脱欧时代的
世界新秩序演变中的投资机会

——7 月海外宏观动态点评

分析师

汪毅 021-61680675

Email:yiw@cgws.com

执业证书编号:S1070512120003

联系人（研究助理）:

钱思韵 021-61680675

Email:qiansy@cgws.com

从业证书编号:S1070115070010

相关报告

<<英国脱欧公投黑天鹅，见证历史金融市场暴跌>>
2016-06-24
<<英国脱欧公投结果的落地将会带来哪些变化？>>
2016-06-20
<<英国脱欧公投远比预期的激烈，刺杀引发金融市场震荡>>
2016-06-17

背景

近日，南海局势紧张程度加强，因英国脱欧造成了国际政治格局的剧烈变动，新型秩序正在演变过程中。

要点

- 英国脱欧结果对世界格局产生深远影响，英国三环外交政策中的“英美环”再次受到重视。而总统候选人川普在英国脱欧后立刻访问苏格兰，展现亲近姿态，更是印证了这一新格局的形成。
- 面对外部压力，中俄在普京访华期间密集签署联合声明，内容涵盖经贸、网络空间、国际战略等多个领域。
- 7.1 导弹误射事件后，台海局势趋紧，大陆军方极有可能进行军演甚至中俄联合军演，催化军工行情。
- 7 月 12 日将会公布海牙国际法庭对南海的裁决，预计裁决结果对中国不利。南海问题持续发酵，军工领域值得关注，尤其是对海空军和海军防务方面。
- 《中俄联合声明》强调了丝绸之路经济带的建设。福建获批海上丝绸之路核心区。因近期台海局势不稳，福建的地域战略重要性显现。军工和“一带一路”概念有望取得新进展。
- 7 月 6 日，联合国秘书长潘基文将开始为期 5 天的访华，预计将与我国领导人就近期国际关系、亚太局势和英国脱欧后续交换意见。

目录

1. 事件回顾.....3
2. 英国脱欧影响世界格局暗流涌动.....3
3. 南海问题持续升温.....3
4. 一带一路概念有望取得新进展.....3
5. 潘基文将于明日访华.....4

1. 事件回顾

- 7 月 1 日台湾导弹误射事件提高了两岸局势的警戒度，随后大陆预计将在南海举行军演。
- 英国脱欧公投后次日（6 月 25 日），美国总统候选人 TRUMP 到访苏格兰，而俄罗斯总统普京来华访问，并签署了一批《中俄联合声明》。
- **7 月 6 日联合国秘书长潘基文将到华进行为期 5 天的访问，将与习近平、李克强等中国领导人进行会晤。**
- **7 月 12 日将会公布海牙国际法庭对南海的裁决，预计裁决结果对中国不利。**

2. 英国脱欧影响世界格局暗流涌动

公投所产生的国际政治后续影响正处于持续发酵期，暗流涌动的国际关系正逐渐演变形成新的秩序。英欧疏远后逐渐在欧洲内部造成了动荡，中期看来难以平复。而传统的英国外交重点“英美环”也在此时体现出来，TRUMP 的苏格兰之行验证了对英国盟友的亲近姿态。**短期内，英美及台湾对中俄阵营的局势较为明显。**

公投后中俄密集签署联合声明，在保持不结盟的同时加强合作。《中俄联合声明》强调，丝绸之路经济带建设与欧亚经济联盟建设对接合作的共识具有重要意义。而在普京的构想中，还将打造欧亚经济联盟的升级版——大欧亚伙伴关系。在塑造国际秩序方面，中俄两国元首签署了《关于协作推进信息网络空间发展的联合声明》、《关于加强全球战略稳定的联合声明》，两国还发表了《关于促进国际法的声明》。两国合作尤其集中在网络空间，国际战略领域。7.1 导弹误射事件后，**台海战略局势受到挑战，亚太局势愈发紧张，中、美、台三角微妙关系平衡性被破坏，大陆军方极有可能进行军演甚至中俄联合军演，催化军工行情。**

3. 南海问题持续升温

海牙的这项裁决可能使南海紧张局势进一步升温。中国政府曾多次重申，中国对南海仲裁案持“不接受、不参与、不承认和不执行”的立场。中国在 6 月初就南海仲裁案发表声明说，菲律宾忽略一份就此进行双边谈判的提议，并重申谈判的大门一直敞开。这一声明还强调中国在领土和海洋划界问题上不接受任何强加于中国的争端解决方案。**南海问题将是我国近期重要的话题，军工领域值得关注，尤其是对海空军和海军防务方面。**

4. 一带一路概念有望取得新进展

《中俄联合声明》强调的丝绸之路经济带的建设，为我国“一带一路”之海上丝绸之路更下一城。2015 年，我国企业共对“一带一路”相关的 49 个国家进行了直接投资，投资额同比增长 18.2%；我国承接“一带一路”相关国家服务外包合同金额 178.3 亿美元，执行金额 121.5 亿美元，同比分别增长 42.6%和 23.45%。“一路”是沿著海上丝绸之路，发展中国和东南亚、南亚、中洞、北非及欧洲各国的经济合作。**福建获批海上丝绸之路核心区。因近期台海局势不稳，福建的地域战略重要性显现。预计军工和一带一路概念有望取得新进展。**

5. 潘基文将于明日访华

潘基文将于明日到华访问，参观行程中包含联合国维和行动中国直升机中心。预计潘基文和我国领导人将对近期国际关系、亚太局势和英国脱欧后续进行沟通和协商，脱欧时代的世界新秩序有望逐渐演变。

研究员介绍及承诺

汪 毅： 金融学硕士，6 年证券研究经验，曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师，11 年宏观研究新财富最佳分析师入围（团队）。2012 年加入长城证券，任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

钱思韵： 英国利兹大学经济学硕士， 2015 年加入长城证券，任宏观策略研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。
本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。
长城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。长城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。
长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级： 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上.

行业评级： 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场.

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇： 0755-83516231， 18938029743， liux@cgws.com
李双红： 0755-83699629， 18017465727， lishuanghong@cgws.com
黄永泉： 0755-83699629， 13544440001， huangyq@cgws.com
李小音： 0755-83516187， 18562591899， lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓： 075583515203， 13418560821， wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东： 010-88366060-8730， 13701166983， zhaodong@cgws.com
王 媛： 010-88366060-8807， 18600345118， wyuan@cgws.com
李珊珊： 010-88366060-1133， 18616891195， liss@cgws.com
张羲子： 010-88366060-8013， 18511539880， zhangxizi@cgws.com
申 涛： 010-88366060-8777， 15801188620， shentao@cgws.com
杨徐超： 010-88366060-8795， 18611594300， yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚： 021-61680314， 18602109861， xieyw@cgws.com
徐佳琳： 021-61680673， 13795367644， xujl@cgws.com
王 一： 021-61683504， 13761867866， wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编：518034 传真：86-755-83516207
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044 传真：86-10-88366686
上海办公地址：上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编：200135 传真：021-61680357
网址：http://www.cgws.com