华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

出口高增长能延续吗？

团队成员
分析师：陈兴(S0210526010005)
研究助理：陈琦(S0210126010044)

相关报告
1、支持率大幅下滑之后，高市早苗何去何从？——2026.08.13
2、防风险关注度提升 ——2026 年二季度货币政策执行报告解读——2026.08.13
3、“中规中矩”的通胀数据——2026 年 7 月美国通胀数据点评——2026.08.13

投资要点：

- **一、我国出口呈现哪些特征？**

出口市场份额稳步提升。2019-2025 年，我国出口数量、金额的全球份额整体稳步上行，金额份额提升节奏相对平缓，体现中国制造在贸易摩擦、产业链重构环境下展现较强韧性。2026 年前 5 个月出口金额份额大幅抬升至 20%创历史新高，数量份额仅温和增长，份额提升更多由价格驱动，反映出口议价能力改善、高附加值产品占比提高。

外贸结构多元均衡发展。分国家来看，对美欧日韩等发达经济体出口占比回落。东盟占比由 12.6%提升至 18.7%，已成为我国最重要出口市场之一，拉美、非洲占比稳步上行，对冲传统市场下滑压力。

我国向东盟出口以中间品为主。依托区位与成本优势，东盟承接全球产业转移带动制造业扩张，推升对我国上游物资进口需求。我国对东盟出口以电子电气、金属制品等中间品为主，占比显著高于全球均值，资本品与终端消费品占比偏低。

- **二、 出口受哪些品类支撑，有何亮点？**

2026 年上半年电子行业（以集成电路、自动数据处理设备及零配件）成为我国出口第一拉动力量，**贡献接近一半（45%）的出口增量。**剔除电子行业后出口增速下降 5.9 个百分点。本轮电子出口高增主要由价格驱动，出口量处于低位。同时电子行业贸易逆差持续扩大，高端芯片进口需求旺盛，我国产业优势集中于组装环节，高附加值芯片出口不足。若下游 AI 产品涨价放缓，行业盈利或将承压。

此外，电力能源基础设施（蓄电池、变压器等电工器材为代表）、运输设备（以汽车、船舶为代表）、高端制造业（以 3D 打印机、无人机、医疗器械等代表）以及化工有色金属制品也贡献较多增量，除 AI 算力相关板块外，**船舶、摩托车、锂电池、变压器、医疗器械、3D 打印机等细分方向的高景气度同样值得重点关注。**而传统消费品及通用机械品类出口依旧偏弱，对整体出口仍是拖累项，反映全球传统消费与一般制造业资本开支修复尚不充分。

- **三、 未来强出口能持续吗？**

全球实际出口需求并未明显复苏。2026 年全球出口贸易复苏主要受益于价格上涨，实际出口数量同比、环比已连续三个月回落，区别于以往量价同步回升的周期。后续全球贸易景气高度依赖价格支撑。

AI 产业链与大宗商品涨价是我国进出口均价抬升的主要动因。出口端，电气电子、机械设备为价格上行核心贡献项，合计拉动超整体涨幅，大宗商品小幅正向拉动，运输设备、纺织制品形成拖累。进口端，电子、机械设备拉动显著；其次，大宗商品对进口价格拉动近 10 个百分点，远高于出口端。若后续 AI 链及大宗商品涨价放缓，进出口均价或将重新收敛。

韩国、越南、中国台湾地区出口增速同步回落，集装箱运价指数出现拐点，**多项出口领先指标显现边际见顶信号，**预示全球外需景气或有所放缓。但依托完备产业链优势，即便全球贸易走弱，我国出口仍具备较强相对韧性，市场份额有望继续抬升。

出口价格是影响制造业盈利的关键变量。2023-2025 年出口价格低迷压制企业盈利，2026 年价格回暖推动利润率边际改善；若后续出口价格回落，工业企业盈利或将再度承压。

净出口对 GDP 拉动率或上升。若后续 AI 链及大宗商品涨幅趋缓，进出口价格重新收敛，贸易差额会进一步走高，整体净出口对 GDP 的拉动率或重新上升。

- **风险提示**

美联储货币政策超预期。我国出口竞争力大幅下滑。大宗商品及 AI 链价格大幅波动。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、我国出口呈现哪些特征？.....3
二、 出口受哪些品类支撑，有何亮点？.....5
三、 未来强出口能持续吗？.....10
四、风险提示.....12

图表目录

图表 1: 2012 年以来我国出口份额变化（截至 2026 年 5 月）.....3
图表 2: 2022 年以来我国出口量价同比增速（%）.....4
图表 3: 中国/全球出口价格走势对比.....4
图表 4: 近十年我国出口目的地份额占比变化.....4
图表 5: 东盟固定资产投资与进口同比（%）.....5
图表 6: 不同品类出口占比（全球/东盟）.....5
图表 7: 2016 年以来我国不同类型产品出口占比.....5
图表 8: 我国不同类型出口增速对比.....5
图表 9: 2026 年以来我国电子行业出口同比大幅抬升.....6
图表 10: 我国电子行业出口数量/均价同比（%）.....6
图表 11: 电子行业分项出口均价同比涨幅.....6
图表 12: 中韩国电子行业贸易差额对比（亿美元）.....7
图表 13: 电子行业原材料存货涨幅快于产成品（%）.....7
图表 14: 我国化工产品/有色金属出口金额同比.....7
图表 15: 化工品出口量价齐升（%）.....7
图表 16: 我国运输设备出口同比增速.....8
图表 17: 船舶和摩托车出口金额（亿美元）.....8
图表 18: 我国电气设备板块出口（亿美元）.....8
图表 19: 我国装备制造业出口同比增速走势.....9
图表 20: 装备制造业主要分项出口金额（亿美元）.....9
图表 21: 我国传统机械及家电出口同比增速（%）.....9
图表 22: 我国传统消费品出口同比增速（%）.....9
图表 23: 2026 年全球出口量价同比出现背离（%）.....10
图表 24: 不同行业对我国出口/进口价格贡献率.....10
图表 25: 我国进出口价格与 CRB 指数（%）.....10
图表 26: 韩国/台湾/越南出口同比（%）.....11
图表 27: 我国集装箱出口运价指数.....11
图表 28: 我国出口均价同比与工业企业利润率（%）.....12
图表 29: 净出口对我国 GDP 的拉动率（%）.....12

