



“一带一路”战略下热点投资分析

时间：2016年12月05日
星期一
相关方向：一带一路

来源：
深圳市股权投资研究会研究所

一、研究背景

11月15日至17日，“一带一路”中国-印度尼西亚合作发展国际研讨会在海口举行。会议以“聚焦产业合作，共建中国——东盟命运共同体”为主题，围绕基础设施建设、园区建设、制造业合作三个主题进行交流研讨和项目对接，共同推动我国与21世纪海上丝绸之路沿线重点国家的务实合作。

“一带一路”是未来最重要的国家战略之一，政策春风推动“一带一路”进入果实的收获期。中方设立各类多双边产能合作基金已超过1000亿美元。中哈国际产能合作已形成52个早期收获项目，总投资270亿美元。

人民币持续贬值，海外工程合同多以美计价，人民币贬值确认收入增加，而成本端多以人民币计价，项目结算毛利率增加。贬值有利于“一带一路”海外业务的开展。

事件一：11月16日，第三届世界互联网大会开幕，强调创新与国际合作，强调以“一带一路”建设为契机，加强战略对接，让互联网发展成果惠及各国人民。目前，全球主要区域的信息化发展指数并不平衡，均值为5.1，亚太地区为4.7，非洲为2.53，而“一带一路”沿线国家大多处于较低水平。信息通信基础设施建设将成为未来几年，我国“一带一路”的项目发展重点，这一方面将会为国内相关企业提供走出去的契机，输出产能，另一方面也为后续的互联网服务提供了发展基础，这一领域的海外市场空间有望在未来十年内获得较大的拓展。

事件二：特朗普当选美国总统，其主张“基建优先”，并在未来十年内对基建投入1万亿美元资金；“一带一路”战略作为我国国策之前一直在推进。此次美国发力基建将对全球高铁建设起到示范作用，中美两大国均发力基建将驱动全球基建市场，全球基建热潮或到来。政治经济因素利好“一带一路”。

我们认为这一举措类似中国的基建刺激，中国企业在国际上具有较强的竞争力，美国的基建建设有利于中国主导的“一带一路”战略打开更多市场空间。截止目前共有超过70个国家和国际组织积极参与“一带一路”建设，30多个国家签署了共建“一带一路”的合作协议，20多个国家已经有产能合作。2015年，我国建筑业名义总产值为180,757.47亿元，增速逐年回落，近三年同比增速分别为16.87%、10.19%、2.29%。

事件三：人民币汇率跌破6.8，再创近6年新低。人民币自2015年至今已经贬值超过10%，“一带一路”战略正面受益。

- 我们看好基建、有色、建筑等行业，建议关注产业链结构性机会，寻找成长性稳定、业绩优秀、估值水平合理蓝筹股。
- ◇ 风险提示：宏观经济下滑、行业风险、美国新政府制约、货币政策收紧。



二、一带一路前景分析

“一带一路”周边国家或地区的发展很有可能成为甚至超过美国需求因子的一大变量。东南亚庞大的人口基数和年龄年轻化本身就是资源需求增量的沃土。从地图上可以看出，“一带一路”发端于中国，贯通整个亚洲，包括东南亚、南亚、中亚、西亚以及部分欧洲地区，将亚太经济圈与欧洲经济圈串联。覆盖人口约 21 亿，占世界的 29.6%，国土面积为 1385 万平方公里，占世界陆地面积的 9.2%，经济总量约 5.4 万亿美元，占世界的 7.4%。“一带一路”充分依靠中国与有关国家既有的双多边机制，积极发展与沿线国家的经济合作伙伴关系。尤其是东南亚地区人口基数庞大，基础设施建设不够完善、人口年龄年轻化等社会特点显著，这些无一不是需求增量的沃土。基础设施互联互通是“一带一路”建设的优先领域，据中国经济网报道，2015 年我国承接“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 23.4%。

