

## 中国出口韧性强化——贸易结构分化的视角

全球贸易逆差主要集中在欧美等发达国家，而顺差主要来自于中国、东盟、俄罗斯以及中东等国家和地区。中国和东盟作为主要的制造国，其贸易流向主要是欧美等发达国家。自2018年以来，受贸易摩擦影响，中国出口贸易结构呈现出对发达国家出口占比降低、对新兴经济体出口占比提升的特征，中国贸易伙伴多元化发展，新兴市场成为我国出口的新动能。随着贸易结构不断优化，我国的出口韧性也不断强化。

2018-2023年间，中国出口金额和贸易顺差分别增长8923亿美元、4712亿美元，通过出口金额和顺差量级关系，大致可将中国贸易伙伴分为三类：

1) 以美国、欧盟为代表的发达经济体是全球贸易逆差的集散地，是主要的消费国。中国对美出口商品仍以机电产品为主导，占比超40%，但贸易摩擦后机电出口金额有所下降；而对轻工消费品的需求有所增长，特别是玩具出口金额增长明显，纺织原料及制品虽小幅回落，但占比仍在10%左右。

2) 以东盟、墨西哥为代表的新兴经济体出口金额显著抬升，体现了全球制造业产能的转移。2018-2023年间，中国对东盟以及东盟自身两者顺差增量的量级相当，并且以越南、印尼为例，机电、贱金属及化工等中间品出口占比和增量较多，体现中国与东盟国家产业链供应链的深度互联。

3) 以中东、拉美为代表的资源大国，进出口两旺，出口主要得益于资源品发展过程中带来的优势，进口则是由于国内消费需求增多。中国对巴西和阿根廷的出口结构均呈现出高端制造业以及化工相关产品占比较高且增量较多的特征，反映拉美国家对于上述产品消费的增多，而对于轻工制造类产品的出口增量较少。

中国出口商品结构呈现多元化和高端化趋势，不仅保持传统制造业领域的竞争力，而且在高端制造业和技术创新方面也取得了显著进展。以机电、音像及零附件为代表的高端制造业无论是占比还是增量角度都是贡献最多的分项；化工、塑料橡胶制品等产品的出口增长也显示出中国在相关产业产品输出能力的提升；而低附加值的商品如纺织原料及制品占比虽位居前列，但增量排名靠后，同样反映出我国产业升级，向高附加值产业变迁。

风险提示：全球经济复苏不及预期，贸易保护主义升级。

麦高证券 研究发展部

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

### 相关研究

《经济运行总体平稳，政策效果仍待显现——2024年8月经济数据点评》

2024.09.15

《政府债券支持社融，实体需求有待提振——8月金融数据点评》2024.09.15

《出口延续景气，进口再度走弱——8月进出口数据点评》2024.09.11

《CPI保持正增，PPI不及预期——8月通胀数据点评》2024.09.10

## 正文目录

引言 .....	4
1 中国出口的新动向：新兴经济体贸易增长 .....	5
2 中国出口贸易格局变迁 .....	8
3 中国出口商品结构优化升级 .....	10
3.1 东盟：产业链供应链深度互联 .....	11
3.2 美国：机电产品主导，轻工消费品增长较多 .....	12
3.3 拉美：机电、化工制品增量较多 .....	14
3.4 俄罗斯、沙特：高端制造业占比高，运输设备增量较多 .....	15
4 中国出口优势有望延续 .....	17
4.1 制造业竞争力强化：新旧动能转换与产业升级 .....	17
4.2 出口韧性强化：新兴市场拓展、多元化产品与产业链优势 .....	18

## 图表目录

图表 1： 中国出口结构变迁（2018-2023 年间） .....	4
图表 2： 全球货物净出口金额（亿美元） .....	5
图表 3： 我国出口目的地变迁（%） .....	5
图表 4： 中国出口金额分地区占比（%） .....	6
图表 5： 中国出口金额分地区占比变化（%） .....	6
图表 6： 中国出口金额分地区（亿美元） .....	7
图表 7： 中国 2018-2023 年出口金额变化拆解 .....	8
图表 8： 中国 2018-2023 年贸易差额变化拆解 .....	8
图表 9： 中国出口结构变迁——三大类贸易伙伴（2018-2023 年间） .....	9
图表 10： 中国及各国出口金额变化（2023-2018，亿美元） .....	10
图表 11： 中国及各国贸易差额变化（2023-2018，亿美元） .....	10
图表 12： 中国出口商品结构（2023 年） .....	11
图表 13： 中国出口商品结构（2023-2018 年） .....	11

图表 14: 中国对越南出口商品结构 (2023 年)	12
图表 15: 中国对越南出口商品结构 (2023-2018 年)	12
图表 16: 中国对印尼出口商品结构 (2023 年)	12
图表 17: 中国对印尼出口商品结构 (2023-2018 年)	12
图表 18: 中国对美国出口商品结构 (2023 年)	13
图表 19: 中国对美国出口商品结构 (2023-2018 年)	13
图表 20: 美国进口金额增速 (%)	13
图表 21: 美国进口金额占比 (%)	13
图表 22: 中国对巴西出口商品结构 (2023 年)	14
图表 23: 中国对巴西出口商品结构 (2023-2018 年)	14
图表 24: 中国对阿根廷出口商品结构 (2023 年)	15
图表 25: 中国对阿根廷出口商品结构 (2023-2018 年)	15
图表 26: 中国对俄罗斯出口商品结构 (2023 年)	16
图表 27: 中国对俄罗斯出口商品结构 (2023-2018 年)	16
图表 28: 中国对沙特出口商品结构 (2023 年)	16
图表 29: 中国对沙特出口商品结构 (2023-2018 年)	16
图表 30: 2023-2018 年中国出口增量拆解	17
图表 31: 2023-2018 年中国出口增量拆解	17

# 引言

在过去的五年中，自中美贸易摩擦伊始，中国的出口面临着前所未有的挑战，加之新冠疫情席卷全球，加剧了全球经济的不确定性，推动了中国贸易格局的变迁。在这一充满挑战的环境中，中国出口的韧性得到了考验，也促使中国加快了对外贸易多元化和产业结构升级的步伐，从而塑造了中国出口的新面貌。