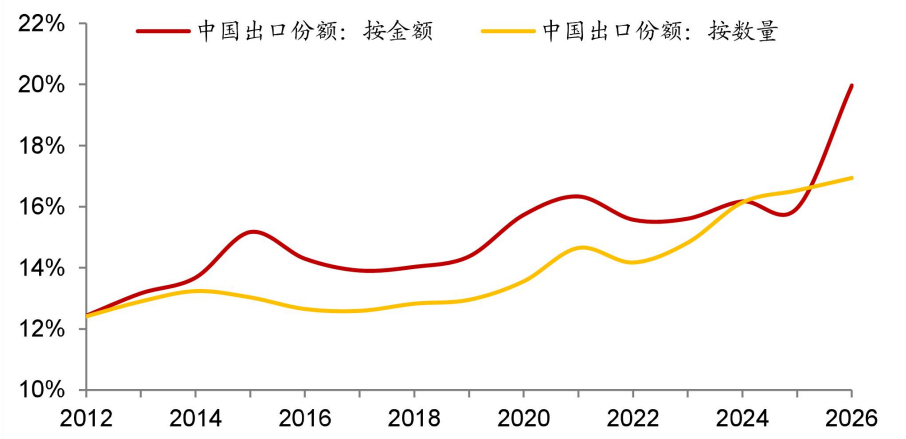
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年上半年我国进出口同比表现大幅好于市场预期，本轮出口走强由哪些因素驱动，结构上呈现哪些亮点，后续增长是否具备持续性？

一、我国出口呈现哪些特征？

出口市场份额稳步提升。2019 年以来，无论从出口数量还是金额维度观察，我国出口在全球的市场份额整体呈现稳中上行态势。截至 2025 年末，我国出口数量、金额占全球贸易额比重分别升至 16.54%和 16%，较 2019 年分别提升 3.6 个、1.6 个百分点，对比来看，代表产品价值的金额份额提升节奏相对偏缓。在全球贸易摩擦持续、全球产业链加速重构的复杂外部环境之下，份额的稳步抬升，充分彰显出我国出口贸易与中国制造具备较强的韧性与核心竞争力。但 2026 年前 5 个月，我国出口金额份额大幅上行 4 个百分点至 20%，创下历史新高，而同期出口数量份额占比延续平稳抬升态势，并未出现同等幅度的扩张。二者走势的背离表明，本轮我国全球出口份额的抬升当中，价格因素的贡献正在加速放大，反映出我国出口产品议价能力持续修复，高附加值产品出口占比有所提高，出口增长的驱动逻辑相较以往或已有所变化。

图表 1：2012 年以来我国出口份额变化（截至 2026 年 5 月）

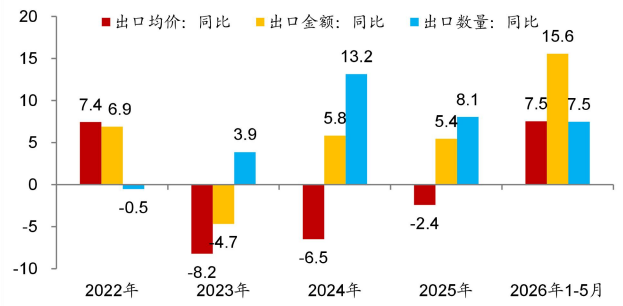


来源：Wind，华福证券研究所

以价换量到量价齐升，出口竞争力持续修复。量价维度上看，2023—2025 年我国出口呈现典型“以价换量”特征：三年出口均价同比依次下滑 8.2%、6.5%、2.4%，价格端连续三年负增长，持续对出口总额形成拖累；与此同时，出口数量增速持续保持正增长，表现持续好于市场预期，支撑出口整体韧性。进入 2026 年，出口结构迎来积极转变。1-5 月我国出口金额同比上行 15.6%，出口均价、出口数量同比均增长 7.5%，形成量价齐升的良好格局。另一值得重视的积极信号在于，相较于 2023-2025 年我国出口价格持续弱于全球出口价格，今年以来我国出口均价涨幅已经超越全球出口均价涨幅，或意味着我国产品综合竞争力稳步抬升，高附加值产品出口占比提升，企业不再单纯依靠低价抢占市场，出口厂商议价能力持续修复。

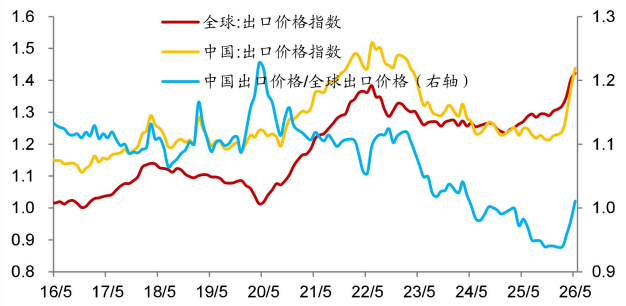
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：2022 年以来我国出口量价同比增速（%）



来源：Wind，华福证券研究所

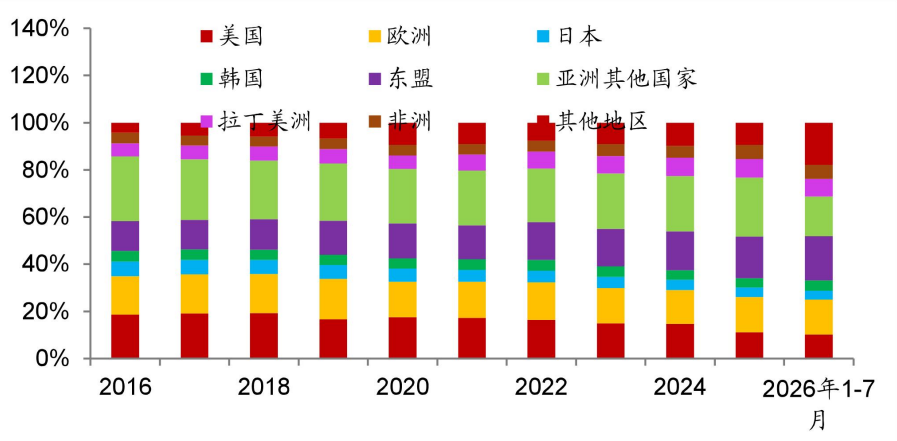
图表 3：中国/全球出口价格走势对比



来源：Wind，华福证券研究所

外贸结构呈现多元均衡发展。分国家来看，从 2016-2026 年（截至到 7 月份）出口分地区数据可以看出，我国出口市场结构持续调整，对发达经济体出口占比整体回落，新兴市场份额稳步抬升，出口市场多元化特征愈发凸显。发达经济体方面，美国占比回落最为明显，从 2016 年 18.6%下滑至 2026 年 10.2%。欧盟出口占比由 16.4%回落至 14.7%，日本占比从 6.2%降至 3.9%，韩国占比亦有所下行，反映传统发达市场需求与贸易环境变化带来的占比收缩。与之形成对比，新兴市场持续扩容。东盟占比由 12.6%提升至 18.7%，已成为我国最重要出口市场之一，基本对冲了美国出口份额的下滑；拉丁美洲占比自 5.5%上行至 7.5%；非洲占比由 4.5%提高至 6.1%，占比稳中有升。这一结构变化体现我国外贸降低对美欧日等传统发达市场依赖，深度拓展新兴市场。东盟依托区域产业链协作承接大量中间品出口，拉美、非洲的工业化建设与消费需求释放打开增量空间。多元化市场布局对冲单一市场波动风险，增强出口整体韧性，推动外贸格局更加均衡。

图表 4：近十年我国出口目的地份额占比变化



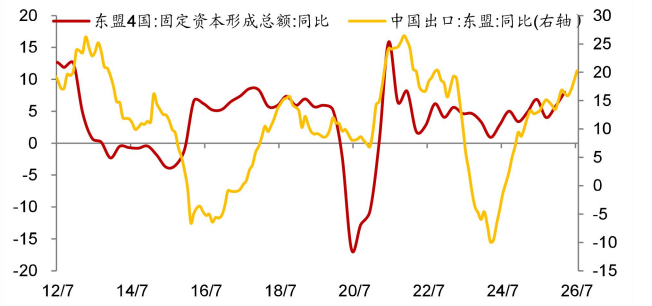
来源：Wind，华福证券研究所

我国向东盟出口以中间品为主。凭借劳动力成本与地缘区位优势，东盟充分承接全球供应链重构下的产业转移红利，经济实现较快增长。伴随东盟本土组装制造产能不断扩张，其对我国核心元器件、生产设备以及工业原材料的进口需求持续抬升，直接带动我国对东盟出口规模稳步上行。从出口结构来看，电子电气设备是我国对东盟第一大出口品类，占比达 34%，较该品类对全球 29%的出口占比高出 5 个百分点。其次，金属及其制品、橡胶塑料制品、化工产品、能源矿产占比，同样高

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

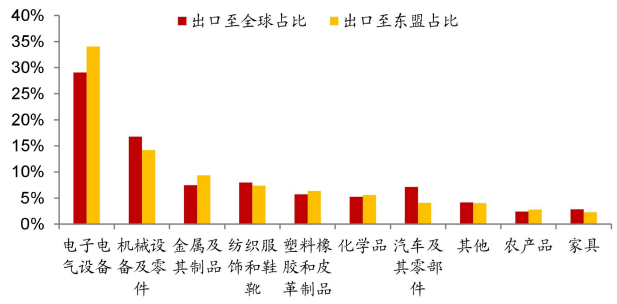
于全球出口均值，分别高出 1.9、0.62、0.32 和 0.51 个百分点。反观机械设备、汽车、家具、纺织服装，对东盟出口占比均低于全球平均水平，分别较均值回落 2.55、3.05、0.59 和 0.63 个百分点。结构特征表明，我国输东盟产品以电子元器件、基础原材料等中间品为主，资本品和终端消费品占比相对偏低，本质上也是东盟制造业扩产，对上游生产物料产生旺盛进口需求的体现。

图表 5：东盟固定资产投资与进口同比（%）



来源：Wind，华福证券研究所

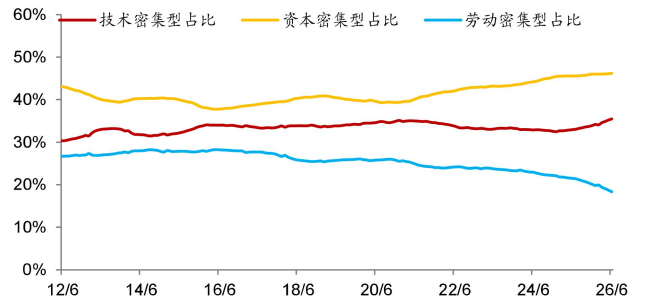
图表 6：不同品类出口占比（全球/东盟）



来源：海关总署，华福证券研究所（注：对比数据为 2026 年 1-6 月出口数据）

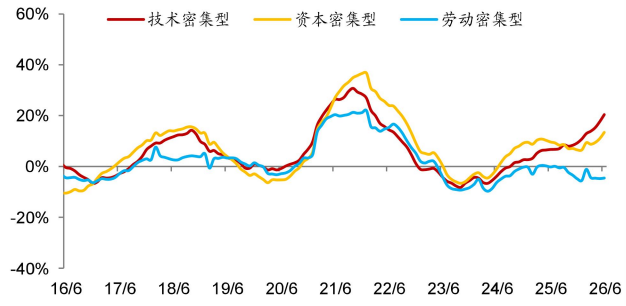
资本密集型产品占比显著提升。分产品类型来看，2016 年以来我国出口结构持续优化升级，其中资本密集型产品包含机械设备、运输设备、基础化工、工业金属等，出口占比从 2016 年初的 38%提升至 46%以上；技术密集型产品涵盖电气电子设备、精密仪器、军工、医药等，出口占比整体保持平稳，2026 年以来有所上升；劳动密集型产品如纺织服装、家具、木制品等，出口占比由 28%的高点持续回落至 18%，在全球市场的份额逐步收缩。从增速上看，2026 年上半年出口品类景气度出现明显分化。资本密集型与技术密集型产品出口同比增速持续抬升，成为拉动出口增长的核心动力；与之形成对比的是，劳动密集型产品出口增速持续处于负增长区间。这一结构分化也反映出我国外贸转型趋势延续，出口竞争优势逐步由传统劳动力成本优势，转向装备制造、中游化工等资本密集产业以及高端制造领域，产业升级持续兑现。

