

2022.12.07

中阿峰会引领“一带一路”新篇章

--- “一带一路”主题系列一

本报告导读：中阿峰会召开，共建“一带一路”进入新阶段，看好沿线国家能源开发/装备/输送、重大基建工程等领域投资机会。




摘要：

- **事件：**国家主席习近平将于12月7日至10日赴沙特利雅得出席首届中国-阿拉伯国家峰会、中国-海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并对沙特进行国事访问。2023年是“一带一路”倡议提出十周年，我国将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。
- **中阿共建“一带一路”布局不断完善，能源领域合作日益深化。**阿拉伯国家地处“一带一路”交汇地带，是历史上丝路文明的重要参与者，是共建“一带一路”的天然合作伙伴。2021年中阿贸易额达到3303亿美元，比10年前增长1.5倍；2022年前三季度中阿贸易额达3193亿美元，同比增长35.28%，接近2021年全年水平。2021年，中国从阿拉伯国家原油进口量达2.64亿吨，占同期原油进口总量的51.47%。新能源领域，中阿积极拓展风光能、水电等清洁能源领域合作，实施了卡塔尔哈尔萨光伏项目、186MW埃及本班光伏产业园光伏发电项目、165MW（直流）埃及光伏电站EPC项目等大量合作项目。
- **“一带一路”是沿线国经贸、能源合作的重要抓手，加速形成区域能源互联互通体系。**我国积极推进共建“一带一路”倡议同阿拉伯国家发展规划对接。卡塔尔世界杯主体育场、中埃（及）泰达苏伊士经贸合作区、中阿（联酋）产能合作示范园等项目取得重要进展，中国同阿拉伯国家在5G、人工智能、大数据、云计算等高新领域合作成为新增长点。我国原油对外依存度高，解决之道在于构建多元的能源互联互通体系。2018年以来，我国原油生产量仅有小幅提升，而进口规模提升显著，对外依存度持续提升，2021年我国原油消费自给率回落至28.3%，从进口区域结构看，阿拉伯、俄罗斯仍是主要进口来源地，且相较2020年阿拉伯地区原油进口占比小幅提升。
- **共建“一带一路”将有效带动地区基建、能源、跨境结算等领域投资需求。**“一带一路”倡议提出以来我国同沿线国家间的贸易额稳健增长，将显著带动沿线国基础设施、能源开发和金融服务等领域投资。中阿在石油勘探、开采、运输和炼化方面的投资合作不断深化，风光能、水电等可再生能源领域合作多点开花，中资企业有望持续加强沿线国铁路、公路、港口、电力、通信等基础设施领域投资，而在金融领域将持续探索同沿线国央行间开展跨境本币结算等货币合作。
- **看好“一带一路”投资拉动下的能源开发/装备/输送、重大基建工程等领域投资机会。**1、能源开发推荐中国电建/中国能建/中国海油/中海油服；2、能源装备推荐威胜信息/明阳智能，受益东方电气；3、能源输送推荐中远海能/招商轮船；4、重大基建工程推荐中国建筑/中国中铁/中国铁建/中材国际等。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

报告作者

 方奕(分析师)
 021-38031658
 fangyi020833@gtjas.com
 证书编号 S0880520120005

 苏徽(分析师)
 021-38676434
 suhui012865@gtjas.com
 证书编号 S0880516080006

相关报告

信用风险收敛，聚焦南方中证全指房地产ETF
2022.12.05

金股组合：从看EPS高增长到看空间G
2022.12.01

朔风劲，龙马归
2022.11.30

探索建立中国特色的估值体系
2022.11.28

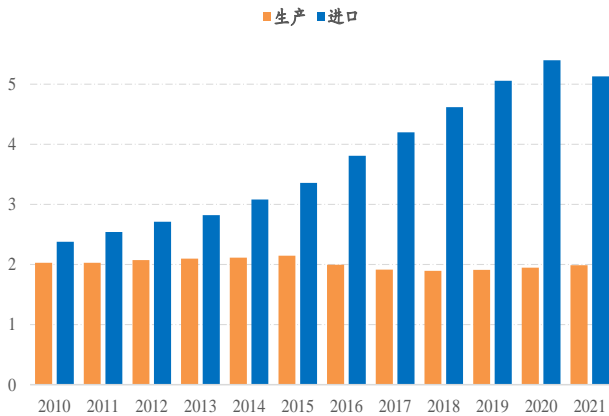
价值重估开启，聚焦上海国企ETF
2022.11.28

表 1: 推荐个股盈利预测表

代码	公司	行业	总市值 (百万)	EPS			PE			评级
			2022/12/6	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
601669.SH	中国电建	建筑	117,230	0.81	0.98	1.18	9.6	7.9	6.6	增持
601868.SH	中国能建	建筑	89,387	0.20	0.23	0.26	13	11	10	增持
600938.SH	中国海油	石化	451,692	3.14	3.23	3.41	5	5	5	增持
601808.SH	中海油服	石化	66,761	0.65	0.74	0.82	27	23	21	增持
601668.SH	中国建筑	建筑	250,349	1.35	1.48	1.6	4.4	4.0	3.7	增持
601390.SH	中国中铁	建筑	146,833	1.26	1.41	1.57	5	4	4	增持
601186.SH	中国铁建	建筑	109,793	2.01	2.2	2.4	4.3	4.0	3.6	增持
600970.SH	中材国际	建筑	21,909	0.92	1.05	1.2	11	9	8	增持
688100.SH	威胜信息	通信	11,970	0.81	1.11	1.5	30	22	16	增持
601615.SH	明阳智能	电新	60,301	1.82	2.43	3.2	15	11	8	增持
600026.SH	中远海能	交运	55,318	0.29	0.79	1.23	47	17	11	增持
601827.SH	招商轮船	交运	11,765	0.64	0.72	-	11	10	-	增持
600875.SH	东方电气	电新	63,743	0.95	1.27	1.52	23	17	14	-

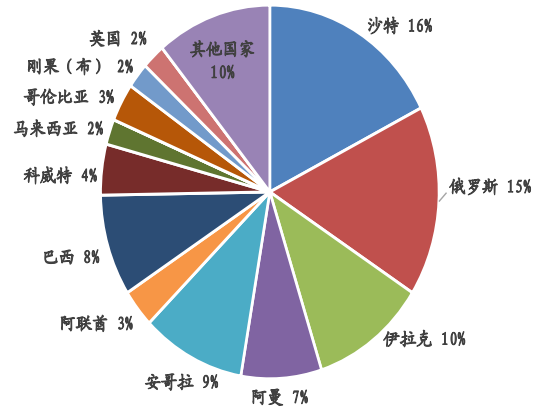
数据来源: Wind, 国泰君安证券研究; 注: 东方电气盈利预测为 Wind 一致预期

图 1: 近年来我国原油进口依存度持续提升 (亿吨)



数据来源: 中国能源统计年鉴, 国泰君安证券研究

图 2: 2021 年我国原油进口结构 (万吨)



数据来源: 中国海关, 国泰君安证券研究

表 2: 中国与阿拉伯国家部分能源项目梳理

国家	时间	项目	项目情况	部分参建公司	内容	建设进度
沙特阿拉伯	2022	沙特 PIF 二期光伏项目	2600 兆瓦	中国能源建设股份有限公司	授标协议	预计 2023 年一季度开工
	2019	沙特 Sudair 光伏发电项目	1000 兆瓦	中国能建葛洲坝国际公司	EPC 总承包	在建
阿联酋	2021	艾尔达芙拉 PV2 太阳能电站项目	2100 兆瓦	国机工程集团总部（中设集团）	EPC 总承包	2022 年首次并网发电
	2017	“阿布扎比之光”单体光伏电站	1177 兆瓦	中国晶科能源有限公司	组建合资公司建设	2019 年投入商用
卡塔尔	2020	阿尔卡萨光伏电站	800 兆瓦	中国电建所属贵州工程公司	EPC 总承包	2022 年投产
埃及	2019	正泰埃及 Benban 光伏项目	165.5 兆瓦	正泰新能源子公司	EPC 总承包	2019 年投入商业运营
	2019	分布式光伏古纳北项目	并网总容量 7.128 兆瓦	中国能源建设集团江苏电建一公司/葛洲坝国际工程公司	EPC 总承包	2021 年并网
	2018	本班光伏产业园光伏发电项目	186 兆瓦	特变电工新疆新能源股份有限公司	承建并参与融资	2019 年年底满负荷运行
伊拉克	2022	伊拉克海伊拉特重油发电厂项目	8×400 兆瓦	中设集团所属机勘院	EPC 总承包	2022 年中标
	2022	九区天然气中央处理设施项目	日产 1.3 亿标准立方英尺	中工国际工程股份有限公司	EPC 总承包	在建
	2012	萨拉哈丁燃油气电站项目	2×630 兆瓦	中国能源建设集团东北电力第一工程有限公司	承建	2022 年投产发电

数据来源：中一带一路网，中国基建报，中国日报，人民日报，国泰君安证券研究

表 3: 中国与阿拉伯国家部分基建项目梳理

国家	时间	项目	项目情况	部分参建公司	内容	建设进度
沙特阿拉伯	2022	沙特阿美动力车间项目	合同额约 4 亿美元	中国电力建设集团	EPC 合同	2022 年签订合同
	2022	Yamama 日产万吨水泥生产线搬迁项目	合同额约 2.2 亿美元	中材海外工程有限公司	总承包	2022 年签订合同
	2022	舒莱亚岛 1-12 号桥/涵项目	合同额约 5518 万美元	中国港湾工程有限责任公司	EPC 固定总价合同	预计工期 395 天
	2022	沙特 NEOM 新城交通隧道项目	建造 2 条平行的高速客运铁路隧道和重型货运铁路隧	中国建筑集团有限公司	承建	2022 年正式签约
	2022	海滩砂项目和谢巴拉南岛疏浚回填项目	红海岛屿开发疏浚及海滩沙铺设	中国港湾工程有限责任公司	承建	项目工期 20 个月
	2022	麦地那隧道项目	总投资额约 65 亿元人民币	中铁十八局集团	承建	工期 42 个月
	2021	苏盖克四期海水淡化海工项目	取排水管道焊接、出运及安装	中国港湾工程有限责任公司	承建	工期 14 个月
	2021	拉比格三期海水淡化项目	日产水量 60 万立方米	中国电建所属山东电力建设第三工程有限公司	承建	2022 年竣工投产
	2018	沙特保障房项目	269 套住房	中国电力建设集团	承建	2022 年住房移交
	2018	萨勒曼港项目	合同额超过 30 亿美元	中国电力建设集团	EPC 总承包	在建
2009	麦麦高速铁路	480 公里	中国铁建十八局集团	承建	2018 年全面建成并正式通车	
阿联酋	2022	巴尼亚斯三期项目	800 多栋双层别墅	中建中东有限责任公司	总承包	2022 年签约
	2020	阿联酋铁路二期项目	铺轨总长 650 公里	中国铁建中国土木工程集团有限公司	共同建设	2022 年主线铺轨全部贯通
科威特	2019	阿祖尔炼油厂	每年可加工约 3150 万吨原油	中石化洛阳工程有限公司	承建	2020 年竣工
	2017	科威特 RA259 项目	全线长 21.97 公里	中国中冶集团	承建	2022 年全线顺利建成通车
卡塔尔	2022	北部气田东部扩建项目	合同额约 17 亿元人民币	中国化学所属中国化学工程第十一建设有限公司	签署 EPC-3 项目	在建
	2016	卢塞尔体育场	19.5 万平方米	中国铁建全资子公司	承建	2021 年竣工
阿曼苏丹国	2016	中国—阿曼(杜库姆)产业园	11.72 平方公里	中阿万方投资管理有限公司	投资建设	2020 年竣工
伊拉克	2022	纳西里耶机场项目	规划年客流量 75 万人次	中国建筑一局(集团)有限公司	EPC 总承包	2022 年正式开工
	2022	华事德电站大修项目	全部 6 台机组及公用系统设备检修维护与升级改造	上海电气集团股份有限公司	工程服务合同	2022 年签约
	2021	纳西里耶医院项目	总建筑面积约 17000 平方米	中国电建所属水电四局	承建	2022 年主体结构圆满封顶

数据来源: 中一带一路网, 中国基建报, 中国日报, 人民日报, 国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
股票投资评级	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
行业投资评级	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市静安区新闻路 669 号博华广场 20 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心南楼 18 层
邮编	200041	518026	100032
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 83939888
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		