

“一带一路”倡议加速落实

合作不断深入 项目陆续启动

□本报记者 李慧敏



中国建筑24日在澳大利亚签订近37.7亿美元项目订单,“中国一带一路网”日前上线,“一带一路”国际合作高峰论坛将于5月举办……分析人士预计,在一系列事件催化下,“一带一路”主题有望成为贯穿2017年资本市场的亮点。

政策红利释放

商务部相关人士日前对中国证券报记者表示,“一带一路”倡议覆盖国家广泛,市场空间巨大,给中国企业带来机遇。中国企业制造能力强,可以根据不同市场需求,提供不同档次的让消费者买得起、功能有保障的产品,比如,小米手机在国内市场可能不是最受欢迎的品牌,但在印度市场表现出色。中国公司产品在“一带一路”国家的市场空间、服务空间、投资空间很大。再如,中国基建在全球的竞争力与影响力有目共睹,目前在许多领域做到了国际领先水平。在“一带一路”倡议推进中,基建投资及其关联产业乃至对中国贸易投资的带动都值得关注。

随着“一带一路”倡议相关政策加速落地,国内企业已初步分享到“一带一路”倡议的建设果实。国内企业对“一带一路”国家投资额与订单量大幅增长,基建、能源、道路交通等领域合作项目占比较高。中国中铁、中国交建、中国电建、中国中车等龙头企业签订了一些道路基建领域重要项目订单。中国交建2016年来自海外地区的新签合同额为2237.70亿元,约占公司当年新签合同额的30.62%;中国中车2016年新签海外订单合计突破200亿元。

主题投资升温

“一带一路”概念股上周以来反复活跃,西部建设上周以来上涨53%。WIND丝绸之路指数上周以来上涨8.8%,WIND“一带一路”概念指数上周走出五连阳。“一带一路”相关板块资金流入明显,比如,与“一带一路”相关的建筑材料板块连续出现大额资金净流入,仅上周资金净流入超过5亿元。

分析人士认为,这波“一带一路”行情最早在2月由新疆地区“一带一路”个股天山股份涨停发动,后因新疆拟投资1.5万亿元进行基建而发酵。此后,关于“一带一路”主题的催化剂不断释放。3月沙特国王访华期间,中国

不仅大型企业,三一重工、特变电工、浙富控股等民营、中小企业也分享到“一带一路”倡议的成果。三一重工相继在印度、巴西等地投资建立了研发和制造基地。

数据显示,2016年中国企业在“一带一路”沿线国家新签对外承包合同1260亿美元,同比增长36%。

除发挥项目优势外,中国企业已经在“一带一路”沿线20多个国家建设了56个经贸合作区,涉及多个领域,累计投资超过185亿美元。项目优势叠加产业园区,双轮推进中国企业布局“一带一路”。

一些公司分享到的“一带一路”红利已在企业营收上有所体现。中国交建2016年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润达112.74亿元,同比增长12.10%。

对中国企业来说,收获还远不止这些。上述商务部人士表示,从宏观层面来看,中国企业到国外市场挖掘商机,在“全球资源配置”需求的倒逼下,将会推进中国企业的结构调整、产业升级进程。中国企业将逐渐从产品输出扩展到全产业链输出、绿色价值链输出等,并在构建新的全球供应链、价值链体系进程中,提升中国企业品牌形象、产品附加值等。

沙特签订了650亿美元订单;李克强总理访问澳大利亚和新西兰期间,中国建筑与BBIG集团签订了近40亿美元铁矿、铁矿港口设施工程项目。

分析人士指出,“一带一路”所涉及的沿路沿线国家的基础设施建设,既有助于国内优势产能输出,也是“一带一路”相关区域发展的大好契机。未来在沿线沿路国家基建项目持续增加的情况下,工程机械行业、基建、水泥建材等外需将获得明显提振。这也不难理解,近期市场上从水泥到基建、工程机械、海外建设等个股,成为活跃资金抢食对象。

