

谁能保住疫情推高的出口份额？

证券研究报告

2021 年 09 月 07 日

作者

今年 1 季度中国出口占世界贸易的比重为 14.3%，环比回落 1.7%，但仍较疫情前的 2019 年高出 0.9%。后续随着发达国家劳动力供给恢复、新兴市场供应链修复，整体出口份额难免继续回落，但具体到行业层面而言，不同行业的出口份额变动情况将具有明显的结构性特征，是否具有比较优势和主要竞争国家的复工状况决定了订单的粘性。

我们分析了各行业在疫情前的出口份额变动情况，认为有三类行业在疫情后有望保持住出口份额：第一类是医药和化工品，如药品、杂项化学产品、塑料及其制品、有机化学品、鞣料涂料等；第二类是机械和金属粗加工产品，如锅炉机械器具及零件、贱金属工具、钢铁制品等；第三类是整车和汽车零配件。

风险提示：中美关系变化超预期；国内疫情防控压力超预期；逆全球化压力超预期

宋雪涛

SAC 执业证书编号：

S1110517090003

songxuetao@tfzq.com

郭微微

guoweimei@tfzq.com

分析师

联系人

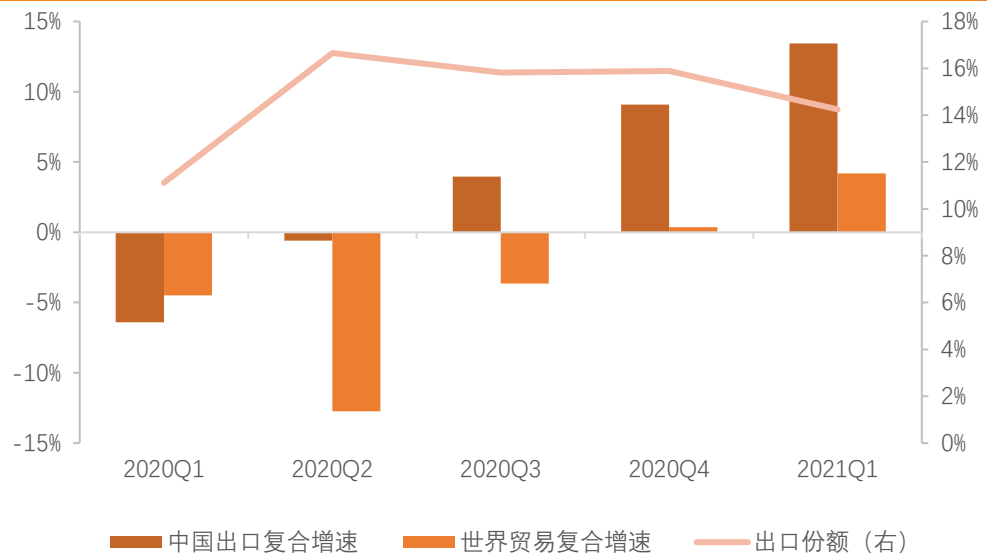
相关报告

去年二、三季度在全球贸易萎缩的背景下，中国通过承接订单的回流转移实现了出口的逆势扩张，疫情推高的出口份额主导了中国出口的快速复苏。从四季度起，伴随海外的复工复产，中国的出口份额开始平稳回落，对出口的边际贡献逐渐下滑；全球商品贸易逐渐回归正轨，外需对出口的拉动作用开始逐渐增强。

一、宏观层面

今年1季度中国出口占世界贸易的比重为14.3%，环比回落1.7%，但仍较疫情前的2019年高出0.9%。后续随着发达国家劳动力供给恢复、新兴市场供应链修复，整体出口份额难免继续回落，但具体到行业层面而言，不同行业的出口份额变动情况将**具有明显的结构性特征**，是否具有比较优势和主要竞争国家的复工状况决定了订单的粘性。

