



宏观研究

【粤开宏观】外资外企的忧虑：来自华南调研的经验

2021年9月7日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001
邮箱：fangkun@y kzq.com

研究助理：李致远

近期报告

《【粤开宏观】向上有希望，向下有保障：简析共同富裕与三次分配》2021-08-18

《【粤开宏观】当前全国及区域财政形势与特征》2021-08-22

《【粤开宏观】从放水到收水：美联储未来货币政策转向及影响》2021-08-28

《【粤开宏观】企业、居民和政府怎么分蛋糕：我国宏观收入分配格局研究》2021-09-01

《【粤开宏观】北交所来了：缘由、影响及配套制度》2021-09-03

摘要

今年上半年，尽管面临重重不利因素，中国出口表现屡屡超预期。我们8月调研了华南地区多家外贸外资企业，涉及电子加工、显示技术、生物检测、机械设备等行业。既看当下，更管长远，从微观出口商的视角观察当前外贸的“喜”与“忧”，以便研判与应对全球产业趋势、出口形势变迁。

结合调研情况，以及我们对中国进出口形势的整体分析，主要有以下结论：

1、整体形势：出口将从疫情期间的高增长逐步回归常态，政策要做好跨周期调节，未雨绸缪。疫情以来得益于中国政府一系列及时、有效的政策，疫情控制较好、生产恢复较快，满足了全球防疫和生活需求，出口高增长、顺差持续扩大，在逆全球化时代收获“全球化”红利，出口份额创历史新高，占全球14%，出口高增长有力地支撑了中国经济恢复。但是当前欧美疫苗接种率逐步提高，生产生活秩序逐步常态化，尤其是OECD生产指数恢复至疫情前水平，对中国出口的需求在逐步回落，中国制造业PMI新出口订单连续5个月下滑、连续4个月低于荣枯线。展望未来，随着微观企业补库存完成，海外订单回流结束，下半年尤其是明年出口将逐渐恢复常态，外贸形势仍有压力。**全球出口再平衡的逻辑在于两大切换，海外经济全面重启带动海外供需的替代效应，即生活需求切换到生产需求，中国生产切换到全球生产。**

2、从出口结构看：出口分产品方面，机电产品对出口同比拉动的贡献较大，说明欧美的生活需求切换到生产需求；出口分区域来看，对东盟国家出口强于对美日欧发达经济体出口。

3、从华南地区的调研来看，外资企业对本轮出口周期持相对谨慎的观点。疫情常态化影响，对生产用工、供应链、投资决策的干扰持续存在。

4、外贸外资企业依然面临“航运堵”“物料缺”“涨价快”“用工难”四大忧虑：

一是“航运堵”“运费高”。集装箱船数量在增加，但是由于航线拥堵、运输效率大幅下降，且海运价格大幅上涨，导致实际运力远远供不应求、成本上升。

二是“物料缺”。产业链关键材料供应保障不足，电子行业缺芯片问题严重。

三是“涨价快”。大宗商品上涨推动工业品原材料涨价，挤压出口商生产端的利润。

四是“用工难”。人口结构趋势变化导致劳动力成本不可逆的上升，共享经济（外卖、滴滴等）导致工厂工人流失，普工短缺普遍、高技术工种缺口扩大，成本驱动的加工贸易将转移到海外其他新兴市场。

5、外资外贸企业在经营的安全性和营商环境中艰难选择，高度肯定中国的营商环境、供应链的全面完整性和劳动力高性价比，但是基于安全性和风险考



虑可能加快全局多区域布局。由于疫情控制的差异，外贸企业短期避险将订单与生产短期回迁到内地，但是产业链转移的趋势是个较为确定的长期的过程。

6、出口企业对未来的预期的行业差异明显，生物医药企业偏乐观、电子代工企业对未来出口前景偏悲观，机械设备、面板显示介于中间。调研企业均强调今年下半年乃至明年面临挑战较大，困难较多，需要国家出台更加有力有效的稳外贸政策。