图表 7：2016 年以来我国不同类型产品出口占比



来源：海关总署，华福证券研究所

图表 8：我国不同类型出口增速对比



来源：海关总署，华福证券研究所（计算口径为 12 月滚动平均同比）

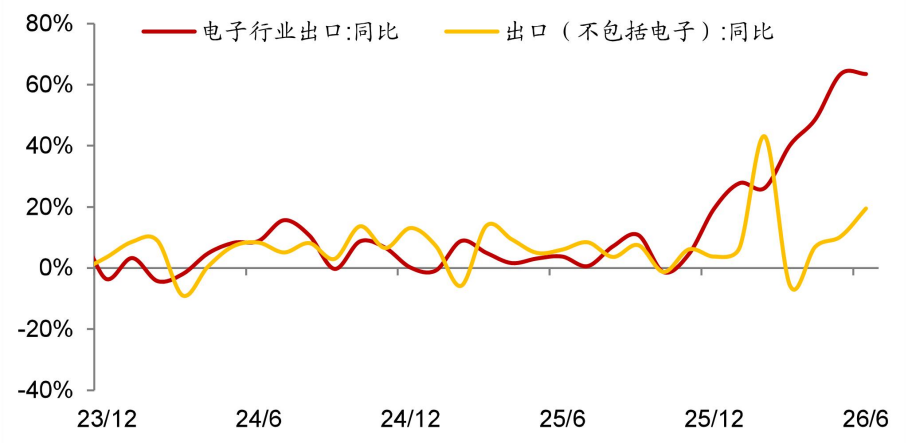
二、出口受哪些品类支撑，有何亮点？

电子行业贡献上半年出口近一半增量。分大类行业来看，受全球 AI 算力需求快

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

速扩张驱动，半导体全产业链景气度持续抬升，相关品类的需求爆发式增长。2026 年上半年，以集成电路、自动数据处理设备及零附件等为代表的电子行业出口同比增长 46%，实现出口增量 1432 亿美元，占到全部出口增量的 45%，成为拉动我国出口增长的第一大动力。若剔除掉电子行业，则上半年我国出口同比仅增长 11.7%，较此前低了 5.9 个百分点。

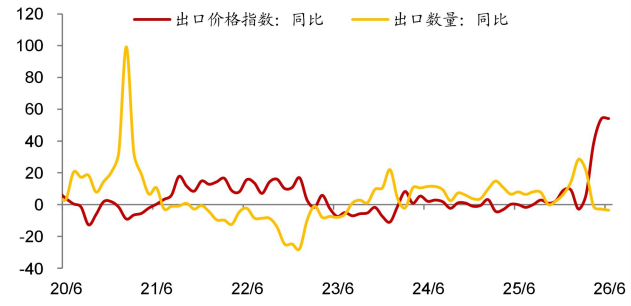
图表 9：2026 年以来我国电子行业出口同比大幅抬升



来源：Wind，华福证券研究所

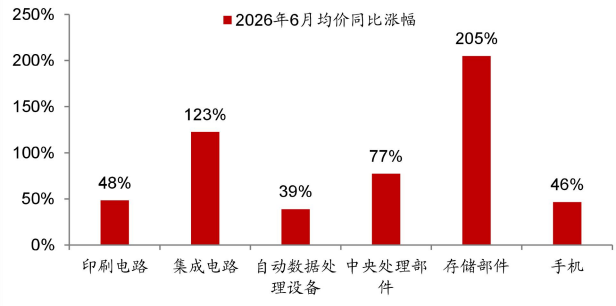
电子行业出口高增主要受价格驱动。2026 年 6 月我国计算机通信电子及其他制造业出口价格指数同比大幅上行 54.2%，出口数量同比回落 3.5%，量价走势显著分化。其中存储部件产品价格上涨 205%，集成电路产品价格同比上涨 123%，中央处理部件价格上涨 77%，涨幅均居行业前列。这一现象凸显全球 AI 资本开支的结构性特点：海外云厂商算力采购需求集中在高端服务器、GPU 等高单价硬件，推升相关电子产品报价。但产品单价上涨并未带动出货总量同步增长，出口数量维度缺乏有力支撑。

图表 10：我国电子行业出口数量/均价同比（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 11：电子行业分项出口均价同比涨幅



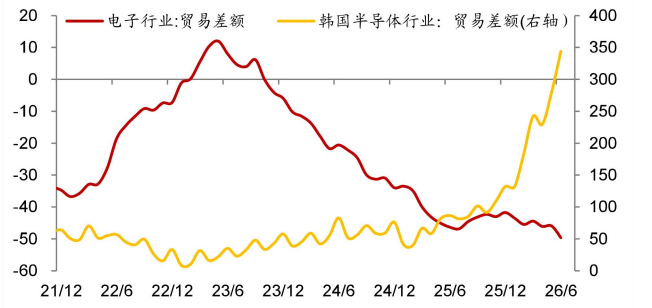
来源：Wind，华福证券研究所

电子行业的贸易逆差反而在上升。进出口差额上看，上半年我国电子行业出口显著上行，但贸易逆差却进一步走阔，反映进口端增速显著快于出口。一方面，全球算力资本开支推升 GPU、存储芯片价格，国内算力硬件组装生产以及本土算力基础设施建设，催生大量高端芯片进口需求，带动进口规模快速扩张。另一方面，我国电子产业优势主要集中在终端组装、成熟制程环节，出口产品以服务器整机、通用元器件为主，高附加值核心芯片出口能力有限。即便 AI 硬件链条带动电子出口实

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

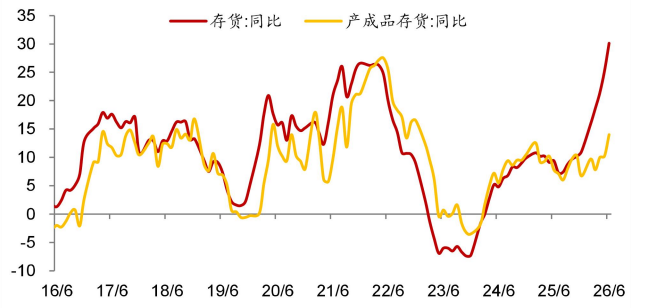
现高增长，但出口产品的价值抬升幅度弱于进口端高端芯片，叠加传统消费电子外需修复偏弱，共同推动行业贸易逆差扩大。这意味着，若后续下游产品涨价节奏放缓，同时高价进口原材料持续计入生产成本，电子行业盈利或将受到明显侵蚀。与之形成鲜明对比的是，韩国半导体贸易顺差持续走高，由 100 亿美元快速攀升至 300 亿美元以上，充分获取本轮 AI 产业链的涨价红利。

图表 12：中韩国电子行业贸易差额对比（亿美元）



来源：Wind，华福证券研究所

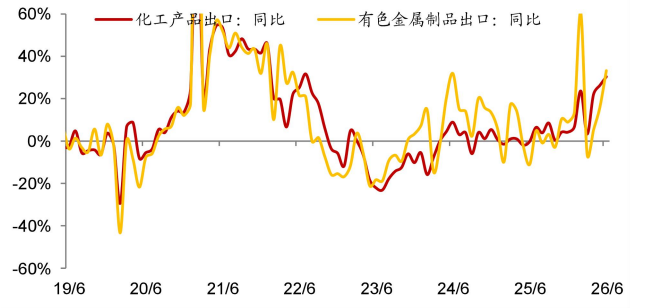
图表 13：电子行业原材料存货涨幅快于产成品（%）



来源：Wind，华福证券研究所

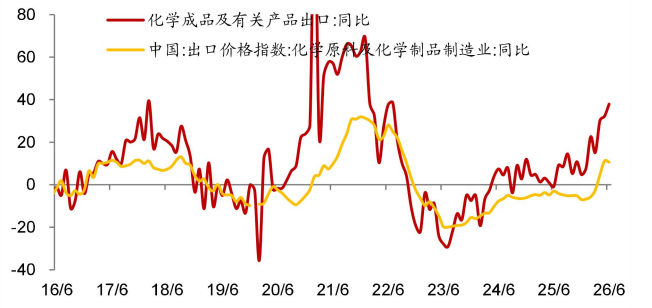
化工产品出口量价齐升。受全球大宗商品价格修复，叠加新能源、化工产业链上游需求扩张的周期拉动，2026 年上半年我国化工产品与基本金属制品出口额同比大幅增长 18.3%，贡献全部出口增量的 15.6%，成为拉动国内出口增长的第二大动力。其中，化工产品出口呈现量价齐升的特征，不仅海外订单数量有所扩张，出口价格也同步抬升。这一现象背后，一方面是全球下游制造业景气回暖，带动基础化工原料、化工中间体的海外采购需求上行；另一方面也反映出国内化工行业产能优势逐步转化为议价能力。在全球供应链重构背景下，国内完备的化工产业链保障了稳定供给，在海外供给约束的环境中竞争优势进一步显现。

图表 14：我国化工产品/有色金属出口金额同比



来源：Wind，华福证券研究所

图表 15：化工品出口量价齐升（%）



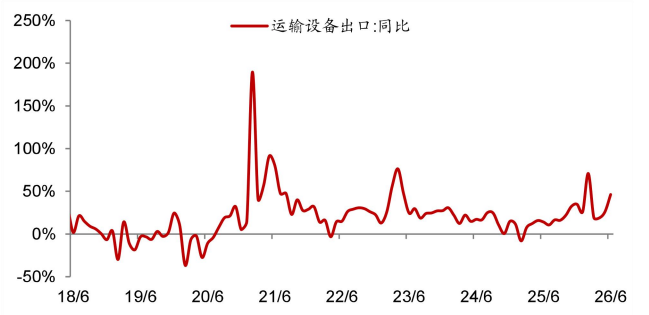
来源：Wind，华福证券研究所

交运设备出口高增，产业链竞争力系统性提升。依托国内完备成熟的产业链配套，我国新能源汽车出口实现爆发式增长，造船业全球市场份额持续抬升，相关产业竞争力已由单点技术突破转向全链条系统能力提升。今年上半年，以汽车、船舶为代表的交通运输设备出口同比增长 32%，出口增量达到 452 亿美元，占全国出口总增量的 14.2%，是拉动整体出口的重要引擎。细分品类中，新能源汽车出口竞争优势进一步凸显，推动汽车整车及底盘出口同比大增 54%，贡献了该板块的主要增量。与此同时，凭借产品的经济性优势叠加海外市场应用需求快速释放，摩托车出

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

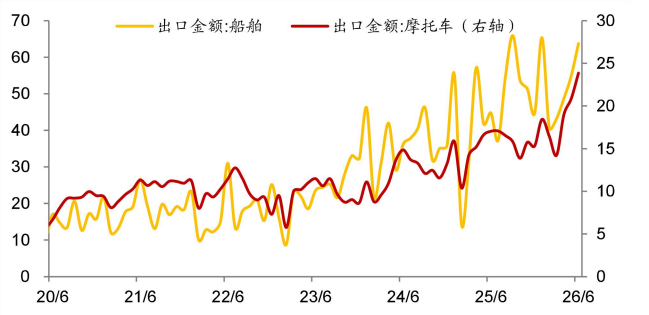
口同样保持较快扩张，成为出口的新增亮点。整体来看，交通运输设备板块的亮眼表现，或反映出我国高端装备类产品的海外认可度不断提高，高附加值产品正在持续释放出口动能。

