

市场研究部

2025年4月14日

出口保持稳健增长

事件

4月14日，据海关统计，2025年3月，我国货物贸易进出口总值3.77万亿元人民币，同比增长6%。其中，出口2.25万亿元，增长13.5%；进口1.51万亿元，下降3.5%。按美元计价，2025年3月，我国进出口总值5251.8亿美元，增长5%。其中，出口3139.1亿美元，增长12.4%；进口2112.7亿美元，下降4.3%。

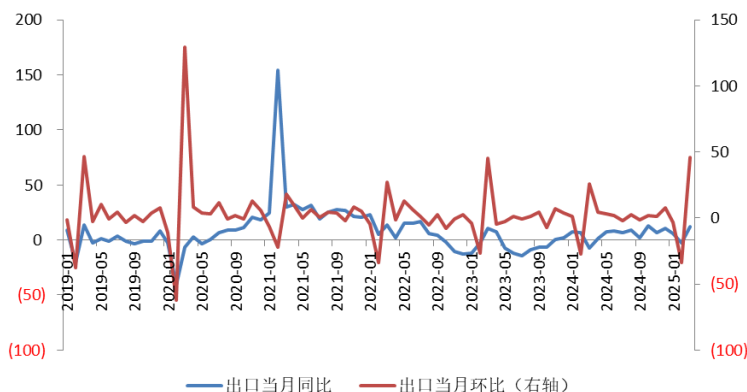
分析

2025年3月我国出口（以美元计，下同）同比增长12.4%，较前值上升15.4个百分点；高于市场预期和季节性均值。关税摩擦影响外需，3月全球制造业PMI为50.3，环比下行0.3个百分点。欧洲制造业PMI环比上行，美国和日本制造业PMI环比略有下行，均处于收缩区间。3月韩国出口回升，越南出口仍保持两位数增长。2025年3月我国进口同比下降4.3%，较前值下行5.8个百分点，略低于市场预期和季节性均值。

市场表现截至 2025.4.11



图表1：出口增速情况



资料来源: Wind, 国新证券整理

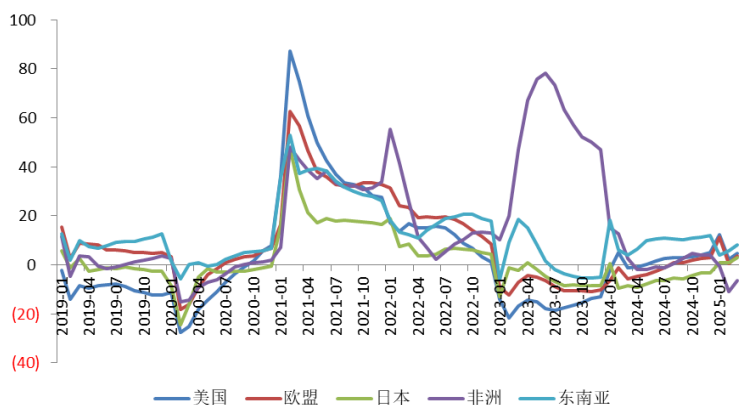
从区域看，低基数影响下，对不同经济体出口保持良好增长，3月对拉美、非洲和东南亚等出口同比大幅高增；对欧盟、美国和日本出口同比保持良好增长；相对而言，对俄罗斯出口同比增速较低。

分析师: 钟哲元
登记编码: S1490523030001
邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

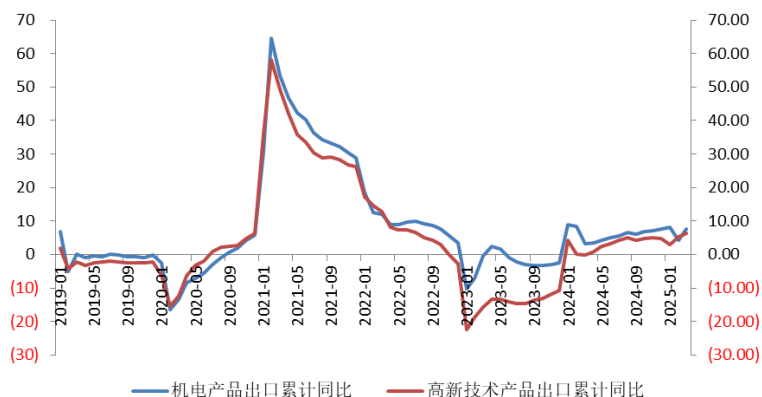
图表 2：出口分区域情况



资料来源：Wind，国新证券整理

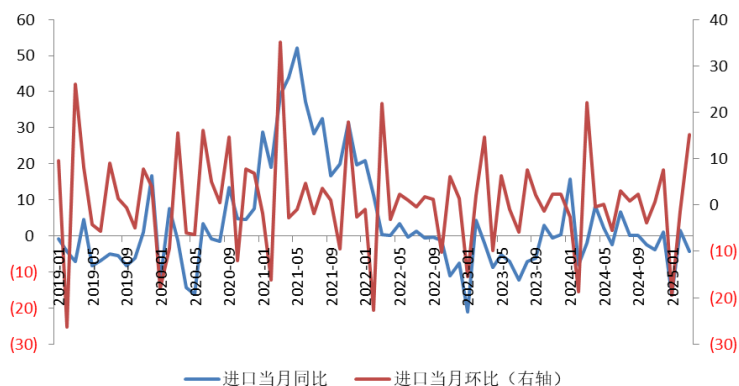
从商品出口看，机电产品出口增速回升，高新技术产品出口增速保持韧性，3 月机电产品出口同比增长 13.38%，较前值上升 14.9 个百分点；3 月高新技术产品出口同比增长 7.29%，较前值下降 0.7 个百分点。抢出口效应带动供应链难以脱钩的产业出口提升，具体来看，通用机械、灯具、纺织品、液晶平板、汽车配件、家电等出口同比增速较快，而前期受贸易摩擦影响较大的成品油、钢材、箱包等出口同比增速下行。

图表 3：机电产品和高新技术产品出口



资料来源：Wind，国新证券整理

内需仍然疲软使得 3 月进口偏弱。从主要产品进口金额来看，自动数据处理设备同比高速增长。主要大宗商品进口数量来看，原油和铜矿进口同比上行，铁矿进口同比下行。

图表 4：进口增速情况


资料来源：Wind，国新证券整理

3 月中国 PMI 新出口订单分项为 49%，较上月回升 0.4 个百分点，但仍在荣枯线以下。二季度抢出口效应可能消退，叠加高基数影响，出口增速或面临回落压力，需关注美国关税政策落地及新兴市场需求变化。

风险提示

- 1、经济修复不及预期；
- 2、主要贸易对手需求回落。

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

钟哲元，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）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）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