

出口增速继续改善 防疫物资仍是主导

——宏观点评报告

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2020年07月15日

证券分析师

周喜

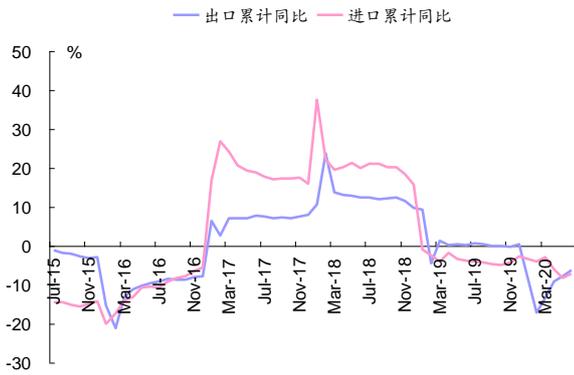
022-28451972

相关研究报告

- 2020年6月进出口同比数据均改善，出口和进口累计同比增速则分别为-6.2%和-7.1%，且出口好于进口的形势得以延续，当月贸易顺差达到464亿美元。分项数据显示，防疫物资依旧是出口增长的核心动力，上半年“纺织纱线、织物及制品”和“医疗仪器及器械”分别出口741.03亿美元和83.92亿美元，同比分别增长27.80%和41.40%，二者占同期出口金额的7.51%，而2019年该比例仅为5.45%。
- 展望来看，疫情对国内出口将继续产生正反两个方面的影响，在正向刺激方面，由于全球疫情蔓延仍未有效扭转，巴西、印度以及美国等地区疫情的严峻现状令医疗物资的外部需求仍将保持高位，对出口形成支撑；此外，由于国内疫情控制较好，生产已基本恢复至疫前水平，在疫情对欧美产能形成的冲击情况下，国内产能的替代作用得以显现。然而，我们不仅不能忽视疫情对全球需求的一次性冲击，而且更要对疫情给需求带来的长期负向影响保持警惕。于是随着海外工厂产能的恢复，供给层面对出口的利好作用将有所弱化，而需求不足的影响则将逐步回归主导，出口增速承压的态势或将有所强化，但比差模式下，贸易顺差仍有望维持高位。

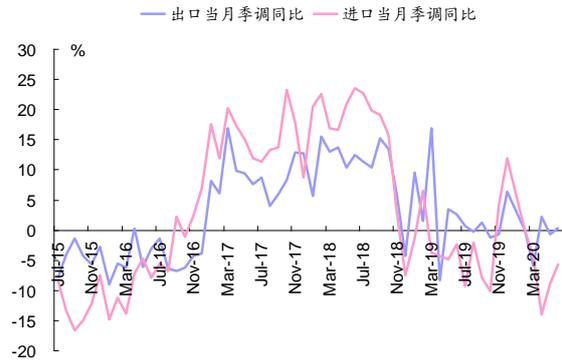
风险提示：国际疫情发展超预期

图 1: 进出口累计同比增速



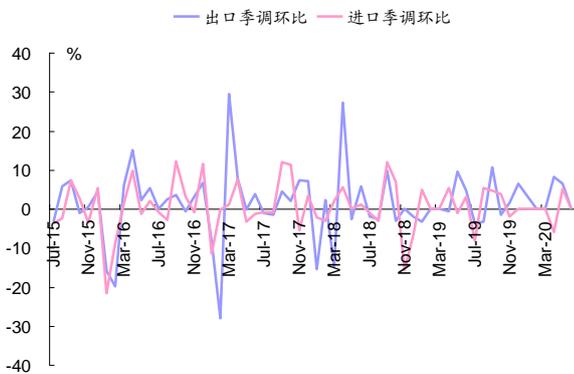
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 2: 进出口当月季调同比增速



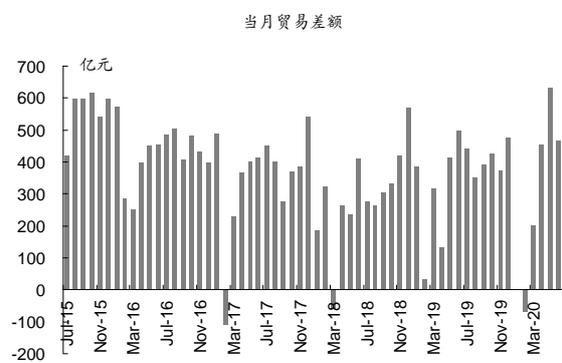
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 3: 进出口季调环比增速



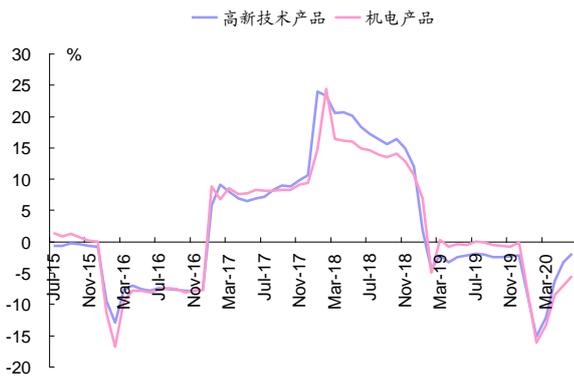
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 4: 当月贸易差额



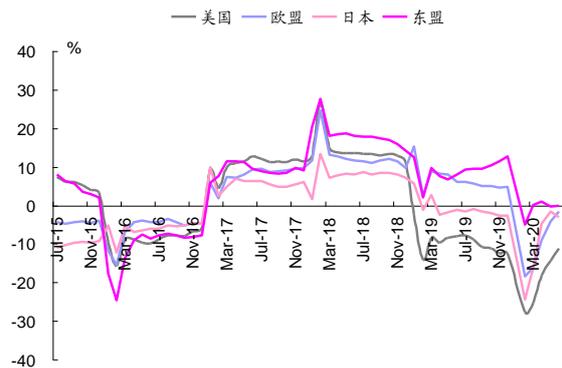
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 5: 高新技术及机电产品出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 6: 中国对不同国家和地区出口累计同比增速



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究

徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈菊
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场

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_3857