图1：今年出口高景气的背后是外需改善和份额回落

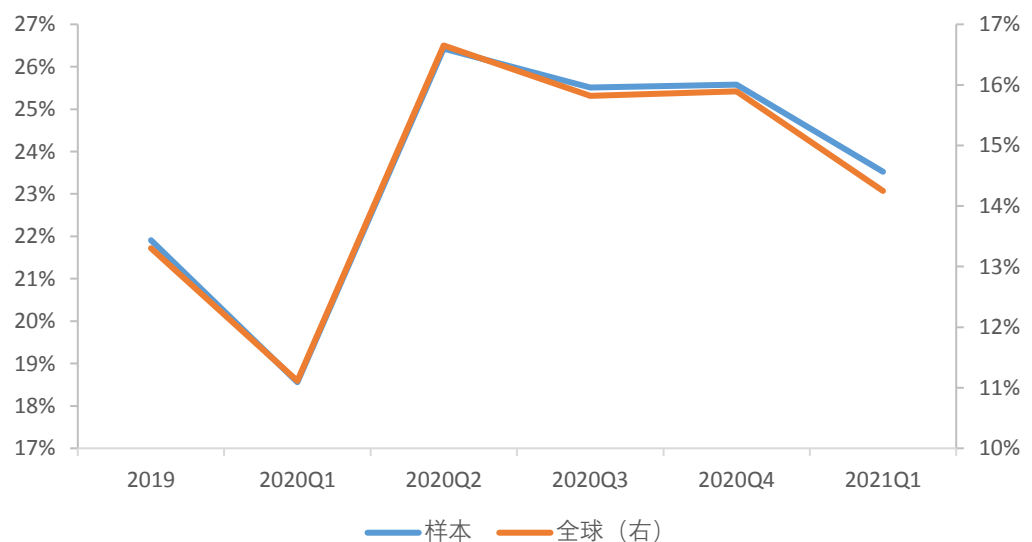


资料来源：WTO，天风证券研究所

为了明确哪些行业能够保住疫情推高的出口份额，我们以中国大陆、中国香港、中国台湾、美国、欧盟27国、英国、日本、韩国、加拿大、瑞士、澳大利亚、墨西哥、印度、泰国和巴西等15个主要国家和地区为样本，计算了98个HS行业的份额变动情况。

基于样本数据计算的结果显示，中国出口份额在去年二季度触及最高点，之后开始震荡回落，今年一季度为近四个季度以来的最低水平但仍高于2019年。这一结果与基于WTO数据计算的份额走势一致，表明样本数据可以较好代表全球贸易情况。

图2：样本数据和全球数据计算的份额走势



资料来源：WTO，ITC，UN COMTRADE，欧盟统计局，天风证券研究所

二、中观层面：

分行业来看，类似于整体出口的份额走势，多数行业的出口份额也呈现出了 2020Q1 砸坑、Q2 跳升、Q3 缓慢回落、2021Q1 仍高于疫情前水平的变动特征。**出口份额提升幅度最大的行业是药品**，其他份额提升幅度较大的行业包括：（1）运输设备类的铁道车辆轨道，车辆及零附件；（2）机械类的锅炉机械器具及零件，光学照相医疗设备及其零附件；（3）金属粗加工类的钢铁、贱金属工具、钢铁制品；（4）化工类的杂项化学产品、塑料及其制品、有机化学品、橡胶及其制品、橡胶涂料；（5）家具寝具、其他纺织制成品。

后疫情时代，份额提升幅度较大的行业能否留住疫情推高的出口份额，取决于企业的竞争优势。竞争优势较强、份额在疫情前已经趋势性提升的企业，更有可能延续疫情期间因竞争对手生产中断形成的订单替代；而竞争优势不强、份额在疫情前持续下降的企业，将在全球供给约束逐渐弱化后重新面临成本结构变化带来的订单外流。

我们分析了各行业在疫情前的出口份额变动情况，认为有三类行业在疫情后有望保持住出口份额：**第一类是医药和化工品**，如药品、杂项化学产品、塑料及其制品、有机化学品、橡胶涂料等；**第二类是机械和金属粗加工产品**，如锅炉机械器具及零件、贱金属工具、钢铁制品等；**第三类是整车和汽车零配件**。

