

海外复工复产继续带动出口增长——7月进出口数据点评



报告发布日期 2020年08月10日

研究结论

事件：8月7日海关总署公布进出口数据，7月出口（按美元计）同比增7.2%，进口同比降1.4%；按人民币计，出口同比增10.4%，环比增11.3%，进口同比增1.6%，环比增4.9%，出口较为显著地以超出市场预期的趋势增长。

- **机电产品、高新技术产品、自动数据处理设备及其部件、防疫用品是7月出口超预期的主要驱动力：**（1）主要出口商品类别大幅增长：7月我国机电产品出口金额约为9832.4亿元，同比增13.6%，高新技术产品出口金额约为4919.2亿元，同比增19.0%，自动数据处理设备及其部件当月出口金额为1358.5亿元，同比高速增长52.8%，原因是全球疫情后逐步复工需求（集成电路数量同比增26.3%，液晶显示板数量同比增1.3%）；（2）疫情用品需求仍处高位致同比高增长、环比微降：包含口罩在内的纺织纱线、织物及制品当月出口金额为1132.6亿元，同比增52.8%，环比微降1.0%；（3）汽车零配件、钢材、箱包及类似容器等商品出口额仍较去年同期存在不同程度下降。
- **美国、欧盟、东盟出口同比增长致7月出口大幅增长：**（1）分国别看，7月向美国/欧盟（含英国，下同）/日本/韩国/东盟/俄罗斯出口金额同比增速分别为15.9%/20.5%/1.0%/4.3%/17.4%/11.2%；（2）美、欧、东盟复工持续推进是我国出口额同比增加的主要原因（7月PMI指数，美国54.2，前值52.6；欧元区51.8，前值47.4；英国53.3，前值50.10；印度尼西亚46.9，前值39.1；马来西亚50.0，前值51.0）；（3）日本、韩国、俄罗斯经济逐步恢复对7月出口大幅增长有边际贡献（7月PMI指数，日本45.2，前值40.1；韩国46.9，前值43.4；俄罗斯56.8，前值48.9）。
- **国内复工拉动、农产品需求增长促使7月进口小幅增长：**（1）复工复产持续推进，主要进口商品类别小幅增长：我国机电产品进口金额为5673.5亿元，同比增5.3%，高新技术产品进口金额为3985.7亿元，同比增5.0%，集成电路进口金额为2076.5亿元，同比增14.1%，原因是国内复工复产持续推进、国内需求持续恢复（7月PMI指数，我国51.1，前值50.9；集成电路进口数量同比增21.3%、液晶显示板数量同比增19.1%）；（2）农产品进口金额为1049.2亿元，同比增18.5%，环比微降2.3%，原因是农产品进口需求增加（粮食进口数量同比大幅增长32.9%，大豆进口数量同比增长16.8%）；（3）原油进口金额同比下滑24.7%，进口数量同比增长25.0%，主要原因是国际原油价格因素。
- **7月贸易顺差扩大，累计顺差较往年增长8.1%：**（1）7月贸易顺差4422.3亿元，同比大增45.9%，环比大增34.5%，原因在于7月国内出口增速较高，进口增速有所收窄；（2）今年以来累计贸易顺差达到16311.5亿元，累计同比增长8.1%，反映出当前看贸易对国内经济影响由负转正。
- **展望后续，预计进口或将边际波动，重点关注出口数据是否稳固。**（1）国内疫情防控有序，复工复产稳定，预计进口或将边际波动；（2）发达国家经济逐步复苏，但疫情尚未完全控制，重点关注出口能否稳固；（3）全球疫情影响仍在，防控防疫物资需求仍较旺盛，有利于国内出口结构性增长。
- **风险提示：**全球疫情反弹、中美贸易摩擦因素导致进出口下行压力。

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

经济持续修复——7月PMI数据点评 2020-08-02

用双循环打赢经济持久战——7月政治局会议点评 2020-08-02

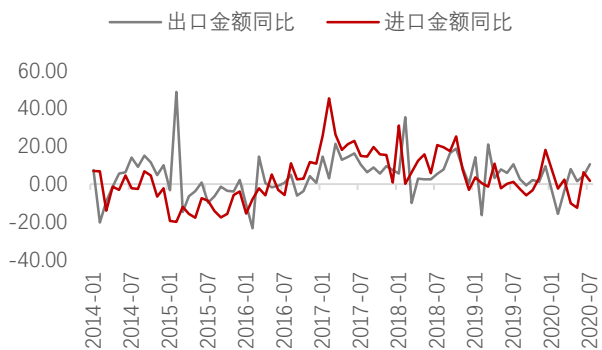
企业盈利持续改善——6月利润数据点评 2020-07-29

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。

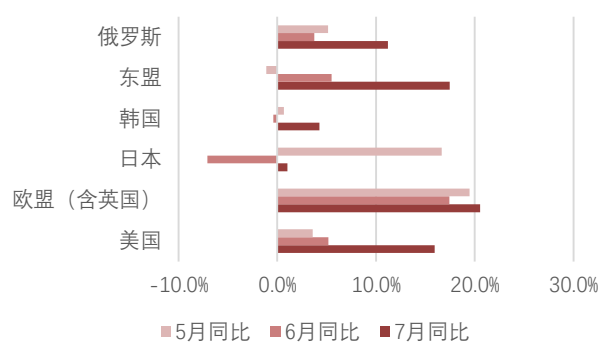
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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

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_3328

