

第一创业研究所
王皓宇 S1080209110061
联系人: 郑振源 宋启超
电话: 0755-82485176
邮件: zhengzhenyuan@fcsc.cn

被击落的亚洲货币

----对朝韩炮击事件的点评

报告要点:

据媒体报道, 朝鲜方面于 23 日下午向韩国延坪岛附近发射 200 多枚炮弹, 击中居民区, 造成 1 名韩国海军死亡, 至少 16 人受伤, 其中包括 13 名韩军士兵和 3 名韩国平民。韩军随即发射 80 余枚炮弹还击, 并将警戒级别提升至最高。朝韩局势骤然加剧, **如果未来冲突扩大化**, 基于当前国际环境, 我们的分析结果如下:

- **全球避险情绪加剧, 风险区域转移。**与 91 年和 03 年两次海湾战争不同, 本次朝韩冲突位于东亚区域。更重要的是, 朝鲜是中国的盟友, 因此本次冲突必将牵扯到中国的利益, 既包括政治上的, 也包括经济上的利益。由于当前中国是世界第二大经济体, 牵引着全球的经济走势, 因此本次冲突将导致全球风险偏好的降低, 而风险的焦点将从欧洲的爱尔兰问题转移到亚洲。
- **亚洲货币受冲击, 美元乘势而起, 黄金将再受追捧, 大宗商品受挫。**在全球对亚洲区域的避险情绪抬升, 将出现如下结果: 首先, 出于避险, 亚洲新兴市场国家可能会出现资金净流出。亚洲货币也将受到冲击, 日元因此下跌, 人民币升值预期甚至可能因此放缓。其次, 相对欧元, 相对亚洲货币, 美元将转而成非常强势的货币, 成为全球货币中的“美人”。黄金将由于避险功能, 获得新的支撑而走强。最后, 大宗商品价格将受挫。一来美元走强, 二来由于本次冲突牵扯到中国, 而中国则是最大的大宗商品消费国。
- **中国的政策调控或将有所放缓。**一方面, 朝韩冲突使得中国所面临的国际环境愈加复杂, 另一方面, 如果资源价格下跌, 有利于缓解当前的国内物价压力, 政府的调控措施或将有所放缓。



朝鲜半岛地图



资料来源：百度地图



免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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, 也可能为这些公司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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座
25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718
P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层
TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777
P.R.China:100140

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼
TEL:021-58365919 FAX:021-58362238
P.R.China:200120