7、要高度重视出口下行压力，尤其是出口和房地产共振下行压力在四季度和明年可能会凸显，仍要保持政策的连续性、稳定性，稳外资稳外贸工作仍要继续进行。

详见调研文字实录。

风险提示：调研样本的代表性不强，中美经贸摩擦加剧产业转移，国际航运价格持续攀升扰乱供应链。



目 录

一、疫情推动订单回流、海外生产需求支撑中国出口，但出口压力已现，从高增到回归常态.....	5
二、外资外企的忧虑：来自华南调研的经验	8
(一) 出口面临的四大忧虑.....	8
1、航运堵	8
2、物料缺	11
3、涨价快	11
4、用工难	13
(二) 未来出口形势研判	14
三、调研文字实录.....	15
(一) 华南某面板显示出口企业	15
1、出口企业当下面临的挑战有哪些？	15
2、企业如何应对供应链变化？	15
3、企业布局越南等新兴市场，未来是否导致出口订单流出？	15
4、公司如何看待生产数字化趋势？	15
(二) 华南某电子代工企业.....	16
1、出口企业当下面临的挑战有哪些？	16
2、公司出口的区域是否出现变化？	16
3、公司加工贸易转移到越南等新兴市场？	16
4、公司如何看待产业转移与订单回流对出口的影响？	16
5、公司上游供应链的安全保障如何？	17
6、未来出口形势展望.....	17
(三) 华南某生物检测出口企业	17
1、出口企业当下面临的挑战有哪些？	17
2、公司采取了哪些应对措施？	17
3、公司上游供应链的安全保障如何？	18
4、公司如何看待用工荒？	18
5、未来出口展望	18

图表目录

图表 1：今年单月出口金额依然保持逐月扩张	5
图表 2：今年 4 月以来贸易顺差持续扩大	5
图表 3：二季度开始出口交货值与出口季调同比增速明确下行方向.....	6
图表 4：PMI 大中型企业新出口订单跌至 50 以下	6
图表 5：6 月机电类产品对当月出口的拉动提升，纺织品对出口的拖累减弱.....	7
图表 6：我国对东盟、中国台湾、韩国出口两年平均增速高.....	7
图表 7：今年全球集装箱表观运力同比在复苏	8
图表 8：7 月全球班轮准点率大幅下降至年初水平.....	9
图表 9：今年二季度以来上海出口集装箱价格持续攀升.....	10
图表 10：主要远洋运输航线即期运费变化.....	10
图表 11：8 月 BDI 指数再创新高接近 2010 年的高点.....	11



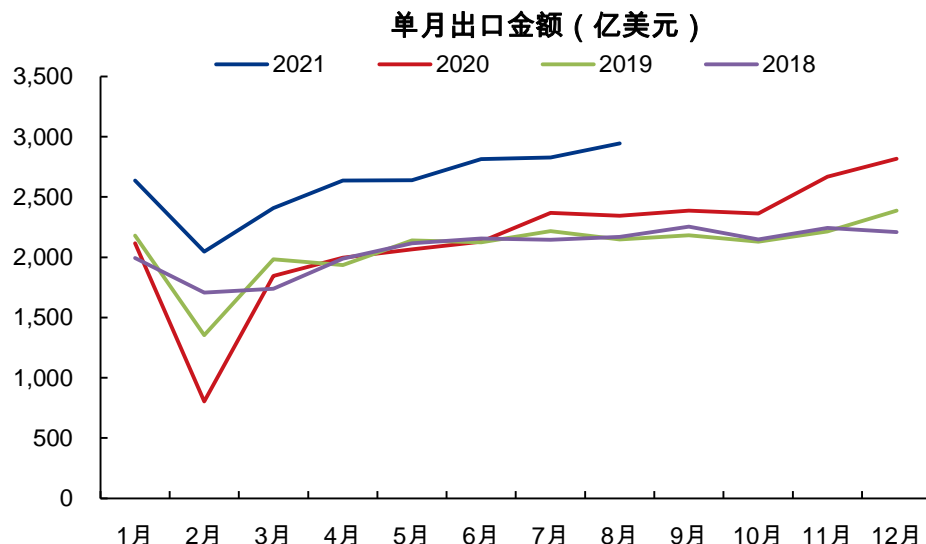
图表 12：8 月焦煤价格环比大幅攀升.....	12
图表 13：2021 年二季度农村外出务工人数接近疫情前水平	13
图表 14：国内劳动力市场供不应求.....	13
图表 15：制造业用工缺口占比最高.....	14



一、疫情推动订单回流、海外生产需求支撑中国出口，但出口压力已现，从高增到回归常态

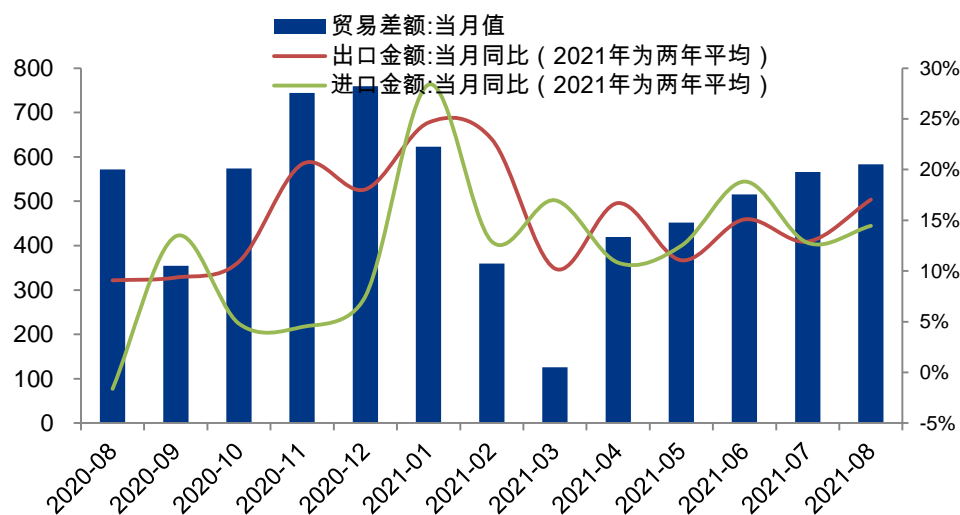
今年全球经济开启疫后复苏，尽管面临着全球生产恢复，海外需求退坡以及美元指数走弱等种种不利因素挑战，上半年中国出口在波动中仍保持高增速，单月出口金额连续抬升，超出市场预期。

图表1：今年单月出口金额依然保持逐月扩张



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：今年4月以来贸易顺差持续扩大



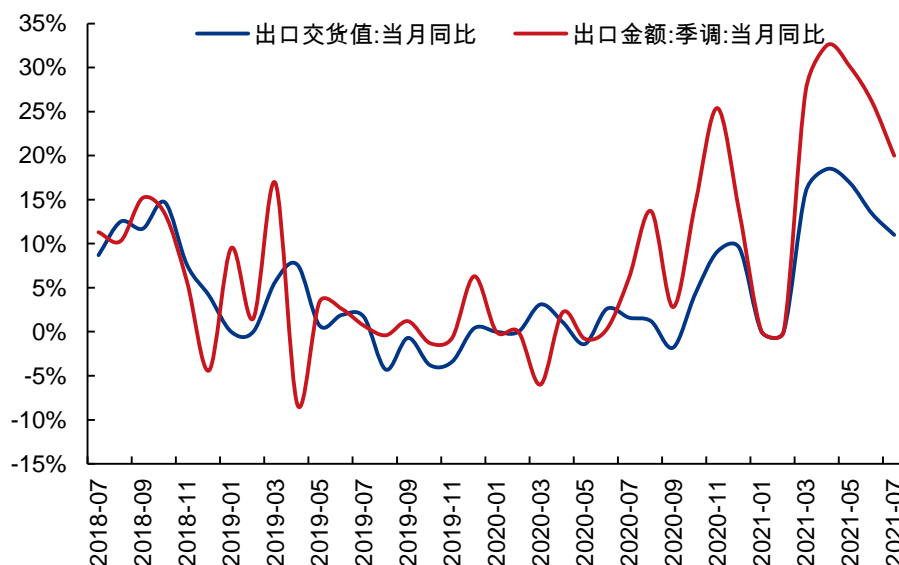
资料来源：wind、粤开证券研究院

从增速来看，季调出口同比与出口交货值同比自4月以来出现了放缓的趋势。出口同比增速下行除了基数抬升的影响，还在于全球出口再平衡，我国出口动能弱化。全球



出口再平衡的逻辑在于两大切换，海外经济全面重启带动海外供需的替代效应，即生活需求切换到生产需求，中国生产切换到全球生产。

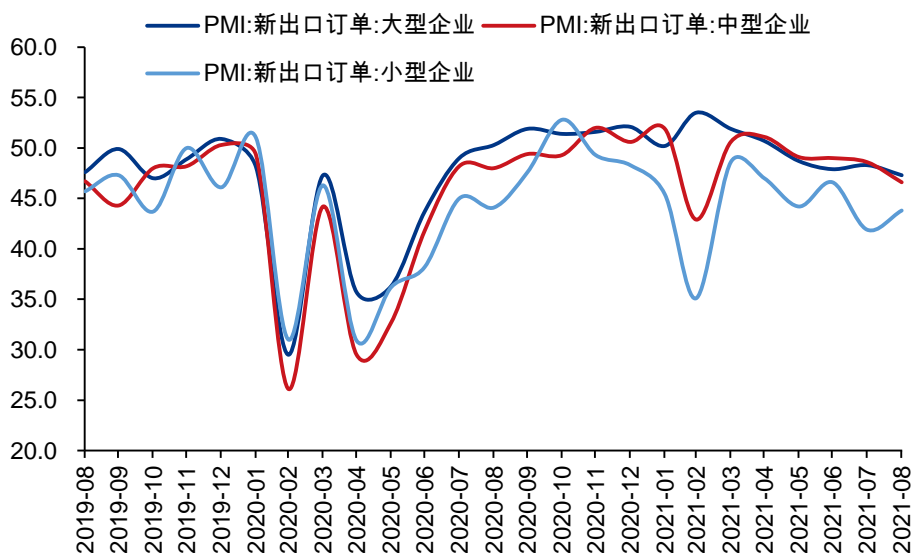
图表3：二季度开始出口交货值与出口季调同比增速明确下行方向



资料来源：wind、粤开证券研究院

新出口订单景气度持续下行，但细分行业上机械设备的出口订单较强。某机械设备企业表示，目前外贸订单接单至年底，但是库存积压太多，主要原因今年外贸出口运费疯涨，海运订舱较难。外贸主要存在的困难是出口费用成本增长太快，国外由于疫情市场目前形势不是特别明朗。