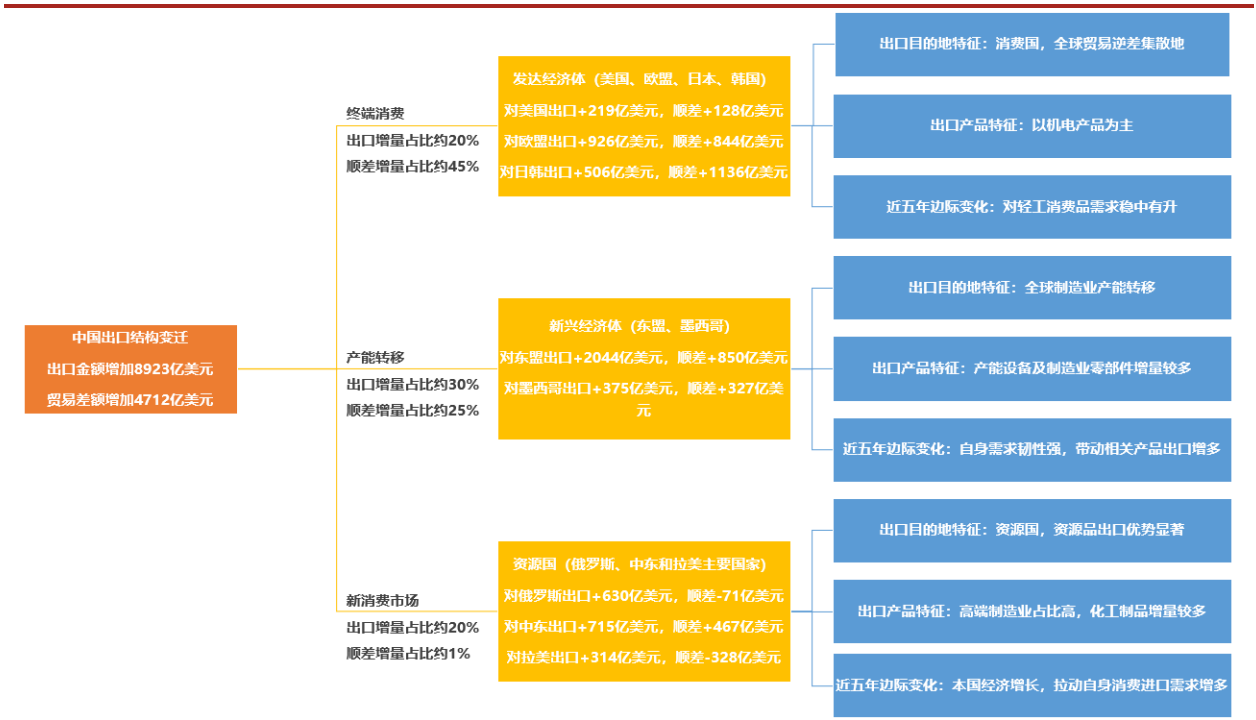
随着贸易结构不断优化，我国的出口韧性也不断强化。在这一过程中，我们观察到两个显著的趋势：

1) **出口规模与贸易顺差的变化，显示出不同贸易伙伴的特征不同：**在某些经济体中，中国的出口金额和贸易顺差均呈现出强劲的上升趋势，而在其他一些经济体中，尽管出口规模增长迅猛，但贸易顺差的增长并不明显；

2) **出口产品结构的升级也不容忽视：**中国正逐步从低端制造业转向以高端制造业为主导的出口结构，这一转变不仅反映了中国制造业的技术进步和生产效率提升，也显示了中国品牌在国际市场的影响力不断扩大。

下文将深入探讨中国出口结构的变迁，特别是在复杂多变的贸易环境下，中国的出口结构如何变迁以适应新的贸易现实。

图表 1：中国出口结构变迁（2018-2023 年间）

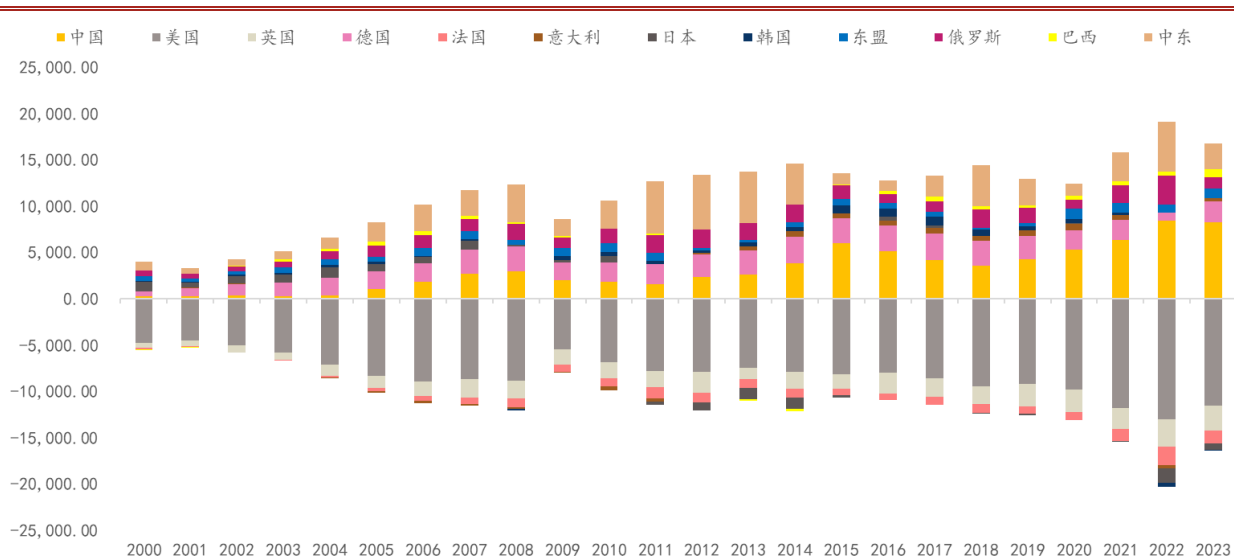


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

# 1 中国出口的新动向：新兴经济体贸易增长

拆解全球贸易差额来看，逆差主要集中在欧美等发达国家，其中美国贸易逆差已连续三年在一万亿美元以上；而顺差主要来自于中国、东盟、俄罗斯以及中东等国家和地区。这也意味着，以中国、东盟为代表的新兴经济体是主要的制造国，而最终贸易流向（消费）主要是欧美等发达国家。

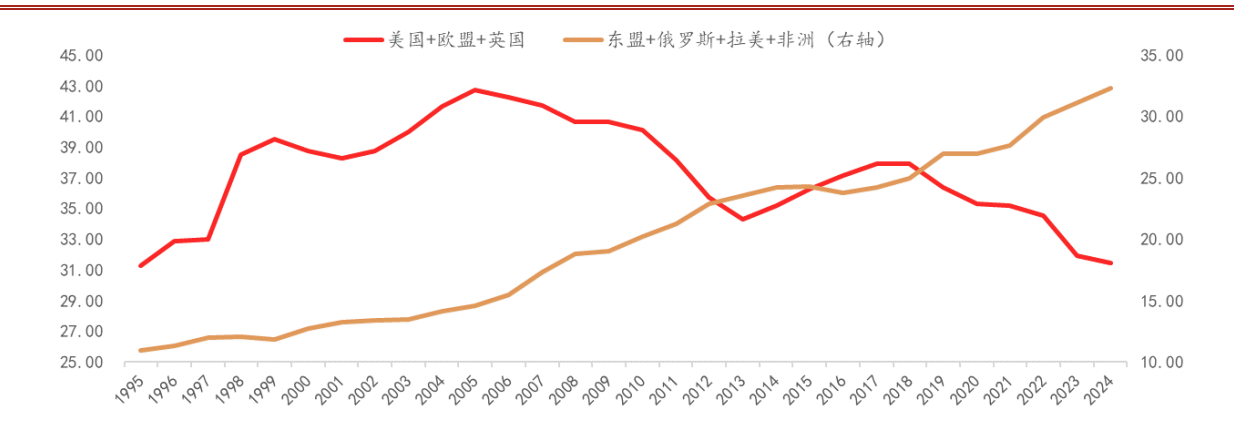
图表 2：全球货物净出口金额（亿美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

从中国贸易结构来看，东盟、欧盟、美国长期以来以来都是我国前三大贸易伙伴，但自 2018 年以来，受贸易摩擦影响，我国出口贸易结构出现了很明显的拐点，呈现出对欧美发达经济体出口占比降低、对东盟等新兴经济体出口占比提升的趋势，贸易伙伴的多元化也可以减轻单一市场的贸易政策不确定性的影响。

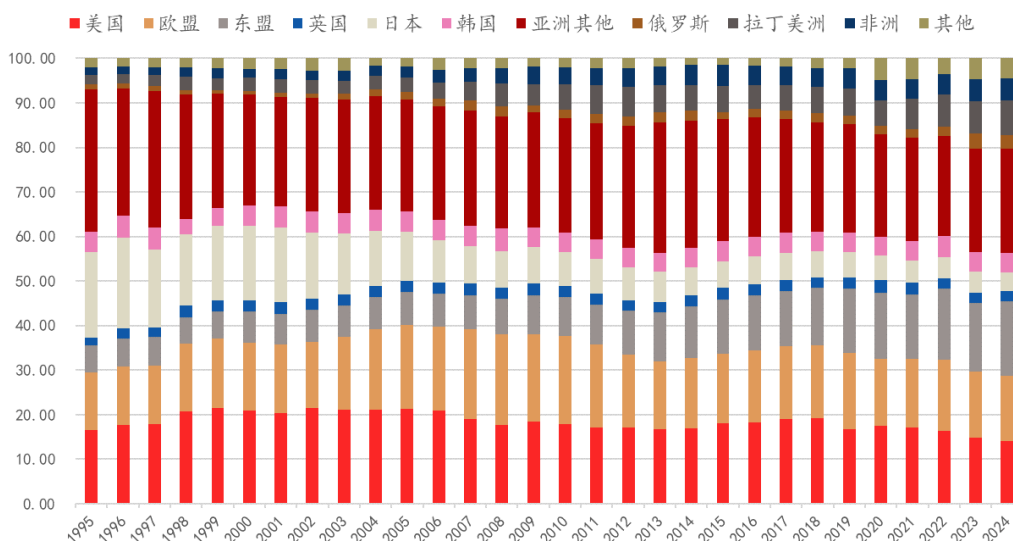
图表 3：我国出口目的地变迁（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

尽管贸易摩擦后我国对欧美出口占比下滑，但这部分份额转向了对东盟等新兴经济体的出口，我国贸易占全球份额不降反升，维持在全球第一的水平。具体来看，我国对东盟、俄罗斯、拉美和非洲等国家和地区的出口金额占比持续上升，合计占比从2018年的25%左右升至2024年中的31%左右，上升近6个百分点，其中东盟目前已成为我国第一大贸易伙伴（占比超16%）；而对美欧经济体的出口金额占比则持续下行，合计占比从2018年的38%左右降至2024年中的32%左右，下降近6个百分点。

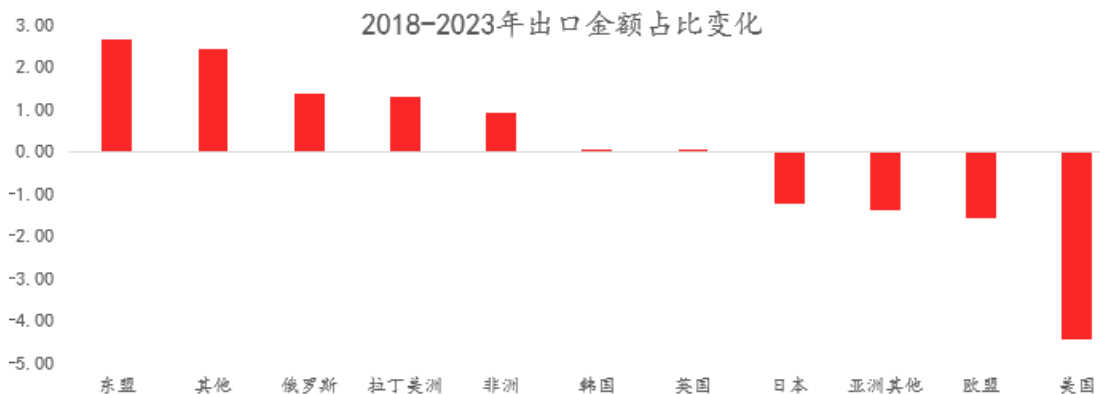
图表 4：中国出口金额分地区占比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

在2018-2023年间出口金额占比变化方面，中国对东盟出口金额占比提升的最快(+2.66%)，对俄罗斯、拉丁美洲、非洲的出口金额占比也均提升1%左右；而对美国出口金额占比下降最多(-4.43%)，对欧盟、日本出口金额占比分别下降1.60%和1.25%，对韩国和英国的出口金额占比变化不大。

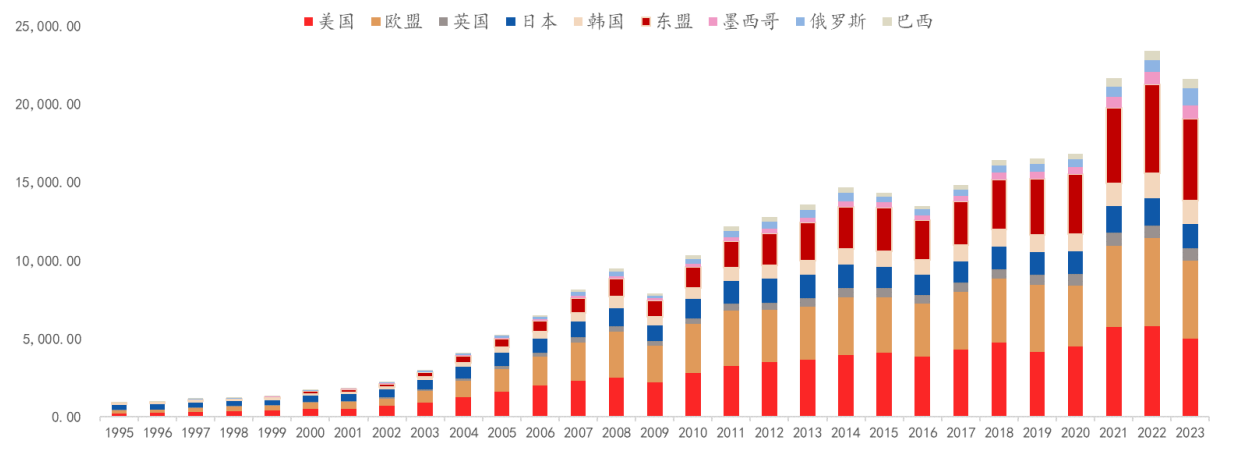
图表 5：中国出口金额分地区占比变化（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

在出口金额方面，受贸易摩擦影响我国对美国出口金额在 2018-2019 年间下降近 600 亿美元至 4187 亿美元，与此同时，我国对东盟、欧盟出口金额分别增长 402 亿美元、201 亿美元，对墨西哥、俄罗斯、巴西出口金额增长均在 20 亿美元左右，整体抵消了我国对美出口金额的减少，中国出口金额占比仍稳居全球第一。自 2020 年以来，我国对美出口金额持续攀升，在 2022 年达到 5818 亿美元的高位后，再度回落至 2023 年的 5003 亿美元（拜登政府“友岸外包”、供应安全等政策影响）。

图表 6：中国出口金额分地区（亿美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

## 2 中国出口贸易格局变迁

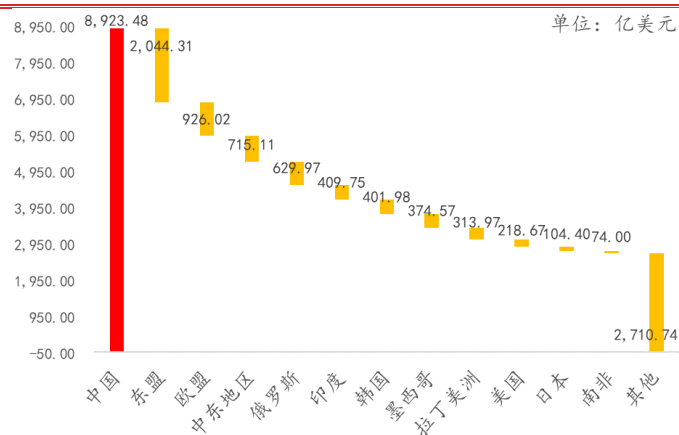
近年来，在贸易摩擦、地缘政治紧张以及全球公共卫生事件等多重因素影响下，全球贸易环境经历了显著的变化，也对我国的贸易格局产生了深远的影响。为了深入了解中国贸易结构的变化，我们对 2018-2023 年间中国的出口金额、贸易差额的结构进行拆解，以期找到中国出口增长的驱动力。

在总量方面，东盟是出口金额增量主要拉动项，东盟、欧盟、韩国对贸易差额增量贡献较多。具体来看：

2018-2023 年间，中国出口金额增加 8923 亿美元，对东盟、欧盟、中东地区、俄罗斯的出口金额增量靠前，其中对东盟出口增加 2044 亿美元，占比 23%；

2018-2023 年间，中国贸易差额增加 4712 亿美元，对东盟、欧盟、韩国的贸易顺差增量均在 830 亿美元以上，而对拉丁美洲的贸易逆差增加 328 亿美元。

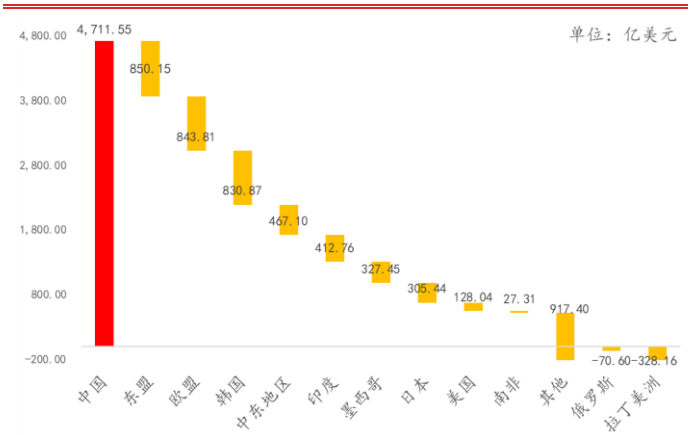
图表 7：中国 2018-2023 年出口金额变化拆解



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

注：中东地区为沙特、伊朗、阿联酋、土耳其、埃及合计，拉丁美洲为巴西、智利、阿根廷合计，下同。

图表 8：中国 2018-2023 年贸易差额变化拆解



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

为了更清楚的阐释中国的贸易结构变化、以及我国对不同国家出口的特征，我们通过中国对各国和各国自身贸易数据变化的数量关系进行对比，大致可将我国的贸易伙伴分为以下三类：



图表 9：中国出口结构变迁——三大类贸易伙伴（2018-2023 年间）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1) 以美国、欧盟为代表的发达经济体是全球贸易逆差的集散地，是主要的消费国。2018-2023 年间，美国自身贸易逆差增加 2028 亿美元，逆差的增加主要来源于进口的增多，而受贸易摩擦的影响，中国对美国的贸易顺差仅增加 128 亿美元；欧盟贸易顺差减少 1300 亿美元，中国对欧盟的贸易顺差增加 844 亿美元，占期间中国贸易顺差增量的 18%，对我国出口的支撑较为明显。

2) 以东盟、墨西哥为代表的新兴经济体出口金额显著抬升，体现了全球制造业产能的转移。2018-2023 年间，中国对东盟以及东盟自身的出口金额、贸易顺差均呈正增长，具体来看，中国对东盟出口和顺差分别增加 2044 亿美元、850 亿美元，而东盟自身出口和顺差分别增加 3678 亿美元和 789 亿美元，两者顺差增量的量级相当，伴随着中国部分制造业产业链向东盟转移，东盟顺差也在一定程度上包含了中国制造业转移赋予的增加值。

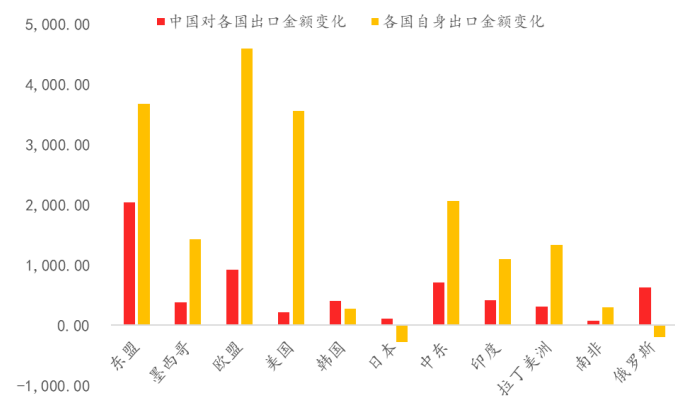
2018-2023 年间，中国对墨西哥出口和顺差增量均在 350 亿美元左右，而期间墨西哥进出口金额增量均在 1400 亿美元以上，进口增量多于出口增量，贸易逆差增加 23 亿美元，这主要是由于制造业产业链转移至墨西哥，资本品与中间品进口带来贸易逆差，而同时消费、投资也拉动墨西哥经济增长。

3) 以中东、拉美为代表的资源大国，进出口两旺，出口主要得益于资源品发展过程中带来的优势，进口则是由于国内消费需求增多。我国对拉丁美洲主要国家出口增

加 314 亿美元，而贸易逆差增加 328 亿美元，表明我国对拉美进口需求强于出口，此外，拉美自身贸易顺差增加 539 亿美元，其出口优势进一步巩固。

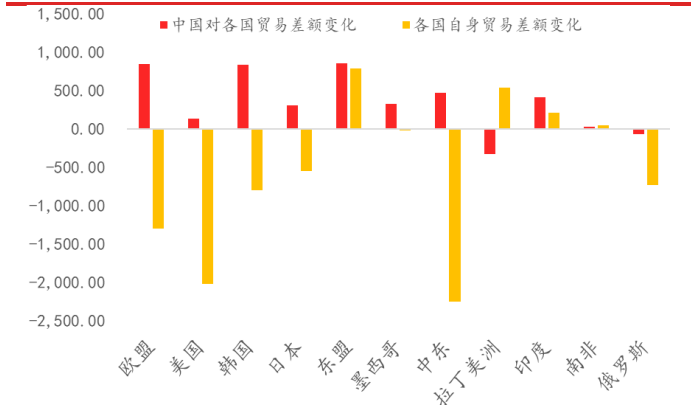
我国对中东地区主要国家出口和顺差分别增加 715 亿美元和 467 亿美元，而中东地区主要国家出口增加 2063 亿美元，但贸易顺差减少 2251 亿美元，主因其国内消费需求增多，使其在 2018-2023 年间进口增加相对较多。

图表 10：中国及各国出口金额变化（2023-2018，亿美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 11：中国及各国贸易差额变化（2023-2018，亿美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

### 3 中国出口商品结构优化升级

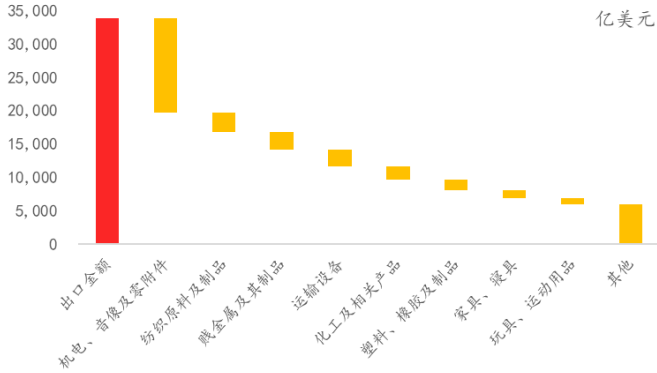
在贸易伙伴变迁的同时，我国出口商品结构也出现了明显的变化。我们对 2023 年以及 2018-2023 年间中国主要出口商品金额（8 个商品类型，HS 编码）的结构进行拆分发现，以机电、音像及零附件为代表的高端制造业无论是占比还是增量角度都是贡献最多的分项，而低端制造业的代表纺织原料及制品占比虽位居前列，但增量排名靠后，可见我国制造业结构正向高端制造业倾斜。

具体来看，2023 年中国出口商品中，机电、音像及零附件占比接近 42%，为第一大出口类别；纺织原料及制品占比近 9%，位居第二；而贱金属及其制品、运输设备、杂项制品出口占比均在 7% 以上，化工、塑料橡胶制品占比均在 5% 左右。

而在 2018-2023 年间，中国出口增量最多的同样是机电、音像及零附件，增加 3139 亿美元，占比超 35%；位居第二则是运输设备（车、船、航天器），增量近 1250 亿美

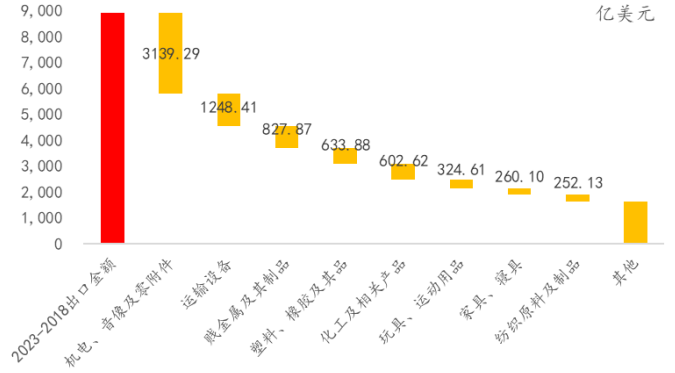
元，占比近 14%；化工制品、塑料橡胶制品增量均在 600 亿美元以上，占比均在 7%左右。

图表 12：中国出口商品结构（2023 年）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 13：中国出口商品结构（2023-2018 年）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

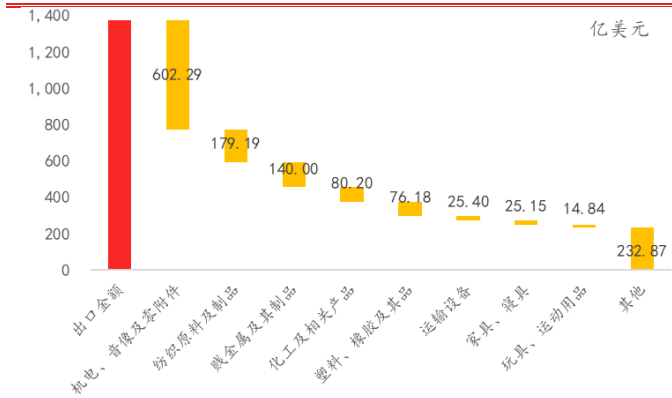
### 3.1 东盟：产业链供应链深度互联

在东盟国家中，我们以越南、印尼为例，中国对越南和印尼的出口结构均呈现出制造业转移的特征，机电产品是主要的出口商品，并且贱金属及制品、化工、塑料和橡胶制品这类中间品出口占比和增量也均靠前，体现双方在产业链供应链中的深度互联，而轻工消费品出口增量占比相对较少，反应了产业重心的转移。

具体来看，2023 年中国对越南出口金额为 1376 亿美元，其中机电、音像及零附件占比接近 44%，为第一大出口类别；纺织原料及制品占比约 13%，位居第二，表明中国在轻工制造领域仍具备竞争力；而贱金属及其制品出口占比超 10%，化工、塑料橡胶制品占比均在 5%以上。

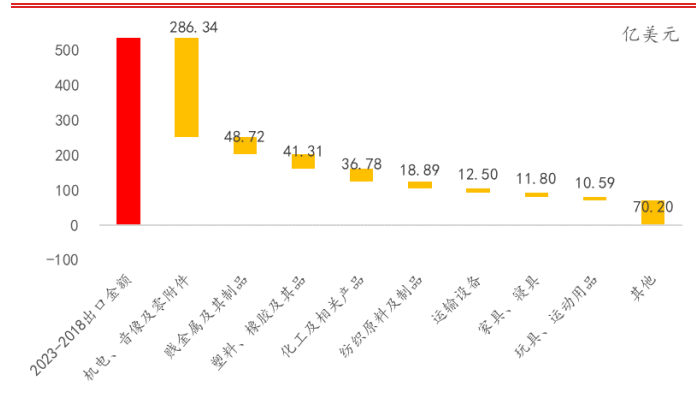
而在 2018-2023 年间，中国对越南出口增量最多的同样是机电、音像及零附件，增加 286 亿美元，占比超 53%；位居第二则是贱金属及其制品，增加 49 亿美元，占比超 9%；此外，化工、塑料橡胶制品出口增量占比均在 7%左右。而对纺织原料及制品、玩具、家具等轻工制造商品以及运输设备的出口增加较少，增量占比均在 2%-4%区间。

图表 14: 中国对越南出口商品结构 (2023 年)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 15: 中国对越南出口商品结构 (2023-2018 年)

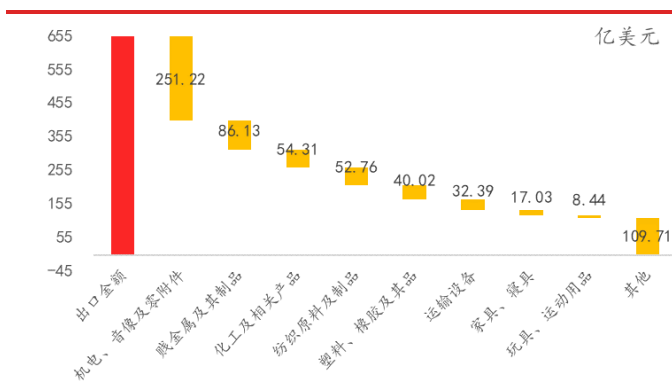


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2023 年中国对印尼出口金额为 652 亿美元, 与制造业产业链相关的产品占比超六成, 其中机电、音像及零附件占比近 39%, 贱金属及其制品出口占比超 13%, 化工、塑料及橡胶制品占比均在 6% 以上, 而轻工类商品占比相对较低, 纺织原料及制品、玩具、家具合计占比 12%。

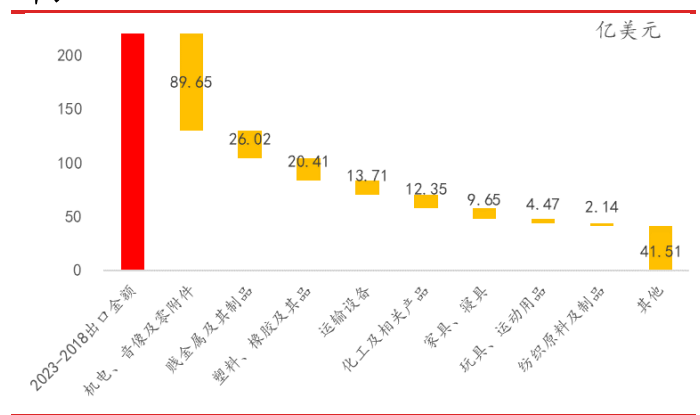
而在 2018-2023 年间, 中国对印尼出口增量最多的同样是机电、音像及零附件, 增加近 90 亿美元, 占比超 40%; 贱金属及其制品增加 26 亿美元, 占比约 12%; 化工、塑料橡胶制品出口增量占比分别为 6% 和 9%。而我国对印尼纺织原料及制品的出口金额增量占比仅 1%, 远不及其出口金额占比的 8%, 可见印尼纺织业对中国的依赖有所减弱。

图表 16: 中国对印尼出口商品结构 (2023 年)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 17: 中国对印尼出口商品结构 (2023-2018 年)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

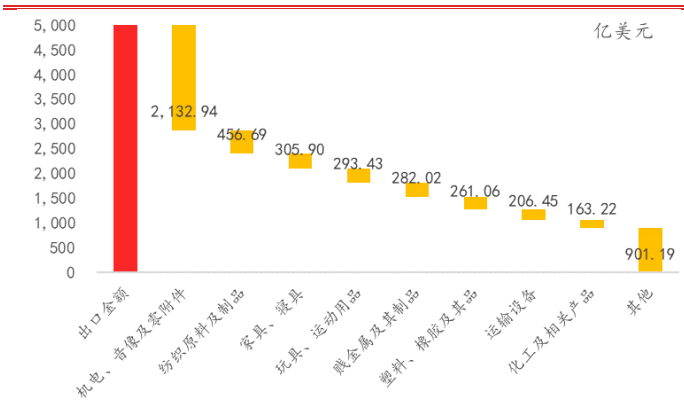
### 3.2 美国: 机电产品主导, 轻工消费品增长较多

2023 年, 中国对美国的出口总额为 5003 亿美元, 出口商品结构以机电产品为主导, 机电、音像及零附件出口金额为 2133 亿美元, 占比近 43%; 此外, 中国对美国的

出口的低端制造业产品占比也仍然可观，纺织制品占比近 10%，家具、玩具占比均在 6%左右。

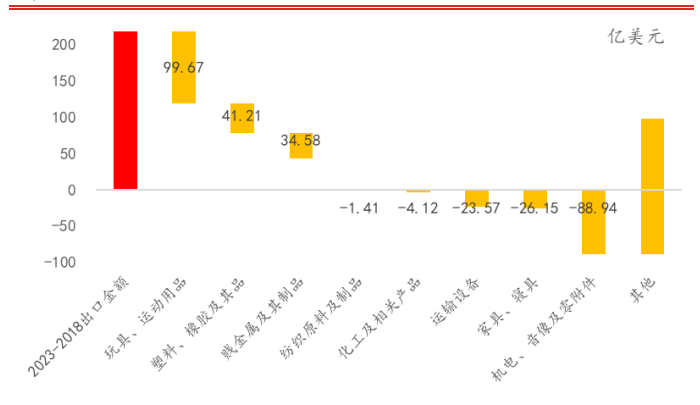
在 2018-2023 年间，中国对美出口金额增加 218 亿美元。尽管中国对美出口的机电产品维持在第一大类，但是机电、音像及零附件出口金额减少 89 亿美元，家具和运输设备出口金额也均减少 25 亿美元左右。与此同时，玩具出口金额增加 100 亿美元，占比近 46%，是出口增量最多的产品；此外，贱金属及其制品、塑料橡胶制品出口增量占比均在 15%以上。

图表 18：中国对美国出口商品结构（2023 年）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

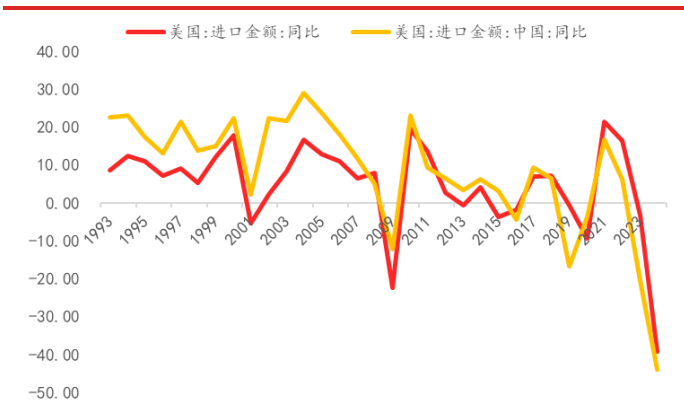
图表 19：中国对美国出口商品结构（2023-2018 年）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

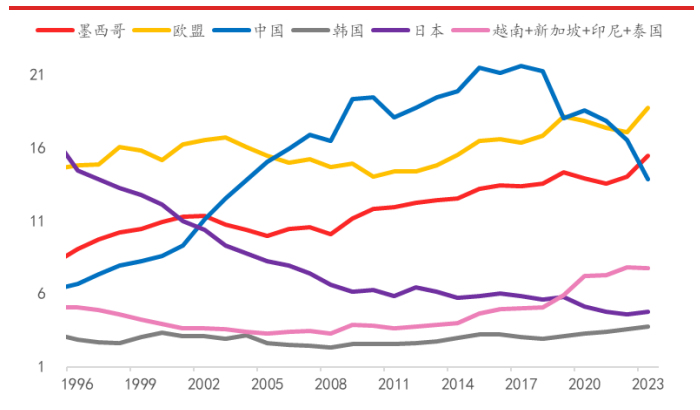
从美国进口角度来看，受贸易摩擦影响，美国对华进口增速以及进口金额占比持续走低。2018 年以来美国从中国进口增速整体低于美国进口增速，2023 年美国从中国进口同比增速跌至-20.4%。在进口国分布方面，我国于 2007 年末超越加拿大成为美国第一大进口国，并于 2017 年末达到 21.6%的峰值，但 2018 年后美国对我国进口依赖逐渐减弱，2023 年降至 13.9%；同时美国对墨西哥、东盟等新兴经济体进口占比持续抬升，2023 年墨西哥进口占比 15.4%，是目前美国第一大进口国，对东盟主要国家进口占比也提升至 7.7%。

图表 20：美国进口金额增速 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 21：美国进口金额占比 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

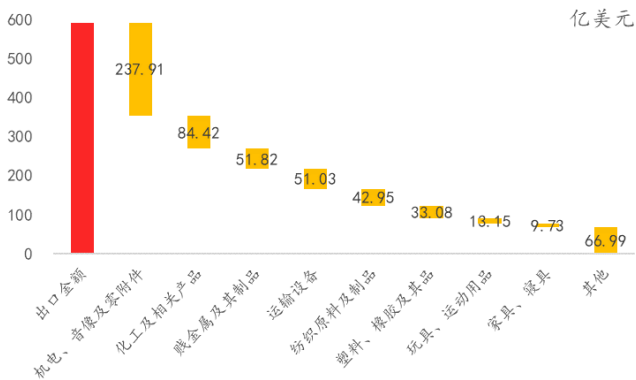
### 3.3 拉美：机电、化工制品增量较多

在拉美国家中，我们以巴西、阿根廷为例，中国对巴西和阿根廷的出口结构均呈现出高端制造业以及化工相关制品占比较高且增量较多的特征，反映拉美国家对于上述产品消费的增多，而对于轻工制造类产品的出口增量较少。

具体来看，2023年，中国对巴西出口金额为591亿美元，其中机电、音像及零附件出口金额为238亿美元，占比超40%，为第一大出口类别；化工原料及制品、塑料及橡胶制品出口金额合计占比约20%，贱金属及制品和运输设备出口占比均在9%左右。而在轻工制造类产品方面，纺织原料及制品占比约7%，家具、玩具出口占比则均在2%左右。

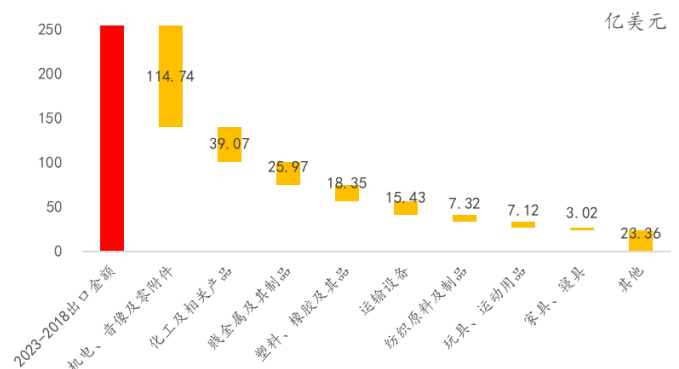
在2018-2023年间，中国对巴西出口金额增加254亿美元，其中增量最多的同样是机电、音像及零附件，增加115亿美元，占比超45%；位居第二同样是化工原料及制品，增加39亿美元，占比超15%；此外，贱金属及其制品、塑料及橡胶制品出口增量占比分别约10%和7%。而对纺织原料及制品、玩具、家具的出口增加较少，增量占比均在1-3%区间。

图表 22：中国对巴西出口商品结构（2023年）



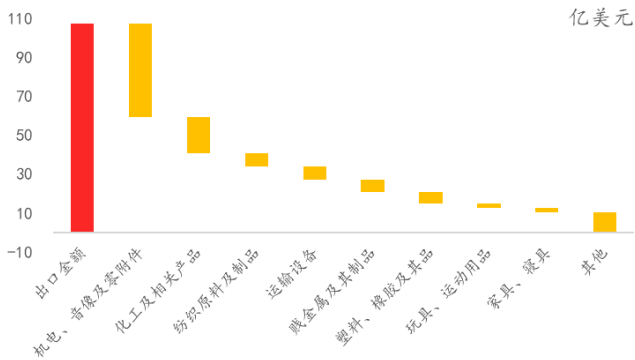
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 23：中国对巴西出口商品结构（2023-2018年）



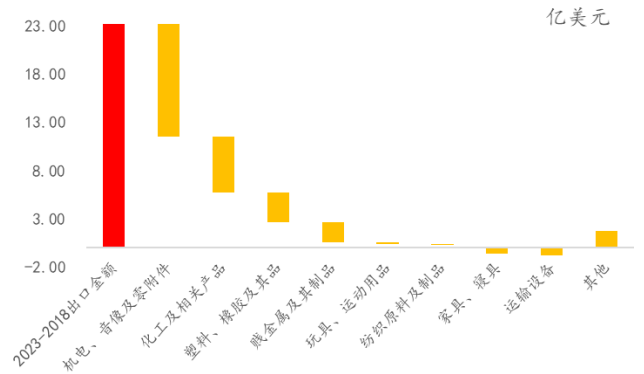
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 24：中国对阿根廷出口商品结构(2023 年)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 25：中国对阿根廷出口商品结构（2023-2018 年）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

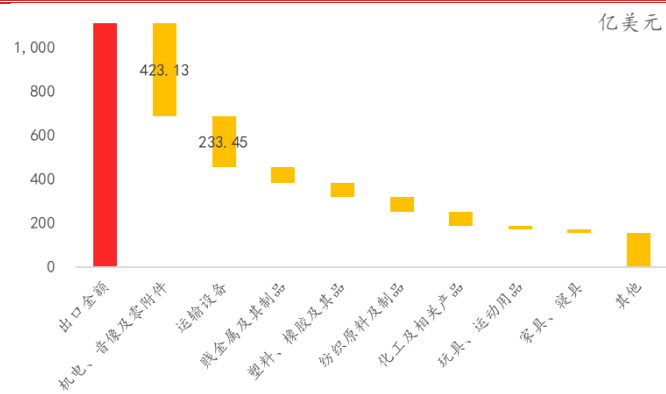
### 3.4 俄罗斯、沙特：高端制造业占比高，运输设备增量较多

中国对俄罗斯、沙特出口的商品以高端制造业产品为主导，机电产品和运输设备出口合计占比分别在 60%和 40%左右，且增量显著，而轻工消费品等附加值较低的产品占比和增量相对较低，整体出口结构逐渐向高附加值产品迁移。

具体来看，2023 年，中国对俄罗斯的出口总额为 1110 亿美元，其中机电、音像及零附件出口金额为 423 亿美元，占比约 38%，为第一大出口类别；运输设备出口金额 233 亿美元，占比约 21%，位居第二。此外，对于纺织原料及制品、化工制品、塑料及橡胶制品的出口金额占比均在 6%左右。沙特情况类似，机电和运输设备出口占比分别约 30%和 11%。

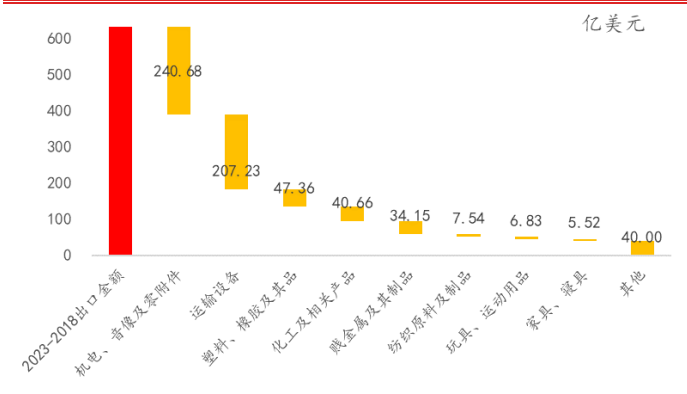
在 2018-2023 年间，中国对俄罗斯出口金额增加 630 亿美元，其中增量最多的同样是机电、音像及零附件，增加 241 亿美元，占比超 38%；位居第二则是运输设备，增加 207 亿美元，占比近 33%；此外，塑料及橡胶制品、化工、贱金属及其制品出口增量占比均在 5-7%区间。而对纺织原料及制品、玩具、家具的出口增加较少，增量占比均在 1%左右。

图表 26: 中国对俄罗斯出口商品结构(2023 年)