劳动密集型行业短期仍然受益于东南亚疫情反复，但长期面临订单外流压力。例如近期越南的新冠疫情形势恶化，大量衣服和鞋类代工厂被迫关闭，年内全球订单可能更多由中国纺织企业承接，但长期订单分布仍将受成本因素左右。

图 3：重要行业出口份额较疫情前的变动情况

HS编码	行业	重要程度	相对变动	绝对变动	份额走势	份额走势
			2021Q1对2019	2021Q1对2019	2008至2019	2019至2021Q1
'30	药品	0.4%	156.6%	3.3%		
'99	特殊交易品及未分类商品	0.5%	142.1%	9.4%		
'86	铁道车辆、轨道装置、信号设备	0.4%	73.4%	24.4%		
'87	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	3.0%	34.6%	2.6%		
'38	杂项化学产品	0.7%	18.1%	2.5%		
'39	塑料及其制品	3.4%	17.0%	3.8%		
'29	有机化学品	2.3%	15.0%	3.1%		
'40	橡胶及其制品	0.9%	14.6%	3.0%		
'84	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	16.7%	14.1%	3.6%		
'90	光学、照相、医疗等设备及零附件	2.9%	13.3%	2.1%		
'32	染料、着色料、涂料、油灰、墨水等	0.3%	10.3%	1.6%		
'72	钢铁	1.6%	10.2%	2.2%		
'94	家具、寝具等、灯具、活动房	4.0%	9.7%	5.6%		
'82	贱金属工具、器具、利口器、餐匙、叉及其零件	0.7%	9.1%	3.2%		
'63	其他纺织制成品、成套物品、旧衣着及旧纺织品、碎织物	1.1%	8.5%	5.4%		
'96	杂项制品	0.7%	8.5%	4.1%		
'73	钢铁制品	2.8%	7.8%	2.8%		
'TOTAL	总出口	100.0%	7.4%	1.6%		
'70	玻璃及其制品	0.7%	6.9%	2.5%		
'83	贱金属杂项制品	0.8%	6.4%	2.6%		
'54	化学纤维长丝	0.9%	6.1%	3.4%		
'95	玩具、游戏或运动用品及其零附件	2.5%	5.2%	3.4%		
'16	肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品	0.4%	4.7%	1.6%		
'55	化学纤维短纤	0.5%	4.6%	2.2%		
'64	鞋靴、护腿和类似品及其零件	1.9%	4.5%	2.7%		
'85	电机、电气、音像设备及其零附件	26.9%	2.6%	0.9%		
'67	已加工羽毛羽绒及其制品、人造花、人造制品	0.3%	1.6%	1.4%		
'03	鱼甲壳动物软体动物及其他水生无脊椎动物	0.5%	1.2%	0.3%		
'68	石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品	0.5%	0.1%	0.0%		
'60	针织物及钩编物	0.7%	-0.2%	-0.1%		
'76	铝及其制品	1.0%	-0.7%	-0.2%		
'61	针织或钩编的服装及衣着附件	2.9%	-0.9%	-0.6%		
'62	非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.7%	-1.4%	-0.8%		
'08	食用水果及坚果、甜瓜或柑桔属水果的果皮	0.2%	-1.8%	-0.2%		
'59	浸渍、涂布、包裹或层压的纺织物；工业用纺织品	0.3%	-2.7%	-1.1%		
'28	无机化学品，贵金属等的化合物	0.7%	-3.3%	-0.7%		
'27	矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品、沥青物质、矿物蜡	1.9%	-3.7%	-0.2%		
'31	肥料	0.3%	-4.2%	-1.3%		
'74	铜及其制品	0.3%	-5.6%	-0.6%		
'48	纸及纸板、纸浆、纸或纸板制品	0.9%	-6.0%	-1.4%		
'69	陶瓷产品	1.0%	-6.5%	-3.7%		
'71	天然或养殖珍珠、贵金属及制品、仿首饰、硬币	0.8%	-6.6%	-0.3%		
'42	皮革制品、旅行箱包、动物肠线制品	1.2%	-8.9%	-4.2%		
'20	蔬菜、水果等或植物其他部分的制品	0.3%	-10.0%	-2.4%		
'44	木及木制品、木炭	0.5%	-13.0%	-2.8%		
'52	棉花	0.6%	-18.4%	-6.7%		
'89	船舶及浮动结构体	1.0%	-21.6%	-5.6%		
'07	食用蔬菜、根及块茎	0.4%	-29.9%	-8.2%		