项目陆续落地

长江证券策略分析师张宇生对中国证券报记者表示,关于“一带一路”行情,投资者需要关注的角度有两个。一是看政策性事件的落地。此前很多地方政府出台了对接“一带一路”倡议的实施方案,这样偏政策事件性的驱动就是较好投资机会,未来会有持续的政策催化剂出现。二是看实际项目落地。此前外交部在两会期间对媒体表示,在5月“一带一路”国际合作论坛峰会期间,中方将会力争推动一批重大合同项目落地。随着这些项目和协议的落地,企业对“一带一路”的集中投资可能会在较长时间内持续。

至于具体的投资领域,张宇生表示,行业方面,目前“一带一路”主题的投资机会在基建层面,而基建的主要

投资机会集中在建筑、交通运输、电力设备、通讯等行业;新疆的定位是丝绸之路经济带的核心,也是若干条国际贸易线的出境口。福建是海上丝绸之路的核心区域,未来会成为重要的交通枢纽。它们也是投资者需要关注的重点区域。

民生证券认为,考虑到当下“一带一路”倡议正处于前期基础设施建设期,2017年“一带一路”建设将着重推进产能合作,主题投资建议围绕三条主题链展开:一是国际设施工程链,二是国内区域基建+产能链,三是出口贸易链。此外,可关注相关航运、物流配套行业。(中国财富网高欣对本文亦有贡献)

海外订单高增长建筑企业受关注

2016年八大建筑央企新签海外订单约超8000亿元,行业占比12%左右。近年来,4家央企北方国际、中工国际、中材国际、中国化学的海外订单增速超过20%。增速最高的是北方国际和中国化学,分别为565.13%和87.68%。长江证券建筑行业分析师周松认为,随着“一带一路”倡议的推进和提升,基建央企国企以及国际工程企业都将受益。

周松表示,整体来说中国建筑企业在国际市场上具有很强的竞争力,全球排名前十大建筑企业中,中国建筑企业占据7席,中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建这四大企业排名前四位。2016年我国企业在“一带一路”沿线国家新签合同金额约1200亿美元,近两年海外合同订单增速加快。

2016年我国企业完成的合同金额接近800亿美元,同样占整个海外市场一半。整体来看,我国建筑

企业占据海外市场半壁江山。“一带一路”倡议对建筑企业来说是长期利好。

大型建筑企业都在密切关注5月召开的“一带一路”国际合作高峰论坛。我国建筑企业在国际上做了很多标志性工程,或者说是克服了很多难干的工程,这是其他国际企业无法比拟的。此次高峰论坛召开,我国建筑企业可以借助这个机会展示实力。届时,可能会有一些较大的合作协议签署、订单落地。

建筑企业走出去,大部分做的是市政、轨道交通、电力等基础设施类项目。“一带一路”倡议沿线国家在经济发展到某一阶段,基础设施建设需求较大。我国基础设施建设领域竞争力较强,例如高铁通车里程已达2.2万公里以上,高铁建设不仅仅带动的是建筑工程板块,还将带动机械设备出口。

国企、央企走出去的实力更强。

此外,国际工程企业一直在海外开拓市场。

周松称,人民币贬值对于建筑企业做海外工程构成利好。这类企业很多设备或劳务需从国内采购,人民币贬值导致相应成本下降,带来利润率增加。另外,我国建筑企业成本下降之后,与国际上同类企业竞标将更具优势,对于企业的长远发展有利。

周松认为,投资者选择建筑行业标的,首选那些海外业务占比较高,或者近两年海外新签订单较多、增速较快的企业。目前A股主要有两类上市公司符合上述标准。一类是近两年央企在海外开拓力度较大,例如中国交建,去年新签海外订单占比达到30%,海外订单增速较快;中国化学去年海外新签订单占比五成以上,增速80%多。另一类则是国外工程占比达到90%的,本身就是搞国际工程的公司。(中国财富网高欣 提供)

港口行业触底回升

长江证券交运行业分析师韩轶超表示,港口行业具有周期性,也有一定的主题性,4月前后是较好的投资窗口期:全球经济处于见底反弹阶段;一季报密集发布,一些港口类上市公司业绩可能出现反弹。以外,5月“一带一路”国际合作高峰论坛即将召开。