图标 1：一带一路涉及重要国家相关数据

国家	人口数量（万）	年龄中位数（岁）	国土面积（万平方公里）	2015年GDP（亿美元）
泰国	6796	36.90	51.09	3952.97
印度	131000	26.40	297.32	20730.02
巴基斯坦	18900	22.50	77.09	2710.50
阿富汗	3253	16.50	64.75	191.99
土耳其	7866	29.40	76.96	7179.32
埃及	9151	25.20	99.55	3301.59
印度尼西亚	25700	27.80	181.16	8589.53
蒙古	295	26.80	155.36	117.18
哈萨克斯坦	1762	29.40	272.49	1843.61
乌兹别克斯坦	2989	25.30	44.74	667.33
塔吉克斯坦	848	21.70	14.31	78.53
吉尔吉斯斯坦	594	24.60	19.99	65.72
波兰	3861	38.80	30.62	4747.75

来源：联合国，Wind

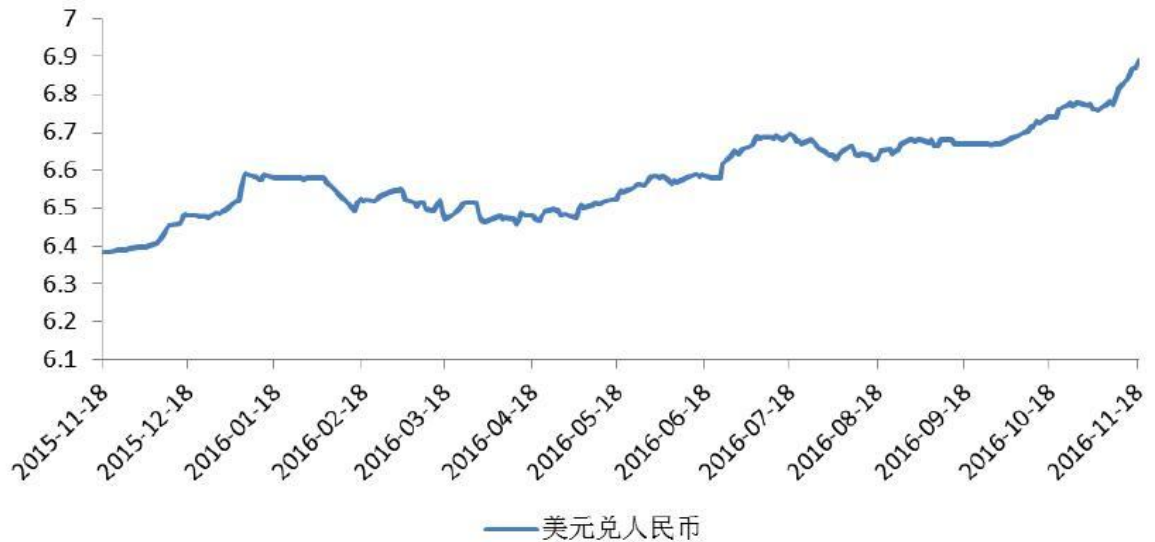
11 月 15 日至 17 日，“一带一路”中国-印度尼西亚合作发展国际研讨会在海口举行。会议以“聚焦产业合作，共建中国——东盟命运共同体”为主题，围绕基础设施建设、园区建设、制造业合作三个主题进行交流研讨和项目对接，共同推动我国与 21 世纪海上丝绸之路沿线重点国家的务实合作。11 月 16 日，第十八届中国国际高新技术成果交易会在深圳会展中心隆重举行。本届高交会专设外国团组展区和“一带一路”专馆，已有德国、捷克、巴基斯坦、希腊、巴林、比利时、立陶宛等 31 个国家和国际组织的 43 个团组参展，其中来自“一带一路”沿线国家有 23 个，巴林、南非等国均为首次参展。遇及实践经验。11 月 19 日习近平主席在秘鲁首都利马出席亚太经合组织（APEC）工商领导人峰会并发表主旨演讲，提到截至目前，共有 100 多个国家和国际组织积极参与和支持“一带一路”，亚洲基础设施投资银行开业运营，丝路基金顺利组建，一批重大项目付诸实施，将产生巨大经济社会效益。



2.1 人民币贬值及外围环境支持“一带一路”战略腾飞

人民币持续贬值，海外工程合同多以美计价，人民币贬值确认收入增加，而成本端多以人民币计价，项目结算毛利率增加。贬值有利于“一带一路”海外业务的开展。

图标 2：美元对人民币汇率变化



来源：Wind

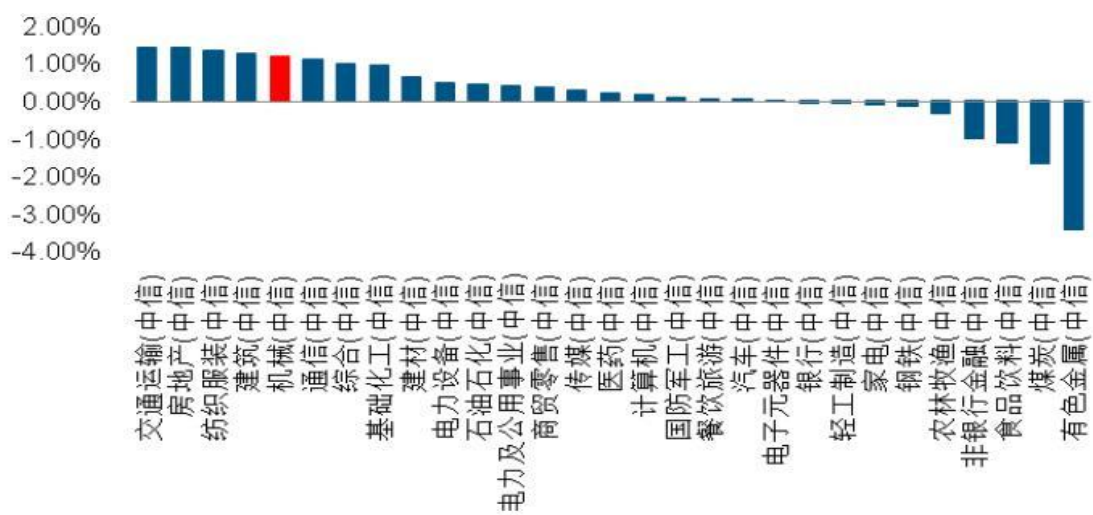
另外，美国新任总统特朗普上台，推行战略收缩策略，强调拓展基建。也为“一带一路”带来更多机遇。

“一带一路”是未来最重要的国家战略之一，政策春风推动“一带一路”进入果实的收获期。今年，“一带一路”规划布局初步完成。中国发布共建“一带一路”的愿景与行动文件，70多个国家和国际、地区组织表达了支持和参与“一带一路”建设的积极意愿，34个国家和国际组织与中国签署共建“一带一路”政府间合作协议。亚欧大通道建设步伐加快。匈塞铁路、雅万高铁陆续开工，中老、中泰等泛亚铁路网开始启动，一批高速公路建设积极推进。中欧班列常态化运输机制已经形成。同时中国已与20个国家签署相关协议，开展机制化的产能合作，一大批重点项目在各国开花结果。中方设立的多类多双边产能合作基金已超过1000亿美元。中哈国际产能合作已形成52个早期收获项目，总投资270亿美元。

三、行业估值表现

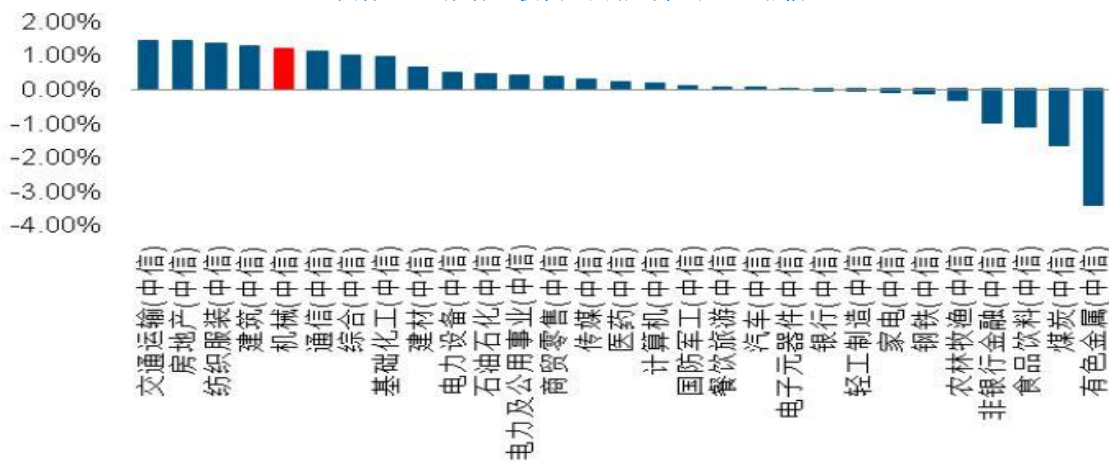
1) 在上上周蓄势调整后，上周市场迎来普涨行情。上周上证综指上涨2.16%，行业涨幅前三为家用电器（6.28%）、银行（4.25%）和建筑装饰（3.80%）；涨幅后三为电子（-0.59%）、综合（-0.36%）和休闲服务（-0.11%）。

图标 3：A 股行业板块上周涨跌幅



来源：Wind

图标 4：A 股行业板块上周相对沪深 300 涨幅



来源：Wind

2) 估值方面，A 股总体 PE (TTM) 从上上周的 22.11 倍上升到上周的 22.54 倍，PB (LF) 从上上周的 2.12 倍上升到上周的 2.16 倍；A 股整体剔除金融服务业 PE (TTM) 从上上周的 42.34 倍上升到上周的 42.91 倍，PB (LF) 从上上周的 2.85 倍上升到上周的 2.89 倍。

◇ 一带一路基建、建筑板块行业估值合理，其中低估值蓝筹获市场资金青睐，我们认为可适当介入。



四、行业投资资讯

- 北方国际：拟向北方科技、江苏悦达、天津中辰3家交易对方采取发行股份及支付现金方式，购买5家标的公司股权，分别为北方车辆100%股权、北方物流51%股权、北方机电51%股权、北方新能源51%股权、深圳华特99%股份，总计作价16.46亿元。同时，公司拟采用询价方式向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金1.95亿元
- 中国建筑：出售公司直营房地产业务及中国海外集团自身房地产业务等资产于中国海外发展；向不超过1600人授予总股数不超过3.2亿股限制性股票，占总股本的1.06%，授予价格约为4.87元，首次授予价格按照定价基准的60%确定。
- 中国交建：子公司中交疏浚（集团）股份有限公司H股分拆上市。
- 中国中铁：与中铁二局进行重大资产置换，将装备制造资产注入中铁二局，置换出施工业务。
- 中工国际：公告股权激励计划，拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过832万股，占公司总股本的1.31%，激励对象为252人。
- 中国能源建设：公告拟实施限制性股票激励计划，首期向533位激励对象授予总计2.9亿限制性股票，约占公司已发行股本的0.96%，首次授予价格按照定价基准的60%确定；
- 中国铁建：公司参与联合体中标北京市机场轨道PPP项目，项目总投资额149.94亿元，特许经营期30年。公司下属多家子公司与青岛城建组成联合体中标青岛地铁PPP项目，项目总投资229.19亿元。。
- 棕榈股份：公司与泰安市泰山区人民政府和山东科达集团签署战略合作框架协议，项目投资约40亿元。
- 龙建股份：公司中标黑龙江省省道改扩建PPP项目，项目概算1.65亿元。
- 中国电建：公司10月新签订单金额约为132.67亿元。
- 中国中冶：公司十月新签订单达202.6亿元。
- 龙元建设：公司中标福鼎生态合成革产业园基础设施PPP项目，中标价1.18亿元。

分析师声明:

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: 分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息, 准确表述了分析师的个人观点; 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; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明:

本报告仅供深圳市股权研究会(以下简称“研究会”)的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料, 研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期, 研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点, 并不构成对所涉及证券的个人投资建议。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。本报告版权仅为研究会所有, 研究会对本报告保留一切权利, 未经本研究会事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。