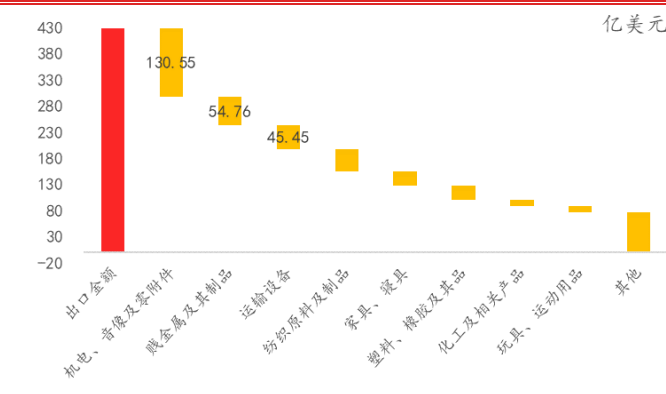
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 27: 中国对俄罗斯出口商品结构 (2023-2018 年)



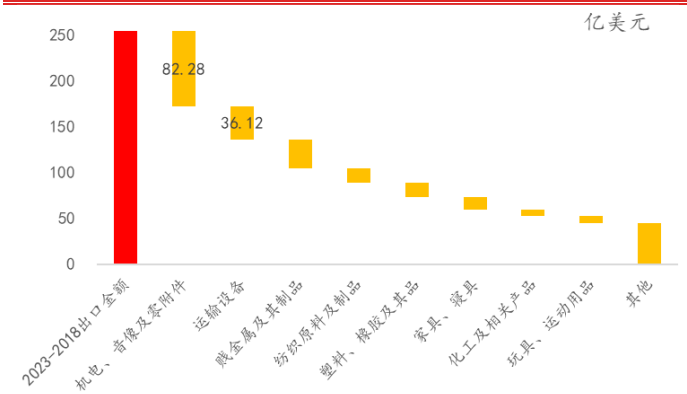
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 28: 中国对沙特出口商品结构 (2023 年)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 29: 中国对沙特出口商品结构 (2023-2018 年)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部



## 4 中国出口优势有望延续

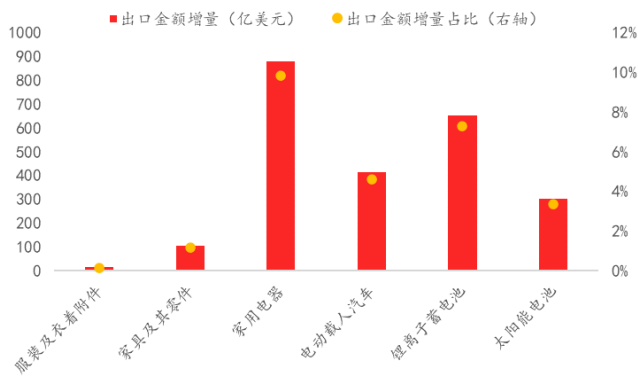
### 4.1 制造业竞争力强化：新旧动能转换与产业升级

中国出口的增加、贸易结构的变迁离不开高端制造业的崛起和传统产业的升级，从贸易伙伴和产品种类的特征归纳来看，动力主要来自于新品类、产能转移以及产品竞争力提升。

**新品类：**随着中国制造业不断升级和转型，出口商品结构也逐渐展现出中国制造新优势，体现在高端制造业（特别是高附加值）产品出口增多。从出口增量来看，在2018-2023年间，机电产品出口金额增加近5200亿美元，占出口金额总增量近六成，其中以电动载人汽车、锂电池、光伏为代表“新三样”，出口增加1364亿美元，增量占比15%，凭借中国高端制造业技术创新和产品力获得了海外市场的青睐，拓展新产品市场，创造出口新动能。

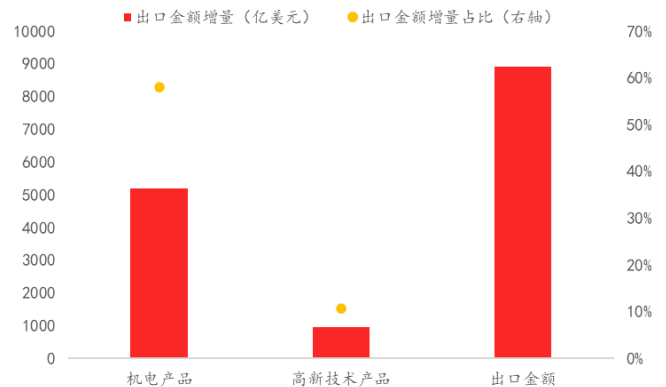
**产品竞争力提升：**中国制造业转型升级不仅带来新品类，还通过质量改进、品牌建设、技术创新以及生产效率的提高，推动了旧品类的推陈出新，进而提高产品竞争力，有助于中国在全球市场上获得更大的份额。在2018-2023年间，以服装、家具、家电为代表的“老三样”，出口增加近1000亿美元，增量占比11%，其中主要是家电贡献较多，也意味着本就有优势的传统出口品类的竞争力仍然处于抬升的过程中。

图表 30：2023-2018 年中国出口增量拆解



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 31：2023-2018 年中国出口增量拆解



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

**产能转移：**随着中国劳动力成本的上升和产业结构的升级，一些低附加值的制造业产能逐渐转移到了成本更低的国家，如中国对东南亚的出口增长就在一定程度上反映了制造业产能的转移；并且这也使得企业能够更方便地满足当地消费者的需求。

总体来看，在新品类的强劲带动下，中国制造业的高端化、智能化趋势愈发明显；产品竞争力的持续提升，也进一步巩固了中国在全球市场的份额；而产能的有序转移，更是为中国制造业的可持续发展提供了新的空间。未来随着技术创新、产业升级以及全球布局调整的不断深入，中国制造业和产品的优势将更加巩固，为中国出口带来新的增长点。

## 4.2 出口韧性强化：新兴市场拓展、多元化产品与产业链优势

美国失业率下行触发“萨姆规则”，引发市场对美国经济“硬着陆”的预期升温，欧元区制造业和经济景气指数等数据也均指向经济复苏较慢，美欧作为主要的消费国，经济增速放缓或对需求造成一定影响，但尽管如此，中国出口增速仍有望延续。这主要源于中国出口向新兴市场的扩张、出口产品多元化，以及在产业链供应链优势显著三大方面：

1) **新兴市场需求韧性强。**在前文分析中，我们提到，贸易摩擦以来，对新兴市场出口的显著抬升是我国出口份额不降反增、维持在全球首位的重要原因。现阶段，虽然美欧需求有潜在的回落风险，但从高频数据来看，东盟、拉美等新兴市场经济体需求韧性较强，为中国出口提供了新的机遇，将对我国出口形成有力支撑。

2) **出口商品多元化发展。**中国的出口竞争力不仅体现在传统的劳动密集型产业，还逐渐扩展到技术和资本密集型产业，特别是以机电为代表的高端制造业、高附加值产品的贡献愈发显著，对出口份额有显著的正向拉动效应。目前全球半导体产业周期正处于上行期间，韩国、台湾半导体出口仍维持高景气，这也意味着以电子产业链出口高增有望延续。

3) **产业链、供应链竞争优势明显。**中国拥有完整的工业体系，制造业增加值占全球比重约30%，连续14年位居全球首位，在全球制造业中占据绝对优势，是东南亚等国短时间内难以超越的水平，并且中国通过区域化合作不断开拓多元化市场（如加入RCEP）、物流供应链优势持续增强，产业链、供应链竞争优势持续巩固，在全球市场的竞争力和影响力不断提升。

风险提示：全球经济复苏不及预期，贸易保护主义升级。

## 【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

## 【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或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，并在法律许可的情况下不进行披露；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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

## 麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
上海	刘珍妮	机构销售	13537517107	liuzhenni@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com