“一带一路”的一部分是“海上丝绸之路”,海运、港口等行业凸显重要作用。海运是成本最低的全球大规模运输方式;中国年运输周转量约18万亿吨公里,有30%是跨境运输,后者的90%以上由海运完成。

韩轶超称,从需求上说,2011年到2015年,全球经济增速出现回落;国内的火力发电量下降,主要体

现在煤炭吞吐量下降,港口行业基本面受到一定影响。再加上当年4万亿投资,很多行业产能扩张,其中包括港口行业,从而出现阶段性供过于求。

不过,港口行业现在到了触底反弹阶段。欧洲和美国PMI指数,在过去6个月出现明显修复;国内火力发电量增速在去年下半年由负转正。这些迹象最终都转化到港口吞吐量,去年集装箱吞吐量增速为3%至5%,但是今年1月至2月,集装箱吞吐量增速已经回升至两位数。从大的经济环境来说,不管是从全球,还是从国内来看,上游采购需求明显回升,外贸、港口处于触底回升阶段。

韩轶超指出,港口类选股逻辑

可分为两方面:相对来说,弹性没有那么强;该行业有时与主题的相关性较大。对于风险偏好不高的投资者来说,可以选择一些安全边际较高的标的,如市盈率低于20倍,市净率低于2倍,这两个指标能保证公司估值不高。

在5月即将举行的“一带一路”国际合作高峰论坛期间,港口企业不大可能会直接签订单,但他们的上游企业,比如货主或出口商可能会利用这样的时机,如中国的建筑类公司或设备类出口公司,如果拿到订单,就会利用港口。

如果从海运的角度来说,周期会拉得更长一些。海运股现在的周期处于从不断过剩到边际改善的阶段。(中国财富网高欣 提供)

电力设备企业积极开拓海外市场

长江证券电力行业分析师马军表示,在一国经济发展提速初期,电力投资增速会明显高于GDP增速。据统计,目前“一带一路”倡议沿线国家人均年用电量仅1000kwh至2000kwh,远低于世界平均水平3000kwh,更小于我国的4000kwh。此外,部分国家限电严重,停电事故多发。这一事实充分说明,海外电力基建存在巨大缺口,国内外未来开展能源合作空间十分广阔。

马军表示,我国电源和电网规模在过去15年间经历了显著扩容,在“十二五”末期逐步走向平稳,预计“十三五”将维持这一趋势。从供给来看,设备制造行业各环节产能过剩较严重,如变压器产业产能利用率仅50%,企业向海外求市场的需求较强烈。从竞争实力来看,国内电力装备产业的制造水平

及技术实力已赶超日韩,与欧美龙头企业差距逐步缩小,且价格上具有显著优势。

国内电力设备企业“十二五”期间显著加大海外市场投入,近年完成的工作,除积累大量项目储备外,更实现了由单纯设备制造商向系统集成商的职能转变,以适应境外电力体制需求。去年起,部分龙头公司海外订单显著增长,逐步进入业绩收获期。

马军认为,电力设备企业在海外输出过程中,最具优势的是设计公司和工程公司,他们在项目协调和成本控制方面能力突出。但这类企业以非上市的国有企业为主,上市企业还是以制造设备的居多。设备制造类标的可以从两方面选择:民营企业的激励机制更好,弹性更大;我国出口的设备多是在国内生

产,再运输到国外进行组装,电力设备是大块头产品,运输成本较高,位于“一带一路”沿线省份的电力设备企业更具优势。

企业更来看,因为国内市场相对走稳,这一类企业股价相对安全,估值较低。这几年由于在海外市场开拓,他们的订单快速增长,带动了业绩稳定增长。综合业绩和估值考量,相对来说目前位置比较安全。

除上述基本面因素外,5月将召开“一带一路”国际合作高峰论坛,一般来讲,在会议期间,投资者会见到商务合同签订,因此存在事件性催化。

就整个电力设备板块来看,主题上的催化弹性未必高。一想到“一带一路”,大家更多想到的是央企、国企,但民营企业在这方面的订单已经开始增长。(中国财富网高欣 提供)



CFP图片