

证券研究报告

宏观研究

专题报告

解运亮 宏观首席分析师
执业编号: S1500521040002
联系电话: 010-83326858
邮箱: xieyunliang@cindasc.com

麦麟玥 宏观分析师
执业编号: S1500524070002
邮箱: mailinyue@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅
大厦B座
邮编: 100031

中国出口多元化成功的逻辑

——出口专题

2025年12月5日

- **外贸市场多元化战略沉淀已久, 且已取得成效。**早在20世纪90年代初, 中国外贸面临高度依赖美国、日本、西欧等市场的问题, 为改变进出口贸易过于集中在少数发达国家和地区的局面, 我国正式提出了“市场多元化”战略。目前为止, 外贸市场多元化战略已经提出30余年, 我们也取得了成效。一是对美市场的出口依赖降低; 二是开拓了对东盟、非洲等新兴市场的出口。中国实施外贸市场多元化战略至今, 已在东盟、非洲等新兴市场开辟出市场并站稳脚跟。
- **成功的关键之处在于, 中国和重要贸易伙伴是战略互补关系。**在中国出口市场多元化的布局中, 东盟与非洲是近年来合作地位快速抬升的贸易伙伴。中国出口多元化成功的关键在于, 中国和重要贸易伙伴并非简单买和卖的表现互补, 而是更深层次的战略互补。第一, 东盟和中国构成产业链层面的互补关系, 产业链上你中有我、我中有你。第二, 非洲和中国则是基于PIDA长期战略下资源和资金的互补。我们认为, 双方贸易关系建立在战略互补的合作基础上, 其关系往往更容易建立, 也相对更稳定。
- **新兴市场或仍是明年出口增长的机会所在。**今年前三季度, 东盟与非洲市场的增长表现尤为突出, 不仅成为缓解中国在全球出口份额回落幅度的关键, 更成为中国出口增速的亮点。这背后也有一些助推因素, 一方面, 是今年美国对全球多个国家实施大范围关税加征政策。另一方面, 中国持续扩大对非洲国家的关税减免范围。展望明年, 我们认为目前中国在东盟与非洲市场的出口份额或将延续, 对非出口增速可能还会高于东盟增速, 未来一年新兴市场仍将是中國出口增长的核心机会所在。
- **风险因素:**稳增长政策力度不及预期, 全球经济景气度不及预期, 贸易摩擦超预期等。

目录

一、外贸市场多元化战略沉淀已久	3
二、中国和重要贸易伙伴是互补关系	5
三、新兴市场仍将是出口增长的机会所在	7
风险因素	8

表 目 录

表 1：中国关于市场多元化战略的重要事件	3
----------------------------	---

图 目 录

图 1：中国三大出口市场中，仅东盟市场一路攀升	4
图 2：对日韩市场的占比腰斩	4
图 3：逐步降低对北美洲的依赖	5
图 4：越南从中国进口中间品和资本品	6
图 5：越南对世界出口消费品和资本品	6
图 6：中国主要从非洲进口原材料	7

一、外贸市场多元化战略沉淀已久

早在 20 世纪 90 年代初，中国外贸面临高度依赖美国、日本、西欧等市场的问题，为改变进出口贸易过于集中在少数发达国家和地区的局面，我国正式提出了“市场多元化”战略。

在推出“市场多元化”、“大经贸”等针对性战略后，中国不仅开始试点中外合资外贸公司，丰富外贸经营主体类型，也开始接轨国际经贸规则，降低关税壁垒。中国还依托“一带一路”倡议、中非合作论坛拓展了新兴市场，包括启动中国-东盟自贸区，设立丝路基金向沿线国家提供资金支持、拓展合作。截至 2025 年 9 月底，丝路基金投资项目遍及 70 多个国家和地区，承诺出资额超过 267 亿美元。

出口多元化的破局，始于对外开放战略的前瞻性布局，这一先手棋为中国产品敲开了新兴市场的准入大门，从根本上打破了对欧美传统市场的路径依赖。我们认为，过去中国与周边地区搭建的区域合作平台与论坛机制，为后续的贸易合作扫清壁垒，是拓展新兴市场的重要基础。

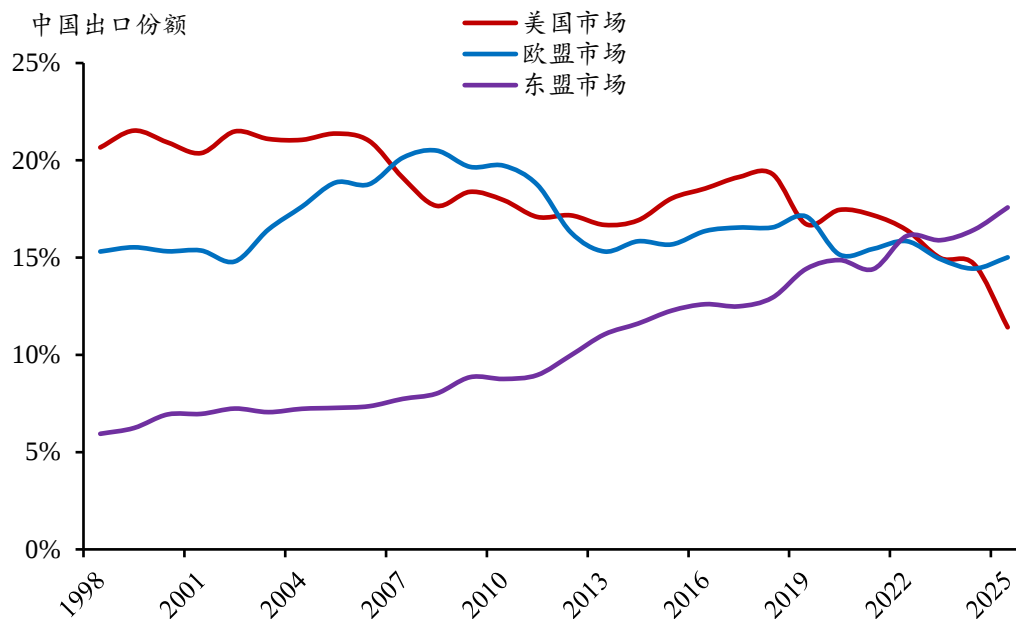
表 1：中国关于市场多元化战略的重要事件

时间	事件	主要内容
1990 年	市场多元化战略	针对外贸过度集中于美、日、西欧等传统市场的问题，提出市场多元化战略，中国外贸从单一市场向多元市场转变
1994 年	“大经贸”战略	推动贸易、投资、金融、生产等多领域协同发展
1996 年	中外合资外贸公司试点	在深圳特区、上海浦东新区和省会城市兴办中外合资外贸公司试点，外贸经营主体多元化
2000 年	中非合作论坛	中非双方建立论坛机制，部长级会议每三年举行一届，就此此后三年中非各领域合作交流
2001 年	中国加入 WTO	加入 WTO 后，我国取消非关税壁垒，大幅度降低关税水平，关税总水平由 15.3% 降至 7.4%，低于 9.8% 的入世承诺，国内市场的竞争水平大大提高。
2002 年	“走出去”战略	党的十六大明确提出“走出去”战略，对外开放进入“引进来”与“走出去”并重阶段
2002 年	中国-东盟自贸区启动	中国与东盟签署《中国-东盟全面经济合作框架协议》
2013 年	“一带一路”倡议	习近平主席提出共建“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”，构建全方位开放新格局
2013 年	上海自贸区成立	随后分批设立 18 个自贸区，探索负面清单管理模式
2015 年	设立丝路基金	中国设立 400 亿美元丝路基金，支持“一带一路”沿线基础设施建设和贸易投资
2020 年	RCEP 签署	东盟 10 国和澳大利亚、中国、日本、韩国、新西兰共同签署 RCEP，并推动协定于 2022 年 1 月 1 日正式生效。2023 年 6 月，全面生效。

资料来源：商务部，外交部，中非合作论坛，共产党员网，政府网，人民网，信达证券研发中心

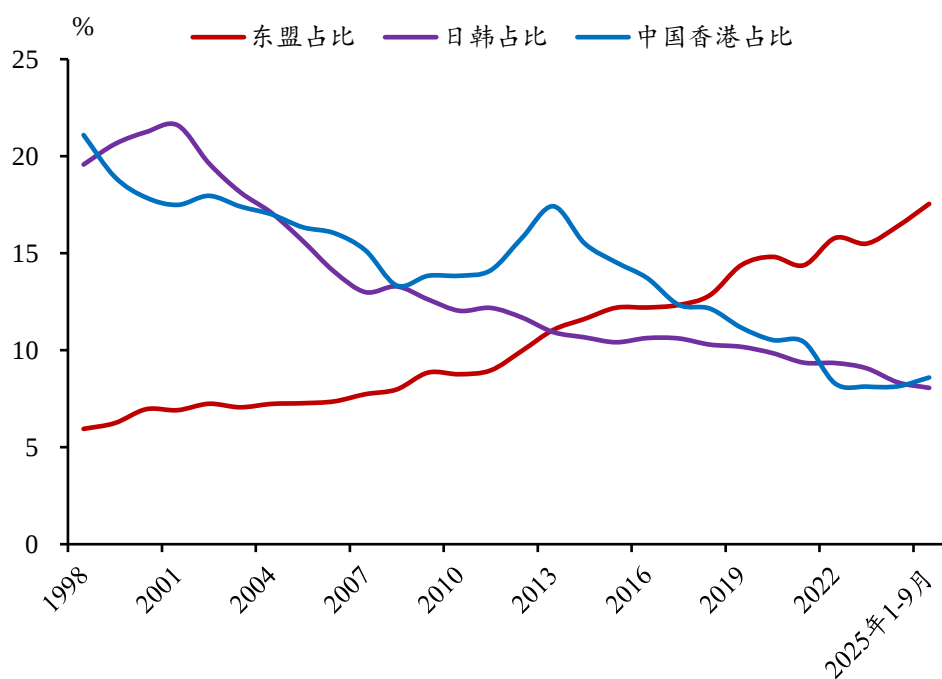
30 多年来，我国的外贸市场多元化战略已取得成效。目前为止，外贸市场多元化战略已经提出 30 余年，回顾过去，我们也取得了一些成效。一是对美市场的出口依赖降低。2011 年，以前美国和欧盟市场在我国出口中占比仍有 36% 及以上，但截至 2025 年前三季度，这一占比已经下一个台阶，降至 26%。中国对整个北美洲的依赖性降低，对日韩市场出口的占比也出现腰斩。二是开拓了对新兴市场的出口。在对美市场依赖性下降的同时，东盟、非洲、拉美等新兴市场快速崛起，截至 9 月，中国对东盟出口占比提升至 18%，同时对“一带一路”共建国家出口占比过半。

图 1：中国三大出口市场中，仅东盟市场一路攀升



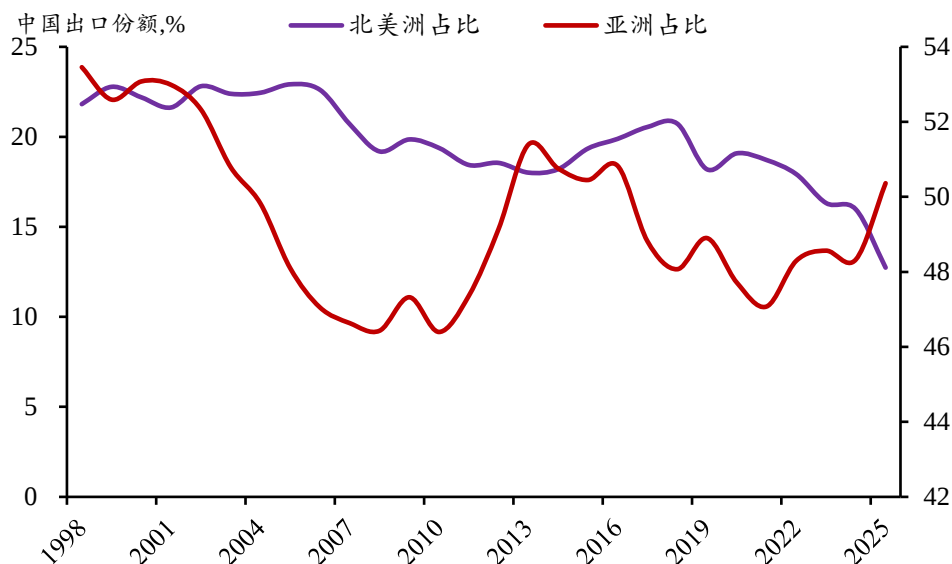
资料来源: ifind, 信达证券研发中心, 2025 年出口份额数据汇总截至 1-9 月

图 2：对日韩市场的占比腰斩



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：逐步降低对北美洲的依赖



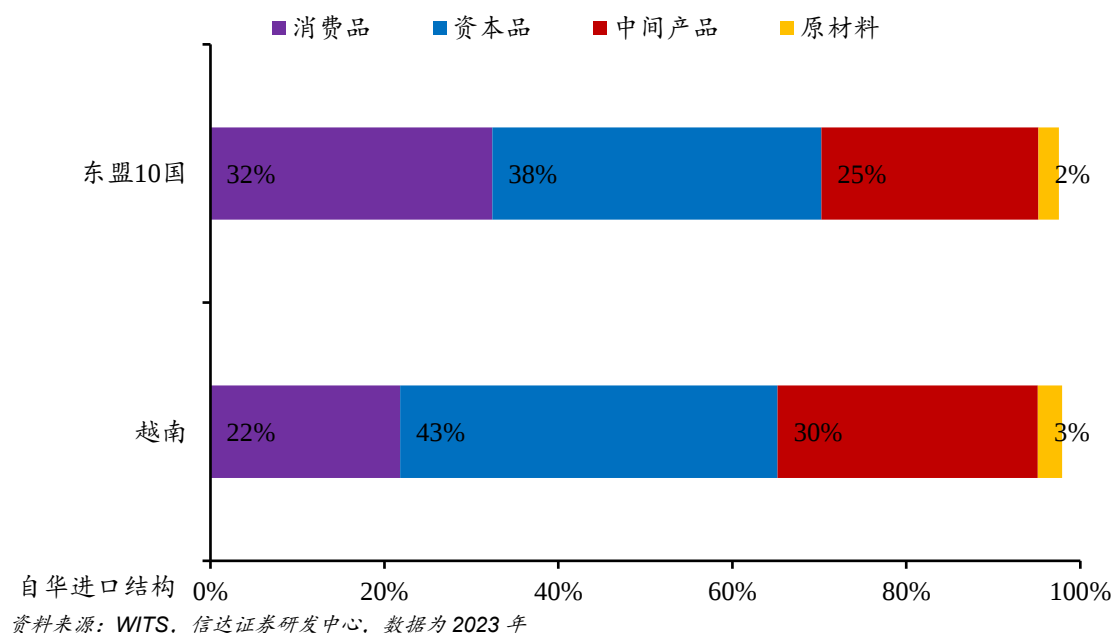
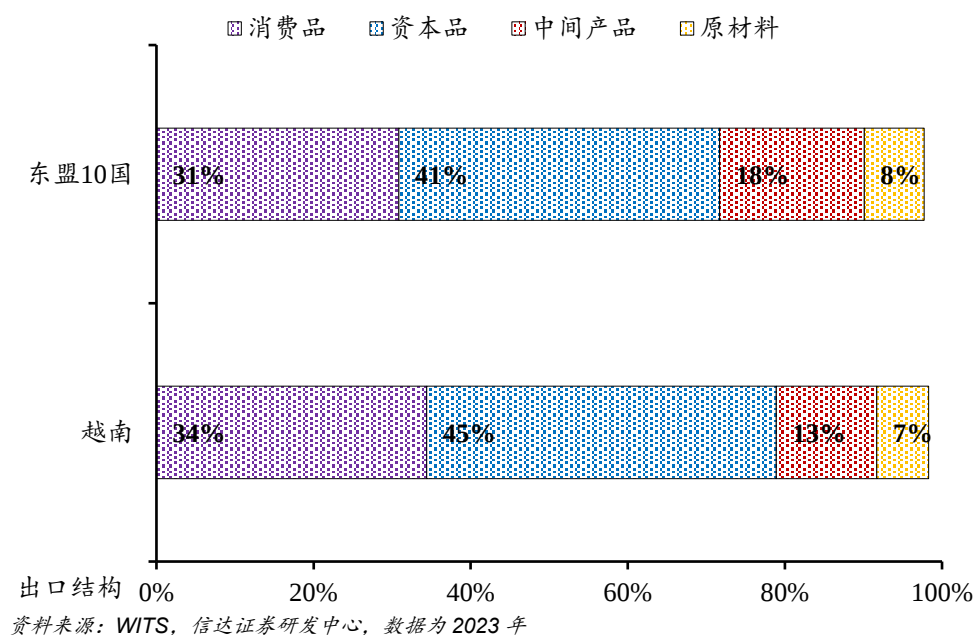
资料来源:ifind, 信达证券研发中心, 2025 年数据截至 9 月

注: 亚洲占比为右轴, 右轴单位为%

二、中国和重要贸易伙伴是战略互补关系

中国实施外贸市场多元化战略至今, 已在东盟、非洲等新兴市场开辟出市场并站稳脚跟。在中国出口市场多元化的布局中, 东盟与非洲是近年来合作地位快速抬升的贸易伙伴。贸易的核心是互利, 中国出口多元化成功的关键在于, 中国和重要贸易伙伴并非简单买和卖的表现互补, 而是更深层次的战略互补。

第一, 东盟和中国构成产业链层面的互补关系, 二者你中有我、我中有你。东盟经过多年的产业协同与市场磨合, 已与中国形成紧密的产业链协作。这种产业链的协作在越南身上更加明显, 越南在外贸上也形成两端在外的贸易模式。2010 年, 越南从中国进口中间品 (41%), 经过加工后, 向世界出口消费品 (50%), 承担的或更多是加工消费品的角色。到了 2023 年, 双方的产业链协作程度更加紧密, 进一步渗透到了资本品。2023 年, 越南从中国主要进口中间品 (30%) 和资本品 (43%), 合计占比超 70%; 向世界出口消费品 (34%) 和资本品 (45%), 合计占比超 75%。我们认为, 越南的制造业从集中于消费品组装到参与资本品生产环节, 是中国和越南、乃至东盟在产业链协同上愈加紧密的体现。

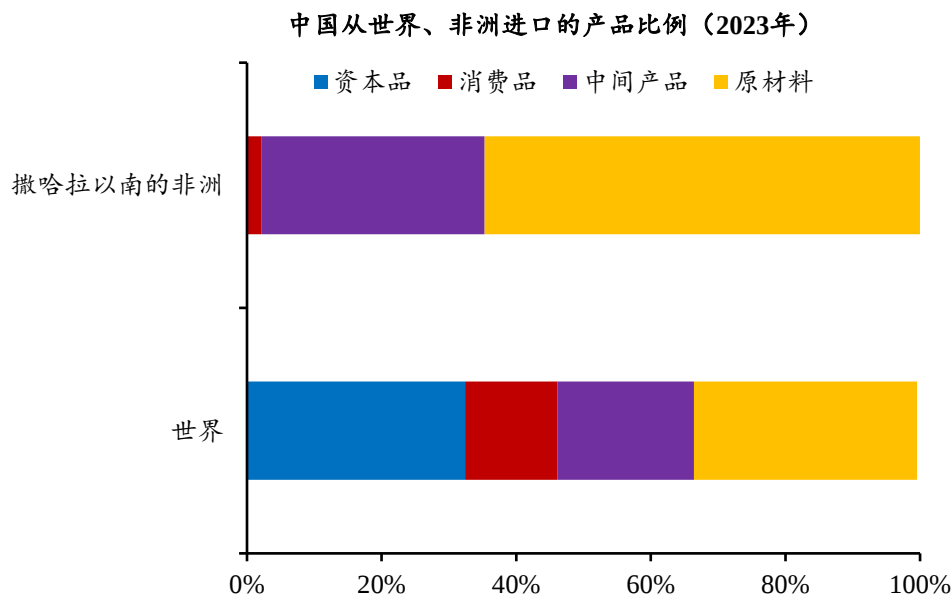
图 4：越南从中国进口中间品和资本品

图 5：越南对世界出口消费品和资本品


第二，非洲和中国则是基于 PIDA 长期战略下资源和资金的互补。中非间的合作由来已久，对于非洲来说，以撒哈拉以南的非洲区域为例，其互补模式与东盟完全不同。一方面，非洲的**基础设施建设面临融资缺口，融资存在缺口**。2012 年，非洲领导人将非洲基础设施发展计划 (PIDA) 作为 2040 年前非洲大陆基础设施发展的战略框架，但其实施落地始终受限于融资问题。在非洲基础设施融资面临缺口时，中国提供资金支持。比如，在中非合作论坛北京行动计划 (2025-2027) 中，中方提供 3600 亿元人民币资金支持 (含 2100 亿信贷和 800 亿援助)，推动企业对非投资不少于 700 亿元。另一方面，**中国部分矿产资源依赖非洲进口**。撒哈拉以南非洲对世界各国的出口主要以原材料为主，对中国的出口亦是如此 (图 6)，中国的钴矿、铬铁矿、铂族、锰矿、铝土、铌钽矿等许多战略性矿产资源高度依赖非洲进口。在这一合作的基础上，就逐步演变成中国提供资金和贷款，而非洲提供矿产资

源优惠的互补模式。

贸易的核心是互利，但长期、稳定的贸易关系较难建立在表层互补之上，若双方贸易关系建立在战略互补的合作基础上，其关系往往更容易建立，也相对更稳定。

图 6：中国主要从非洲进口原材料



资料来源：WITS，信达证券研发中心，数据为 2023 年

三、新兴市场仍将是出口增长的机会所在

值得关注的是，今年前三季度东盟与非洲市场的增长表现尤为突出，不仅成为缓解中国在全球出口份额回落幅度的关键，更成为中国出口增速的亮点。除了出口多元化战略布局的支撑外，我们认为，今年两大市场得以快速提升，其背后也离不开两个因素的助推。

一方面，是今年美国对全球多个国家实施大范围关税加征政策。特朗普政府对全球多个国家的大范围关税加征，显著推高了相关国家对美出口的成本与风险。这促使其加速转向中国市场寻求更稳定的贸易伙伴与合作空间，中国也在积极开拓与重要贸易伙伴（如：东盟、非洲）的合作。当前特朗普政府的高关税虽已告一段落，但其不确定性仍存。

另一方面，中国持续扩大对非洲国家的关税减免范围。2024 年 12 月，中国给予包括 33 个非洲国家在内的所有同中方建交的最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇。今年 6 月，中国表示将落实对 53 个非洲建交国实施 100% 税目产品零关税举措。中国对非洲降低关税门槛，也为双边贸易提供了便利条件。

展望明年，我们认为目前中国在东盟与非洲市场的出口份额或将延续，对非出口增速可能还会高于东盟增速。

其一，中国对非洲的关税减免等友好贸易政策，契合中非互利共赢的合作导向，符合中国扩大高水平对外开放的战略，这一政策大概率持续存在，也将继续为中国和非洲间的贸易往来提供支撑。

其二，尽管中美关税摩擦出现阶段性缓和，美国对部分国家的关税水平较初始加征时有所下调，但其不确定性仍存。参考上轮中美关税后的份额变化来看，对美份额回落明显反弹的可能性较小，这一缺口或继续由东盟和非洲填补。

根据 IMF 最新的经济预测，在其预期明年全球产出增速会出现小幅下滑的背景下，仍预期撒哈拉以南非洲经济增速继续上升 0.3 个百分点。基于此，我们认为明年中国对非出口增速可能还会高于东盟增速，未来一年新兴市场仍将是出口增长的核心机会所在。

风险因素

稳增长政策力度不及预期，全球经济景气度不及预期，贸易摩擦超预期等。

研究团队简介

解运亮，信达证券宏观首席分析师。中国人民大学经济学博士，中国人民大学财政金融学院业界导师。曾供职于中国人民银行货币政策司，参与和见证若干重大货币政策制订和执行过程，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题。亦曾供职于国泰君安证券和民生证券，任高级经济学家和宏观首席分析师。中国人民银行重点研究课题一等奖得主。2022 年 Wind 金牌分析师宏观研究第二名。2022 年云极“十大讲师”。首届“21 世纪最佳预警研究报告”获得者。

麦麟玥，信达证券宏观分析师。中山大学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事宏观经济研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入： 股价相对强于基准15%以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。