

2022 年 11 月 03 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

德总理访华有哪些关注点？

—宏观点评报告

事件

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

分析师：周灏 S1050522090001

✉ zhouhao@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹 S1050121110002

✉ yangqq@cfsc.com.cn

应国务院总理李克强邀请，德国联邦总理朔尔茨 11 月 4 日将对中国进行正式访问。

投资要点

■ 德总理任内首次访华，象征意义重大

2022 年是中德建交 50 周年，本次访华是欧洲国家领导人自疫情以来的首次访华，亦是朔尔茨总理就任以来的首次访华，此访将为新时期中德全方位战略伙伴关系深入发展注入新动力。回顾此前默克尔总理访华后新闻稿中有关具体行业的表述，最近几次均涉及高端制造与新兴科技的产业合作，例如 2019 年的新能源汽车、智能制造、人工智能、数字化和 5G，2018 年的人工智能、新能源汽车、车联网、自动驾驶。

■ 随行企业阵容庞大，德国对华投资或将继续提速

根据德国商报报道，此次共有 12 名德国商业高管将随朔尔茨一同出访，所属公司均为德国支柱产业的头部企业，且多有在华合资项目，主要涉及医药、汽车、化工、新能源等领域。参考荣鼎集团研究结果，德国作为欧洲最大的对华投资国，过去四年在华投资额占欧洲在华总投资额的 43%，2021 年达 46%。2022 年 1-9 月德国实际对华投资金额累计同比增速高达 114.3%，增速逐月抬升。

■ 航空航天、汽车、医疗器械等进口有望受益于中德合作深化

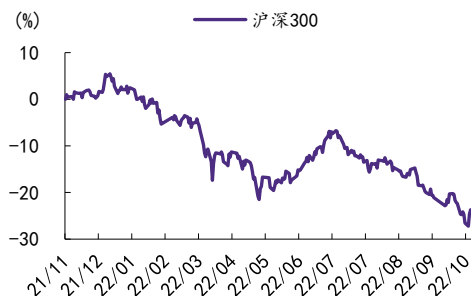
进入 2022 年，我国对德进出口呈现双弱的态势，当月出口增速逐月下滑而进口增速始终保持在负区间，1-9 月份对德累计出口额 yoy+8.6%，累计进口额 yoy-6.1%，这也使得 2022 年以来我国对德贸易由逆差转为顺差。

拆分来看，2021 我国向德国年进口额超过 10 亿美元，且占我国总进口额比重较高的 HS4 位编码分类主要集中在航空航天、汽车（整车与零部件）、医疗器械、机械设备，向德国年出口额超过 1 亿美元，且占我国总出口额比重较高的 HS4 位编码分类主要集中在食品、加工器械及家用电器。我们也梳理了 2021 年相关行业中海外营收占比相对较高的个股。

■ 风险提示

(1) 中德双方合作进展不及预期 (2) 疫情出现反复

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《历年购物节有哪些个股表现优异？》2022-10-22

图表目录

图表 1：最近几次德国总理访华新闻稿中均涉及高端制造与新兴科技的产业合作内容 3

图表 2：随访高管涉及企业涵盖医药、汽车、化工、新能源等领域 3

图表 3：近四个月德国实际对华投资金额累计同比增速显著加快 4

图表 4：2022 年来对德当月出口同比增速显著下行 4

图表 5：2022 年来对德进口当月同比增速始终处于负区间 4

图表 6：2022 年以来我国向德国转向顺差 5

图表 7：2021 年对德进口占比较高的品类集中在航空航天、汽车、医疗器械、机械设备 5

图表 8：2021 年我国对德出口占比较高的品类主要集中在食品、加工器械及家用电器 6

图表 9：2021 年相关行业中海外营收占比较高的标的一览 6

图表 1：最近几次德国总理访华新闻稿中均涉及高端制造与新兴科技的产业合作内容

德总理访华时间	时任总理	涉及具体行业合作表述
2010/07	默克尔	建立能源和环境伙伴关系，加大在节能环保、新能源、绿色经济领域合作。扩大高技术贸易，建立联合科研中心和联合研究室，并且在电动汽车领域开展示范性合作
2012/02	默克尔	加强高技术、节能环保等领域以及中小企业间的合作
2012/08	默克尔	中德双方签署《空客中国总装线二期框架协议》等十余个合作协议，在航空、汽车等多个领域进一步加深合作
2014/07	默克尔	中方将向德方提供 800 亿元人民币的 RQFII 额度，愿以合作伙伴国身份参加汉诺威电子、信息和通信博览会
2015/10	默克尔	促进双方中小企业、装备制造业、产业园区、智能制造、可再生能源等领域合作取得新成果
2016/06	默克尔	深入探讨“中国制造 2025”与德国“工业 4.0”对接、第三方市场合作、智能制造、创新创业等领域合作
2016/09	默克尔	通过“中国制造 2025”与德国“工业 4.0”的战略对接
2018/05	默克尔	加强在人工智能、新能源汽车、车联网、自动驾驶等新兴产业领域合作，挖掘在智能制造等领域的研发与合作潜力
2019/09	默克尔	双方在新能源汽车、智能制造、人工智能、数字化和 5G 等新兴领域合作前景广阔
2022/11	朔尔茨	-

资料来源：国务院官网，华鑫证券研究

图表 2：随访高管涉及企业涵盖医药、汽车、化工、新能源等领域

行业	随访德国头部企业
医药	拜耳、默克、Biontech
汽车	大众、宝马
化工	瓦克、巴斯夫
新能源	GeoClimaDesign
家电	西门子
食品	喜宝
金融	德意志银行
服饰	阿迪达斯

资料来源：德国商报，华鑫证券研究

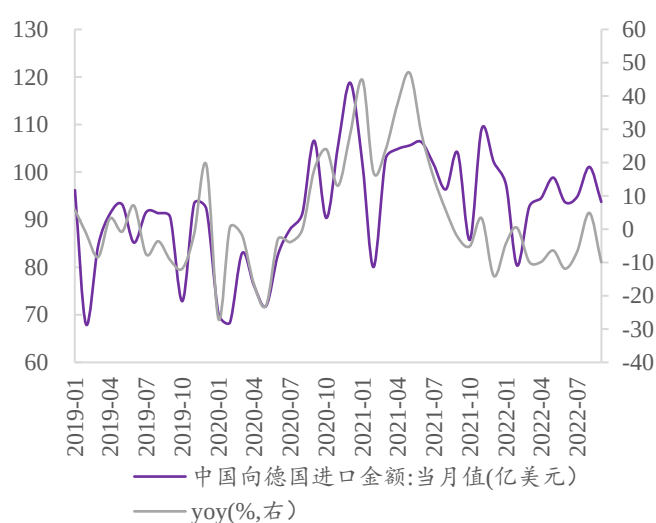
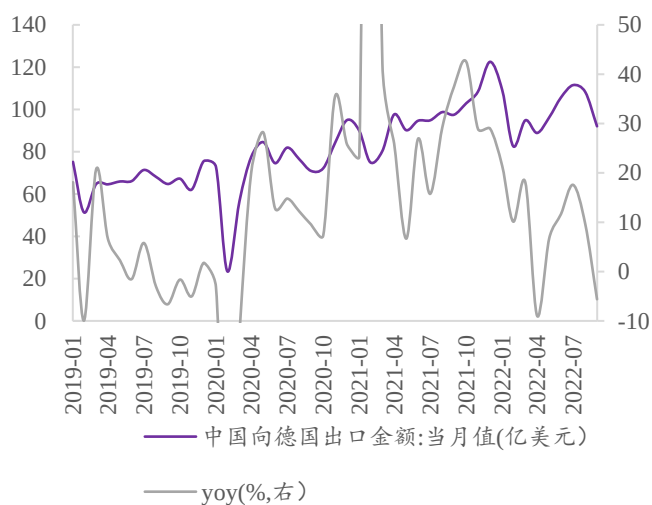
图表 3：近四个月德国实际对华投资金额累计同比增速显著加快



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：2022 年来对德当月出口同比增速显著下行

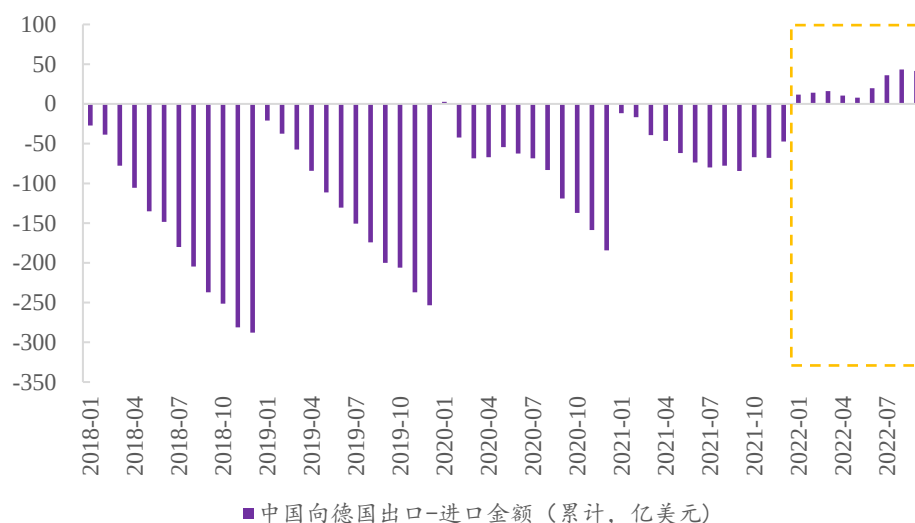
图表 5：2022 年来对德进口当月同比增速始终处于负区间



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：2022 年以来我国向德国转向顺差



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：2021 年对德进口占比较高的品类集中在航空航天、汽车、医疗器械、机械设备

	2021 年向德国进口额（亿美元）	进口占比
航空器与航天器	35.4	34.4%
航空发动机零部件	12.6	32.2%
橡胶或塑料加工机器	10.9	32.1%
汽车零部件	96.4	31.8%
载人机动车	162.5	30.8%
医疗射线器械	13.2	28.8%
传动轴、齿轮变速箱等	16.7	25.8%
液体泵	14.9	25.5%
混合或非混合类药品	56.6	24.1%
龙头、旋塞、阀门及类似装置	24.4	23.1%
电路零部件	11.1	22.9%
控制仪器零件、附件	12.8	21.7%
其他	13.1	21.5%

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_48144

