

海外复苏持续带动出口增长

——8月进出口数据点评

研究结论

事件：9月7日海关总署公布进出口数据，8月进出口总值为4115.9亿美元，同比增长4.2%（前值3.4%），按美元计，出口同比增长9.5%（前值7.2%），进口同比下降2.1%（前值-1.4%）；按人民币计，出口同比增长6%（前值10.4%），进口同比下降0.5%（前值1.6%）。

- **防疫物资对出口的边际贡献减弱，劳动密集型产品出口好转：**（1）主要出口产品大幅增长，8月机电产品出口同比增长11.85%（前值10.24%），已连续两个月保持两位数增长；（2）疫情用品仍是推动出口高速增长的主要动力，但对出口的边际贡献下滑。包含口罩在内的纺织纱线、织物及制品当月出口金额为147亿美元，同比增长47%，环比下降7.9%；医疗仪器及器械出口同比增长38.9%，环比下降21.1%；（3）主要出口对象美国和欧盟经济持续修复，美国和欧盟8月制造业PMI均好于预期，分别为56%和51.7%，均处于扩张区间。经济复苏带动了消费需求，服装、鞋靴、玩具和家具的出口改善，1-8月累计同比分别为-12.9%（前值-16.6%）、-27.4%（前值-28.9%）、-3.9%（前值-5.6%）和-1.6%（前值-5.8%）。
- **对东盟出口维持高增长，对美国出口增幅扩大。**分国别看，7月向美国、欧盟、日本和东盟出口金额同比增速分别为20%（前值12.6%）、-6.5%（前值-3.4%）、-0.8%（前值-2.0%）和12.9%（前值14%）。
- **8月进口同比下降2.1%，降幅扩大。**（1）主要进口产品进口数量增速降低，8月大豆、原油和铁矿砂的进口数量同比分别为1.3%（前值16.8%）、12.6%（前值25.0%）和5.81%（前值23.8%），大豆与原油等产品是中美第一阶段贸易协定中的焦点，其采购力度或与协议执行的阶段相关；（2）8月高新技术产品进口金额同比增长5%，较上月增长了3个百分点。
- **贸易顺差进一步提升，累计顺差同比增长17.2%：**（1）8月贸易顺差589亿美元，同比大增67.8%（前值41.6%），原因在于8月国内出口增速保持了高位；（2）今年以来累计贸易顺差达到2891亿美元，累计同比增长13.2%，当前进出口贸易对国内经济有较大的积极作用。
- **展望后续，出口将出现结构性变化，进口或将边际波动。**8月新出口订单PMI为49.1%，较7月上升0.7个百分点，出口的景气度不断回升。具体来看，一是机电等主要出口产品保持高速增长，二是全球经济复苏的进程较为乐观，8月摩根大通全球综合PMI为52.4%（前值51.0%），意味着对防疫物资外的产品需求将逐步改善，防疫物资对出口的边际贡献将逐步减弱，两者具有一定的负相关性。进口方面不确定性较强，国内需求年内将不断改善，但贸易协议的执行和大宗商品价格的大幅波动影响进口的同比表现。

风险提示

- 疫情发展存在不确定性，影响全球需求和产业链恢复；
- 中美贸易摩擦令进出口承压。



东方证券
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2020年09月08日

证券分析师 陈至奕

021-63325888*6044

chenzhiyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞

021-63325888*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧

021-63325888*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

联系人 曹靖楠

021-63325888*3046

caojingnan@orientsec.com.cn

联系人 陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

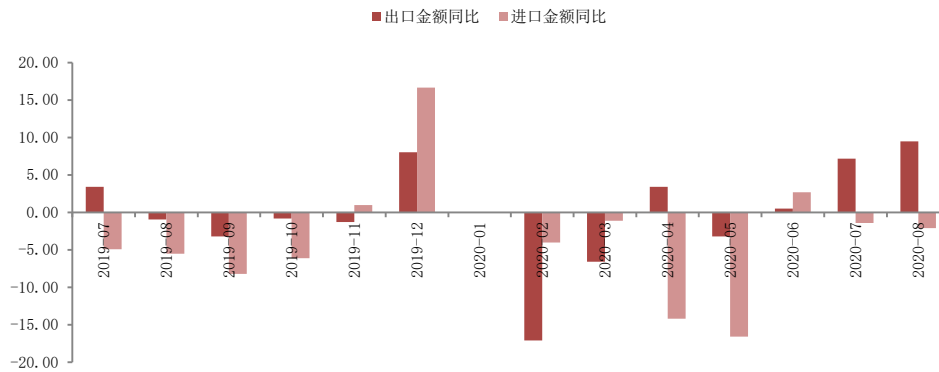
| | |
|---------------------------|------------|
| 经济持续向好，小企业经营状况下滑 | 2020-08-31 |
| 企业利润大幅增长——7月工业企业利润数据点评 | 2020-08-31 |
| 经济边际修复趋缓，改善趋势不变——7月经济数据点评 | 2020-08-20 |

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

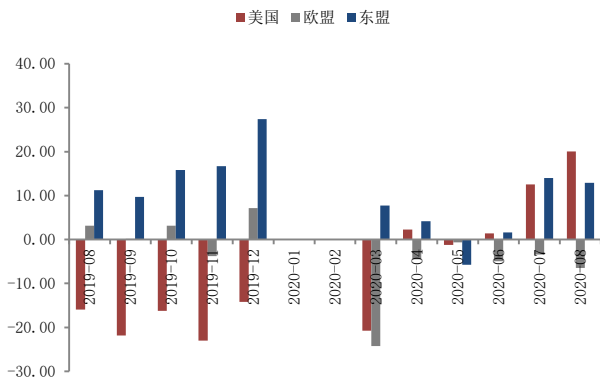
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 1：进出口金额同比（%）



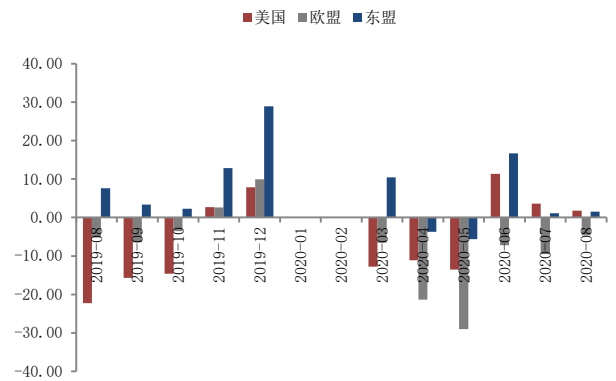
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：出口按国别同比增速（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：进口按国别同比增速（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_2691