资料来源：ITC，UN COMTRADE，欧盟统计局，天风证券研究所

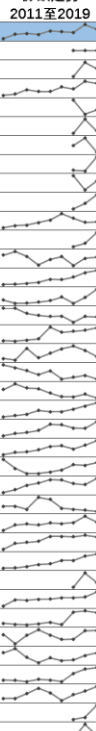
三、微观层面

为了进一步明确具体哪些产品的出口份额明显提升且有望保持，我们对药品（HS30）、锅炉机械器具及零件（HS84）、车辆及其零附件（HS87）这三个行业进一步拆分。

1、医药大类

从细分产品来看，中国出口份额提升幅度最大的药品主要包括：含有麻黄碱（盐）及伪麻黄碱（盐）的药品、免疫制品及疫苗、疟疾诊断试剂盒、含有生物碱及其衍生物的药品、抗血清、避孕药、胰岛素、腺体提取物等。

图 4：药品出口份额较疫情前的变动情况

行业	中国出口额 2019, 亿美元	相对变动 2021Q1对2019	绝对变动 2021Q1对2019	份额走势 2011至2019
药品	91.66	156.6%	3.3%	
含有麻黄碱及其盐的药品，未配定剂量或制成零售包装	-	-	98.7%	
混合的免疫制品，未配定剂量或制成零售包装	0.02	4409.2%	1.1%	
人用疫苗	1.13	3921.5%	20.7%	
免疫制品，已配定剂量或制成零售包装	1.93	3198.6%	7.6%	
疟疾诊断试剂盒	0.00	2288.8%	9.2%	
非混合的免疫制品，未配定剂量或制成零售包装	0.00	795.2%	0.2%	
未列名含有其他生物碱及其衍生物的药品，已配定剂量或制成零售包装	0.13	206.6%	0.8%	
其他含有生物碱及其衍生物的药品，未配定剂量或制成零售包装	0.06	191.0%	19.8%	
抗血清及其他血份	0.40	165.3%	0.3%	
以激素、品目29.37产品等为基础成分避孕药	0.28	117.7%	1.1%	
含有伪麻黄碱（INN）及其盐的药品，已配定剂量或制成零售包装	0.00	104.5%	0.1%	
未列名两种或两种以上成分混合而成的药品，未配定剂量或制成零售包装	3.45	94.2%	4.1%	
含有胰岛素的药品	3.77	67.7%	5.6%	
兽用疫苗	0.17	50.5%	0.4%	
腺体、其他器官及其分泌物的提取物	0.13	46.4%	2.8%	
专用于人类或兽药的凝胶制品，润滑剂，偶合剂	0.22	24.3%	2.3%	
血型试剂	0.01	23.1%	0.0%	
无菌外科肠线，昆布，止血材料，阻隔材料	0.06	21.8%	0.0%	
其他软填料及类似物品	10.41	21.0%	7.9%	
含有其他抗菌素的药品	4.27	18.7%	0.7%	
含有青霉素及链霉素的药品，未配定剂量	0.48	14.4%	3.2%	
急救药箱、药包	1.76	11.0%	7.2%	
可确定用于造口术的用具	0.14	9.9%	0.2%	
X光检查造影剂；用于病人的诊断试剂	8.05	8.2%	2.4%	
牙科粘固剂及其他牙科填料；骨粘固剂	0.13	7.9%	0.1%	
其他混合或非混合产品构成的药品	25.47	5.8%	0.1%	
含有其他抗菌素的药品，未配定剂量	3.23	3.5%	1.5%	
含有青霉素和链霉素及其衍生物的药品	2.04	-2.3%	-0.2%	
其他药品，含有本章子目注释2所列抗疟疾活性成分，已配定剂量或制成零售包装	0.81	-3.2%	-0.9%	
胶粘剂及其他有胶粘涂层的物品	5.18	-4.8%	-1.0%	
其他供防治病用制品；肝素及其盐；腺体	12.59	-6.2%	-2.9%	
其他含有维生素或品目29.36所列产品的药品，已配定剂量或制成零售包装	0.71	-8.4%	-0.2%	
未列名含有激素或品目29.37其他产品的药品，已配定剂量或制成零售包装	0.53	-8.8%	0.0%	
人血；医用动物血制品；毒素、培养微生物等	0.87	-27.9%	-0.3%	
含有皮质激素及其衍生物或结构类似物的药品，已配定剂量或制成零售包装	0.47	-39.9%	-0.3%	
其他药品，含有本章子目注释2所列抗疟疾活性成分	0.00	-79.3%	-0.4%	
其他血份及免疫制品	2.74	-92.8%	-9.0%	

资料来源：ITC，UN COMTRADE，欧盟统计局，天风证券研究所

注：2017 年 HS 编码标准进行了修订，部分产品此前数据有缺失。

疫情之后，有两类药品的出口份额有望维持并提升：

第一类是疫情创造了新需求的药品，典型是免疫制品和疫苗。

2019 年之前，人用疫苗和免疫制品并没有出现出口份额持续上升的特征，但 2021Q1 这些产品的出口份额较疫情前提升了 20 倍以上。根据海关总署的新闻，今年上半年中国已向 112 个国家和地区出口了超 5 亿剂新冠疫苗和原液，向全球供应的疫苗和原液已相当于当前全球疫苗总产量的 1/6。由于新冠病毒变异性较强，抗体持续时间尚不确定，疫苗可能需要定期补打，生产的高门槛保证了免疫制品和疫苗类产品的订单粘性。

第二类是疫情前具有一定竞争力、出口份额持续提升的药品，例如抗血清、伪麻黄碱、胰岛素、头孢抗菌素、青霉素及链霉素、急救药箱药包、X 光检查造影剂，以及原料药。

以原料药为例，过去十年全球原料药产能逐步从欧美转移到以印度和中国为代表的新兴市场，其中印度是最大的受益者，中国凭借在技术和质量方面的优势正在快速缩小与印度的差距。新冠疫情爆发后，相比印度的疫情反复、生产中断，中国产业链的韧性优势更加凸显，出口份额进一步提升。

原料药生产商奥锐特在半年报中写道，“神经系统类产品销售比去年同期增长 64.33%，主要原因是客户和市场需求增长，以及今年上半年印度疫情加重导致部分原料药市场供货紧

张，公司凭借客户优势和质量优势，抢占了一定的市场份额，由此普瑞巴林的销售在欧洲增幅较大。”

2、机械大类

从细分产品来看，出口份额提升幅度较大的机械类产品主要包括：（1）工程搬运机械及其零件，如挖掘机、叉车、装载机、其他升降搬运装载机械；（2）泵和制冷设备，如空气泵、离心泵、风机风扇、冷藏冷冻及制冷设备；（3）车用零件，如车用往复活塞发动机和发动机零件；（4）高技术机械，如自动数据处理设备及其输入输出部件，半导体设备零件；（5）消毒、宅家用机械和塑料、矿物的加工机器，如喷雾机械、注塑机、水和气体净化机器、割草机、矿物加工机械零件、塑料或橡胶用注模或压模。

图 5：机械产品出口份额较疫情前的变动情况

行业	中国出口额 2019, 亿美元	相对变动 2021Q1对2019	绝对变动 2021Q1对2019	份额走势 2011至2019
核反应堆、锅炉、机械器具及零件	4169.76	14.1%	3.6%	
上部360度旋转的机械铲、挖掘机及铲装载机	22.30	52.5%	6.6%	
其他机动叉车其他装有升降或搬运装置工作车	14.09	39.0%	7.6%	
其他液体或粉末的喷射、散布或喷雾机械器具	11.79	37.7%	11.2%	
其他空气泵、气体压缩机、通风罩、循环气罩	25.24	28.4%	5.2%	
车用往复活塞发动机、排量 > 1000ml	12.96	26.5%	1.3%	
注塑机	12.31	25.6%	7.1%	
其他点燃式活塞内燃发动机的零件	33.17	25.5%	3.6%	
水的过滤、净化机器及装置	12.35	25.1%	4.5%	
8414所列机器的零件	26.37	24.8%	5.5%	
其他气体的过滤、净化机器及装置	31.66	23.0%	4.2%	
前铲装载机	16.35	22.5%	4.6%	
各自装有单独外门的冷藏冷冻组合机	34.65	22.1%	7.4%	
用于制冷设备的压缩机	39.17	21.6%	7.5%	
割刀水平旋转草坪、公园或运动场机动割草机	10.87	21.5%	9.9%	
其他具有独立功能的机器及机械器具	42.45	21.1%	2.6%	
输入或输出部件，不论是否装有存储部件	50.63	21.1%	11.0%	
其他制冷设备	13.27	20.5%	4.4%	
8415所列设备的零件	54.82	20.5%	7.8%	
8418设备的其他零件	11.87	20.1%	6.2%	
8421其他机器的零件	22.65	17.9%	3.6%	
其他风机、风扇	21.88	16.0%	4.1%	
其他离心泵	29.60	15.1%	4.4%	
品目8486的零件及附件	10.90	14.9%	0.9%	
其他升降、搬运、装卸机械	12.30	14.2%	1.9%	
有中央处理及输入/出部件自动数据处理机	25.05	14.1%	5.5%	
8474所列机器的零件	13.00	13.5%	3.4%	
用于存储和展示的其他冷藏或冷冻设备	12.14	12.8%	4.8%	
其他以系统形式包烟的自动数据处理设备	51.27	12.7%	3.8%	
8426、8429及8430所列机械的其他零件	47.17	12.4%	3.3%	
塑料或橡胶用注模或压模	37.84	11.8%	4.4%	
滚珠轴承	26.50	9.6%	2.8%	
其他西门、龙头、旋塞及类似装置	111.18	8.7%	2.4%	
升降机及倒卸式起重机	15.20	8.2%	2.9%	
现金出纳机	13.89	8.2%	4.5%	
传动轴（包括凸轮轴及曲柄轴）及曲柄	12.04	7.4%	1.1%	
压缩式家用型冷藏箱	12.54	7.4%	3.6%	
手提式各种电锯	14.35	7.2%	5.3%	
未列名的机器零件，不具有电气器材特征的	14.71	5.9%	1.6%	
子目847141及847149以外的处理部件	167.74	5.8%	1.6%	
其他柴油机的零件	23.96	5.7%	0.6%	
8479所列机器的零件	13.03	5.6%	0.5%	
单独报验的带齿的轮等；8483货品的其他零件	22.54	4.8%	1.3%	
存储部件	172.86	4.7%	1.7%	
输出功率≤125瓦的风机、风扇	38.31	4.6%	3.9%	
齿轮及其他变速传动装置；滚珠螺杆传动装置	26.17	4.6%	0.8%	
全自动洗衣机，干衣量≤10kg	23.59	4.0%	2.5%	
8412的发动机及动力装置的零件	18.58	2.4%	0.7%	
重量≤10kg的便携式自动数据处理设备	956.70	2.3%	1.9%	
升降机、倒卸式起重机或自动梯的零件	10.92	2.2%	0.8%	
品目84.43所列设备其他零件	64.33	1.6%	0.4%	
窗式或壁式，独立或分体的空气调节器	93.20	0.8%	0.5%	
涡轮增压发动机或涡轮增压发动机的零件	26.30	0.5%	0.0%	
单一功能印刷机、复印机及传真机，可连接	30.42	-0.2%	-0.1%	
其他手提式电动工具	48.48	-0.9%	-0.6%	
液体泵零件	19.17	-0.9%	-0.2%	
自动数据处理设备其他部件	54.58	-1.6%	-0.5%	
未列名办公室用机器	13.46	-2.1%	-0.8%	
手提式各种电钻	24.51	-2.8%	-2.1%	
其他橡胶或塑料及其产品的加工机器	13.59	-2.9%	-0.8%	
钻深及凿井机械的零件	13.75	-3.2%	-0.6%	
柜式冷冻箱，容积≤800L	10.53	-3.5%	-3.0%	
西门、龙头、旋塞及类似装置的零件	39.30	-3.6%	-1.1%	
其他桥梁类起重机和移动式吊运架及跨运车	16.67	-8.6%	-6.1%	
8471所列机器的零件、附件	314.44	-9.6%	-2.9%	
具有打印、复印及传真两种及以上功能的机器	60.95	-13.1%	-6.9%	

资料来源：ITC，UN COMTRADE，欧盟统计局，天风证券研究所

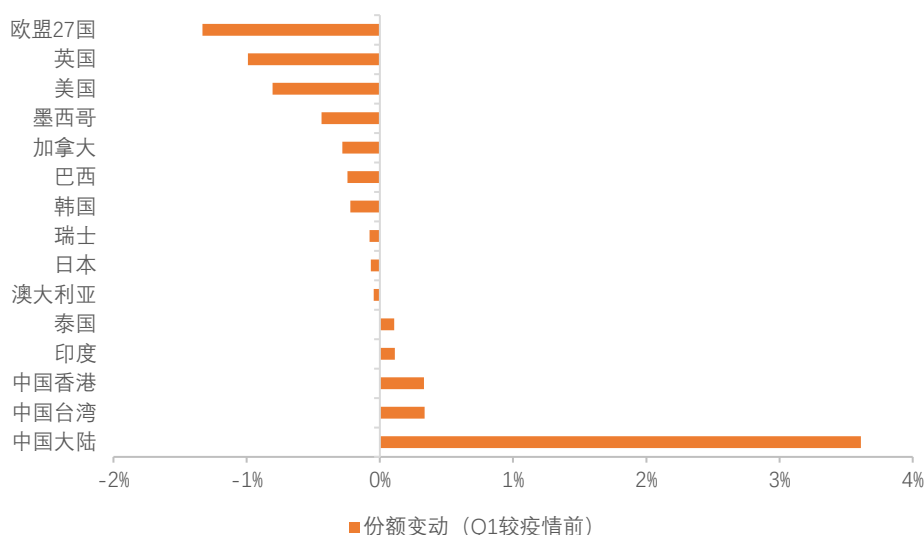
注：2017 年 HS 编码标准进行了修订，部分产品此前数据有缺失。

观察这些产品在疫情前的表现，除个别产品外，绝大多数产品都出现了竞争优势逐渐加强、出口份额逐渐抬升的趋势，表明我国机械行业已逐渐在产品、规模、技术、性价比等方面

实现了对其他国家的赶超，得到了国际市场的认可。德国机械设备制造业联合会（VDMA）指出，2020 年中国首次超越德国成为全球机械设备出口冠军，背后的原因既有疫情，也有中国在机械领域的持续进展，中国已经成为德国机械的强大竞争对手和国际标准化的制定者。

从竞争国家的角度来看，中国机械的出口份额较疫情前提升了 3.6%，主要来自于欧盟、英国、美国等发达国家。由于 2021Q1 美国机械行业的产能利用率（79.3%）已经超过了 2019 年的均值，欧洲制造业的产能利用率也几近恢复正常，说明发达国家没有恢复的产能已经退出，因此中国机械行业的出口份额未来有望保持在较高水平，并进一步提升。

图 6：各国家地区机械出口份额较疫情前的变动情况



资料来源：ITC，UN COMTRADE，欧盟统计局，天风证券研究所

3、汽车大类

从汽车类细分产品来看，出口份额提升幅度最大的是纯电动汽车，2020Q2-2021Q1 出口份额逐季走高，四个季度分别为 11.7%、12.2%、15.9%和 21.9%，与多数行业份额的向上后下形成了明显对比。其余份额提升幅度较大的产品包括燃油乘用车、公路牵引车、柴油货车、挂车及半挂车、高尔夫球车、汽油货车等整车和底盘、车身、变速箱、驱动桥和非驱动桥、安全气囊、转向盘转向柱转向器、消声器排气管等零部件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26185