图表 16：我国运输设备出口同比增速



来源：Wind，华福证券研究所

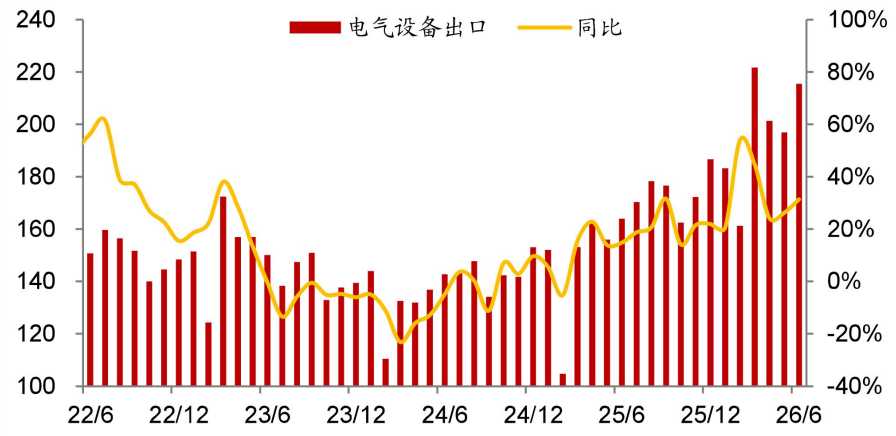
图表 17：船舶和摩托车出口金额（亿美元）



来源：Wind，华福证券研究所

电气设备产品出海是优化我国出口结构的重要抓手。全球能源转型与各国电网改造升级，持续拉动海外新能源装备的市场需求。我国依托锂电池、特高压输电、电气控制等领域完备的全产业链竞争优势，充分承接全球绿色基建建设红利，相关产品出口实现较快扩张。2026 年上半年，我国电气设备板块实现出口增量 288 亿美元，对全国出口增量的贡献达 9.1%，成为拉动我国出口增长的重要力量。细分品类表现分化且整体高增，锂电池、变压器、电线电缆等核心产品出口景气度突出，上半年出口同比增速分别达到 42.7%、31.3%与 30%。海外能源加速脱碳，叠加新兴市场电网投资建设提速，为国内新能源装备出海打开空间。完整的产业链配套、成本与技术优势支撑国内产品竞争力，后续全球绿色基建需求若维持景气，该类出口仍有望延续韧性。

图表 18：我国电气设备板块出口（亿美元）

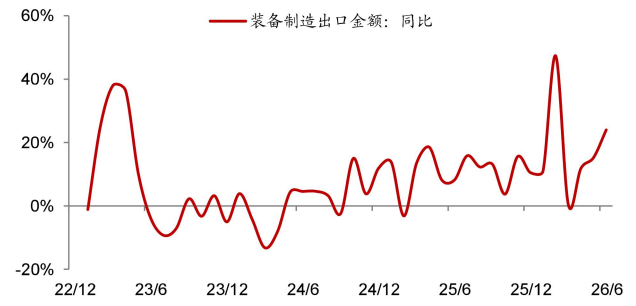


来源：Wind，华福证券研究所

高端装备出口高增，但增量贡献仍有限。高端装备制造板块（包含 3D 打印机、无人机、医疗器械、计量检测分析自控仪器等）上半年出口累计同比增长 16.5%。细分品类中，3D 打印机、无人机表现尤为亮眼，同比增速分别达 116%、27.5%，充分反映出国内高端装备制造业的出口竞争力持续提升。受限于整体出口基数偏低，对全国出口的增量拉动有限，仅贡献 1 个百分点。

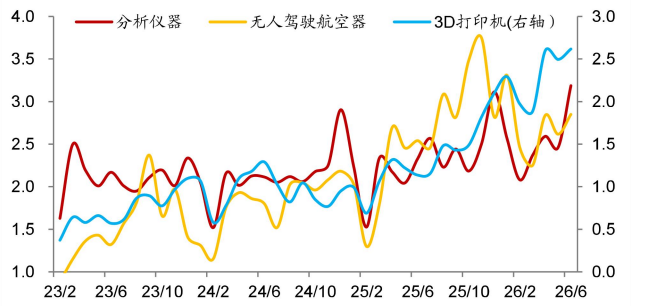
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 19：我国装备制造业出口同比增速走势



来源：Wind，华福证券研究所

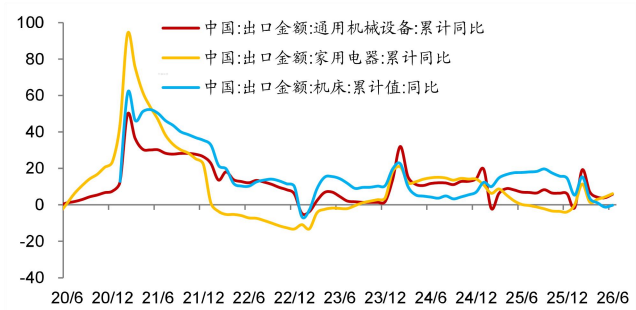
图表 20：装备制造业主要分项出口金额（亿美元）



来源：Wind，华福证券研究所

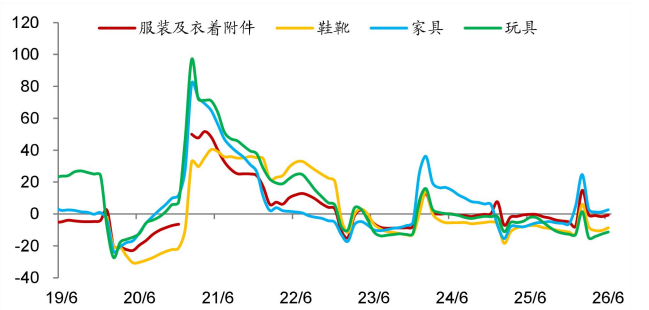
传统消费品和机械出口整体依旧偏弱。2026 年 1-7 月份，我国服装、鞋靴、玩具出口同比分别为 0.9%、-6.9%、-9.7%，均延续低位；家具和家用电器出口同比分别 3.7%和 6.2%，地产后周期相关产品出口表现疲软。生产设备端同样未见整体性修复，上半年通用机械出口同比增长 5.8%，机床出口同比下降 0.25%，一般制造业设备需求修复力度有限。综合来看，当前全球商品需求并未出现全面回暖，呈现显著的结构性分化，增长带有较强的投资导向特征。出口增量主要集中于 AI 算力、电力能源、交通运输三大赛道；与之形成对比的是，海外居民实物商品消费复苏乏力，一般制造业资本开支也尚未同步扩张。

图表 21：我国传统机械及家电出口同比增速（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 22：我国传统消费品出口同比增速（%）



