

市场研究部

2025年5月9日

4月出口同比保持较高增长 ——4月进出口数据解读

事件

5月9日，海关总署发布，4月，我国出口3156.9亿美元，同比增长8.1%；进口2195.1亿美元，同比下降0.2%；贸易顺差961.8亿美元。

点评

4月，我国出口同比保持较高增长，机电产品和高新技术产品出口同比增速较高，初级产品进口下降幅度较大，出口韧性较强。预测5月出口同比比4月小幅回落。

4月出口保持较高增长。4月出口3156.9亿美元，同比增长8.1%，比3月回落4.3个百分点。以人民币计价，4月出口22645亿元，同比增长9.3%，比3月回落4.2个百分点。

1-4月，出口11690.6亿美元，同比增长6.4%，比2024年同期提高5.0个百分点。以人民币计价，1-4月出口83938亿元，同比增长7.5%，比2024年同期提高2.6个百分点。

4月对东盟出口同比高增长，对美国出口大幅下降。

其中，对东盟出口同比增长20.8%，比3月提高9.2个百分点；

对美国出口同比下降21.0%，比3月下降30.1个百分点；

对欧盟出口同比增长8.3%，比3月回落2.0个百分点；

对日本出口同比增长7.8%，比3月提高1.0个百分点；

对中国香港出口同比增长8.8%，比3月提高1.0个百分点；

对韩国出口同比-0.3%，降幅比3月收窄0.6个百分点；

对俄罗斯出口同比下降2.7%，比3月下滑4.6个百分点；

对巴西出口同比4.2%，比3月回落8.1个百分点；

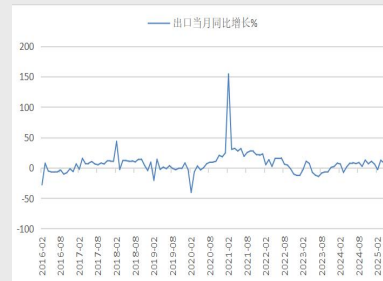
对印度出口同比增长21.7%，比3月回落5.6个百分点。

4月机电产品出口同比较高增长。

4月，机电产品出口同比增长10.1%，比3月回落3.3个百分点，其中，通用机械设备出口同比增长17.0%，汽车出口同比增长4.4%，船舶出口同比增长36.1%，家电产品出口同比-2.9%。

市场表现截至

2025.4.30



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

4月，高新技术产品出口同比增长6.5%，比3月回落0.8个百分点，其中，集成电路出口比增长20.2%，自动数据处理设备及其零部件同比-1.7%，液晶平板显示模组同比增长16.0%，医疗仪器及器械出口同比增长8.4%。

轻工产品出口大多同比下降。4月箱包及类似容器同比增长-9.1%，服装及衣着附件同比-1.2%，鞋靴同比-0.2%，家具同比-7.8%，塑料制品同比-1.2%，玩具出口同比-6.5%，纺织品同比3.2%。

4月进口同比小幅下降。4月进口2195.1亿美元，同比下降0.2%，降幅比3月收窄4.1个百分点。以人民币计价，4月进口15745.4亿元，同比增长0.8%，比3月提高4.3个百分点。

4月机电产品和高技术产品进口同比双双回落。4月机电产品进口同比增长5.4%，比3月回落2.0个百分点，其中，汽车进口同比下降29.0%，降幅比3月收窄3.4个百分点，汽车零部件进口同比下降28.1%，降幅比3月扩大0.2个百分点，机床进口同比增长28.4%，转降为增。

4月，高新技术产品进口同比增长9.4%，比3月回落3.7个百分点，其中，液晶平板显示模组同比下降15.5%，集成电路进口同比增长11.0%，自动数据处理设备及其零部件进口同比增长47.7%。

4月，干鲜瓜果及坚果、粮食、大豆、原木、煤炭、成品油、钢材进口均同比下降20%以上。

预测5月出口同比比4月小幅回落。近期，美国政府滥施关税，对我国出口产品加征145%的关税，不可避免地出口造成负面影响，预测5月出口同比比4月小幅回落。

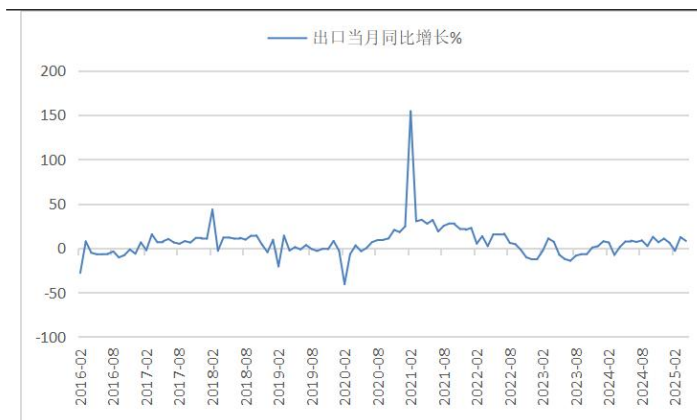
投资建议

- 1: 4月出口同比保持较高增长，出口韧性较强。
- 2: 机电产品出口同比保持较高增长，相关产业链机会较大。
- 3: 美国政府滥施关税，对美国出口大幅下降。

风险提示

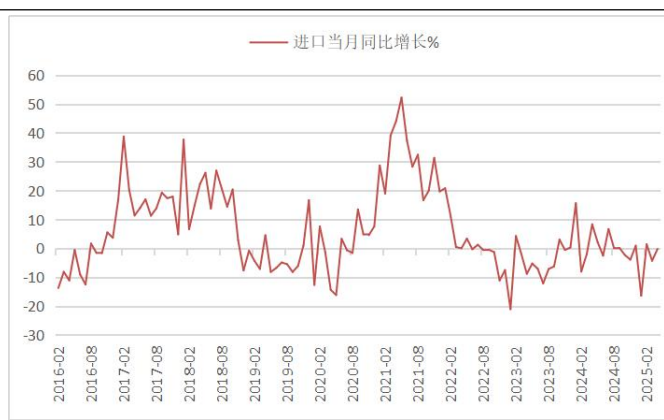
- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、欧美经济衰退超预期。

图表 1：出口同比增速



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：进口同比增速



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