

进出口大幅超预期，企业出口信心回升

风险评级：低风险

12 月份贸易数据点评

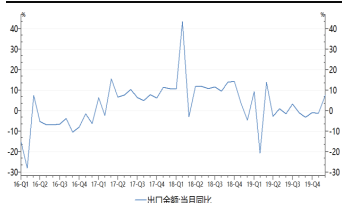
2020 年 1 月 14 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

出口同比增速



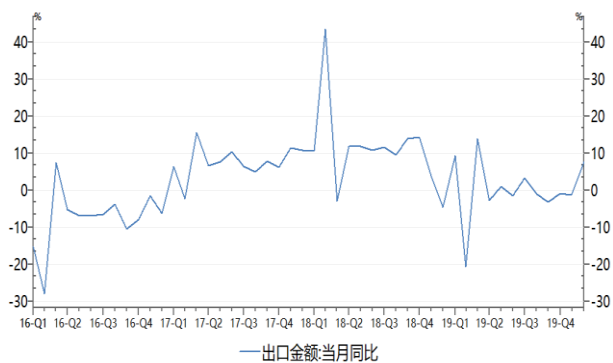
资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

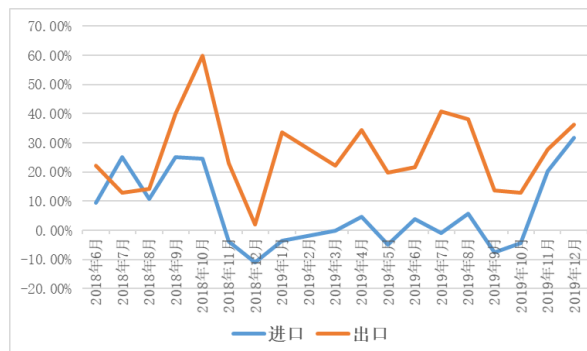
- **事件：**以人民币计价，中国 12 月出口同比增长 9%，预期增长 2.9%，前值增长 1.3%；中国 12 月进口同比增长 17.7%，预期增长 8.6%，前值增长 2.5%。
- **2019 年 12 月出口同比大幅超过预期，劳动密集型产品出口增幅明显扩大。**全年出口同比增长 5%，相比 2018 年回落了 4.87 个百分点。具体来看，手机及零件出口下降 4.31%，自动数据处理设备出口下降 7.09%，降幅均有所扩大；但集成电路出口增长 36.35%，涨幅扩大；纺织、玩具、塑料制品、家具、箱包等劳动密集型产品增幅也均有扩大。**基数较低一定程度上导致了 12 月出口超预期**，2018 年 12 月出口同比下降了 4.61%。
- **12 月对主要贸易伙伴出口增速均有提升，对美出口降幅有所收窄。**具体来看，12 月对美出口下降 13%，降幅比上月收窄 8.1 个百分点；对欧盟出口增长 8.62%，比上月提升 11.26 个百分点；对日本出口下降 1.64%，降幅收窄 5.11 个百分点，对东盟出口提升 11.66 个百分点。
- **2019 年 12 月进口超预期，主要的原材料进口量均有明显上升。**首先，11、12 月国内 PMI 数据持续超预期，显示国内需求提升，提振了部分原材料和能源产品进口的需求。具体来看，集成电路、原油、农产品、铁矿砂、铜矿砂、初级塑料、成品油等进口增幅均出现显著提高。**其次，部分大宗商品进口均价上涨，也推动了进出口；最后，去年同期下降 7.67%，基数较低也推动了 12 月进口超预期。**
- **总的来看，12 月进出口大幅超预期，随着中美第一阶段协议即将签署，2020 年外贸形势或有改观。**三方面原因导致数据超预期，首先，刘鹤副总理率团正式赴美，预计将与美方正式签署第一阶段经贸协议，企业信心上升。海关总署的网络问卷调查显示，11 月和 12 月份对未来两到三个月出口形势表示乐观的企业数量在增加，12 月份增加的数量达到 2018 年下半年以来的最高值。其次，国内需求提升促使企业加大进口，且原料价格提升进一步导致进口数额增加。最后，**2018 年 12 月的低基数也导致了数据超预期。**我们认为随着贸易摩擦改善，未来出口仍将保持稳定，建议关注海外经济走势、中美贸易摩擦进展。
- **风险提示：**全球经济下行。

图 1：出口增速

图 2：集成电路进出口增速

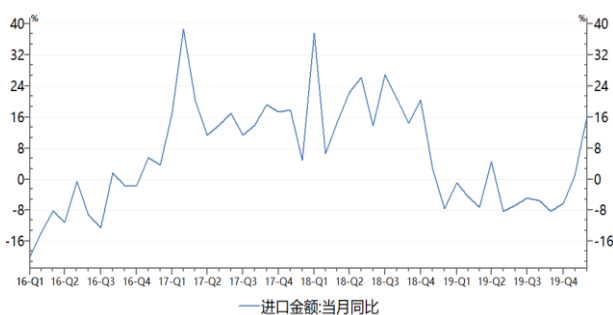


资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所



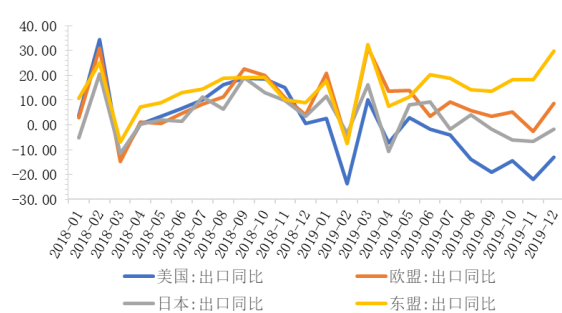
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 3: 进口增速



资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 4: 对主要国家和地区出口情况



资料来源: 海关总署, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_7792