来源：Wind，华福证券研究所

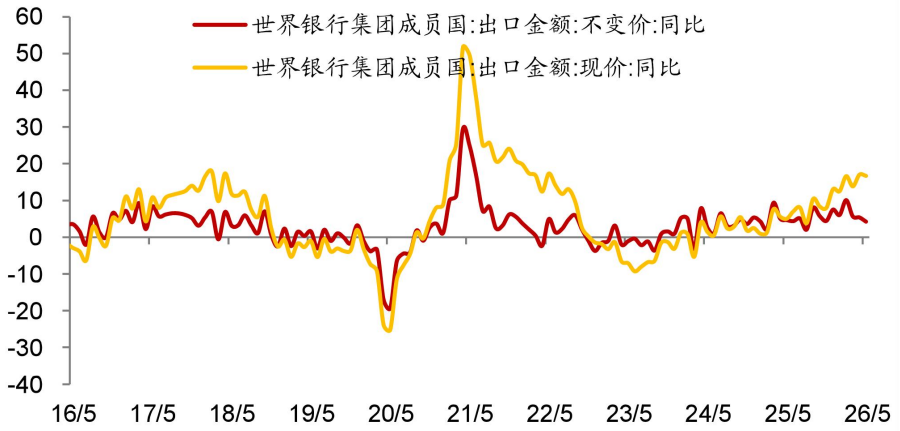
整体来看，电子、能化与有色金属产品、电气设备及新能源、交通运输设备以及高端装备成为出口主要拉动力量，合计贡献 2026 年上半年约四分之三的出口增量。增长动力集中来自三条主线：一是以集成电路、存储部件、电脑零部件为代表的 AI 算力与数字基础设施链条；二是以蓄电池、变压器等电工器材为代表的电力能源基础设施链条；三是以汽车、船舶为代表的交通运输及物流体系。以 3D 打印机、无人机、医疗器械等代表的高端制造业也延续高增长，但基数偏低，贡献有限。与之形成对比的是，传统消费品及通用机械品类出口依旧偏弱，对整体出口仍是拖累项，反映全球传统消费与一般制造业资本开支修复尚不充分。除 AI 算力相关板块外，船舶、摩托车、锂电池、变压器、医疗器械、3D 打印机等细分方向的高景气度同样值得重点关注。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

三、未来强出口能持续吗？

全球实际出口需求并未明显复苏。值得关注的是，2026 年以来全球商品出口金额同比大幅走高，上半年延续两位数增长，但出口量并未出现显著修复。实际上全球出口数量同环比均已连续三个月回落，意味着本轮出口增长主要由价格驱动，海外实物消费需求偏弱。这与此前多轮全球出口上行周期中量价同步抬升的特征形成明显分化。从这个角度看，未来全球出口景气度能否延续回升，主要看价格端能否延续上涨。一旦后续出口价格步入回调通道，价格带来的支撑力量减弱，本轮全球商品贸易出口同比或面临见顶回落的压力。

图表 23：2026 年全球出口量价同比出现背离（%）



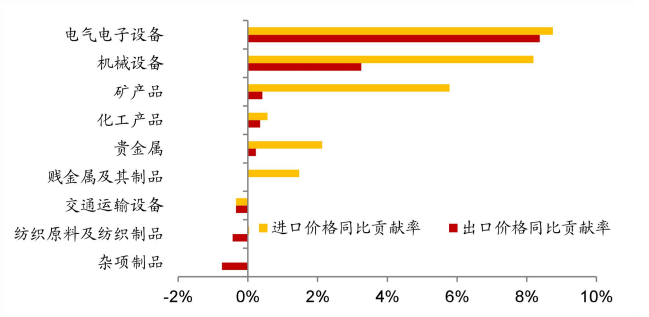
来源：Wind，华福证券研究所

AI 链和大宗商品涨价是驱动进出口均价上升的主要因素。从价格维度来看，品类贡献拆解，电气电子设备是出口价格上行的核心支撑，拉动 6 月出口均价上涨 8.4 个百分点；机械设备紧随其后，贡献 3.3 个百分点，二者合计贡献已经超过整体涨幅。若剔除这两大品类，整体出口均价同比大概率仍为负增长。受大宗商品涨价带动，矿产品、化工产品对出口均价形成小幅正向拉动，分别贡献 0.42、0.35 个百分点。其余品类拉动力度有限，运输设备、纺织原料及纺织制品则形成明显拖累，分别压低出口均价 0.44、0.74 个百分点。本轮出口价格上涨高度依靠 AI 相关产品涨价，其余机电产品与传统轻工品类价格表现整体偏弱。转向进口端，电气电子设备拉动 6 月进口均价上行 8.75 个百分点，拉动幅度与出口端大致相当；机械设备贡献 8.19 个百分点，或反映国内部分高端零配件高度依赖进口、海外报价抬升的现实。矿产品、贵金属、贱金属及其制品、化工产品分别贡献 5.78、2.13、1.47、0.56 个百分点。大宗商品涨价对进口价格合计拉动接近 10 个百分点，但对出口均价拉动仅约 1 个百分点，显示大宗商品价格波动对我国进口端的冲击显著大于出口端。这意味着，倘若后续 AI 链及大宗商品涨价节奏放缓，进出口价格大概率会重新收敛。

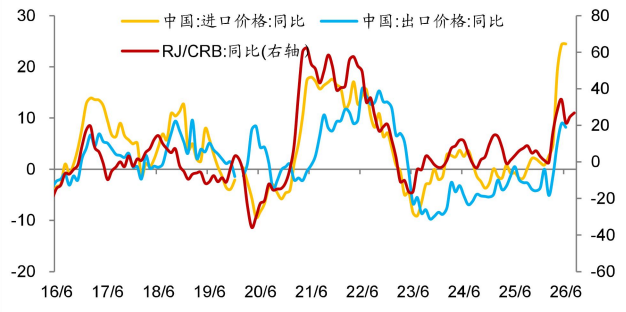
图表 24：不同行业对我国出口/进口价格贡献率

图表 25：我国进出口价格与 CRB 指数（%）

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考



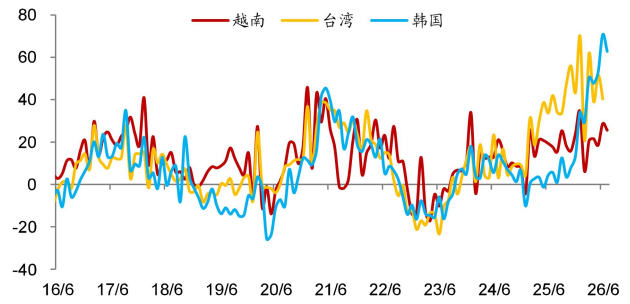
来源：iFinD，华福证券研究所（注：以 2026 年 6 月的出口分项价格和金额数据计算）



来源：Wind，华福证券研究所

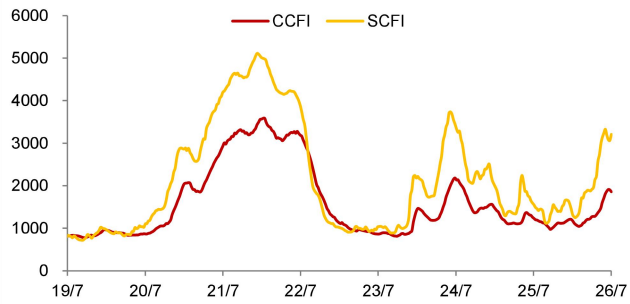
出口领先指标有边际见顶迹象。作为观测全球出口景气度的重要风向标，7 月韩国出口同比回落至 62.85%，前值 70.75%；越南出口同比下行至 25.59%，前值 28.61%；中国台湾地区出口同比也回落至 32.86%，前值 40.33%。韩国、越南、中国台湾地区出口增速同步走弱。与此同时，出口集装箱运价指数自 7 月中下旬也显现拐点信号，多重线索共同指向全球外需景气或已出现边际放缓。但我们判断，依托国内完备的产业链配套优势，我国出口的全球市场份额仍有条件稳步抬升。即便后续全球贸易总规模面临下行压力，下半年我国出口依然具备较强的相对韧性。

图表 26：韩国/台湾/越南出口同比（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 27：我国集装箱出口运价指数

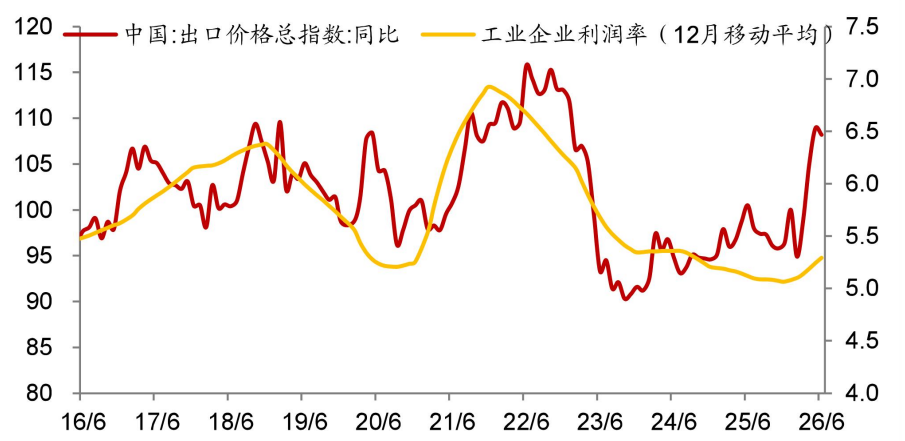


来源：Wind，华福证券研究所

出口价格变化是影响国内制造业企业盈利的关键变量。出口价格上行，一方面直接抬升外销产品单位营收，改善营收端盈利水平；另一方面反映全球需求回暖、外部竞争环境缓和，企业不必持续依靠低价抢占海外订单，“以价换量”模式得到缓解。外销盈利修复将传导至整体工业利润，带动工业利润率触底回升。从历史走势看，中国出口价格总指数同比与工业企业利润率具备较强同向联动特征。2023—2025 年出口价格低位震荡阶段，工业企业议价空间收缩、外销盈利承压，工业利润率持续回落并长期处于低位。2026 年上半年出口价格显著回暖，带动工业企业利润率也有边际修复趋势，但若后续出口价格高位回落，则意味着工业企业盈利将再度面临压力，并进一步压制整体工业利润率表现。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

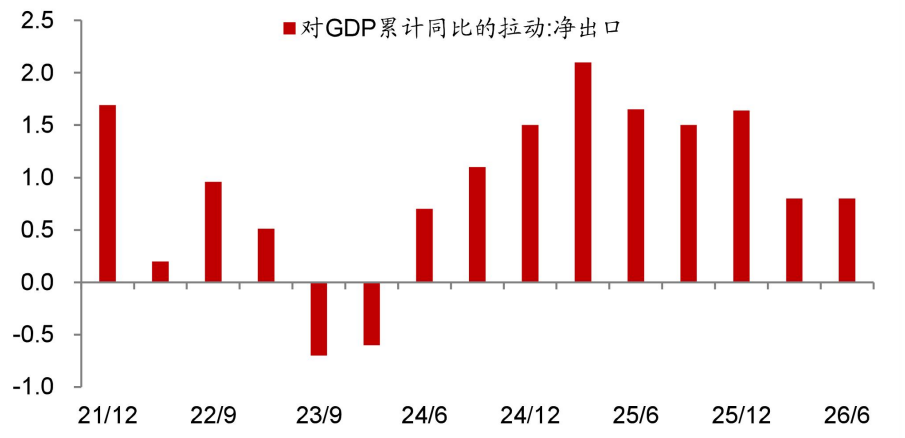
图表 28：我国出口均价同比与工业企业利润率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

净出口对 GDP 拉动率或上升。从净出口的角度看，尽管 2026 年上半年我国出口同比大幅回升，但受大宗商品以及 AI 链涨价等因素价格抬升影响，进口增速上行幅度超过出口，贸易顺差反而小幅收窄，导致净出口对 GDP 同比拉动率降至 0.8%，较 2025 年 1.64%的拉动率下降 0.8 个百分点。若后续 AI 链及大宗商品涨幅趋缓，进出口价格重新收敛，贸易差额会进一步走高，整体净出口对 GDP 的拉动率或重新上升。

图表 29：净出口对我国 GDP 的拉动率（%）



来源：Wind，华福证券研究所

四、风险提示

美联储货币政策超预期。

我国出口竞争力大幅下滑。

大宗商品及 AI 链价格大幅波动。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所　上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn