

一带一路，云桂疆值得重点关注

— 一带一路策略专题报告



报告发布日期

2015 年 01 月 23 日

研究结论

- 习主席在 2013 年 9 月和 10 月分别提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的伟大战略构想。“一带一路”战略是全球化 4.0 背景下，为我国解决工业过剩产能、获取资源、开拓战略纵深提升国家安全及主导区域经济贸易的必然选择
- “一带一路”“沿线 53 个国家、94 个城市，涵盖中亚、南亚、西亚、东南亚和中东欧等国家和地区，沿线区域主要是新兴经济体和发展中国家，“一带一路”战略直接资金来源将通过丝路基金、亚洲基础设施投资银行、金砖组织开发银行和上合组织开发银行，此外人民币国际化也将与一带一路战略互相推进。高铁核电建筑等产业已经具备产业输出技术优势，将成为最先受益的行业，
- 我们分析认为，中亚和东盟是“一带一路”路线上的关键节点，是走出去的最重要区域，虽然各个地方政府都在积极响应“一带一路”战略的实施，但新疆、云南和广西区域因为紧靠中亚和东南亚，未来在“一带一路”战略上可操作空间相比更大。
- 一带一路主要受益公司主要从区域和行业属性两个维度来寻找。首先处于“一带一路”战略节点地域的上市公司将直接受益，如边境地区的新疆、云南、广西和东部沿海港口等。其次从行业属性上看，“一带一路”沿线国家大部分为基础设施较为落后的欠发达国家，基建需求最为明显，因此大基建行业（建筑施工、工程机械、电力设备、钢铁建材）最先受益，同时战略推行离不开金融支持，基础货物往来离不开港口铁路交通运输，后期实现互联互通后的工业制造输出也就成为常态。
- 投资建议：“一带一路”战略规划细则还未正式出台，我们认为后续资本市场对其高度关注将会持续，由于建筑高铁核电等受益行业个股涨幅较大，我们建议关注被市场忽视的边境区域的上市公司标的，看好云南的云南城投(600239，未评级)；广西的北部湾港(000582，未评级)、五洲交通(600368，未评级)；新疆的青松建化(600425，未评级)、八一钢铁(600581，未评级)；江苏的连云港(601008，未评级)。

风险提示

1、经济恶化趋势进一步扩大，2、相关大盘股短期涨幅较大有回调风险

证券分析师

邵宇

021-63326032

shaoyu@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511110001

邹慧

021-63325888*7528

zouhui@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860512100001

罗果

021-63325888*6070

luoguo@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511010004

吴胜春

021-63325888*6112

wushengchun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860513080003

相关报告

全球化 4.0 持续发力，内陆自贸区花落谁家 2015-01-19

东方策略 2015 年 1 月投资组合报告 2015-01-04

一路一带桥头堡：尼加拉瓜运河开启中国海洋强国之路 2014-12-29

表 1：一带一路重点推荐组合标的

区域	序号	代码	公司名称	简要理由
云南	1、	600239	云南城投	云南省城投集团下属地产一级开发公司，投融资平台
广西	2	000582	北部湾港	广西最大港口码头上市公司
	3、	600368	五洲交通	广西省国资委下属公路上市企业，广西省融资平台
新疆	4、	600425	青松建化	南疆地区最大的水泥企业，兵团旗下，涉足煤炭有色电力等多领域投资
	5、	600581	八一钢铁	新疆区域钢铁龙头公司
沿海	6、	601008	连云港	可能被“一带一路”规划确定为新亚欧大陆桥经济走廊节点城市。

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。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

一、全球化 4.0 背景下的走出去战略

1、“一带一路”战略形成过程

“一带一路”（One Belt And One Road, 简称 OBAOR; 或 One Belt One Road, 简称 OBOR; 或 Belt And Road 简称, BAR）是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称。“一带一路”不是一个实体和机制，而是合作发展的理念和倡议，是充分依靠中国与有关国家既有的双多边机制，借助既有的、行之有效的区域合作平台，旨在借用古代“丝绸之路”的历史符号，高举和平发展的旗帜，积极主动地发展与沿线国家的经济合作伙伴关系，共同打造政治互信、经济融合、文化包容的利益共同体、命运共同体和责任共同体。

