

合作不断深入 项目陆续启动 “一带一路”倡议加速落实

□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

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“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

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。

港口行业触底回升

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）

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）

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，如变压器产能利用率仅50%，企业向海外市场的需求较强烈。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，近年来完成的工作，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，部分龙头企业海外订单显著增长，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，上市公司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。

目前来看，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