



出口高点已过，进口高点已现

——5月进出口数据的背后

核心观点

本月进出口数据是全年走势的重要观察窗口期，5月数据显示，年内出口高点已过，下半年渐进回落；全年进口高点可能在5、6月出现，下半年随着内需转弱而回落；下半年贸易顺差将显著低于去年同期，对经济增长的支撑作用有所下滑。

□ 进口高点已现

5月人民币计进口同比39.5%，前值增32.2%，一定程度上超市场预期，与我们预测的34%较为接近。受疫情冲击影响，2020年5月我国进口同比为-12.7%，低基数有正贡献，助力5月进口高增。剔除基础效应，5月进口两年复合增速10.61%，凸显出进口的强势表现。我们自2021年初以来持续提示关注决定进口逻辑的变化，即从“海外供给”向“内需拉动”切换，目前来看随着海外供给的修复和内需阶段性的韧性，进口高增的预判已经兑现，我们预计5、6月将是全年进口同比高点，下半年内需的渐进回落决定了进口增速稳步下台阶。

□ 出口高点已过

5月人民币计价我国出口额同比增加18.1%，前值为22.2%，低于市场一致预期，比2019年同期增长19.5%。2020年Q2起我国出口持续超预期，因此5月基数效应对出口的扰动已显著下降。我们认为，结合PMI新出口订单领先性下滑和供需缺口的收敛，2021年内出口同比增速的高点已过，下半年出口将逐步回落。

我们预计下半年我国出口大概率边际走弱，一方面是暂时性替代效应走弱，带动出口下行；另一方面是在没有全球性投资需求拉动、制造业资本开支大幅提升等逻辑支撑下，全球补库对我国出口的拉动有限。

□ 下半年，顺差对增长的支持下滑

5月贸易顺差环比小幅回升达到455.3亿美元（2960亿元），其中，中美、中欧、中国-东盟贸易顺差分别为317.8、126.7、60.6亿美元。考虑2021年下半年出口高点已过、后续渐进下行，国内经济增长渐进回落，但内需非断崖式下行意味着进口增速即便回落也保持一定韧性，我们预计2021年下半年贸易顺差将显著弱于去年同期的24897亿元，对经济增长的支持作用将有所下滑。

风险提示：中美贸易战超预期恶化，疫情超预期变异冲击全球经济，全球财政、货币政策超预期收紧。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

分析师：张浩

执业证书编号：S1230521050001

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：李超

正文目录

1. 进出口热力图一览	3
2. 进口高点已现	3
2.1. 进口结构：农产品表现较强	5
3. 出口高点已过，后续渐进下行	6
3.1. 出口结构：机电产品维持韧性	7
3.2. 5月贸易顺差环比小幅微升，下半年将显著低于去年同期	8

图表目录

图 1：进出口热力图	3
图 2：进口上、出口下，贸易顺差环比回升	4
图 3：5月我国从欧盟、东盟、日本进口增速增多	4
图 4：2021年以来，集装箱运力保持趋势上行	4
图 5：3月美国延续补库特征	4
图 6：部分经济体产能利用率持续修复	5
图 7：主要贸易对象出口显著回升（单位：%）	5
图 8：5月进口结构——农产品等初级产品表现较强	5
图 8：美国4月耐用品生产同比增速一览	6
图 9：我国对主要贸易伙伴出口一览	7
图 10：勿高估全球补库共振对我国出口的拉动	7
图 11：5月出口结构——机电产品表现较强	7
图 12：5月贸易顺差环比微升，预计下半年贸易顺差较去年同期显著下滑	8

1. 进出口热力图一览

图 1：进出口热力图

进出口数据（当月）		单位	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
进出口（美元）		%	37.40	37.00	34.20	67.10	25.80	13.17	13.16	8.17	11.15	4.16	3.43	1.50
出口（美元）		%	27.90	32.30	30.60	154.80	24.70	18.10	20.54	10.93	9.35	9.07	6.80	0.18
进口（美元）		%	51.10	43.10	38.20	17.60	27.30	7.03	4.28	4.72	13.34	-1.69	-0.78	3.22
贸易差额（美元）		亿美元	455.40	428.60	135.54	373.21	641.71	769.91	747.83	575.31	355.84	572.48	604.73	447.94
进出口（人民币）		%	26.90	26.60	24.00	57.20	17.50	6.16	7.41	4.39	9.76	6.01	6.55	5.16
出口（人民币）		%	18.10	22.20	20.70	139.40	16.50	10.81	14.44	7.21	8.15	11.14	10.03	3.92
进口（人民币）		%	39.50	32.20	27.80	10.60	18.90	0.35	-1.03	0.86	11.73	-0.10	2.22	6.77
贸易差额（人民币）		亿元	2,960	2,765	864	2,437	4,207	5,092	5,028	3,957	2,480	4,050	4,291	3,174
中国与主要国家间贸易（当月）		单位	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
美国	对美国出口	%	20.60	31.16	53.34	245.74	36.22	34.50	46.09	22.46	20.54	20.02	12.55	1.40
	从美国进口	%	40.53	51.65	75.05	54.19	78.12	47.72	32.71	33.37	24.75	1.82	3.63	11.33
	贸易差额	亿美元	317.78	281.08	213.68	230.14	282.48	299.18	374.18	313.75	307.54	342.40	324.55	294.12
欧洲	对欧洲出口	%	12.57	23.81	45.90	205.50	16.54	4.33	8.62	-7.05	-7.77	-6.46	-3.43	-4.97
	从欧洲进口	%	57.72	43.28	33.86	23.85	40.80	15.46	4.49	9.03	11.08	-4.64	-9.51	-7.20
	贸易差额	亿美元	126.68	131.24	90.38	127.46	150.83	135.23	113.60	108.32	89.00	132.44	153.45	131.99
东盟	对东盟出口	%	40.59	42.16	14.42	90.12	35.41	18.37	9.99	7.28	14.40	12.94	13.99	1.61
	从东盟进口	%	53.77	40.64	38.39	19.96	38.79	21.67	9.28	2.70	13.20	1.55	1.10	16.69
	贸易差额	亿美元	60.63	97.22	46.33	36.58	105.96	120.71	107.50	85.39	35.50	79.90	106.46	50.82
日韩	对日韩出口	%	15.45	10.08	13.37	103.20	22.49	11.89	7.29	5.58	4.33	2.06	-0.57	-7.60
	从日韩进口	%	32.72	27.38	26.60	10.29	39.65	9.69	6.53	2.98	15.27	-0.85	4.94	8.98
	贸易差额	亿美元	-73.42	-97.86	-118.88	-67.07	-57.47	-90.68	-83.11	-75.01	-122.91	-80.07	-89.86	-95.32
主要国家PMI（当月）		单位	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
美国	制造业PMI	%	61.20	60.70	64.70	60.80	58.70	60.50	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60
	服务业PMI	%	64.00	62.70	63.70	55.30	58.70	57.20	55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10
欧元区	制造业PMI	%	63.10	62.90	62.50	57.90	54.80	55.20	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40
	服务业PMI	%	55.20	50.50	49.60	45.70	45.40	46.40	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30
日本	制造业PMI	%	53.00	53.60	52.70	51.40	49.80	50.00	49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10
	服务业PMI	%	46.50	49.50	48.30	46.30	46.10	47.70	47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00
全球	制造业PMI	%	56.00	55.90	55.00	53.90	53.60	53.80	53.80	53.00	52.40	51.80	50.60	47.90
	服务业PMI	%	59.40	57.00	54.70	52.80	51.60	51.80	52.20	52.90	52.00	52.00	50.60	48.00

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：颜色随数值变化而变化，数值越大则越偏绿色，数值越小则越偏红色。

2. 进口高点已现

5月人民币计进口同比39.5%，前值增32.2%，一定程度上超市场预期，与我们预测的34%较为接近。受疫情冲击影响，2020年5月我国进口同比为-12.7%，低基数有正贡献，助力5月进口高增。剔除基础效应，5月进口两年复合增速10.61%，凸显出进口的强势表现。我们自2021年初以来持续提示关注决定进口逻辑的变化，即从“海外供给”向“内需拉动”切换，目前来看随着海外供给的修复和内需阶段性的韧性，进口高增的预判已经兑现，我们预计5、6月将是全年进口同比高点，下半年内需的渐进回落决定了进口增速稳步下台阶。

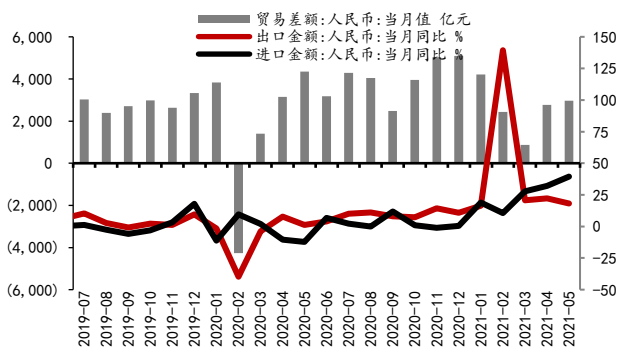
海外供给持续修复，奠定进口修复基础。2020年Q3起我们在《从再通胀到信用收缩》、《2021年出口景气对产业链有何影响？》等多篇报告中提出，决定我国进口的关键是海外供给的修复。进入2021年，我们看到海外供给修复带来对我国进口的约束下降，从诸多线索已有显现：1、**全球航运运力持续修复**，截至6月4日全球集装箱运力（TEU）已达到2470.2万标准箱，同比增3.87%。2、**海外发达经济体工业生产、库存等供给能力渐进修复**。伴随着各国疫苗接种进程加快，如美国、英国、智利等国家疫苗接种至少一剂次均达总人数50%以上，主要经济体工业生产加速，制造业PMI指数保持在较高的扩张水平，美国耐用品生产制造中的运输设备、杂项制造、木制品、机械制造等多项数据也显著修复。3、**我国主要进口国的出口积极修复**。5月巴西、越南等国家出口同比分别达到

53.8%和40.5%，此外，G7 国家出口数据均呈现渐进修复，海外主要经济体出口向好印证该国供给修复。

值得注意的是，Q2 印度疫情的再度扩散一定程度上增强了市场对于海外供给修复的担忧，认为我国出口可能延续去年的逻辑继续表现出超预期的强势，我们认为这一逻辑影响有限，我们在《印度再爆疫情哪些需要关注》中提出印度疫情向全球传导可能性较小，对发达经济体需求恢复影响有限，特别是全球疫苗接种稳步推进一定程度上导致各国经济修复对疫情脱敏，海外供给保持修复特征。

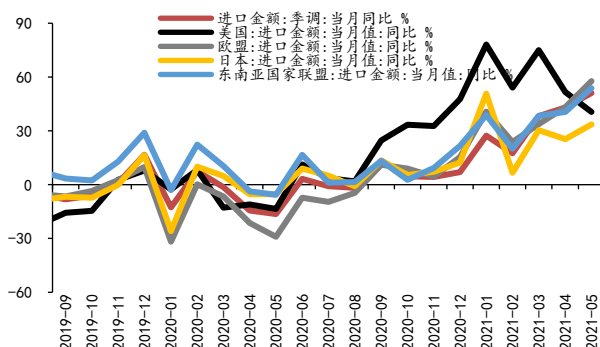
内需拉动逐步成为进口增长主导因素，进口高点已现、下半年渐进回落。截至 2021 年 5 月，我国经济仍处于较强阶段，地产投资、工业、出口等数据仍表现不俗，调查失业率稳步下行，贷款需求相对积极，内需较为旺盛成为进口高增的重要动力来源，可以从工业用电、物流运输和信贷需求综合反映我国经济活动强弱的克强指数 2021 年以来也继续表现积极，这一指标在疫情前对我国进口有较好的指导作用，随着内需拉动再次切换成为决定进口的主导逻辑，我们在判断进口时可增加对这一指标的关注。我们认为，5、6 月可能是年内进口同比数据的高点，下半年在内需渐进走弱的背景下，预计进口增速也将渐进回落。

图 2：进口上、出口下，贸易顺差环比回升



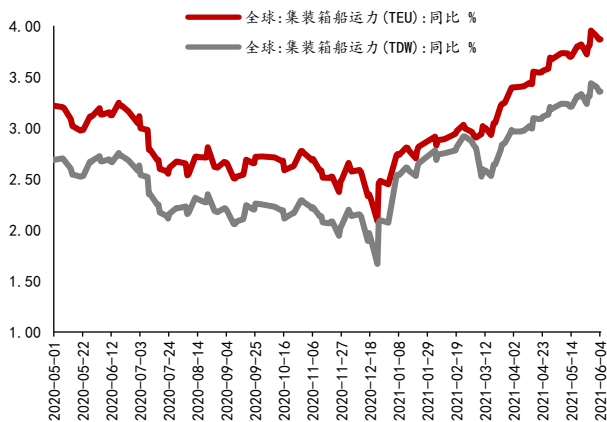
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：5 月我国从欧盟、东盟、日本进口增速增多