习近平在 2013 年 9 月和 10 月分别提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的战略构想。2013 年 9 月 7 日，习近平主席在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学发表重要演讲，首次提出加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通，共同建设“丝绸之路经济带”的战略倡议。2013 年 10 月 3 日，习近平主席在印度尼西亚国会发表重要演讲时明确提出，中国致力于加强同东盟国家的互联互通建设，愿同东盟国家发展好海洋合作伙伴关系，共同建设“21 世纪海上丝绸之路”。2013 年 10 月，习近平在出席 APEC 领导人非正式会议期间提出了中国愿同东盟国家加强海上合作，共同建设“21 世纪海上丝绸之路”的倡议。

表 1：一带一路战略形成过程

时间	事件	关键词
2100 年前和 600 年前	两千多年前，各国人民就通过海陆两条丝绸之路开展商贸往来。从 2100 多年前张骞出使西域到 600 多年前郑和下西洋，海陆两条丝绸之路把中国的丝绸、茶叶、瓷器等等输往沿途各国，带去了文明和友好，赢得了各国人民的赞誉和喜爱。	历史沿袭
2013 年 9 月 7 日	习近平主席在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学发表重要演讲，首次提出加强政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通、民心相通，共同建设“丝绸之路经济带”的战略倡议。	丝绸之路经济带
2013 年 10 月 3 日	习近平主席在印度尼西亚国会发表重要演讲时明确提出，中国致力于加强同东盟国家的互联互通建设，愿同东盟国家发展好海洋合作伙伴关系，共同建设“21 世纪海上丝绸之路”。	21 世纪海上丝绸之路
2013 年 10 月	习近平在出席 APEC 领导人非正式会议期间提出了中国愿同东盟国家加强海上合作，共同建设“21 世纪海上丝绸之路”的倡议	21 世纪海上丝绸之路
2013 年 12 月	习近平总书记在中央经济工作会议上指出：推进“丝绸之路经济带”建设，抓紧制定战略规划，加强基础设施互联互通建设。建设“21 世纪海上丝绸之路”，加强海上通道互联互通建设，拉紧相互利益纽带。	推进一路一带
2014 年 5 月 21 日	习近平在亚信峰会上做主旨发言时指出：中国将同各国一道，加快推进“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”建设，尽早启动亚洲基础设施投资银行。	推进一路一带
2014 年 9 月	习近平开展了为期 9 天的中亚和南亚四国之行，其中，马尔代夫、斯里兰卡、印度三国都是 21 世纪海上丝绸之路沿线的重要站点。	中亚、南亚访问
2014 年 10 月 24 日	包括中国、印度、新加坡等在内 21 个首批意向创始成员	亚洲基

国的财长和授权代表在北京人民大会堂正式签署《筹建 基础 投资 亚投行备忘录》，共同决定成立亚洲基础设施投资银行。 银行 亚投行的法定资本为 1000 亿美元，初始认缴资本目标为 500 亿美元左右，实缴资本为认缴资本的 20%

2014 年 11 月 8 号 亚太经济合作组织（APEC）领导人会议周，习近平宣布 丝 路 基 金 中国将出资 400 亿美元成立丝路基金，该基金将“为‘一带一路’沿线国家基础设施、资源开发、产业合作和金融合作等与互联互通有关的项目提供投融资支持”。

资料来源：东方证券研究所

2、全球化 4.0 背景下的必然选择

在全球化 4.0 版本中，中国有着全新的对外利益交换格局和策略。一方面中国希望“以开放促改革”，即通过对外开放为内部改革引入压力；另一方面，中国更希望通过本轮开放，在日益多极化和治理规则重构后的全球经济政治格局中发挥更主动的作用。

图 1：全球化 4.0 的新框架



资料来源：东方证券研究所

逻辑上，从贸易到投资到货币是递进的过程。以贸易加深跨国经济联系，以投资输出过剩产能和资本，并在这两个过程嫁接人民币国际化战略，最终中国经济的影响力会伴随着人民币的国际化而提升。目标上，中国希望在维持国际经济老循环的同时，打开新循环：中国将在维持原来的大循环，即传统的三个世界——资源国、消费国、生产国的格局基本不变的情况下，全力布局小循环：即以中国为核心—周边国—资源国（包括非洲）—科技国（美国）—品牌国（欧洲）的新动力格局，进而构造对外交往的全新利益格局，突破原来的三个世界和 G2 的格局，打破以中国制造、美国消费为主的循环圈，从输出廉价的中国制造，升级到输出工程、服务、产能、投资和资本，以至最终的货币。

二、“一带一路”战略路线图

“一带一路”“涵盖中亚、南亚、西亚、东南亚和中东欧等国家和地区，沿线 53 个国家、94 个城市，荷兰阿姆斯特丹这个港口城市是“一带一路”的首尾相接之处，一带一路到此闭合成为一个圆环。沿线区域主要是新兴经济体和发展中国家，这些地区总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，分别约占全球的 63%和 29%，是目前全球贸易和跨境投资增长最快的地区之一。

图 2：“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”路线图


丝绸之路经济带横跨亚欧大陆，绵延 7000 多公里，途经多个国家，总人口近 30 亿。以上合组织为例，组织内的 6 个成员国（中、俄、哈、吉、塔、乌）、5 个观察员国（蒙古、巴基斯坦、印度、伊朗、阿富汗）、3 个对话伙伴国（白俄罗斯、土耳其、斯里兰卡）绝大部分都位于丝绸之路沿线。

21 世纪海上丝绸之路以东盟为重要支点，以点带线，以线带面，串起连通东盟、南亚、西亚、北非、欧洲等各大经济板块的市场链，发展面向南海、太平洋和印度洋的战略合作经济带，以亚欧非经济贸易一体化为发展的长期目标。

表 2：海上丝绸之路所涉国家

东盟 10 国	泰国、老挝、缅甸、柬埔寨、越南、菲律宾、马来西亚、印尼、文莱、新加坡
南亚 6 国	东帝汶、印度、巴基斯坦、孟加拉国、斯里兰卡、马尔代夫
西亚（8 国）	伊朗、阿联酋、沙特阿拉伯、土耳其、科威特、伊拉克、阿曼、也门
东北非（7 国）	埃及、坦桑尼亚、肯尼亚、苏丹、莫桑比克、埃塞俄比亚、索马里。

资料来源：网络公开资料

表 3：一带一路对我国的意义

1、消化过剩产能	通过“一带一路”开辟新的出口市场是好抓手。中国不仅有过剩产能还有过剩外汇资产；新兴市场国家和欠发达国家的基础设施建设欠缺，中国可利用积累的外汇储备作为拉动全球增长的资本金，同时通过资本输出带动消化过剩产能。
----------	---

2. 获取资源

中国油气资源、矿产资源对国外的依存度较高，这些资源主要通过沿海海路进入中国，渠道单一。中国与其他重要资源国的合作不深入，经贸合作未广泛有效展开，资源方面的合作不稳定。“一带一路”新增陆路资源进入通道，对于多元化获取资源显得重要。

3. 开拓战略纵深和强化国家安全

中国的工业和基础设施集中于沿海，如果遇到外部打击，容易失去核心设施。中国西部地区，地广人稀工业少，通过“一带一路”加大对西部的开发，有利于战略纵深开拓和国家安全。

4. 主导区域经济贸易

一带一路战略，能使中国对冲美国主导的 TPP(跨太平洋伙伴关系协议)、TTIP(跨大西洋贸易伙伴谈判)，也有机会在一带一路经贸中抢占全球贸易新规则制定权。如 21 世纪海上丝绸之路将以中国内外港口为支点建设，推动各种规格的自贸协定谈判，带动建设国际经济、金融、贸易、航运中心，掌控国际贸易主导权，定价权和资源配置权。

资料来源：互联网信息，东方证券研究所

表 4：地方筹划对接丝绸之路具体措施

西北 5 省 西南 4 省市 东部 5 省	2013 年 12 月末，国家发改委等部门举行“一带一路”建设座谈会，包括陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆西北 5 省区，重庆、四川、云南、广西西南 4 省市，还有江苏、浙江、广东、福建、海南东部 5 省负责人被邀请
江苏连云港	2015 年 1 月，连云港已出台了《关于推进 2015 “一带一路”交汇点建设的实施方案》。同时，江苏将举全省之力打造连云港这一“一带一路”出海口。 中哈（连云港）物流合作基地。先期启用集装箱物流场站，二期拟于主体港区建设粮食泊位和筒仓工程，三期拟于新丝路国际物流园区内联合打造集仓储、加工、贸易、中转于一体的中亚五国连云港物流中转分拨基地。
山东日照	日照被山东省确定为“一带一路”主要节点城市。日照市将在港口、产业、城市基础设施等方面发力，提高综合承载“一带一路”规划的能力。
新疆	2014 年 11 月，新疆维吾尔自治区成立了推进丝绸之路经济带核心区建设工作领导小组，研究确定丝绸之路经济带核心区建设的重大方针、重大政策。
甘肃省	2014 年 5 月，甘肃省委省政府出台了《丝绸之路经济带甘肃段建设总体方案》
重庆	重庆 2015 年两会定于 1 月 18 日召开。作为“一带一路”以及长江经济带建设的战略城市，重庆将在两会期间谋划一批重大基础设施项目群，实现“国家超大城市”定位。
宁夏	宁夏已经成立了“一带一路”战略融资平台。作为我国最大的金融资产管理公司，22 日，中国华融资产管理股份有限公司第 13 家控股子公司—华融西部开发投资股份有限公司在宁夏银川正式挂牌成立。

陕西	2014 年 10 月 13 日，陕西省政府与俄罗斯直接投资基金（俄罗斯国家主权基金）、俄中投资基金（中俄跨国主权财富基金）、俄罗斯斯科尔科沃创新中心（俄罗斯国家科技园）在俄罗斯莫斯科共同签署了《关于合作开发建设中俄丝绸之路高科技产业园的合作备忘录》。由西咸新区沣东新城建设“中俄丝绸之路高科技产业园”。
云南	2015 年 1 月中缅石油管道正式启动，云南打造多条出境交通要道，主动融入“一带一路” 全力打造云南国际大通道
河南	河南省刚通过的《河南省全面建成小康社会加快现代化建设战略纲要》指出，下一步要全面融入国家“一带一路”战略，提升郑州、洛阳主要节点城市辐射带动能力。

资料来源：东方证券研究所

三、“一带一路”战略实施条件已经成熟

1、资金需求来源-四大资金池

直接支持“一带一路”战略的资金来源主要来自四大资金池：丝路基金、亚洲基础设施投资银行、金砖组织开发银行和上合组织开发银行，通过支持所在区域尤其是“一带一路”沿线的公路、通信管网、港口物流等基础设施建设，最终实现资本输出。

人民币国际化：与“一带一路战略”互相推进。为一带一路沿线国家资本开支提供支持，随着产业和资本通过“一带一路”走出国门，人民币国际化也将加速前行的步伐。“一带一路”沿线国家人口占世界总人口六成，经济总量近三成，“一带一路”战略将有助于在这条世界上跨度最长的经济走廊中形成“人民币区”。

2、基建、高铁、核电等产业已具备产业输出技术优势

中国已经完成城镇化建设的初级阶段，基建高铁核电等产业在城镇化建设中逐步得到了发展壮大，中国的基建高铁核电龙头公司已经在世界范围内排名前列，规模和技术上均具有明显优势。

一带一路沿线国家大部分为工业技术落后，城镇化建设还刚起步的阶段，客观上有利于我国的优势产业走出去、实现资本输出的要求。

以中国高铁为例，高铁在引进技术消化吸收的基础上根据国情、路情进行创新，建立了具有自主知识产权、世界先进水平技术标准体系，短短数年间便在国内纵横东西南北，运营里程超万公里。与国际同行相比，中国高铁不仅运营规模大，而且还具有系统技术全面、造价低、建设速度快等优势。鉴于中国高铁的出色表现，中国领导人在出访时频频“推销”中国高铁技术和装备。中国建设的土耳其“安伊高铁”已于 2014 年正式通车，中国承建的南美第一条高速铁路委内瑞拉阿铁路正在施工，另外还有数十个国家与中国签署了高铁协议或合作意向书，不仅包括亚非拉国家，而且包括美国、英国等欧美发达国家，内容涵盖装备、技术转让和服务等。中国和泰国已经成立了中泰高铁联合研究中心，还将在非洲设立高铁研发中心，美国通用电气公司也希望与中国合作以共同推动高铁技术进入美国。

表 5：全球主要高铁厂商市占率排名（2013 年）

	公司名称	全球市场份额	本土以外收入占比
1、	中国北车	10%	5.99%
2、	中国南车	9%	9.10%

3、	庞巴迪	6%	93%
4、	阿尔斯通	4%	90%
5、	西门子	3%	85%
6、	川崎重工	0.8%	52%

资料来源：德国 SCI Verkehr, 东方证券研究所

表 6：全球主要建筑厂商收入规模排名（2013 年）

排名	公司名称
1、	VINCI, Rueil-Malmaison, 法国
2、	BOUYGUES, Paris, 法国
3、	中国中铁股份有限公司, 中国
4、	HOCHTIEF AG, Essen, 德国
5、	Grupo ACS, Madrid, 西班牙
6、	中国铁建股份有限公司, 中国
7、	中国建筑股份有限公司, 中国
8、	Skanska AB, Solna, 瑞典
9、	Bechtel, San Francisco, Calif, 美国
10、	KACHI Constraction and Development Co.Ltd, 中国

资料来源：美国《Engineering News-Record》杂志，东方证券研究所

3、一带一路沿线相关国家的反响积极正面

海关总署新闻发言人、综合统计司司长郑跃声表示，据初步测算，2014 年我国与“一带一路”国家或地区进出口双边贸易值接近 7 万亿元人民币，增长 7% 左右，占同期我国外贸进出口总值的四分之一。

根据公开报道，乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、俄罗斯、海湾阿拉伯国家合作委员会各成员国、巴基斯坦、老挝、缅甸、东帝汶、斯里兰卡、马尔代夫、印度等国元首或政要都已明确表态支持中国“一带一路”的建设，促进经贸往来和互联互通。

亚洲基础设施投资银行（亚投行）为深入区域经济合作量身打造的基础设施开发性机构，是中国为加快推进丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路建设采取的又一重大行动。在筹建亚投行的第三次多边磋商会 6 月 10 日在上海举行，当时来自 22 个亚洲国家的代表参与，就筹建亚投行达成多方面共识。

《人民日报》7 月刊文指出，“一带一路”与土库曼斯坦的“强盛富民”时代目标对接，同哈萨克斯坦的“2050 年发展战略”呼应，同乌兹别克斯坦的“福利与繁荣年”规划共鸣，同吉尔吉斯斯坦的“国家稳定发展战略”交会。

四、云南、广西、新疆边境地区的可操作空间巨大

1、与中亚和东盟对接是一带一路关键点

中亚和东盟是一带一路路线上的关键节点，是走出国门的最重要区域，虽然各个地方政府都在积极响应一带一路战略的实施，但我们认为新疆、云南和广西区域因为紧靠中亚和东南亚，未来在一带一路战略上可操作空间较大。

2、云南-连接印度洋战略通道，西南开放桥头堡

云南建设成为连接印度洋战略通道，沟通丝绸之路经济带和海上丝绸之路的枢纽，成为丝绸之路经济带西南方向的重要支点。

云南已明确“一带一路”方案，云南功能定位有 5 个，分别为：云南是一带一路连接交会的战略支点，是沟通南亚、东南亚国家的通道枢纽，是承接重大产业转移和产业聚集的基地，是与南亚、东南亚交流合作的重要平台和窗口，是沿边自由贸易试验区。

云南要打通连接印度洋的战略通道，可以有以下两种路线。一是云南—缅甸—印度洋国际大通道。即构建从中国腹地出发，经过云南、缅甸进入印度洋，二是云南—老挝—泰国—印度洋。云南省正争取早日打通 4 条出境通道：昆明至泰国曼谷公路通道中的云南境内段 2017 年将全部建成高速公路。而境外段中，老挝境内有 229 公里，已全线改造完成，大部分为东盟国家二级标准；泰国境内有 890 公里，也全部实现高速或高等级化。昆明至越南河内公路通道的云南境内段（昆明—河口）里程长 400 公里，已全面建成高速公路；昆明至缅甸皎漂公路通道，今年年底昆明至皎漂通道云南境内段全部建成高速公路；昆明至印度雷多公路通道，路线全长 1249 公里。

中缅油气管道是继中亚油气管道、中俄原油管道、海上通道之后的第四大能源进口通道。它包括原油管道和天然气管道，可以使原油运输不经过马六甲海峡，从西南地区输送到中国。中缅原油管道的起点位于缅甸西海岸的马德岛，天然气管道起点在皎漂港。2013 年 9 月 30 日，中缅天然气管道全线贯通，开始输气。2015 年 1 月原油管道开始启用。

中缅油气管道总体上是气、油双线并行，从皎漂起，经缅甸若开邦、马圭省、曼德勒省和掸邦，从缅甸边境地区进入中国的瑞丽，再延伸至昆明。管道全长约 1100 公里，预计管线总投资约为 20 亿美元。油气管道初步设计输油能力为每年向中国输送 2200 万吨原油、120 亿立方米的天然气。天然气主要来自缅甸近海油气田，原油主要来自中东和非洲。

图 3：中缅油气管道路线图



资料：百度百科，东方证券研究所

3、广西-海陆双线互动一带一路

广西陆地边境线长 1020 公里，海岸线长 1595 公里，是唯一与东盟海陆相连的省份。由于具有与东盟海陆相接、地处海上丝绸之路核心地带的独特区位优势，广西将是 21 世纪海上丝绸之路的重要门户和枢纽

广西交通运输厅官网报道，交通运输部“一带一路”专项调研组 2014 年 10 月 22 日已赴广西东兴与凭祥口岸实地考察，了解广西与周边国家之间互联互通的发展现状，讨论了未来口岸基础设施建

设、信息化、运营管理和发挥综合运输优势等方面事宜。在自贸区战略加速实施与“一带一路”战略积极布局的背景下，坐拥防城港与凭祥口岸资源的北部湾港、五洲交通等企业，将迎来大发展的良机。

北部湾港主营集装箱、杂货、散货运输和客运码头等港口业务。公司通过向控股股东广西北部湾港务集团发行股份购买其所属码头泊位资产，目前已成为了拥有北部湾三港共计 46 个万吨级以上码头泊位的大型商贸港口企业。五洲交通主营公路的经营与管理、物流贸易、房地产开发。作为北部湾地区唯一的陆地物流上市公司，此前已与广西交通管理局共同出资在凭祥市兴建了东盟自贸区凭祥物流园

3、新疆-中亚丝绸之路关键节点

相比于丝绸之路经济带上的陕西、甘肃、宁夏、青海另外四个省区，新疆具有更为突出的地缘优势。拥有占中国陆地四分之一的边境线，与周边 8 个国家接壤；拥有国家口岸 15 个，省级口岸 12 个，具有全方位开放的地缘优势。

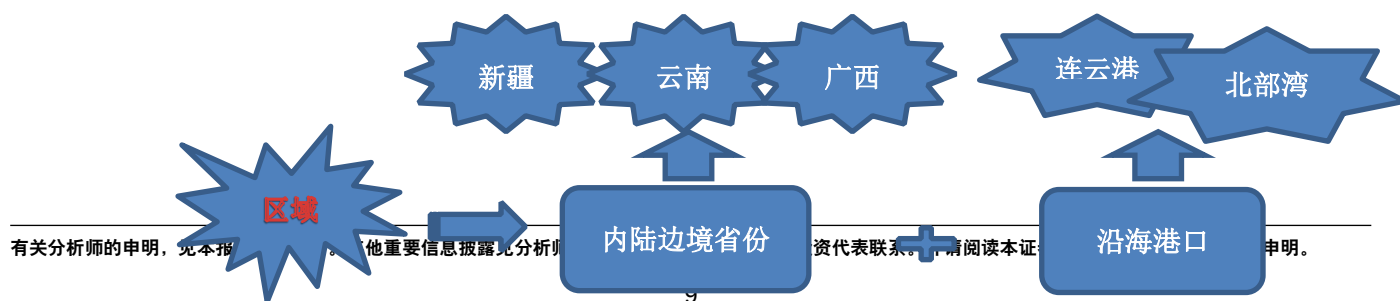
目前，一些项目已经先行一步，新疆首府乌鲁木齐将申报亚欧经贸合作试验区。与此同时，新疆还在谋划综合保税区群。今年年初，新疆南部首个综保区——喀什综合保税区顺利通过十部委联合验收，成为新疆第二个、南疆首个正式封关的综合保税区。

四、投资建议

1、“一带一路”利好的行业和个股梳理

一带一路主要受益公司主要从区域和行业属性两个维度来寻找。首先处于一带一路战略节点地域的上市公司将直接受益，如边境地区的新疆、云南、广西等。其次从行业属性上看，一带一路沿线国家大部分为欠发达国家，基础设施较为落后，城镇化程度较低，基建需求最为明显，因此大基建行业（建筑施工、工程机械、电力设备、钢铁建材）最先受益，同时战略推行离不开金融支持，基础货物往来离不开港口铁路交通运输，后期实现互联互通后的工业制造输出也就成为常态。

图 4：一带一路战略受益区域及行业分析



资料来源：东方证券研究所

这些区域或行业中只有规模较大、竞争实力较强的行业龙头才有能力走出国门开展业务，这些龙头公司才是真正的受益标的。我们筛选了区域或行业可能受益的公司列表。

表 7：一带一路受益上市公司列表

受益维度	区域或行业	一带一路受益上市公司标的
区域划分	新疆	青松建化、北新路桥、天山股份、新疆城建、友好集团、西部建设、国际实业
	云南	云南城投、云投生态、丽江旅游、云煤能源、云天化
	广西	北部湾港、桂林旅游、柳钢股份、柳工、南宁百货
	沿海港口	连云港、北部湾港、天津港、日照港、盐田港
行业划分	建筑	中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国电建、葛洲坝
	工程机械	三一重工、中联重科、徐工机械、山推股份
	铁路设备	中国南车、中国北车
	核电设备	上海电气、东方电气、中国一重、中国西电
	电力设备	特变电工、平高电器
	钢铁建材	海螺水泥、宝钢股份、武钢股份
	港口铁路	连云港、唐山港、盐田港、北部湾港、天津港、上港集团
	金融	中国银行、建设银行、浦发银行
	工业制造输出	格力电器、美的集团、中兴通讯、三安光电、海康威视、大华股份

资料来源：东方证券研究所

2、“一带一路”看好个股标的

由于建筑工程机械等收益行业个股涨幅较大，我们建议关注被忽视的边境区域的上市公司标的，看好云南的云南城投；广西的北部湾港、五洲交通；新疆的青松建化、八一钢铁；东部沿海的连云港。

表 8：一带一路重点推荐组合标的

区域	序号	代码	公司名称	简要理由
云南	1、	600239	云南城投	云南省城投集团下属地产一级开发公司，投融资平台
	2	000582	北部湾港	广西最大港口码头上市公司
广西	3、	600368	五洲交通	广西省国资委下属公路上市企业，广西省融资平台
	4、	600425	青松建化	南疆地区最大的水泥企业，兵团旗下，涉足煤炭有色电力等多领域投资
新疆	5、	600581	八一钢铁	新疆区域钢铁龙头公司
	6、	601008	连云港	可能被“一带一路”规划确定为新亚欧大陆桥经济走廊节点城市。

资料来源：东方证券研究所

风险提示

风险点仍然关注两点，一、经济继续下滑且经济增速下跌超出经济底线。如果经济基本面进一步下行超出政府的底线，对市场冲击将是巨大的；二、随着“一带一路”战略的逐步确定，市场迎来了一波快速上涨的行情，中字头的低估值蓝筹短期涨幅较大，而这些大部分都是“一带一路”的受益个股，短期内不排除有回调的风险。

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。

本报告仅供本公司的客户使用。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

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn