

一周综评与展望:

出口增速同比转正

投资要点:

➤ 核心观点:

本周海关总署公布了11月进出口数据。按美元计价,今年11月份我国进出口总额5154.7亿美元,与上年同期持平,同比增速连续四个月回升;其中,出口2919.3亿美元,同比上升0.5%,增速较上月提升了6.9个百分点,为今年5月份以来增速首次转正;进口2235.4亿美元,同比增速小幅下降至-0.6%;贸易顺差684亿美元,进出口整体延续向好态势。

分国别来看,11月份,除欧盟外,我国对主要出口地区额的同比增速均出现了明显提升,特别是对美出口同比增速实现了2022年8月份以来的首次正增长。具体来看,11月份,我国对美国出口同比上升7.3%,较10月份的-8.2%大幅提升了15.5个百分点;对欧盟出口增速小幅回落,11月份同比增速为-14.5%,10月份为-12.6%;对日本及东盟国家的出口同比增速分别为-8.3%和-7.1%,降幅较上月分别提升了4.7和8.0个百分点。11月份,我国对美国、欧盟、日本以及东盟国家的出口占比接近50%。这四个国家和地区对我国出口的拖累由10月份的6.3个百分点大幅收窄至2.8个百分点,其中,对美出口的贡献由10月份的向下拉动1.3个百分点大幅提升至正向拉动1.0个百分点,对东盟国家的出口由10月份向下拉动2.5个百分点收窄至向下拉动1.2个百分点。

从出口产品的类别来看,机电产品出口同比增速转正,其中,高新技术产品出口增速出现大幅增长。11月份,机电产品当月同比增速为1.3%,较10月份-6.7%的增速回升了8个百分点;从对出口贡献的角度来看,11月机电产品拉动出口增长0.7个百分点,10月份为向下拉动4.0个百分点。结构上看,出口产品升级趋势明显,机电产品对出口的拉动主要来自于高新技术产品出口值的提升。高新技术产品11月出口同比增长了2.9个百分点,10月份增速为-9.2%,大幅提升了12.1个百分点,对出口的拉动作用也由前一个月的向下拉动2.6个百分点上升至正向拉动0.7个百分点。具体来看,除去汽车维持高速增长外,手机、集成电路、船舶产品的出口增速均出现了明显提升,分别拉动出口增长2.1、0.5和0.6个百分点,较上月分别提升1.0、1.3和0.4个百分点。

此外,中共中央政治局12月8日召开会议,分析研究2024年经济工作。本次政治局会议对于明年的整体基调积极,在稳中求进的基础上,提出了“以进促稳”和“先立后破”的深层要求,为经济发展提供了明确的方向。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、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

相关报告

- 1、《一周综评与展望:经济数据回升在望》—2023.09.09
- 2、《一周综评与展望:如何看待房地产政策影响》—2023.09.02
- 3、《一周综评与展望:关注房地产政策变化》—2023.08.26

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