

市场研究部

2024年11月7日

10月出口较快增长 ——10月进出口数据点评

市场表现截至 2024.10.31

事件

11月7日，海关总署发布，10月，我国出口3090.6亿美元，同比增长12.7%；进口2133.4亿美元，同比下降2.3%；贸易顺差957.2亿美元。

点评

10月出口较快增长，环比增长和同期基数较低都有影响，预测11月出口同比增速低于10月。

10月出口同比增速较高。10月出口3090.6亿美元，环比增长1.8%，比9月高3.4个百分点，同比增长12.7%，比9月提高10.3个百分点。以人民币计价，10月出口21899亿元，同比增长11.2%，比9月提高9.6个百分点。

1-10月，出口29264.6亿美元，同比增长5.1%，比1-9月提高0.8个百分点，比2023年同期高11.0个百分点，以人民币计价，出口20.80万亿元，同比增长6.7%，比1-9月提高0.5个百分点，比2023年同期提高6.6个百分点。

10月对大多数经济体出口同比增速比9月提高或转降为增。

- 其中，对美国出口同比8.1%，比9月提高5.9个百分点；
- 对欧盟出口同比12.7%，比9月提高11.4个百分点；
- 对日本出口同比6.8%，比9月提高13.9个百分点，转降为增；
- 对东盟出口同比增长15.8%，比9月提高10.3个百分点；
- 对中国香港出口同比增长2.1%，比9月回落3.6个百分点；
- 对中国台湾出口同比2.9%，比9月提高4.5个百分点；
- 对俄罗斯出口同比增长26.7%，比9月提高10.1个百分点；
- 对印度出口同比3.8%，比9月提高13.1个百分点，转降为增；
- 对英国出口同比8.1%，比9月提高15.8个百分点，转降为增；
- 对加拿大出口同比19.1%，比9月提高24.5个百分点，转降为增；
- 对澳大利亚出口同比2.2%，比9月提高9.7个百分点，转降为增；



资料来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

对新西兰出口同比 18.3%，比 9 月提高 42.1 个百分点，转降为增；

对巴西出口同比 24.5%，比 9 月提高 16.0 个百分点；

对韩国出口同比 5.0%，比 9 月提高 14.2 个百分点，转降为增。

1-10 月，对东盟、中国香港、中国台湾、巴西出口同比增速较高，对日本、韩国、澳大利亚、新西兰等国出口同比下降。

10 月机电产品出口恢复较快增长，高新技术产品出口同比转降为增，汽车和船舶出口同比大幅回落。

10 月，高新技术产品出口同比 9.1%，比 9 月提高 10.2 个百分点，其中，集成电路出口同比 17.7%，比 9 月提高 11.4 个百分点，手机出口同比-0.7%，降幅比 9 月收窄 4.6 个百分点，自动数据处理设备及其零部件同比 15.7%，比 9 月提高 11.5 个百分点，液晶平板显示模组同比 4.1%，比 9 月提高 12.5 个百分点。

10 月，机电产品出口同比增长 13.7%，比 9 月提高 10.8 个百分点，其中，通用机械设备出口同比 30.3%，比 9 月提高 27.5 个百分点，汽车出口同比增长 3.9%，比 9 月回落 21.8 个百分点，船舶出口同比增长 13.5%，比 9 月回落 100.3 个百分点，家电产品出口同比增长 22.8%，比 9 月提高 18.3 个百分点。

1-10 月，高新技术产品出口同比增长 4.7%，机电产品出口同比增长 6.9%，其中，汽车出口同比增长 18.6%，船舶出口同比增长 72.5%，家用电器出口同比增长 14.5%，通用机械设备出口同比增长 12.8%。

10 月大多数轻工产品出口同比小幅转正。10 月箱包及类似容器出口同比 0.4%，比 9 月提高 16.2 个百分点，服装及衣着附件出口同比 6.8%，比 9 月提高 13.9 个百分点，鞋靴出口同比-1.6%，降幅比 9 月收窄 12.5 个百分点，家具出口同比 2.5%，比 9 月提高 14.8 个百分点，塑料制品出口同比 8.6%，比 9 月提高 17.1 个百分点，玩具出口同比 3.1%，比 9 月提高 11.1 个百分点，纺织品出口同比 15.6%，比 9 月提高 19.0 个百分点。

10 月进口同比转增为降。10 月进口 2133.4 亿美元，同比下降 2.3%，比 9 月回落 2.6 个百分点。以人民币计价，10 月进口 15108 亿元，同比下降 3.7%，降幅比 9 月扩大 3.2 个百分点。

10 月机电产品和高技术产品进口同比均小幅回落。10 月机电产品进口同比 2.4%，比 9 月回落 2.5 个百分点，其中，汽车进口同比-47.6%，降幅比 9 月扩大 28.8 个百分点。

10 月，高新技术产品进口同比增长 8.8%，比 9 月回落 1.1 个百分点，其中，液晶平板显示模组同比-4.7%，集成电路进口同比 10.3%，自动数据处理设备及其零部件进口同比 51.5%，二极管及类似半导体器件进口同比-9.4%，医疗仪器及器械进口同比-11.0%。

10月，食用植物油、原油、稀土、肥料、纺织品、机床进口同比均下降10%以上。

1-10月，机电产品进口同比7.2%，比去年同期提高20.6个百分点，高新技术产品进口同比增长11.6%，比去年同期提高24.7个百分点，成品油进口同比增长9.4%，肉类、食用植物油、稀土、肥料等进口两位数同比下降。

预测11月出口同比增速低于10月。10月出口较快增长，主要受同期基数较低的影响，预测11月出口同比增速低于10月。

投资建议

- 1: 10月出口较快增长，主要受基数较低影响。
- 2: 10月汽车和船舶出口同比大幅回落。
- 3: 1-10月集成电路出口较高增长，相关产业链机会较大。

风险提示

- 1、疫情恶化超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期；
- 3、欧美经济衰退超预期。

图表 1：出口同比增长



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：进口同比增长



数据来源：Wind，国新证券整理。

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上 | 看好 | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15% | 中性 | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中性 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡 | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖出 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上 | | |

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn