

## 进出口数据点评

# 外贸持续回升向好

### 事件:

1月12日,海关总署发布数据显示,按美元计价,2023年12月份我国进出口总额5319.0亿美元,同比增长1.4%,增幅较上月扩大;其中,出口3036.2亿美元,同比增加2.3%,延续上升态势,增幅较上月扩大1.8个百分点,进口2282.8亿美元,同比增速由11月的-0.6%上升至0.2%,增速由负转正;贸易顺差753.4亿美元,顺差继续增加。进出口整体延续向好态势。

### 投资要点:

分国别来看,12月份,我国对主要出口地区的同比增速走势分化,对美出口增速大幅回落,对欧盟国家出口同比降幅明显收窄,对日本及东盟国家出口增速略微上升。12月份,我国对美国、欧盟、日本及东盟国家的出口同比增速分别为-6.9%、-1.9%、-7.3%、-6.1%,美国和欧盟的出口同比增速分别较11月份下降14.2个百分点、上升12.6个百分点,日本及东盟国家的出口同比增速均上升1个百分点。

我国对美国、欧盟、日本以及东盟国家或地区的出口总规模占12月份全部出口的48.8%,合计向下拉动我国出口2.7个百分点,相较于11月份的2.8个百分点略微收窄,主要拖累国家由欧盟变为东盟和美国。具体来看,西方国家中,我国对美出口由11月带动出口同比上升1个半百分点转为12月拉低出口1个百分点;对欧盟出口向下拉动0.3个百分点,较11月份的2.2个百分点大幅改善。主要亚洲国家中,12月份我国对日本及东盟的出口分别拖累当月出口同比0.3个和1.1个百分点,均较11月收窄0.1个百分点。

从出口产品类别来看,12月份,机电产品出口同比增速小幅下滑,但结构上有亮点,除汽车出口回升至高速增长外,家用电器同比增速连续三个月上升,船舶出口也相对优异。具体品类上看,12月份出口汽车出口金额同比增长了52%,拉动出口增长1个百分点。家用电器及船舶12月份出口金额同比分别增长15%和29%,分别拉动出口增长0.3和0.2个百分点。其他类别产品中,劳动密集型行业重点出口商品的同比增速均有回升,对出口的拖累持续收窄。

### 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、《美国12月通胀有所反弹,就业市场平衡趋势未变》—2024.01.12
- 2、《工业企业利润点评:企业利润加速恢复》—2023.12.27
- 3、《美联储首次降息前后资产价格表现》—2023.12.25

## 正文目录

1	进出口延续向好态势.....	1
2	对欧盟国家出口明显改善.....	2
3	家电出口增速持续提升.....	3
4	风险提示 .....	4

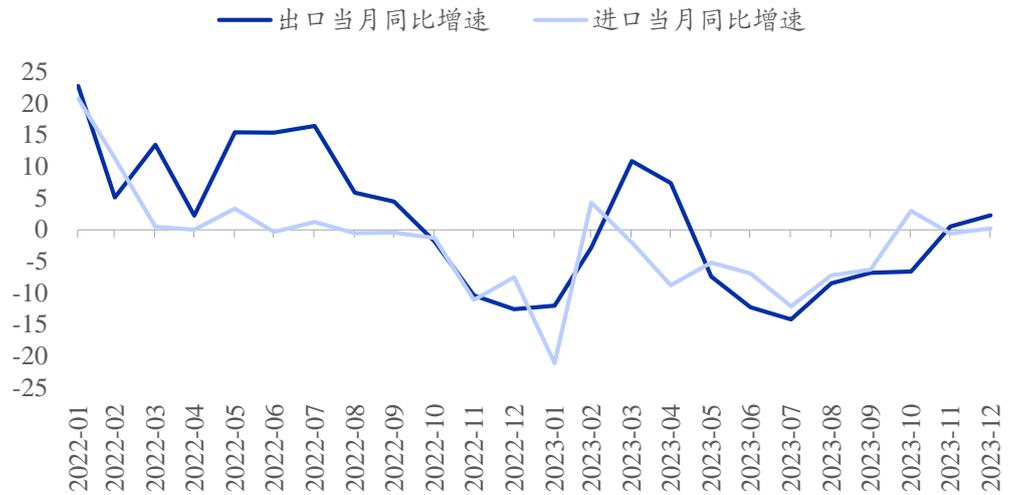
## 图表目录

图表 1: 12 月中国进口同比增速转正 .....	1
图表 2: 2023 年 12 月贸易顺差继续增加 .....	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 .....	2
图表 5: 2023 年 12 月重点出口商品当月同比增速情况 .....	3
图表 6: 2023 年 12 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

1月12日，海关总署发布数据显示，按美元计价，2023年12月份我国进出口总额5319.0亿美元，同比增长1.4%，增幅较上月扩大；其中，出口3036.2亿美元，同比增加2.3%，延续上升态势，增幅较上月扩大1.8个百分点，进口2282.8亿美元，同比增速由11月的-0.6%上升至0.2%，增速由负转正；贸易顺差753.4亿美元，顺差继续增加。进出口整体延续向好态势。

**图表 1：12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 12 月贸易顺差继续增加**

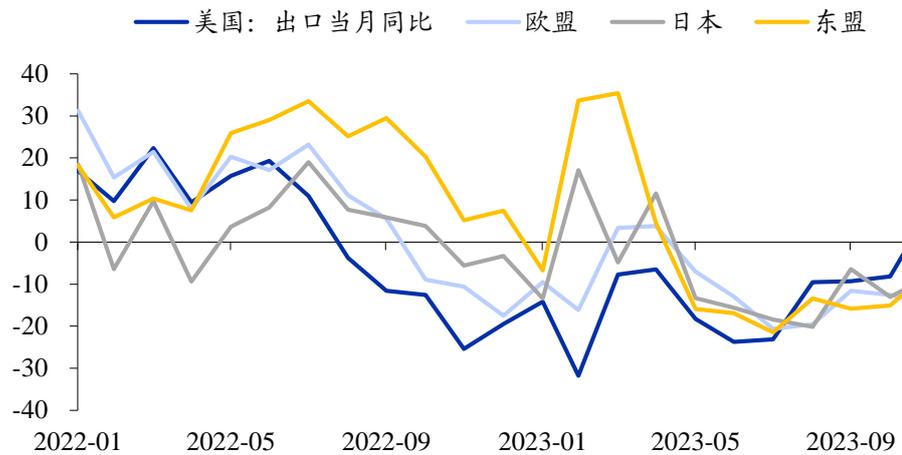


来源：iFind、华福证券研究所

## 2 对欧盟国家出口明显改善

分国别来看，12月份，我国对主要出口地区的同比增速走势分化，对美出口增速大幅回落，对欧盟国家出口同比降幅明显收窄，对日本及东盟国家出口增速略微上升。12月份，我国对美国的出口增速为-6.9%，较11月份的7.3%大幅下降了14.2个百分点；对欧盟出口增速由11月份的-14.5%显著上升至-1.9%，增加了12.6个百分点；对日本和东盟国家出口的降幅均小幅收窄，分别由11月份的-8.3%升至-7.3%，-7.1%升至-6.1%。

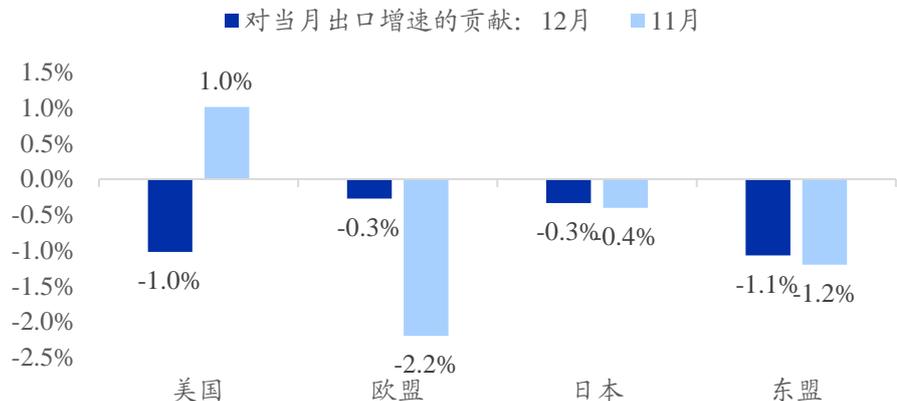
**图表 3：我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况（%）**



来源：iFind、华福证券研究所

我国对美国、欧盟、日本以及东盟国家或地区的出口总规模占12月份全部出口的48.8%，合计向下拉动我国出口2.7个百分点，相较于11月份的2.8个百分点略微收窄，主要拖累国家由欧盟变为东盟和美国。具体来看，西方国家中，我国对美出口由11月带动出口同比上升1个百分点转为12月拉低出口1个百分点；对欧盟出口向下拉动0.3个百分点，较11月份的2.2个百分点大幅改善。主要亚洲国家中，12月份我国对日本及东盟的出口分别拖累当月出口同比0.3个百分点和1.1个百分点，均较11月收窄0.1个百分点。

**图表 4：主要出口国对当月出口增速的贡献**



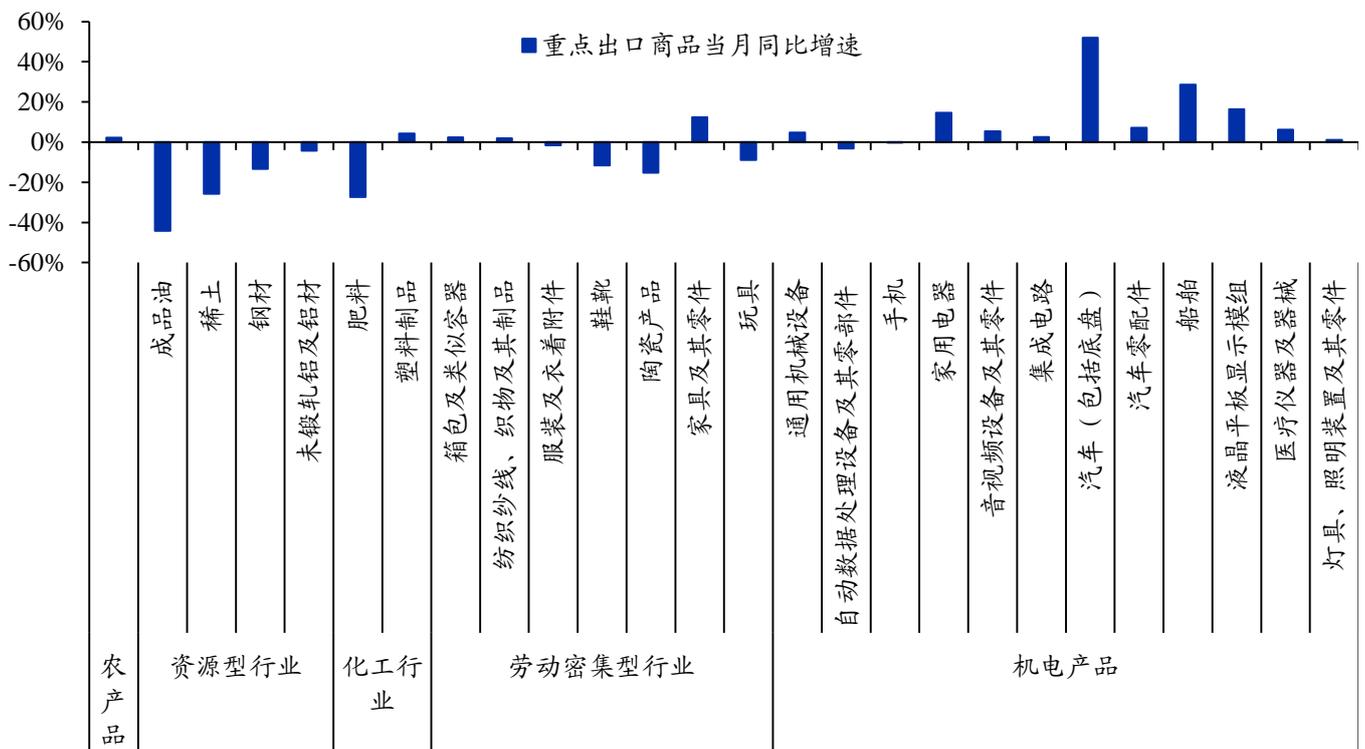
来源：iFind、华福证券研究所

### 3 家电出口增速持续提升

从出口产品类别来看，12月份，机电产品出口同比增速小幅下滑，但结构上有亮点，除汽车出口回升至高速增长外，家用电器同比增速连续三个月上升，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。2023年12月份，机电产品当月同比增速为0.3%，增幅较11月的1.3%小幅回落；从对出口贡献的角度来看，12月份机电产品拉动出口0.2个百分点，较11月份的0.7个百分点小幅回落。结构上看，除去汽车恢复高速增长外，家用电器出口同比增速持续攀升。根据海关总署公布的数据，2023年12月份出口汽车45.9万辆，出口金额达到89.1亿美元，同比增速由上月28%回升至52%，拉动出口增长1个百分点。家用电器出口3.3亿台，出口金额为73.6亿美元，同比增长15%，较上月提升3个百分点，拉动出口增长0.3个百分点。船舶12月份出口589艘，出口金额为32.3亿美元，同比增长29%，拉动出口增长0.2个百分点。

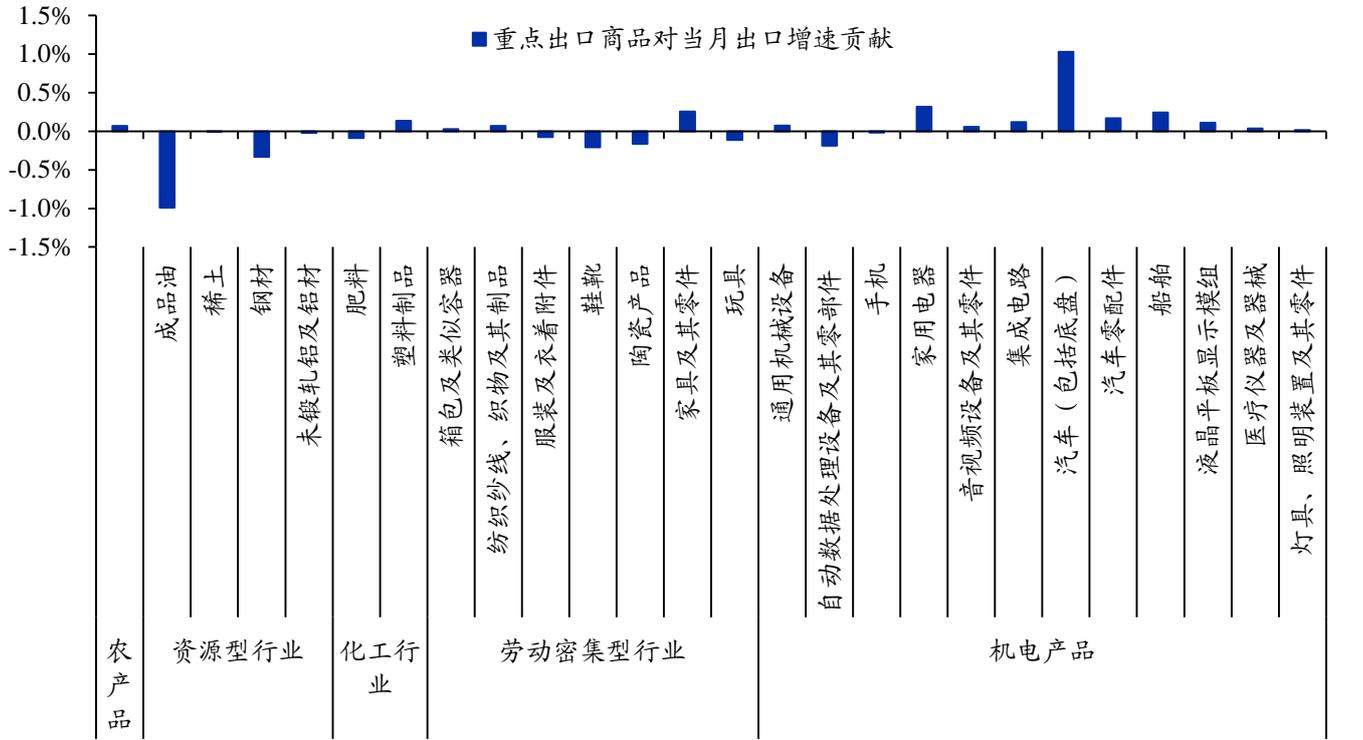
其他类别产品中，劳动密集型行业重点出口商品的同比增速均有回升，对出口的拖累持续收窄，其中家具及其零件增幅明显扩大。12月份农产品出口同比上升2%，资源型行业出口跌幅显著扩大，对出口的拖累扩大至1.4个百分点，化工行业出口同比增速由负转正，即由11月份-2%变为12月份1%。劳动密集型行业对出口的拖累较11月份继续收窄0.8个百分点，其中家具及其零件出口同比增速持续上升，由11月的4%上升至12%，对出口的带动较上月增加0.2个百分点。

图表 5：2023 年 12 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 12 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