

日韩重启“穿梭外交”，尹锡悦政府外交政策转向意欲何为？

报告发布日期

2023年05月15日

研究结论

- 5月7日，日本首相岸田文雄与韩国总统尹锡悦在韩国总统府举行会谈。在会谈中，岸田文雄表示，韩国人民在日本殖民统治期间所受的苦难令他感到“痛心”。尹锡悦则表示，“**须摆脱不清算历史就无法合作的思维**”。在会后的记者发布会上，尹锡悦还表示：“**韩国和日本在东北亚都面临着严峻的安全局势，我和岸田首相都认为，我们正处于历史性转变的十字路口……韩国和日本拥有共同的价值观，两国必须为了共同利益而合作。**”
- 在岸田文雄为期两天的访问之前，尹锡悦于今年3月访问了日本。此行是4年以来韩国总统首次访问日本。也是自2011年韩国前总统李明博访日以来，约12年来韩国总统首次在并非参加国际会议的情况下访问日本。访问期间，**日本经济产业省宣布，将解除向韩国出口高纯度氟化氢、含氟聚酰亚胺、光致抗蚀剂三种关键半导体材料的限制，而韩国将撤回就日本对韩出口限制而向世贸组织提出的诉讼。**
- 3月的访问中，**尹锡悦宣布韩国将不再要求日本对二战期间的强征劳工进行赔偿，而是由韩国财团设立基金代为赔偿。**尹锡悦随后还表示，**不应再期望日本“因为我们100年前的历史下跪”。**尹锡悦的访日标志着日韩关系完全正常化，而岸田文雄本月的回访则意味着日韩首脑间互访的“穿梭外交”正式重启。
- 发表亲日言论的同时，尹锡悦却就台海局势大放厥词。在4月18日接受路透社的采访时，尹锡悦表示，“台湾问题不仅仅是中国大陆和台湾的问题，只能像（半岛）南北之间的问题一样，超越地区，视为全球性问题”；“韩国的立场是，我们与国际社会一道，绝对反对武力改变台湾海峡现状”。
- 韩国外交政策转向的背后，是内外因共同作用的结果。在内因方面，尹锡悦本人及其内阁成员普遍亲美亲日，并且近年来韩国国内的反华声浪逐渐升高，尹锡悦的外交决策有一定的民意基础。外部形势方面，日韩关系的改善背后有美国的推动，**美国希望拉拢日韩共同围堵与遏制中国。**4月26日尹锡悦访美时，拜登便明确表示感谢尹锡悦“与日本有胆识、有原则的外交，这增强了我们的三边伙伴关系。”而朝鲜今年以来频频进行导弹试射，并多次对韩国发出威胁，更加剧了韩国的不安全感，**韩国希望与美国深度绑定以确保自身的国家安全。**尹锡悦访美时，美韩首脑发表《华盛顿宣言》，根据该宣言，美国同意定期向韩国部署美国核潜艇，并让韩国参与其核规划。美韩宣布成立核磋商小组（NCG），将增加战略核潜艇访韩频次、进行核危机处置桌面推演等。尹锡悦表示：“除美韩的亲密合作，我们需要加速韩国-美国-日本三方的安全合作，以应对朝鲜日益增长的核威胁。”拜登则高调：“朝鲜对美国或其盟友和伙伴发动核攻击是不可接受的，无论哪个政权采取这种行动，都将导致其政权终结。”
- 去年佩洛西窜访中国台湾等一系列地缘风波后，尹锡悦政府的对华政策在最终的执行层面体现一定的保留和克制。这背后是中韩经贸上的现实纽带联系，中国已连续18年位居韩国第一大贸易伙伴国，双边年贸易额达3600亿美元，韩国企业在中国有大量的投资与利益，中韩关系如若全面恶化势必重创韩国经济。但伴随着美国今年以来加快推进印太-北约构建，尹锡悦政府近来在外交政策上剧烈变化是否能出现理性的回转，仍是未定之数。

风险提示

朝鲜近期的一系列举措令朝鲜半岛南北方关系进一步对立，战争风险上升。尹锡悦政府出于安全考虑进一步倒向美国，导致中韩关系恶化，中韩经贸关系受损。

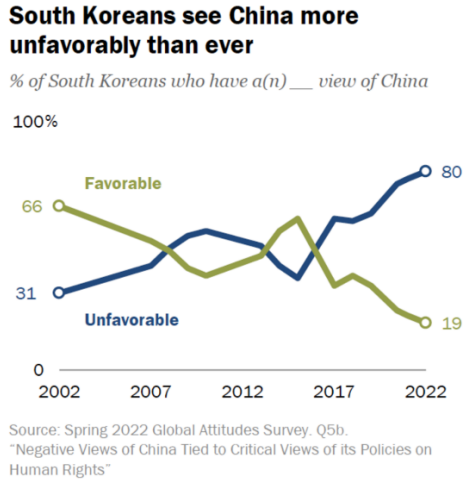
证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

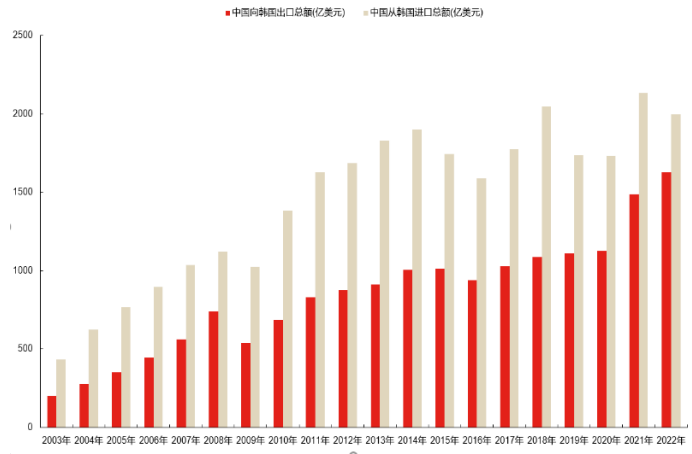
巴西总统卢拉：经济修复与外交平衡并行——环球政治人物观察7	2023-05-10
东方战略观察周报：美国最新一期对乌克兰军援说明了什么	2023-05-09
苏丹战火再起：权力斗争与政局更迭的恶性循环	2023-05-05

图 1：韩国人对中国的好感度变化（2002-2022）



数据来源：皮尤研究中心，东方证券研究所

图 2：中韩双边贸易额变化（2003-2022）



数据来源：海关总署、国家统计局，东方证券研究所

图 3：韩国对中国出口金额前十位的商品类别（2021 年）

韩国对中国出口金额前十位商品（2021年）		
HS2 ID	产品说明	占总出口比例
1685	电机和电子	42.45%
1684	机械、机械器具及零件	9.84%
739	塑料及其制品	8.20%
1890	光学、摄影和胶片设备；医疗器械	7.51%
629	有机化学物质	7.35%
527	矿物燃料、矿物油及其蒸馏制品	4.73%
633	香水和化妆品	2.77%
1574	铜制品	2.33%
1572	钢和铁	2.23%
638	化学产品	1.06%

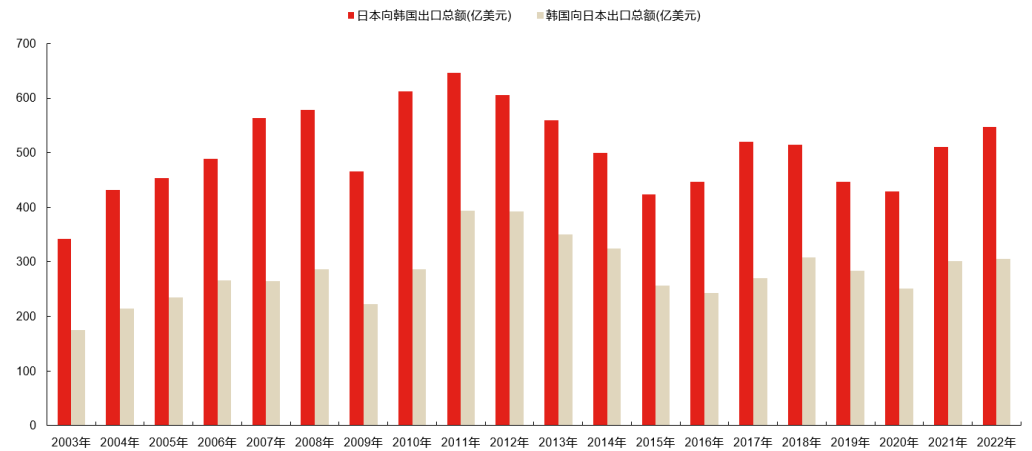
数据来源：OEC，东方证券研究所

图 4：中国对韩国出口金额前十位的商品类别（2021 年）

中国对韩国出口金额前十位商品（2021年）		
HS2 ID	产品说明	占总出口比例
1685	电机和电子	33.24%
1684	机械、机械器具及零件	13.28%
1572	钢和铁	4.63%
629	有机化学物质	3.91%
739	塑料及其制品	3.45%
2094	家具、床上用品、灯具及装配式建筑	3.44%
1573	铁或钢制品	2.98%
1890	光学、摄影和胶片设备；医疗器械	2.85%
1161	针织服装配件	2.10%
628	无机化学物质	2.08%

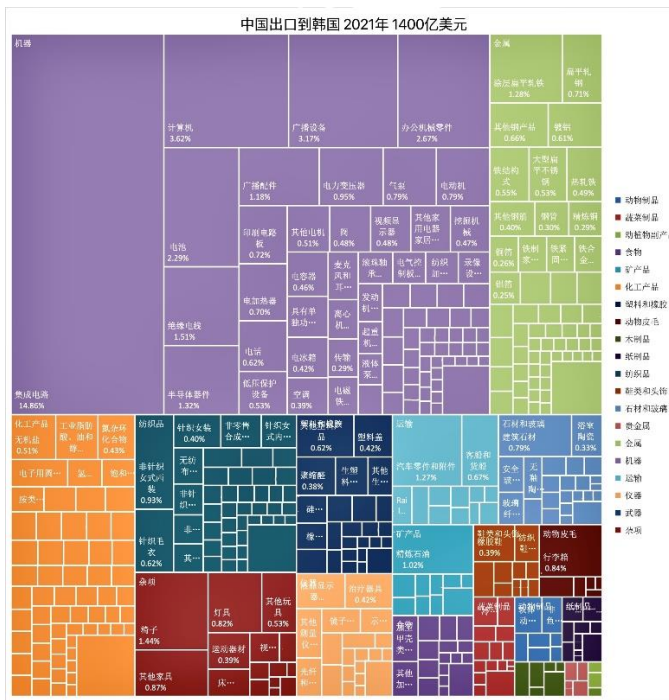
数据来源：OEC，东方证券研究所

图 5：日韩双边贸易情况（2003-2022 年）



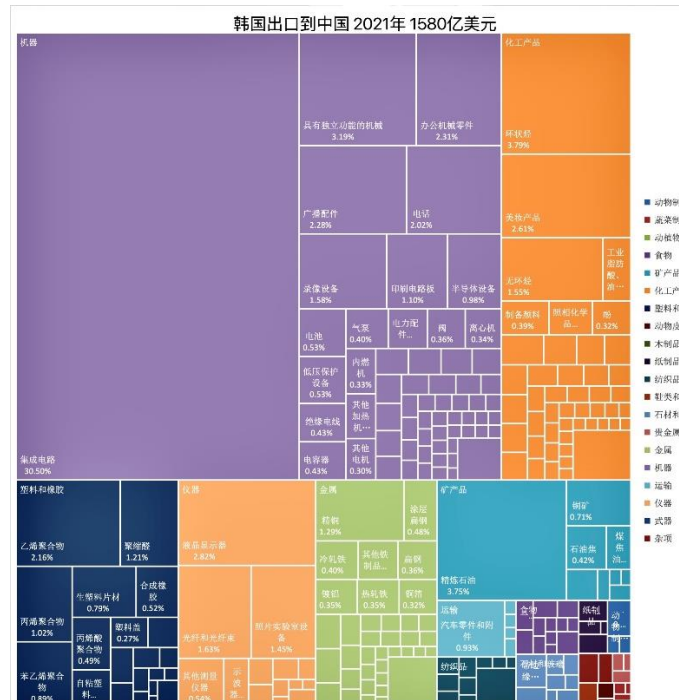
数据来源：OEC，东方证券研究所

图 6：中国出口韩国商品结构图（2021 年）



数据来源：OEC，东方证券研究所

图 7：中国进口韩国商品结构图（2021 年）



数据来源：OEC，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。