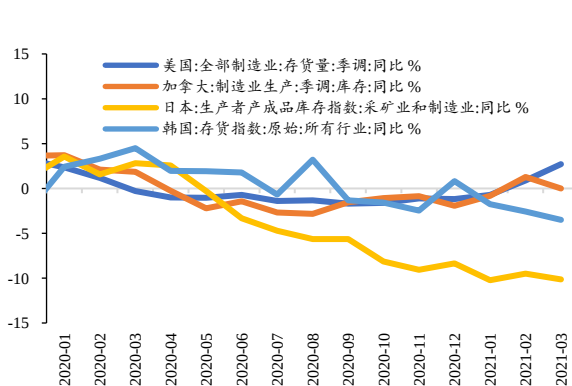
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2021 年以来，集装箱运力保持趋势上行



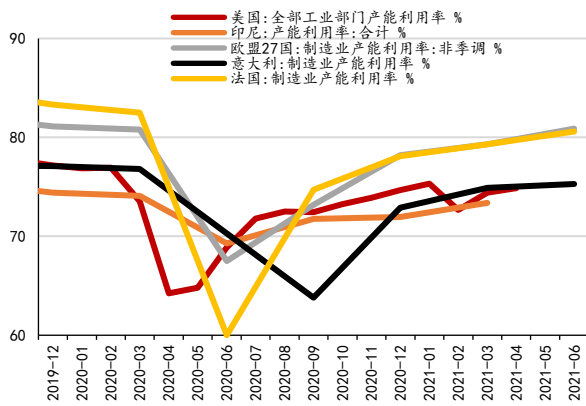
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 5：3 月美国延续补库特征



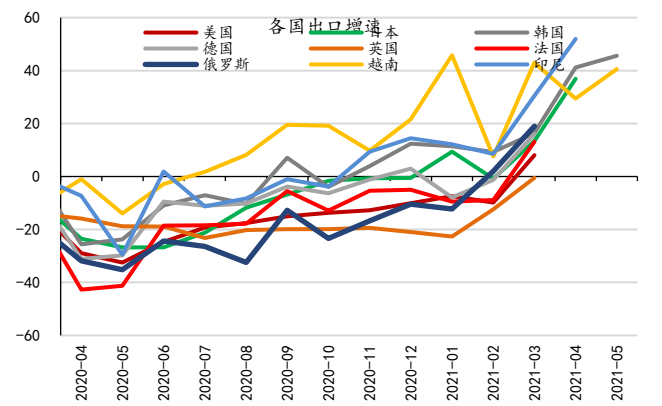
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：部分经济体产能利用率持续修复



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：主要贸易对象出口显著回升（单位：%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.1. 进口结构：农产品表现较强

铁矿砂、原油和大豆等商品进口量价齐升。1-5 月，我国进口铁矿砂 4.72 亿吨，增加 6%，进口均价为每吨 1032.8 元，上涨 62.7%；原油 2.21 亿吨，增加 2.3%，进口均价为每吨 2809.2 元，上涨 9.1%；煤 1.11 亿吨，减少 25.2%，进口均价为每吨 493.1 元，下跌 2.3%；大豆 3823.4 万吨，增加 12.8%，进口均价为每吨 3290.7 元，上涨 18.7%；初级形状的塑料 1474.8 万吨，增加 0.3%，进口均价为每吨 1.1 万元，上涨 21.6%；成品油 1038 万吨，减少 22%，进口均价为每吨 3721.9 元，上涨 22.1%；钢材 609.7 万吨，增加 11.6%，进口均价为每吨 7731.8 元，上涨 9.8%；未锻轧铜及铜材 236.6 万吨，增加 8.4%，进口均价为每吨 5.74 万元，上涨 35.1%。天然气进口则呈现量增价跌特征，1-5 月天然气 4978.2 万吨，增加 24.5%，进口均价为每吨 2234.1 元，下跌 15.5%；

图 8：5 月进口结构——农产品等初级产品表现较强

进口品类	5月当月值	4月当月值	3月当月值	2021年1-2月平均值	12月当月值	11月当月值	10月当月值	9月当月值	1-5月累计复合增速同比
单位	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	亿元人民币	%
肉类（包括杂碎）	171.2	192.9	212.5	166.5	199.0	157.3	148.7	161.3	
鲜、干水果及坚果	115.7	78.3	56.5	102.0	77.9	51.8	43.3	65.4	12.21%
粮食	453.8	375.7	350.7	311.7	327.2	351.0	312.3	344.3	
大豆	331.9	262.0	253.8	205.0	216.0	269.2	237.1	260.6	18.55%
食用植物油	65.2	64.9	50.6	60.4	66.9	44.1	43.1	47.9	45.15%
铁矿砂及其精矿	1015.6	1051.4	1057.7	855.0	774.4	791.1	872.4	833.3	41.93%
铜矿砂及其精矿	300.8	280.5	301.0	245.6	229.5	224.8	204.1	246.3	19.23%
煤及褐煤	117.6	118.5	140.3	85.5	129.4	45.9	63.4	81.9	-9.68%
原油	1262.8	1224.1	1432.2	1106.4	818.1	916.4	903.1	1103.4	-3.33%
成品油	91.2	78.6	82.7	66.6	62.2	57.0	43.2	55.3	-16.20%
天然气	232.7	210.3	197.2	238.4	236.9	187.5	139.9	156.4	-4.56%
医药材及药品	233.5	213.4	297.0	199.8	221.4	233.3	171.7	245.6	9.61%
肥料	12.8	18.7	20.4	13.7	11.6	16.7	13.2	22.8	-20.06%
美容化妆品及洗护用品	134.0	145.4	151.0	109.8	130.8	129.7	130.7	166.3	
初级形状的塑料	321.2	333.4	394.8	285.6	332.9	334.8	319.4	345.0	3.91%
天然及合成橡胶（包括胶乳）	56.1	68.1	80.4	59.0	74.9	72.4	64.5	80.1	9.05%
原木及锯材	104.2	101.9	96.7	77.2	92.6	91.6	91.7	106.5	-7.32%
纸浆	119.3	105.8	101.2	93.3	84.4	94.8	92.8	98.0	2.54%
纺织纱线、织物及其制品	85.1	95.6	95.8	67.9	79.5	77.9	74.1	80.1	-4.99%
钢材	99.1	96.6	104.7	85.5	92.6	108.4	105.8	137.7	8.72%
未锻轧铜及铜材	286.4	289.4	315.8	233.1	256.1	267.7	291.0	340.4	23.84%
机床	47.8	47.1	53.1	34.0	45.2	32.8	33.8	40.8	-1.14%
自动数据处理设备及其零部件	388.8	341.3	345.0	269.4	321.2	306.3	273.7	413.4	38.49%
二极管及类似半导体器件	156.2	163.0	162.8	134.0	163.4	150.7	134.5	165.5	18.86%
集成电路	2162.7	2148.6	2311.7	1880.8	2286.7	2219.7	2132.0	2569.3	16.37%
汽车（包括底盘）	326.6	337.8	279.6	276.5	413.5	370.4	352.6	381.2	5.70%
汽车零部件	211.0	210.3	212.1	218.5	208.0	208.6	222.4	217.6	12.12%
空载重量超过2吨的飞机	74.7	102.1	20.3	34.1	154.4	110.5	54.2	42.9	-30.79%
液晶显示板	119.3	117.9	125.1	107.4	123.4	117.8	112.7	126.8	-2.89%
医疗仪器及器械	84.6	80.5	101.7	63.8	101.8	80.0	63.0	82.8	
*农产品	1283.8	1190.8	1136.2	1046.9	1138.6	1019.2	948.4	1058.0	18.28%
*机电产品	5976.0	6066.8	6249.4	5204.8	6584.6	6259.3	5823.8	6750.0	9.83%
*高新技术产品	4299.8	4285.9	4535.5	3706.1	4663.0	4485.1	4117.0	4889.4	11.60%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：颜色随数值变化而变化，数值越大则越偏绿色，数值越小则越偏红色。

机电产品进口也不弱。1-5 月我国进口机电产品 2.87 万亿元，增长 21.8%。其中，集成电路 2603.5 亿个，增加 30%，价值 1.04 万亿元，增长 18.2%；汽车（包括底盘）42.9 万辆，增加 54.2%，价值 1497 亿元，增长 61.2%。

3. 出口高点已过，后续渐进下行

5 月人民币计价我国出口额同比增加 18.1%，前值为 22.2%，低于市场一致预期，比 2019 年同期增长 19.5%。2020 年 Q2 起我国出口持续超预期，因此 5 月基数效应对出口的扰动已显著下降。我们认为年内出口同比增速的高点已过，下半年出口将渐进回落。

供需缺口收敛，出口高点已过。5 月出口显著低于市场一致预期，符合我们前期预判，从两个方面可以有所印证。一方面，PMI 新出口订单自 3 月起连续 3 个月下滑，5 月更是跌破 50 达到 48.3，考虑这一数据主要衡量企业出口订单持续性和环比变化，出口订单回落到出口数据回落大概有 1~2 个季度的滞后，这预示着我国出口景气的最强势阶段已过，下半年出口将逐步回落。

另一方面，供需缺口逐步收敛决定了我国出口景气将逐步走弱。我们在 2020 年 4 月提出中国供给填补全球供需缺口是我国实现出口超预期的关键，截至目前这一逻辑持续兑现，发达经济体经济复位一定程度上也带动了需求的改善，结合前文进口部分的判断，今年以来海外供给呈现出了较快的修复速度，以美国为例，耐用品生产出货量在 2021 年保持了较快的回收态势。我们认为，随着后续供需缺口收敛，我国出口将逐步下行。

图 9：美国 4 月耐用品生产同比增速一览

种类（当月同比）/日期	2021M04	2021M03	2021M02	2021M01	2020M12	2020M11	2020M10	2020M09	2020M08	2020M07	2020M06	2020M05	2020M04	2020M03	2020M02	2020M01
美国耐用品出货量（生产）	31.21%	5.93%	-2.57%	3.97%	2.14%	-0.18%	-0.77%	-2.39%	-3.54%	-3.51%	-11.42%	-22.40%	-25.10%	-9.22%	-4.38%	-3.02%
非耐用消费品	37.87%	23.27%	16.74%	16.79%	11.92%	9.56%	10.14%	9.47%	5.85%	4.14%	-2.09%	-4.86%	-9.42%	0.09%	0.57%	3.80%
耐用消费品	4.66%	0.60%	-1.52%	9.20%	8.02%	7.27%	5.68%	2.84%	2.57%	3.65%	2.58%	0.03%	-2.17%	1.96%	2.99%	2.36%
汽车	30.20%	11.29%	3.27%	0.35%	0.15%	-2.76%	-6.00%	-9.29%	-9.04%	-10.14%	-12.43%	-18.22%	-19.88%	-10.15%	-8.89%	-5.00%
钢铁	24.16%	5.53%	0.17%	5.39%	5.47%	1.56%	-2.17%	-6.68%	-9.05%	-9.11%	-10.87%	-19.40%	-20.66%	-9.94%	-9.88%	-6.83%
铝和有色金属	39.80%	21.87%	10.55%	-2.08%	-3.54%	-5.19%	-8.12%	-9.83%	-7.95%	-10.19%	-12.85%	-15.60%	-17.01%	-9.94%	-7.74%	-3.51%
金属铸造件	14.80%	-8.39%	-17.51%	-20.31%	-14.47%	-17.31%	-18.89%	-23.86%	-15.38%	-16.83%	-20.75%	-24.72%	-30.30%	-12.82%	-8.33%	-0.47%
加工金属	21.63%	7.03%	0.25%	-3.26%	-5.31%	-8.36%	-8.61%	-11.00%	-10.82%	-9.73%	-13.74%	-17.80%	-18.08%	-8.34%	-6.03%	-0.21%
机械制品	22.52%	10.84%	6.37%	1.53%	-1.43%	-2.98%	-4.54%	-5.20%	-6.42%	-7.21%	-10.78%	-13.49%	-14.66%	-6.51%	-6.20%	-1.82%
农业机械	62.48%	54.75%	52.18%	-11.30%	-14.09%	-12.35%	-10.42%	-15.16%	-15.50%	-19.38%	-32.70%	-38.30%	-37.02%	-38.08%	-34.36%	-4.44%
建筑机械	33.64%	19.69%	10.22%	2.33%	3.38%	2.26%	-5.49%	-11.99%	-18.19%	-11.69%	-20.51%	-27.54%	-24.06%	-9.80%	-7.09%	-5.41%
矿山、石油及天然气机械	5.29%	-6.09%	-10.70%	-22.90%	-25.05%	-19.36%	-24.31%	-19.92%	-25.19%	-26.90%	-26.02%	-28.21%	-18.18%	-0.22%	0.42%	-0.35%
工业机械	37.35%	10.60%	-0.22%	7.87%	6.56%	0.28%	4.36%	4.39%	7.14%	10.84%	8.18%	15.72%	13.38%	24.77%	24.33%	26.35%
照相设备	5.54%	-3.88%	-7.53%	11.19%	9.34%	-1.56%	2.00%	2.30%	5.62%	7.51%	-2.66%	1.85%	-10.30%	1.88%	-2.27%	-1.95%
通信、电视、空调和制冷设备	23.77%	5.70%	9.92%	12.42%	-4.84%	-3.70%	-1.49%	-2.60%	-1.79%	0.40%	-10.16%	-17.26%	-19.36%	-6.41%	-8.58%	-5.39%
金属加工机械	21.59%	12.72%	5.33%	5.69%	-3.56%	-0.20%	-0.87%	-3.27%	-6.06%	-10.19%	-6.89%	-10.13%	-15.06%	-6.57%	-2.89%	-5.67%
涡轮机、发电机和其他电力传输设备	11.11%	-1.68%	-2.43%	-4.83%	1.60%	-6.61%	-14.66%	-14.15%	-11.74%	-16.01%	-14.35%	-17.79%	-21.28%	-9.43%	-10.91%	-1.82%
装卸转运设备	10.45%	3.69%	-4.91%	-0.92%	0.42%	0.50%	-1.82%	-0.11%	-4.88%	-9.91%	-9.34%	-9.49%	-10.19%	-5.46%	-3.92%	-1.81%
计算机和电子产品	1.75%	1.44%	-0.15%	12.39%	10.91%	9.92%	11.87%	9.74%	7.67%	6.88%	2.37%	1.45%	1.54%	2.43%	2.08%	0.41%
计算机	30.05%	29.46%	28.08%	5.94%	3.27%	6.00%	7.92%	7.26%	-4.50%	-6.76%	-4.19%	-10.78%	-16.57%	-16.04%	-14.87%	-20.11%
计算机存储设备	47.73%	33.53%	32.60%	40.60%	27.25%	4.15%	29.37%	41.37%	32.37%	33.72%	33.43%	34.28%	29.41%	54.66%	44.06%	45.33%
其他外围设备	-16.69%	-23.26%	-21.70%	5.85%	-0.98%	-0.12%	-1.60%	9.36%	11.11%	-15.13%	-0.25%	-7.29%	-7.36%	-11.00%	9.11%	
非国防通信设备	-9.10%	-7.25%	-5.45%	9.25%	14.03%	14.07%	22.57%	9.85%	7.10%	5.27%	-3.09%	-1.72%	-2.16%	-0.65%	-3.96%	3.46%
国防通信设备	-18.56%	-11.76%	-10.24%	7.31%	-14.97%	21.86%	16.39%	6.54%	11.88%	2.23%	-9.49%	0.35%	1.15%	-20.31%	-8.63%	-17.72%
声像设备	-21.66%	-18.63%	-24.04%	51.24%	15.61%	37.31%	21.64%	22.82%	13.55%	7.72%	-2.09%	-14.03%	-10.93%	-10.54%	-12.23%	-26.89%
电子元件	9.16%	11.72%	9.87%	17.17%	17.88%	19.49%	23.31%	21.28%	19.09%	20.92%	14.58%	16.40%	17.55%	13.74%	15.49%	9.39%
非国防搜索和导航设备	2.73%	-2.57%	-2.60%	0.13%	-2.32%	-1.10%	-0.13%	2.23%	-3.64%	-2.99%	-3.77%	-6.29%	-6.48%	-4.40%	-2.53%	-2.26%
国防搜索和导航设备	2.26%	0.83%	0.60%	10.00%	4.56%	1.52%	6.49%	6.35%	4.81%	7.55%	7.00%	5.40%	2.41%	4.42%	8.41%	4.57%
测量、控制仪器	10.97%	8.87%	5.84%	8.10%	4.76%	4.08%	7.70%	1.65%	0.77%	-2.00%	-3.65%	-6.92%	-7.04%	-3.97%	-3.50%	-4.72%

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_19987

