

出口不及预期，海外需求较弱

风险评级：低风险

9 月份贸易数据点评

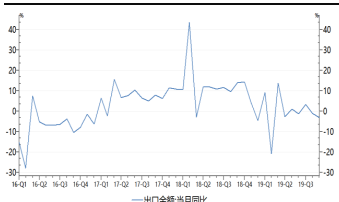
2019 年 10 月 14 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

出口同比增速

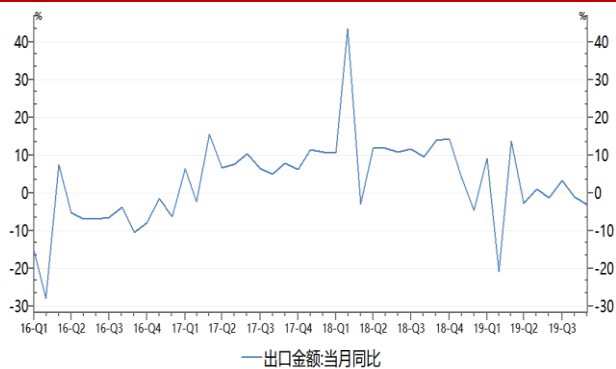


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

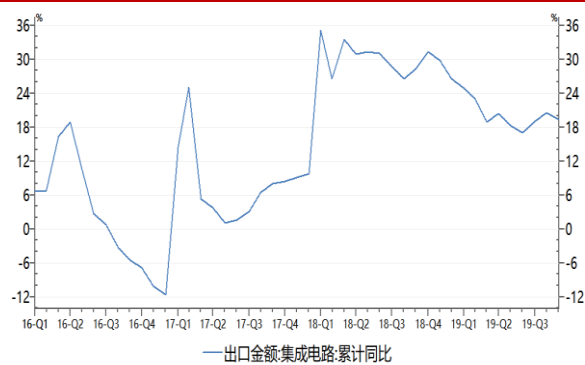
- **事件：**以人民币计价，中国 9 月出口同比下降 0.7%，预期 1.5%，前值 2.6%。中国 9 月进口同比下降 6.2%，预期下降 2.3%，前值下降 2.6%。以美元计价，中国 9 月进口同比下降 8.5%，预期下降 6%，前值下降 5.6%。中国 9 月出口同比下降 3.2%，预期下降 2.9%，前值下降 1%。
- **9 月出口同比不及市场预期，机电产品增速继续回落。**从产品来看，机电产品同比下降 1.86%，比上月回落 4.42 个百分点，主要是集成电路出口增长同比收窄 24.27 个百分点至 13.78%，影响较大，而手机出口降幅回升了 5.98 个点至-2.39%。其他影响较大的产品，如纺织服装、自动数据处理设备、农产品等产品出口增速也出现了不同程度小幅回落。
- **9 月中美贸易摩擦负面影响进一步扩大。**对美国、欧盟和日本出口均出现了不同程度回落，其中对美出口降幅扩大到 19.22%，负面影响较大。近期美国宣布暂停于 10 月 15 日对中国加征关税，中美贸易摩擦有一定程度改善，但由于前景仍然有较大的不确定性，预计对美出口仍将带动整体出口下行。与此同时，美国、欧元区、日本制造业 PMI 已分别为 47.80%、48.90%和 45.70%，均创造了阶段新低，经合组织预计今年世界经济增速会下滑至十年来最低水平，全球经济下行也对出口形成不利影响。
- **9 月进口同比继续减少，低于市场预期，国内需求仍然较弱。**按国家和地区分，9 月进口商品地区出现分化，自美国和日本进口同比降幅收窄，但对其他主要地区增速都出现了回落。从产品来看，机电产品降幅扩大至 11.13%，其中集成电路进口降幅扩大了 13.28 个百分点至-7.55%；其次原油、农产品等主要进口商品也出现了不同程度的回落，显示出国内需求仍然较弱。
- **总体来看，9 月进出口数据均出现了一定程度收缩，不及市场预期，预计未来外贸方面仍有压力。**首先，虽然 10 月的中美贸易谈判有所改善，但从之前的经验来看，美国政策的不确定性使得对美贸易仍有风险；其次，集成电路进出口同比均出现了大幅回落，将继续拖累机电产品表现；最后，美欧日等发达国家制造业 PMI 均创阶段性新低，表明外需短期内恢复的可能性较低，未来全球贸易都呈现压力。因此，我们认为未来出口可能继续保持稳中缓降的形势，建议关注海外经济走势、中美贸易摩擦进展。
- **风险提示：**全球经济下行。

图 1：出口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：集成电路出口增速



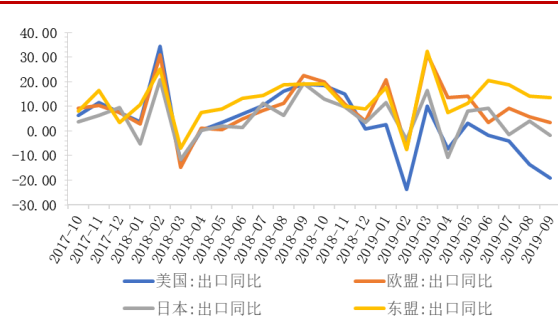
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：进口增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：对主要国家和地区出口情况



资料来源：海关总署，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关

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_9685

