商业贸易

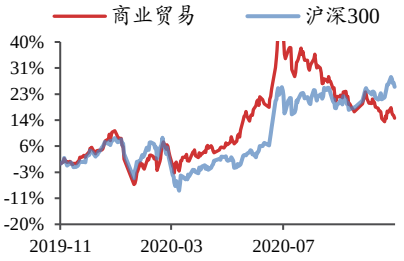
2020 年 11 月 15 日

RCEP 签订、东亚自贸区建立，跨境电商东风渐起

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-双十一战报：电商平台创新高，“颜值经济”高景气》-2020.11.12

《商贸零售行业周报-进博会开幕、双十一进行时，“颜值经济”持续亮眼》-2020.11.8

《行业点评报告-双十一上半场：直播占据 C 位，化妆品表现亮眼》-2020.11.6

黄泽鹏（分析师）
huangzepeng@kysec.cn
证书编号：S0790519110001

符超然（联系人）
fuchaoran@kysec.cn
证书编号：S0790120080062

● **事件：《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）协定正式签订**

2020 年 11 月 15 日，中国、日本、韩国和东盟 10 国等 15 国正式签署《区域全面经济伙伴关系协定》（Regional Comprehensive Economic Partnership，下简称 RCEP），也标志着世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的东亚自贸区建设成功启动。我们认为，RCEP 签订有望显著降低中国与东亚、东南亚各国的贸易壁垒，促进出口跨境电商等贸易行业相关业态蓬勃发展。

● **RCEP 协定签订，东亚自贸区内各国间关税有望大幅减免**

RCEP 由东盟 10 国最初发起并邀请中日韩等对话伙伴国参加，历经 8 年最终签订（印度暂未加入）。本次签订的协定，除货物服务贸易、投资准入等自贸协定基本规则外，也涵盖了电子商务、知识产权、竞争政策、政府采购、中小企业等丰富内容。协定签署后，RCEP 各成员之间承诺将立即降至零关税或在十年内降至零关税。因此，对出口企业而言，RCEP 协定带来的关税减免，有望带来商品生产（进口原材料）和流通（出口关税）等环节成本的大幅降低；而对各成员国消费者而言，则有望以更低价格购买到优质进口商品，更好满足消费需求。

● **RCEP 有望从关税减免、跨境物流、汇率稳定等方面促进跨境贸易企业发展**

我们认为，RCEP 签订有望从关税、跨境物流和汇率稳定等方面促进跨境贸易行业（如出口跨境电商等）发展。1）关税方面：以东盟为例，2020 年 1-9 月中国与东盟贸易增长至 4818 亿美元，后者已成为中国第一大贸易伙伴。目前中国从东盟进口商品以矿产橡胶等原材料、农产品为主，进口关税减免将有效降低商品的生产成本；而中国向东盟出口商品主要为机电产品，出口关税减免将提高中国出口企业在价格上的竞争优势。2）跨境物流方面：RCEP 签订有力加强了中国与各国的贸易合作关系，随着各类政策红利释放，有望帮助中国出口商品在目的国海关的通关效率提高，叠加海外仓建设使用以及当地物流合作加强，从而大幅提高跨境物流效率、缩短物流时间，提高消费者购物体验。3）汇率方面，随着 RCEP 成员国之间合作深化，越来越多贸易有望以人民币交易结算，降低对美元依赖，从而显著减小汇率波动对企业经营带来的风险。此外，RCEP 协议框架下，随着未来各成员国在跨境贸易领域的扶持政策陆续出台，有望显著改善目标区域内跨境贸易企业的营商环境，推动经营业绩增长。

● **RCEP 签订、东亚自贸区启动，出口跨境电商龙头公司将显著受益**

RCEP 签订标志着东亚自贸区建设启动，随着关税减免、跨境物流效率提升、汇率稳定等政策红利逐步释放，出口跨境电商等相关行业有望显著受益。重点推荐：聚焦东南亚市场的跨境电商龙头吉宏股份（公司基于社交营销思维的单页电商模式在供应链选品、精准买量投放和管理效率方面优势突出，目标市场红利深厚，进一步布局跨境电商 SaaS 服务大有可为）；受益标的包括阿里巴巴（控股东南亚电商平台 Lazada）和安克创新（产品力突出的跨境电商精品卖家）。

● **风险提示：**国内外电商市场竞争加剧、疫情再次爆发、政策变化等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn