

2023年12月外贸数据点评

中国出口份额保持稳定

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001

ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

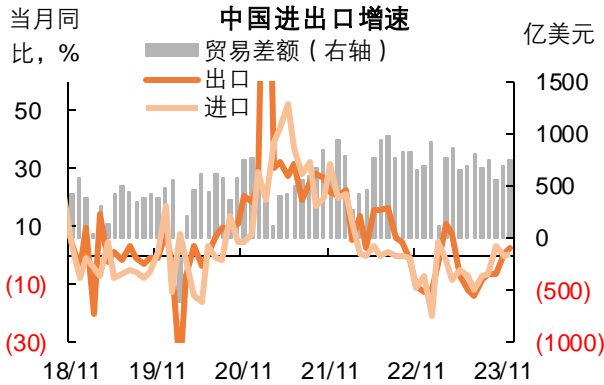
■ 按美元计价，2023年12月中国出口同比增长2.3%，进口同比增长0.2%，贸易顺差同比增长9.2%。当前中国出口与进口增长呈现出以下主要变化：

1. 中国出口延续复苏势头。按美元计价，2023年12月中国出口同比增长2.3%，已连续5个月回升；2023年全年出口增速为-4.6%。从环比增速看，2023年12月中国出口环比表现强于受中美贸易摩擦影响的2018年和受疫情影响的2022年同期，但距离其他年份有小幅差距。海关总署预计，2023年我国出口的国际市场份额保持在14%左右的较高水平。结合IMF分国别出口份额数据，我们认为，中国出口在新兴市场及发展中经济体进口中的份额正较快提升，能够在很大程度上对冲北美“脱钩”调整压力。产品的竞争优势不断提升、向产业链价值链上游逐步攀登，是中国出口的“护城河”，出口市占率的稳定有望在2024年延续。
2. 出口国别结构上，欧盟对中国出口的带动增强，“一带一路”区域稳中有升，但美国拉动明显减弱。1) 欧盟对中国出口同比增速的拖累较上月减弱2个百分点，是主要区域中边际改善最强的。2023年四季度以来，欧元区制造业PMI呈筑底回升状态，需求回升对中国出口形成带动。2) 美国对中国出口同比增速的拖累为1.1个百分点，而上月为拉动1个百分点。3) “一带一路”相关东盟、韩国、非洲、拉美等区域对中国出口的拉动合计较上月提升近0.3个百分点，但俄罗斯对中国出口的拉动减弱0.25个百分点。
3. 出口产品结构上，劳动密集型产品、其他产品是主要带动，机电产品对出口的拉动减弱。1) 机电产品对总体出口的拉动为0.2个百分点，较上月回落0.5个百分点。手机价格回落是其中的主要拖累，船舶、集成电路等基数抬升也有影响。机电产品出口也不乏亮点，汽车和汽车底盘、电脑（自动数据处理设备及其零部件）、家用电器、音视频设备及其零件、液晶、灯具照明等对中国出口的拉动合计较上月提升1.1个百分点。2) 劳动密集型产品对总体出口的带动较上月提升0.9个百分点，塑料制品、箱包、服装、纺织品、家具及其零件等多项产品均有提升。3) 除机电产品、劳动密集型产品之外，其他产品对出口的拉动较上月提升1.5个百分点，基本可以被2022年同期基数下滑的因素解释。
4. 中国进口增速回升，主要受原材料产品的带动。以美元计价，2023年12月中国进口增速为0.2%，较上月回升0.8个百分点；2023年全年进口增速为-5.5%。从产品结构看：1) 原材料产品是进口增速回升的主要推动力量，对2023年12月中国进口增速的拉动达2个百分点，而上月为拖累1.2个百分点，量和价均有带动。2) 农产品、劳动密集型产品也助力中国进口增速回升，前者拖累较上月减弱0.2个百分点，后者拉动较上月增加0.1个百分点。3) 机电产品及高技术产品对中国进口增速的拉动明细减弱，分别较上月回落0.7和1.7个百分点，仍受到外围形势的不利影响。

当前中国出口与进口增长呈现出以下主要变化:

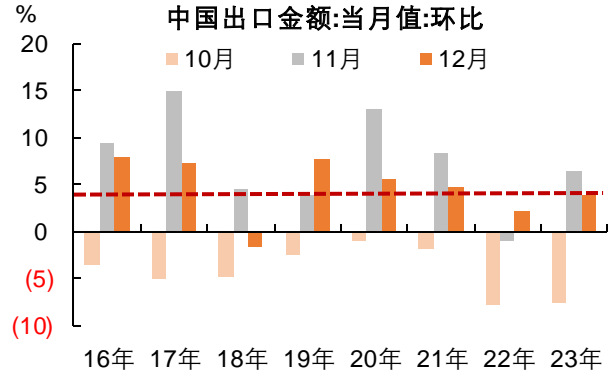
1、中国出口延续复苏势头。按美元计价, 2023年12月中国出口同比增长2.3%, 进口同比增长0.2%, 均较上月有所回升; 贸易顺差753亿美元, 同比增长9.2%。从环比增速看, 2023年12月中国出口环比表现强于受中美贸易摩擦影响的2018年和受疫情影响的2022年同期, 但距离其他年份有小幅差距。

图表1 2023年12月中国出口增速继续回升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

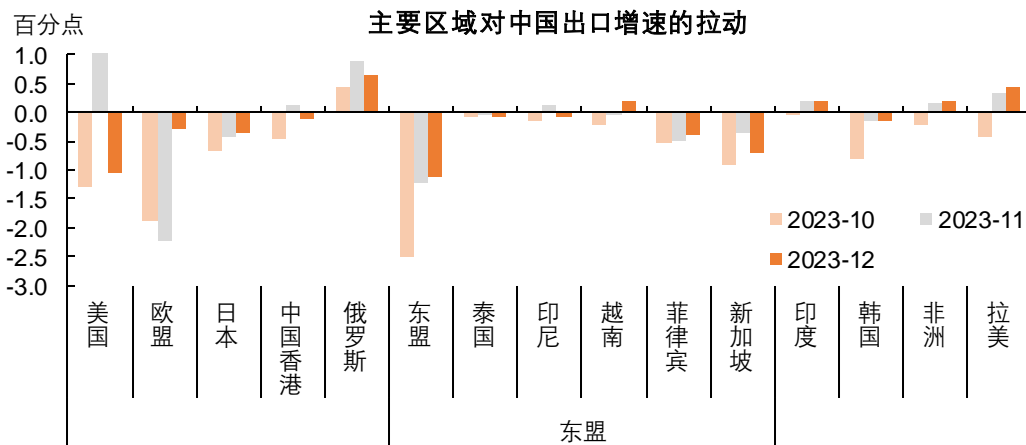
图表2 2023年12月出口环比增速高于18及22年同期



资料来源: Wind, 平安证券研究所

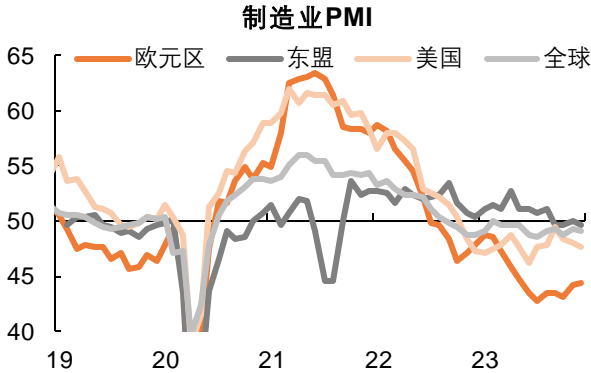
2、出口国别结构上, 2023年12月欧盟对中国出口恢复的带动较强, “一带一路”区域稳中有升, 但美国拉动明显减弱。2023年12月, 中国出口同比增速较上月提升1.8个百分点。分国别看: 1) 欧盟对中国出口同比增速的拖累较上月减弱2个百分点, 是主要区域中边际改善最强的。2) 美国对中国出口同比增速的拖累为1.1个百分点, 而上月为拉动1个百分点。2023年11月恰逢美国“黑色星期五”, 短期内对中国劳动密集型商品出口形成一定提振, 至12月短期拉动效应消退。结合美欧制造业PMI看发达经济体需求变化, 2023年四季度以来, 欧元区需求呈筑底回升状态, 而美国PMI有所回落, 二者制造业景气度分化, 也体现在中国出口的边际变化上。3) “一带一路”相关的东盟、韩国、非洲、拉美等区域对中国出口的拉动合计较上月提升近0.3个百分点, 但前期偏强的俄罗斯对中国出口的拉动减弱0.25个百分点。据海关总署新闻发布会, 2023年, 我国对共建“一带一路”国家的进出口总额增长2.8%, 相关国家已占我国外贸总值的46.6%, 近乎半壁江山。

图表3 2023年12月, 欧盟、东盟、非洲及拉美对中国出口增速的拉动提升



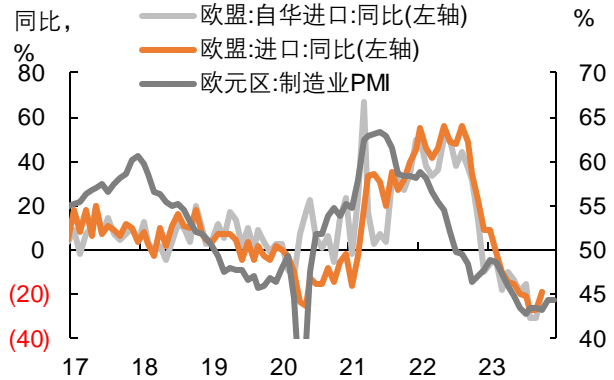
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 2023年四季度以来美国制造业PMI有所回落



资料来源: Wind, 平安证券研究所; 注: 美国制造业PMI取Marki与ISM两项指数的均值

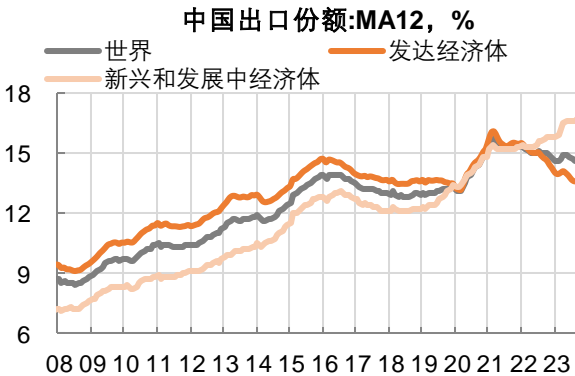
图表5 2023年四季度以来, 欧盟自华进口增速有所回升



资料来源: Wind, 平安证券研究所;

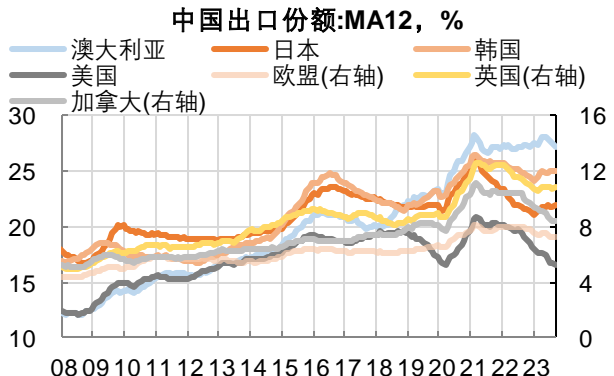
海关总署表示, 根据WTO最新数据, 预计2023年我国出口的国际市场份额保持在14%左右的较高水平。我们依据IMF数据拆分中国对各地区出口的份额(中国对该地区出口离岸价/全球对该地区出口离岸价), 2023年前三季度, 尽管中国对美国、加拿大出口的份额相比2022年同期较快回落, 但中国对新兴市场及发展中经济体出口的份额提升0.9个百分点, 且对日本、韩国、欧盟、英国、澳大利亚等发达经济体出口的份额稳中有升。由此看, 中国出口在新兴市场及发展中经济体进口中的份额较快提升, 能够在很大程度上对冲北美“脱钩”调整压力, 产品的竞争优势不断提升、向产业链价值链上游的攀登, 是中国出口的“护城河”, 出口市占率的稳定有望在2024年延续。

图表6 2023年前三季度中国在全球的出口份额稳定



资料来源: IMF, 平安证券研究所

图表7 2023年前三季度, 中国对北美出口份额下滑



资料来源: IMF, 平安证券研究所

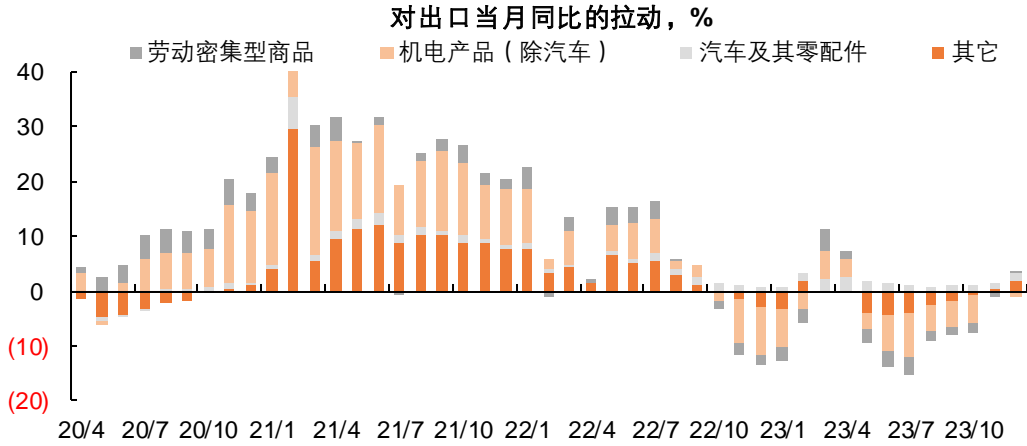
3、出口产品结构上, 2023年12月劳动密集型产品、其他产品对中国出口的带动提升, 机电产品对出口的拉动减弱。

具体看: 1) 机电产品对总体出口的拉动为0.2个百分点, 较上月回落0.5个百分点。其中, 手机对中国出口的拉动较上月减弱2.1个百分点, 因其出口的价格较快回落; 船舶、集成电路等对中国出口的拉动分别较上月减弱0.4和0.3个百分点, 受22年同期基数抬升的影响。不过, 机电产品的出口也不乏亮点, 汽车和汽车底盘、电脑(自动数据处理设备及其零部件)对中国出口的拉动分别较上月提升0.3和0.5个百分点; 家用电器、音视频设备及其零件、液晶、灯具照明等对中国出口的拉动合计较上月提升0.3个百分点。2) 劳动密集型产品对总体出口的带动较上月提升0.9个百分点, 塑料制品、箱包、服装、纺织品、家具及其零件等多项产品均有提升。3) 除机电产品、劳动密集型产品之外, 其他产品对出口的拉动较上月提升1.5个百分点, 基本可以被2022年同期基数下滑的因素解释。

请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

据海关总署介绍，2023年，我国出口机电产品13.92万亿元，同比增长2.9%，占出口总值的58.6%；同期劳动密集型产品出口4.11万亿元，占出口总值的17.3%。机电产品中，“新三样”产品（电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池）合计出口1.06万亿元，同比增速达到29.9%。

图表8 2023年12月劳动密集型产品对中国出口由拖累转为支撑



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表9 2023年12月劳动密集型产品、其他产品出口边际改善

主要产品对中国出口的拉动（百分点）							
	2023-11	2023-12	变化		2023-11	2023-12	变化
农产品	0.11	0.07	0.0	通用机械设备	0.02	0.07	0.0
稀土及其制品: 稀土	(0.01)	(0.01)	0.0	自动数据处理设备及其零部件	(0.68)	(0.19)	0.5
医药材及药品: 中药材及中式成药	0.00	(0.00)	0.0	手机	2.07	(0.02)	-2.1
肥料	0.04	(0.09)	-0.1	家用电器	0.26	0.32	0.1
塑料制品	(0.11)	0.14	0.2	音视频设备及其零件	(0.02)	0.06	0.1
箱包及类似容器	(0.05)	0.03	0.1	集成电路	0.46	0.12	-0.3
纺织纱线、织物及其制品	(0.05)	0.07	0.1	汽车和汽车底盘	0.74	1.03	0.3
服装及衣着附件	(0.20)	(0.08)	0.1	汽车零配件	0.23	0.17	-0.1
陶瓷产品	(0.24)	(0.16)	0.1	船舶	0.61	0.24	-0.4
钢材	(0.30)	(0.33)	0.0	液晶	0.04	0.11	0.1
家具及其零件	0.07	0.25	0.2	医疗仪器及器械	(0.01)	0.03	0.0
玩具	(0.21)	(0.11)	0.1	灯具、照明装置及零件	(0.08)	0.02	0.1
劳动密集型商品	(0.78)	0.13	0.9	机电产品	0.74	0.18	-0.6
其它	0.49	1.95	1.5	机电产品(除汽车)	(0.23)	(1.01)	-0.8
总出口	0.45	2.26	1.8	高新技术产品	0.74	(0.37)	-1.1

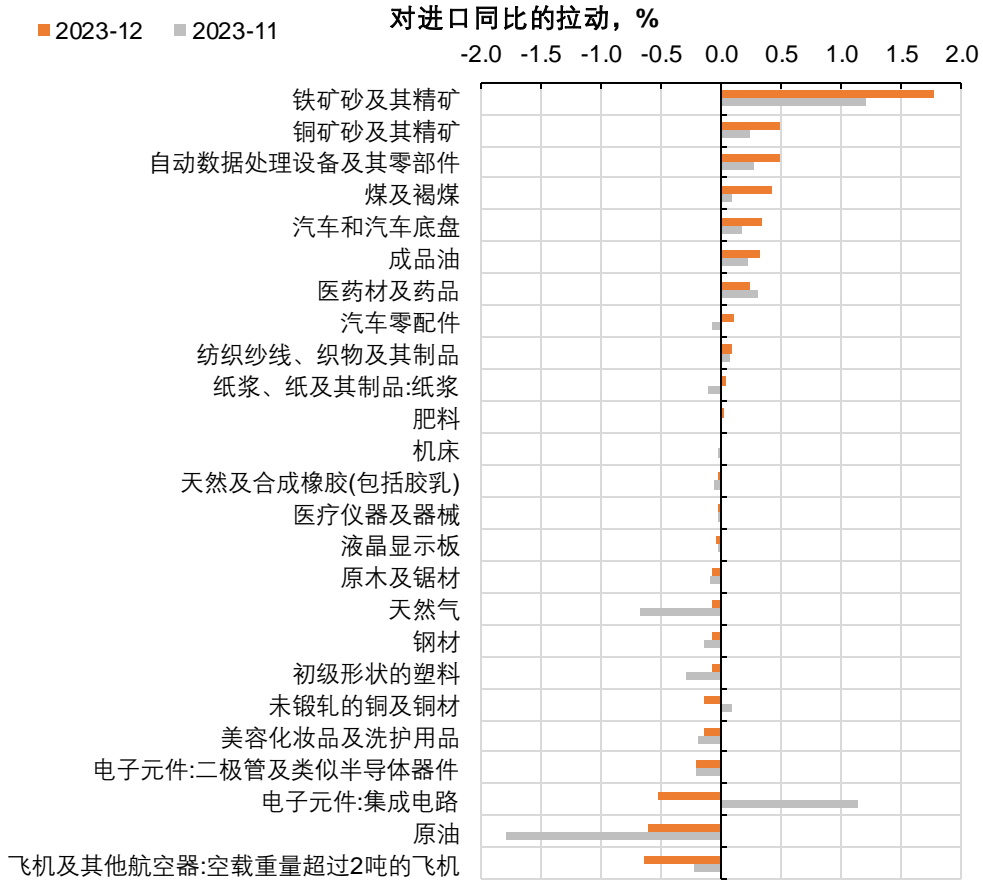
资料来源: Wind, 平安证券研究所

4、2023年12月中国进口增速回升，主要受原材料产品的带动，机电及高技术产品的拖累有所加大。

以美元计价，2023年12月中国进口增速为0.2%，较上月回升0.8个百分点；2023年全年进口增速为-5.5%。从产品结构看：1）原材料产品是进口增速回升的主要推动力量，对2023年12月中国进口增速的拉动达2个百分点，而上月为拖累1.2个百分点。其中，铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、成品油、天然气等主要原材料进口的数量和价格同步回升。2）农产品、劳动密集型产品也助力中国进口增速回升，前者拖累较上月减弱0.2个百分点，后者拉动较上月增加0.1个百分点。3）不过，机电产品及高技术产品对中国进口增速的拉动明细减弱，分别较上月回落0.7和1.7个百分点，仍受到外围形势的不利影响。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表10 2023年12月主要商品对中国进口的拉动变化



资料来源: iFind, 平安证券研究所

风险提示: 稳增长政策落地效果不及预期, 地缘政治冲突升级, 海外经济衰退程度超预期等。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 楼 25 层