促进区域经济复苏 助力“双循环”发展格局

——关于 2020 年 11 月 15 日 RCEP 协议达成的点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **事件**

据财联社 11 月 15 日最新消息显示，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰十五个国家正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的区域自由贸易协定正式达成。

❖ **点评**

当前贸易单边主义和保护主义抬头的背景下，RCEP 的达成将促进亚洲区域的经贸稳定繁荣。2019 年，RCEP 的 15 个成员国总人口达 22.7 亿，GDP 达 26 万亿美元，出口总额达 5.2 万亿美元，均占全球总量约 30%。RCEP 自贸区的建成意味着全球约 1/3 的经济体量将形成一体化大市场，也将成为新时期我国扩大对外开放的重要平台。目前，我国与 RCEP 成员贸易总额约占我国对外贸易总额的 1/3，来自成员国实际投资占我国实际吸引外资的比重超过 10%。RECP 的落地将会消除 95%以上的关税壁垒，90%以上的税目将实现零关税。同时，到 2025 年，RCEP 有望带动成员国出口、对外投资存量、GDP 分别比基线多增长 10.4%、2.6%、1.8%，极大的保障了当前亚洲、澳洲区域内经济贸易稳定。

RCEP 协定落地标志着中日贸易进入全新的发展阶段。通过 RCEP，我国首次与日本建立了自贸关系，这也是我国首次与世界前十的经济体签署自贸协定，使我国与自贸伙伴贸易覆盖率增加至 35%左右。实际上，2019 年中日双边贸易额度达到了 3147 亿美元，日本是中国第五大进口来源和出口市场，分别占中国出口和进口额度的 8.3%和 5.7%；而中国则是日本第一大进口来源和第二大出口市场，分别占日本进口和出口额度的 23.5%和 19.1%。中国和日本作为亚洲地区的制造业和贸易大国，在 RCEP 协定下，有利于更进一步推动两国区域供应链和价值链融合，为未来区域内进一步的开放和融合奠定了基础。

RCEP 协定达成有望在一定程度上对冲中美贸易摩擦对我国经济的负面冲击。2018 年中美贸易摩擦以来，我国机械设备、钢铁、建材、金属制品、轻工等行业受到一定程度的负面影响。而加入 RCEP，在一定程度上对冲美国制裁和封锁对我国进出口和产业链的负面影响，对我国经济增长形成有效支撑。彼得森国际经济研究所估算，假设中美贸易摩擦延续，中国加入 RCEP 将在 2030 年为其实际国民收入带来额外 1000 亿美元的增长，从而抵消约三成贸易摩擦带来的负面影响。

RCEP 将助力我国形成国内国际双循环新发展格局。RCEP 将促进我国各产业更充分地参与市场竞争，提升在国际国内两个市场配置资源的能力。有利于我国以扩大开放带动国内创新、推动改革，不断实现产业转型升级。将有助于我国进一步优化对外贸易和投资布局，对接国际高标准贸易投资规则，巩固我国在区域产业链供应链中的地位，为国民经济良性循环提供有效支撑，加快形成国际经济竞争合作新优势，推动经济高质量发展。

❖ **风险提示：**RCEP 推进不及预期；贸易保护主义；全球范围内的天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外动态

报告时间 | 2020/11/16

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001

wangyitang@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013

zhangjunwei@cczq.com

川财证券研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399