

内页导读

14 股市大势

“一九”市场选股难 均衡投资宜选ETF

本报编辑部主编 | 总第 115 期 | 2020 年 11 月 21 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

内页导读

15 理念分享

临近年末盘点时 积小赚等待春播

RCEP, 一个重要的历史性机遇

首席记者 连建明

11月15日,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)正式签署,包括东盟10国+5国(中、日、韩、澳、新),涵盖全球30%以上人口、GDP、贸易和投资的最大自贸区诞生。RCEP协定签署意义重大,是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步,对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。彭博社说,15个亚太国家打造世界最大经济圈,“是中国过去十年寻求更大程度经济一体化的胜利”。

1 全球最大自贸区启航

RCEP由东盟于2012年发起,邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度6个对话伙伴国参加。历经8年,31轮正式谈判,全面完成市场准入谈判。除印度因“有重要问题尚未得到解决”而暂时没有加入协定,15个国家在今年11月15日共同签署《区域全面经济伙伴关系协定》。

RCEP包括20个章节,涵盖货物、服务、投资等全面的市场准入承诺,是一份全面、现代、高质量、互惠的自贸协定。货物贸易整体自由化水平达到90%以上;服务贸易承诺显著高于原有的“10+1”自贸协定水平,投资采用负面清单模式做出市场开放承诺,规则领域纳入了较高水平的贸易便利化、知识产权、电子商务、竞争政策、政府采购等内容。RCEP协定还充分考虑了成员间经济规模和发展水平差异,专门设置了中小企业和经济技术合作等章节,以帮助发展中成员、特别是最不发达成员充分共享RCEP成果。

RCEP的签署标志着当前世界上人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区正式启航。RCEP现有15个成员国总人口、经济体量、贸易总额均占全球总量约30%,意味着全球约三分之一的经济体量形成一体化大市场。这将有力提振区域贸易投资信心,加强产业链供应链,提升各方合作抗疫的能力,助推各国经济复苏,并促进本地区长期繁荣发展。同时,RCEP也将为亚太自贸区(FTAAP)进程提供实现路径和有力推动。

RCEP在欧美引起巨大反响,彭博社说,15个亚太国家打造世界最大经济圈,“是中国过去十年寻求更大程度经济一体化的胜利”;《纽约时报》发文称,“世界不会再等美国了,美国的出口优势可能会逐渐丧失”;路透社表示,“RCEP或新版TPP都没有美国,号称世界第一大经济体的美国缺席了这两个覆盖地球上经济增长最快地区的自由贸易协定”。

智库卡内基国际和平基金会专家费根鲍姆说:CPTPP和RCEP“将制定下个时代亚洲的贸易投资标准,但美国不在这两个协定之内”。

英国《金融时报》发文称,RCEP签署后带来最显著的影响之一,可能是加快了中日韩自贸协定的谈判。鉴于中日韩三国都是制造业和科技强国,协议的签署,将是全球商业的一大发展。

日本杂志《外交学者》说:“虽然(RCEP)短期内带来的战略影响可能很难感知,但其影响是深远的。”



图 IC

2 中日首次建立自贸区关系

RCEP是一个全面、现代、高质量和互惠的自贸协定。货物贸易最终零关税产品数整体上将超过90%,服务贸易和投资总体开放水平显著高于原有“10+1”自贸协定,还纳入了高水平的知识产权、电子商务、竞争政策、政府采购等现代化议题。

超90%的零关税,将直接惠及消费者和行业企业,为丰富消费市场选择、降低企业贸易成本发挥重要作用。瑞银全球研究部中国策略主管刘鸣镛表示,工业方面,计划中的削减关税应有利于大陆市场中高端工业元器件的制造商。消费方面,中国下调关税将吸引区域内进口,比如来自澳新的肉制品和肉类进口,来自日韩的化妆品进口等。

3 RCEP 受益概念股表现突出

RCEP对于中国经济发展也有十分重要的意义,RCEP将成为新时期我国扩大对外开放的重要平台,RCEP将助力我国形成国内国际双循环新发展格局,RCEP将显著提升我国自由贸易区网络“含金量”。

广发宏观联席首席分析师张静静发布的报告认为,全球进入第四轮产业转移下半场。二战后全球已经经历了三轮产业转移。上世纪50-60年代美国中低端产业向德国及日本等国转移;上世纪70-80年代日德中低端产业向亚洲四小龙和亚洲四小虎转移;上世纪90年代至2010年全球中低端产业向中国大陆转移。金融危机后全球正在发生第四轮产业转移,也即:中国大陆中低端产业向东盟6国(越南、缅甸、柬埔寨、老挝、菲律宾和印尼)等经济体转移,同时中国大陆承接全球中高端产业。RCEP将加强这种产业转移,中国将进一步走向产业的中高端。

中银国际期货分析师曹擎分析了RCEP对纺织服装产业的影响:东南亚及中国原本就是全球纺织服装市场的集中地。近年来,中国在产业链中的地位已经逐渐由“世界工厂”转向“中高端制造业”发展,人力成本的提升实际上已经造成了终端服装业部分外流至东南亚国家。而RCEP的达成,很可能会继续加速这个过程。在纺织行业的中上游,中国依然占据极大的规模化优势,大概率这种优势会随着进一步开放和成本的降低而继续增强。同样,投资的开放也可能出现更多国内企业向区内其

RCEP最重大的意义在于,中日首次建立直接的自贸区关系,首次达成了双边关税减让安排,实现了历史性突破。RCEP将取消日本约91.5%的出口商品以及98.6%的进口商品关税,未来,中日双方购买对方的产品会更方便。

据日媒报道,中日关税将在目前8%的基础上有大幅变化。日本出口至中国的工业制品及零配件方面,享受的关税减让幅度最大,整体关税取消幅度约为86%。其中,90%的汽车零配件将在协定生效后立即享受零关税待遇;汽油发动机配件以及部分钢铁产品的关税也将被分阶段取消。

在农林水产品方面,日本从中国进口商品的关税撤销率将达到56%。日本的扇贝、清酒、烧酒等进入中国的关税将逐步降至零,而日本也将逐步撤销中国的绍兴黄酒进入日本市场的关税。

他基础成本更低的国家发展,形成更高效更低成本的制造产业链。同时,各个国家的分工合作可能更为明确,而这样有效的产业链一旦形成,将很难颠覆。例如,中国化纤、纱线等产品生产的竞争力将会得到进一步增强。

RCEP也对投资产生重大影响,机构普遍认为对A股市场是利好。兴业证券认为,开放的红利,将使股、债、汇、房等中国优质资产价值长期得到支撑,其中最为受益的是股市,有望迎来历史上第一次“长牛”。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,RCEP的签署,是我国进一步融入全球大市场,迎来新的贸易大发展的一个重要的历史性机遇。RCEP的签署有利于提升上市公司的质量,特别是对出口贸易类的企业利好比较大,对其估值也会形成比较正面的影响。

本周,RCEP受益概念股爆发,国盛证券分析,进出口贸易以航运为主,RCEP的签订利好航运港口。中国是世界造船大国和航运大国,造船能力和航运船队规模在世界排名分别居第1和第3位,我国进出口贸易中90%以上的运输量均由航运承担,协议签订后,我国与缔约国的进出口贸易增加,刺激对航运的需求,主营集装箱运输的中远海控、海丰国际和主营船舶及集装箱租赁的中远海发均可受益。另外,港口外贸货物占比约31%,整体处于产能消化期,可快速容纳进出口贸易的增加,上港集团、宁波港、广州港等港口龙头直接受益。

周二,航运股中远海特、中远海发、中远海控、宁波海运、港口股南京港、广州港等股票涨停。

RCEP对中国经济,对中国资本市场的深远影响,未来会逐渐显现出来。

财经风向标

中概股上周在美国股市上创造了历史。

上周五美股成交量排名前十的股票,前所未有地出现5只中概股,其中,蔚来成交量列美股第一;阿里巴巴、理想汽车、拼多多、小鹏汽车的成交量,分别列美股第四、第六、第九、第十。蔚来成交量竟然超过苹果、亚马逊,很难令人相信。

近日美国一些主要机构公布了三季度持仓,不少机构加仓中概股,特别是新能源车、网络电商股等。如蔚来汽车近期大涨,和一些大机构加仓有很大关系,美国最大公共养老金——加州公共雇员退休养系统(CalPERS)加仓蔚来汽车,加拿大养老金投资管理局(CPIB)三季度对蔚来汽车的持股数量增加了99%,全球最大对冲基金桥水基金三季度增持71.34万股蔚来。另外,高盛三季度建仓做多小鹏汽车,共持有267万股,价值为5360万美元;增持阿里巴巴至38%,价值49.1亿美元。瑞士信贷三季度建仓理想汽车价值1.73亿美元,增持阿里巴巴至1220万股,价值35.9亿美元。美国银行三季度也建仓理想汽车。

尽管美国一些政客竭力阻挠中国企业在美国上市,但是,美国主流机构却是在加仓中概股,从上周五5只中概股创纪录的成交量来看,可以说,部分中概股已经成为美国股市的主流品种,这是中国企业赴美上市20年来最好时光。

虽然一直有机构唱空、做空中概股,上周就有香橼(Citron Research)发布做空报告,认为蔚来汽车股价应该下跌至25美元,但是,今年中概股涨幅惊人,包括曾经被香橼做空的股票,说明那些做空报告仅仅是机构自己的观点,不必太当真。截至本周三,今年有40多只中概股涨幅超过100%,其中蔚来汽车上涨10倍,从去年底的4.02美元上涨到45.06美元;拼多多上涨250%;哔哩哔哩、京东商城、理想汽车涨幅都超过100%。

美国股市是全球企业上市的重要市场,欧洲、日本等许多大公司都在美国上市,但是,近期只有中概股受到美国主流机构的关注,成为最活跃的品种,这不是偶然的。因为市场发生了巨大变化,苹果、亚马逊、谷歌等科技公司取代传统公司,成为市值最大的公司,现在,特斯拉又超越所有汽车公司市值,而且,特斯拉即将进入标普500指数成分股。除了美国公司,只有中国这些公司可以对标美国公司,在新兴产业方面,中国走在了世界前列。

就说新能源车,中国已成为新能源汽车保有量最多的国家。中国社会科学院本周发布的蓝皮书预估,“十四五”期间,中国新能源汽车的产销总规模可达到千万辆。这种背景下,蔚来等造车新势力受到机构关注,也就顺理成章了。

中概股何以创造历史?

首席记者 连建明