反映我国出口压力仍未得到完全释放,出口数据未来一段时间可能继续呈现弱修复态势。建议关注近期出口表现较好的消费电子产业链相关企业的投资机会。

- **风险提示:**经济增速不及预期,政策不及预期,海外冲击超预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438