图表4：PMI 大中型企业新出口订单跌至 50 以下



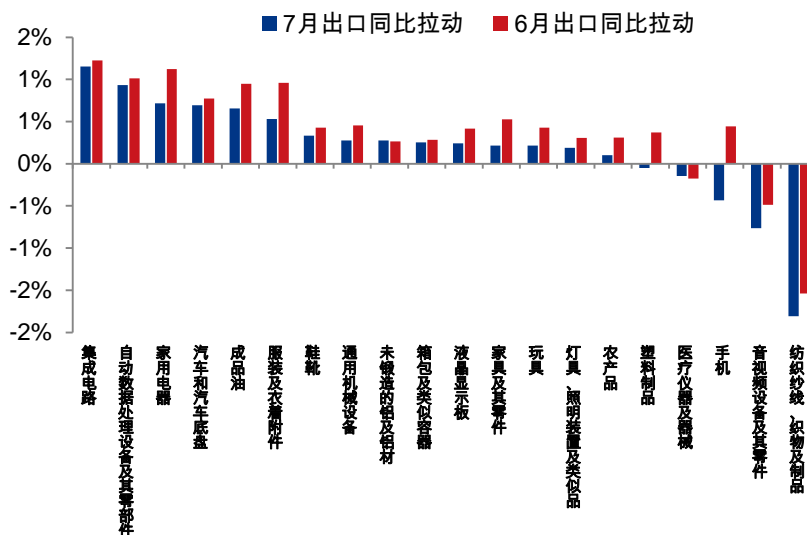
资料来源：wind、粤开证券研究院

今年上半年外贸进出口增长超预期，结构上是源于机电产品需求拉动大、对东盟国家出口强贡献。



分产品来看，出口延续结构性调整，从防疫物资、耐用消费品出口切换到全球生产需求的中间品。欧美逐渐接近群体免疫，出行相关需求增加，而随着地产销售景气回落相关耐用品消费需求将继续回落。而生产需求对我国出口的拉动依然较强，机电类产品出口增速继续高增，特别是自动数据处理设备对当月出口同比的拉动由负转正，通用设备的拉动也边际提升。市场还低估了海外市场通胀对出口价格的拉动，成品油、钢材、家电等出口值同比增速均远远高于出口量的同比增速，显示价格因素对当月出口由较大贡献，使得出口值表观增速仍有一定韧性。

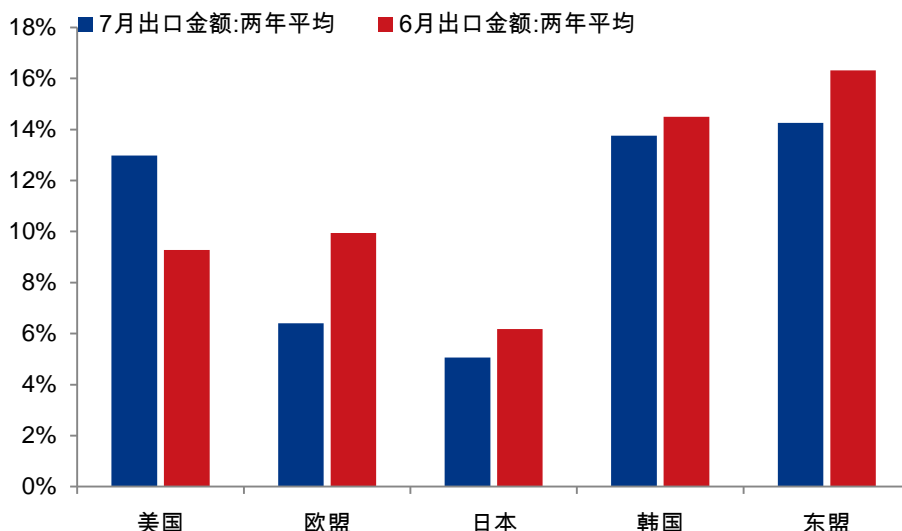
图表5：6月机电类产品对当月出口的拉动提升，纺织品对出口的拖累减弱



资料来源：wind、粤开证券研究院

分国别和地区看，对新兴市场尤其是东盟的出口大幅提升。中国对东盟、中国台湾等新兴经济体出口同比增速大幅高于美日欧等发达市场。今年新兴市场疫情频繁影响到生产，供给替代的订单转移将对我国的出口动能形成支撑。OECD 工业生产指数恢复到疫情前的水平，但 8 月海外疫情仍在继续蔓延的影响。发达市场方面，美国夏季疫情尚未见到拐点，体现在非农就业数据上服务业受阻；新兴市场方面，越南、马来西亚等东盟地区较为严峻，部分电子加工厂出现被迫停产，订单转移将带动电子相关产品出口。

图表6：我国对东盟、中国台湾、韩国出口两年平均增速高



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、外资外企的忧虑：来自华南调研的经验

(一) 出口面临的四大忧虑

外贸外资企业面临“航运堵”、“物料缺”、“涨价快”、“用工难”等四大忧虑，下半年外贸形势仍有压力。

1、航运堵

最近一年多来，国际海运领域供需紧张的局面一直持续，近期集装箱运力、运价问题依然严峻。海运供需失衡问题直接影响全球贸易，最终影响各国消费者切身利益，而船公司高额利润已经引发多方关注。国际货运代理行业自律不足，部分企业利用了运能紧张的机会哄抬运费，导致“一柜难求”持续演绎。企业调研普遍反映物流成本高、订舱难、运费高，外贸企业的经营成本大幅增加。

尽管全球而言，集装箱船的表现运力稳步提升，但是由于海外疫情影响，航线拥堵、

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_26093



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn