

进出口数据点评

进出口实现开门红

事件:

3月7日,海关总署发布数据显示,按美元计价,2024年前2个月,我国进出口总额9308.6亿美元,同比增长5.5%;其中,出口5280.1亿美元,同比增长7.1%,进口4028.5亿美元,增长3.5%;贸易顺差1251.6亿美元,同比扩大20.5%。贸易顺差持续扩张,体现我国进出口持续健康发展。

投资要点:

分国别来看,2024年前2个月,我国对东盟、美国出口增速实现增长,对欧盟出口增速大幅回暖,对日本出口降幅持续扩大。2024年前2个月,我国对美国出口734.2亿美元,增长5.0%,较12月份累计同比的-13.1%大幅上涨了18个百分点,一转出口收缩颓势;对欧盟的出口额为782.6亿美元,出口累计增速由12月份的-10.2%来到-1.3%,跌幅收窄近9个百分点;对东盟国家的出口额为827.2亿美元,累计增速达到6%,一扫自2023年7月以来的收缩态势;对日本的出口增速为-9.7%,较2023年12月累计的-8.4%扩大1.3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2024年前2个月全部出口的48.9%,合计向下拉动我国出口0.5个百分点,跌幅相较于12月份的2.7个百分点收窄2.2个百分点,主要拖累国家为欧盟和日本。分国家来看,日本出口对增速的拖累由12月的0.3个百分点扩大到0.5个百分点,跌幅扩大0.2个百分点;欧盟出口对我国出口增速的拖累保持0.3个百分点不变;美国作为第三大贸易伙伴对出口增速的影响由拉低1个百分点转为带动0.3个百分点;东盟由拖累我国出口增速1.1个百分点转为0,作为我国第一大贸易伙伴,东盟有望成为我国出口贸易的新增长点。

从出口产品类别来看,2024年前2个月,机电产品出口出现大幅增加。机电产品作为我国主要出口类别,占出口总值的59.1%。2024年前2个月,机电产品出口同比增长6.1%,增幅较12月的0.3%大幅上涨;从对出口贡献的角度来看,2024年前2个月,机电产品拉动出口3.6个百分点,较12月份的0.3个百分点大幅增加。

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

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 | 进出口实现开门红..... | 1 |
| 2 | 对美国出口同比大幅转正..... | 2 |
| 3 | 机电产品成为出口亮点..... | 3 |
| 4 | 风险提示 | 5 |

图表目录

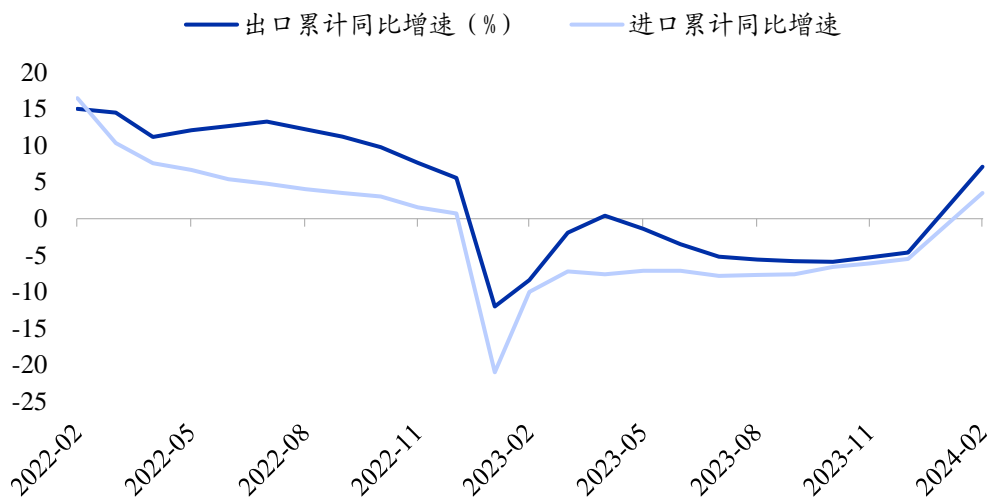
| | |
|---|---|
| 图表 1: 2024 年前 2 个月中国进出口累计同比增速双双上扬 (%) | 1 |
| 图表 2: 2024 年前 2 个月贸易顺差站上高位..... | 1 |
| 图表 3: 我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况 (%) | 2 |
| 图表 4: 主要出口国对当月出口增速的贡献 | 3 |
| 图表 5: 2024 年前 2 个月重点出口商品当月同比增速情况..... | 4 |
| 图表 6: 2024 年前 2 个月重点出口商品对当月出口增速的贡献 | 4 |



1 进出口实现开门红

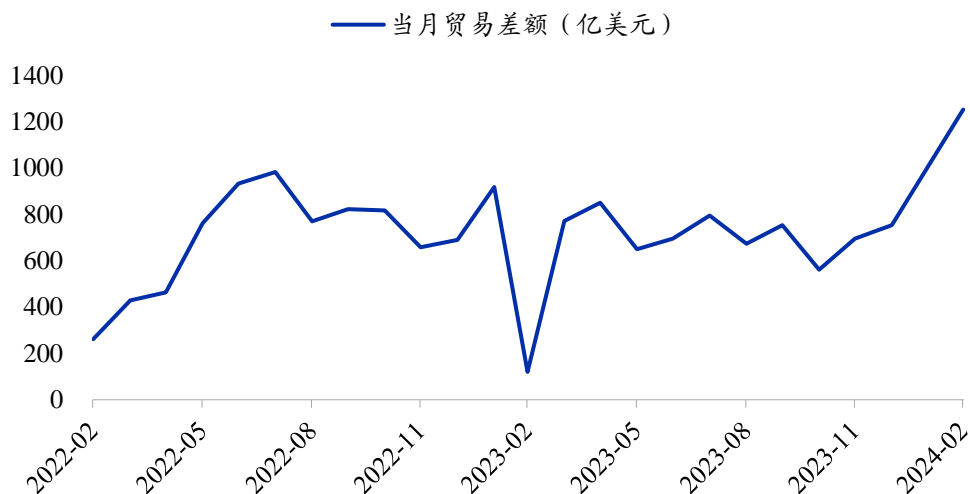
3月7日，海关总署发布数据显示，按美元计价，2024年前2个月，我国进出口总额9308.6亿美元，同比增长5.5%；其中，出口5280.1亿美元，同比增长7.1%，进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，同比扩大20.5%。贸易顺差持续扩张，体现我国进出口持续健康发展。

图表 1：2024 年前 2 个月中国进出口累计同比增速双双上扬（%）



来源：iFind、华福证券研究所

图表 2：2024 年前 2 个月贸易顺差站上高位

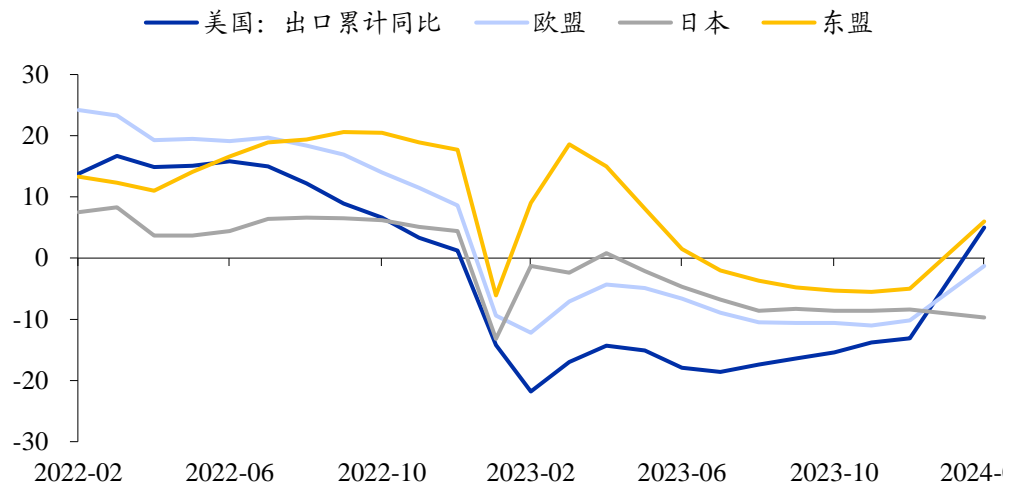


来源：iFind、华福证券研究所

2 对美国出口同比大幅转正

分国别来看，2024年前2个月，我国对东盟、美国出口增速实现增长，对欧盟出口增速大幅回暖，对日本出口降幅持续扩大。2024年前2个月，我国对美国出口734.2亿美元，增长5.0%，较12月份累计同比的-13.1%大幅上涨了18个百分点，一转出口收缩颓势；对欧盟的出口额为782.6亿美元，出口累计增速由12月份的-10.2%来到-1.3%，跌幅收窄近9个百分点；对东盟国家的出口额为827.2亿美元，累计增速达到6%，一扫自2023年7月以来的收缩态势；对日本的出口增速为-9.7%，较2023年12月累计的-8.4%扩大1.3个百分点。

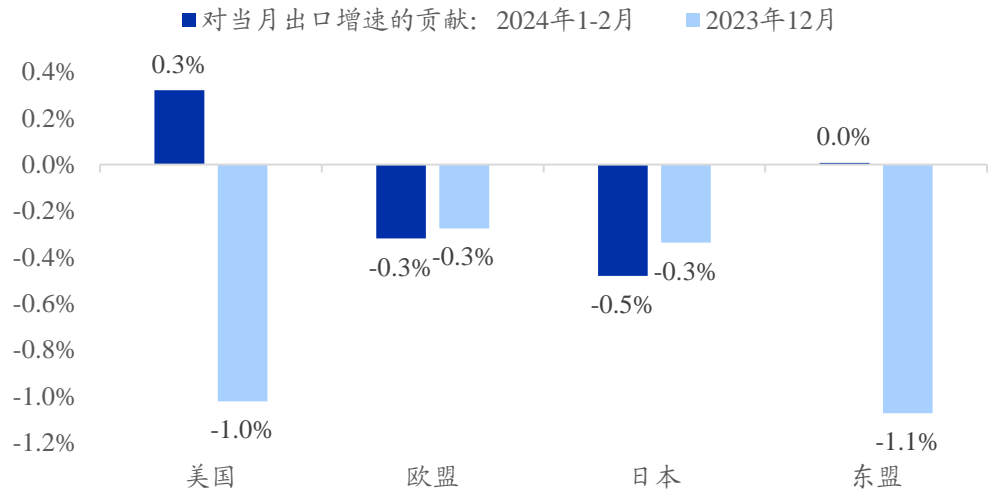
图表3：我国对欧美日以及东盟国家的出口同比增速变化情况（%）



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2024年前2个月全部出口的48.9%，合计向下拉动我国出口0.5个百分点，跌幅相较于12月份的2.7个百分点收窄2.2个百分点，主要拖累国家为欧盟和日本。分国家来看，日本出口对增速的拖累由12月的0.3个百分点扩大到0.5个百分点，跌幅扩大0.2个百分点；欧盟出口对我国出口增速的拖累保持0.3个百分点不变；美国作为第三大贸易伙伴对出口增速的影响由拉低1个百分点转为带动0.3个百分点；东盟由拖累我国出口增速1.1个百分点转为0，作为我国第一大贸易伙伴，东盟有望成为我国出口贸易的新增长点。

图表 4：主要出口国出口累计增速的贡献



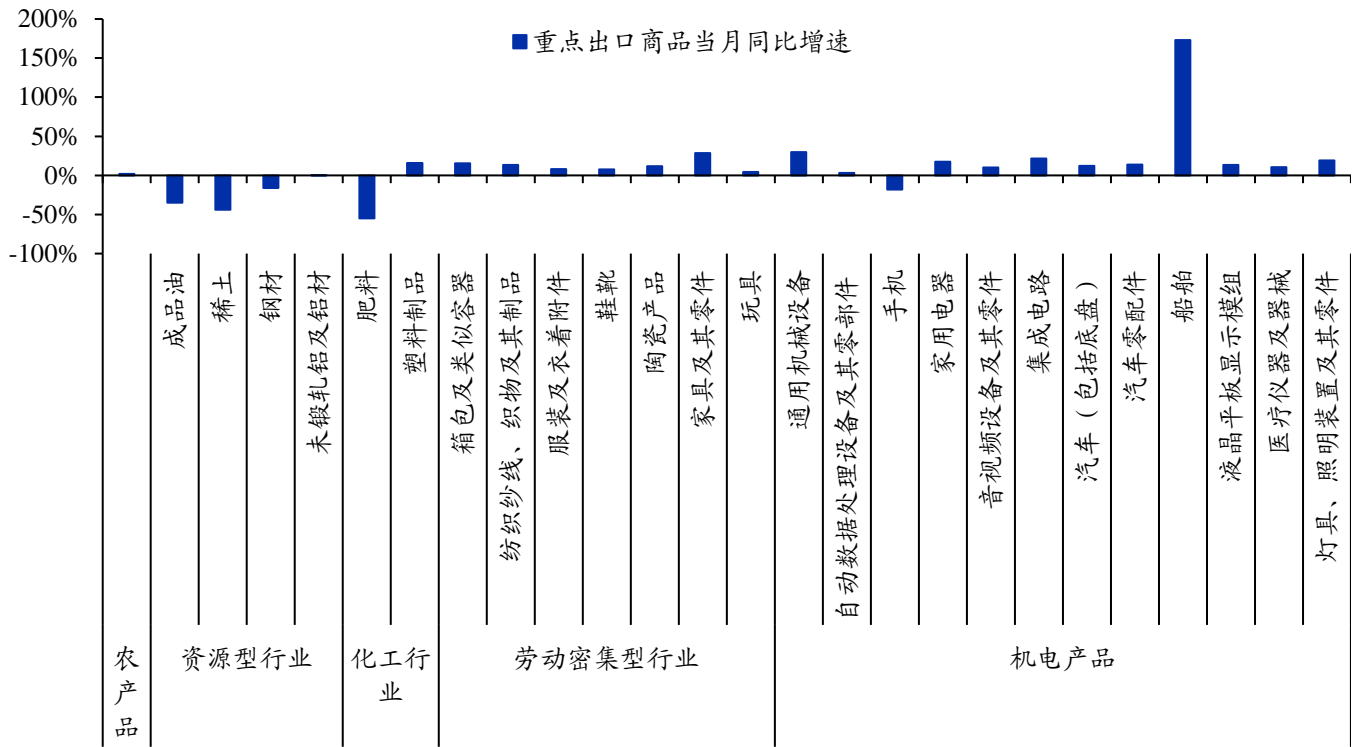
来源：iFind、华福证券研究所

3 机电产品成为出口亮点

从出口产品类别来看，2024年前2个月，机电产品出口出现大幅增加。机电产品作为我国主要出口类别，占出口总值的59.1%。2024年前2个月，机电产品出口同比增长6.1%，增幅较12月的0.3%大幅上涨；从对出口贡献的角度来看，2024年前2个月，机电产品拉动出口3.6个百分点，较12月份的0.2个百分点大幅增加。机电产品中，通用机械设备、集成电路出口实现增长。根据海关总署公布的数据，2024年前2个月，我国出口集成电路394.1亿个，出口金额为226.2亿元，同比增长21%，对出口的拉动由上月的0.1个百分点上升到0.8个百分点。通用机械设备同比增长30%，对出口的拉动增长至0.5个百分点。同时，机电产品中，家用电器出口6.3亿台，出口金额为143.5亿美元，同比增长18%，较上月提升3个百分点，拉动出口增长0.4个百分点。船舶2024年前2个月出口937艘，出口金额为67.9亿美元，同比大增173%，拉动出口增长0.9个百分点。

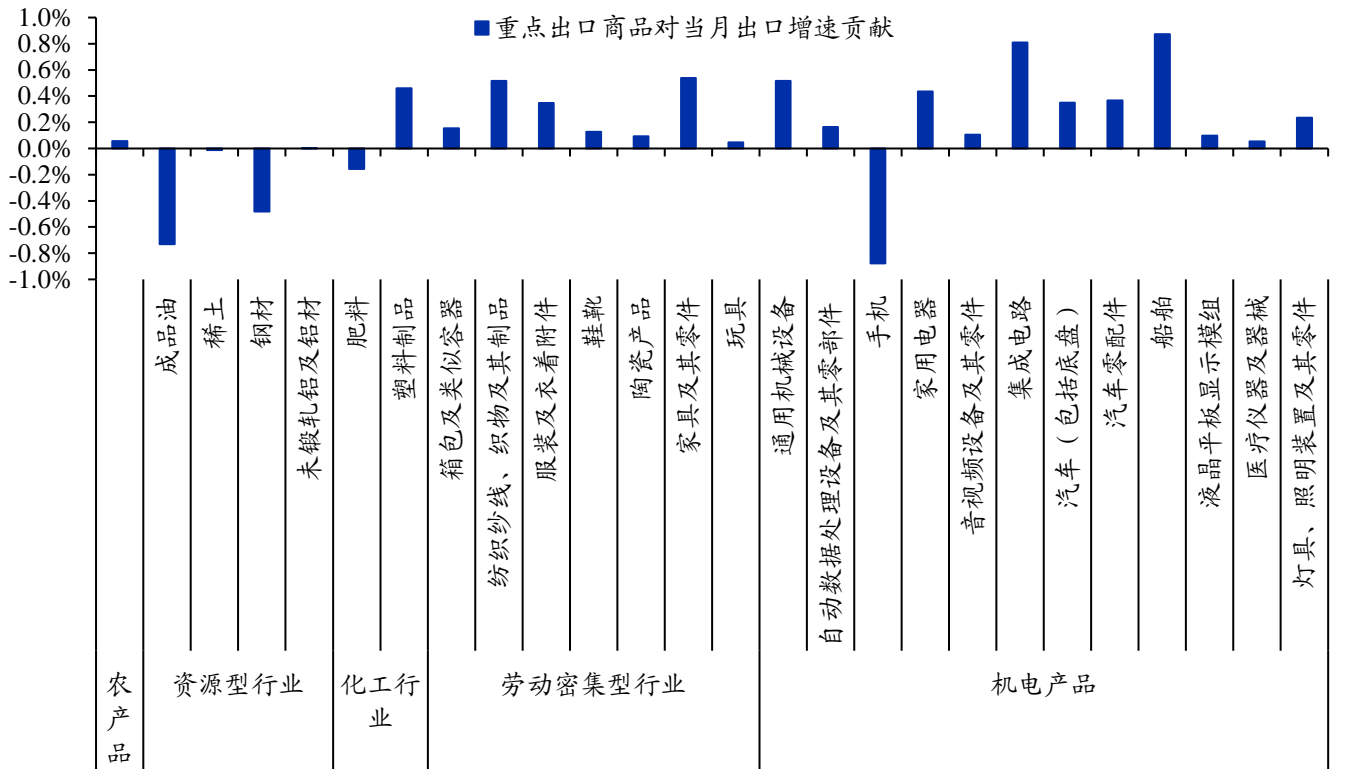
其他类别产品中，劳动密集型行业对当月出口贡献由负转正。2024年前2个月，农产品出口同比上升2%，资源型行业出口同比跌幅收窄，由-25%转为-21%。化工行业同比增长10%，对2024前2个月出口贡献0.3个百分点。劳动密集型行业在2024年前2个月对出口的拉动为1.8个百分点，较上月增加2个百分点，其中家具及其零件同比增长29%，拉动出口增加0.5个百分点。

图表 5：2024 年前 2 个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 6：2024 年前 2 个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