

2023年02月13日

蹄疾步稳启新程——“一带一路”十周年系列报告之一

宏观研究团队

——宏观经济专题

何宁（分析师）

潘纬桢（联系人）

hening@kysec.cn

panweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

证书编号：S0790122110044

● “一带一路”是中国向全球提供的重要方案

“一带一路”倡议以共商、共建、共享为根本原则，以“六廊”、“六路”、“多国”、“多港”为主体框架，共有5大走向和5项工作重点。中国政府还成立了推进“一带一路”建设工作领导小组来指导和协调推进“一带一路”建设。目前已经有151个国家和32个国际组织参与到“一带一路”中来，是中国向全球提供的重要方案和国际合作平台。

● “一带一路”五大合作重点取得积极进展

1. “一带一路”大家庭不断扩容。截至2021年底，与中国签署“一带一路”协议的151个国家GDP总值为20.03万亿美元，占全球GDP比重为23%。人口总数为36.8亿，占全球总人口的比重为47%。除签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织不断增多之外，如数字经济、税收合作、能源合作相关的专业领域合作也在稳步展开。

2. 设施联通水平大幅提升，中国企业市场空间广阔。作为“一带一路”共建的优先方向，近年来各参与国设施联通的水平大幅提升。六大经济走廊、铁路、公路、港口等方面的建设均有了长足进展，一个更加高效且促进跨区域资源流动的基础设施网络正在形成，特别是中欧班列的成功运营与发展，对于促进基础设施联通发挥了重要作用。截至2022年底，中欧班列已连接中国境内108个城市，可以触及欧洲25个国家共208个城市。此外，近些年“一带一路”沿线国家占同期我国对外承包工程新签合同额的50%左右，是我国对外承包工程的主力军。预计随着疫情影响逐渐减轻以及“一带一路”倡议的深化推进，对外工程承包业务也将恢复增长。

3. 我国与“一带一路”沿线国家贸易联系更加紧密。作为“一带一路”建设的重点内容，投资贸易合作亦取得长足发展。一方面，我国与“一带一路”沿线国家贸易规模不断扩大。以美元计，2013-2022年，我国与“一带一路”沿线国家的货物进出口贸易额由1.04万亿美元增长至2.07万亿美元，年复合增长率为7.1%，同期我国整体货物贸易进出口额复合增长率为4.25%，对我国整体的贸易起到了积极的推动作用；另一方面我国与“一带一路”沿线国家数字贸易也在蓬勃发展。截至2022年底，我国已与17个国家签署了“数字丝绸之路”合作谅解备忘录，与23个国家建立了“丝路电商”双边合作机制，未来发展空间广阔。

4. 投资规模逐年攀升，资金融通渠道不断拓宽。作为“一带一路”建设的重要支撑，我国与“一带一路”国家的资金融通合作取得良好进展。一是我国对“一带一路”沿线国家的投资额逐渐上升，2013年我国对“一带一路”沿线国家的投资金额为126.3亿美元，2021年为241.4亿美元，8年间共增长91.1%，同期我国对外投资总额增长幅度为65.8%；二是我国与沿线国家金融投资的政策合作程度不断加深；三是多边合作机制与融资渠道不断拓宽。特别是亚洲基础设施投资银行（AIIB）的成立和丝路基金的运营，为相关的建设提供了有力的资金支持。

5. 人文交流不断深入，疫后往来有望快速修复。民心相通是“一带一路”倡议的社会根基，新冠疫情之前中国与相关国家的人员往来、文化交流不断深入。预计随着防疫优化，人员往来也将快速恢复。

● “一带一路”发展空间仍然充足

我们认为“一带一路”在以下几个方面的发展空间仍然充足：一是数字经济合作空间广阔；二是相关基础设施建设或将持续；三是贸易规模预计将保持高速增长；最后，“一带一路”的建设或也将促进人民币国际化进程的加速。

● 风险提示：全球疫情超预期反复、俄乌冲突超预期。

相关研究报告

《当下宽信用关键点在居民端——宏观经济点评》-2023.2.12

《真实春运不差，节后消费不弱——疫后复苏跟踪2月第1期——宏观经济点评》-2023.2.6

《各省市召开稳经济扩需求会议——宏观周报》-2023.2.5

目录

1、“一带一路”的共建原则与框架	3
2、从五大合作重点看“一带一路”建设进展	4
2.1、“一带一路”大家庭不断扩容	4
2.2、设施联通水平大幅提升，中国企业市场空间广阔	6
2.2.1、六大国际经济合作走廊建设取得显著进展	6
2.2.2、中欧班列成为亚欧陆路运输的重要通道	8
2.2.3、“一带一路”建设为中国企业工程承包带来较为广阔的市场空间	9
2.3、我国与“一带一路”沿线国家贸易联系更加紧密	10
2.3.1、我国与“一带一路”沿线国家贸易规模不断扩大	10
2.3.2、我国与“一带一路”沿线国家数字贸易蓬勃发展、空间广阔	11
2.4、投资规模逐年攀升，资金融通渠道不断拓宽	12
2.4.1、我国对“一带一路”沿线国家的投资规模逐年上升	12
2.4.2、亚投行“朋友圈”不断扩大	13
2.4.3、丝路基金为“一带一路”倡议提供重要资金支持	14
2.5、人文交流不断深入，疫后往来有望快速修复	14
3、“一带一路”十周年再启新程	15
4、风险提示	16

图表目录

图 1：“一带一路”参与的国家/地区/国际组织不断增多	4
图 2：2021 年“一带一路”国家占全球人口的 47%	5
图 3：2021 年“一带一路”国家占全球 GDP 的 23%	5
图 4：“一带一路”沿线国家基础设施发展需求指数疫情后稳步上升	6
图 5：六大经济走廊分布示意图	7
图 6：中欧班列经由 3 大通道与欧洲相连	8
图 7：中欧班列经历了快速发展	9
图 8：“一带一路”沿线国家是对外承包工程新签合同的主力军	10
图 9：“一带一路”沿线国家对外承包工程完成营业额占比不断提升	10
图 10：“一带一路”沿线国家占总贸易比重不断上升	11
图 11：“一带一路”沿线国家贸易额指数上涨较快	11
图 12：我国数字经济占比不断提升	12
图 13：与“一带一路”国家数字贸易还有较大发展空间	12
图 14：我国对沿线国家投资金额有较大提升	13
图 15：沿线国家非金融类对外投资占比不断提升	13
图 16：我国对“一带一路”沿线国家投资集中于非服务业	13
图 17：亚投行批准项目主要在能源与交通行业	14
图 18：印度获得最多亚投行融资项目	14
图 19：疫情前部分“一带一路”国家入华旅游占比逐年提升	15
表 1：“一带一路”建设原则与主要框架内容一览	3
表 2：截至 2023 年 1 月 6 日，已有 151 个国家签订“一带一路”合作协议	5
表 3：六大经济走廊建设成果不断涌现	7

2013年9月7日，中国国家主席习近平在哈萨克斯坦纳扎尔巴耶夫大学作题为《弘扬人民友谊 共创美好未来》的演讲，提出共同建设“丝绸之路经济带”。在10月3日，习近平主席在印度尼西亚国会发表题为《携手建设中国—东盟命运共同体》的演讲，提出共同建设“21世纪海上丝绸之路”。“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”合称为“一带一路”。2023年是“一带一路”倡议提出十周年，回顾过去九年，“一带一路”倡议取得了丰硕的成果。截至2023年1月6日，中国已经与151个国家、32个国际组织签署200余份共建“一带一路”合作文件¹。本报告从“一带一路”的原则框架、五大工作重点进展等角度来对“一带一路”的成果进行分析，并展望“一带一路”的未来前景。

1、“一带一路”的共建原则与框架

2015年3月，国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》文件，对于“一带一路”倡议的共建原则、框架思路、合作重点、合作机制都进行了详细的阐述。总体而言，推进“一带一路”建设既是中国扩大和深化对外开放的需要，也是加强和亚欧非及世界各国互利合作的需要。习近平主席指出，共建“一带一路”正在成为我国参与全球开放合作、改善全球经济治理体系、促进全球共同发展繁荣、推动构建人类命运共同体的中国方案。共建“一带一路”不仅是经济合作，而且是完善全球发展模式和全球治理、推进经济全球化健康发展的重要途径²。

表1：“一带一路”建设原则与主要框架内容一览

“一带一路”倡议核心内容	
共建原则	根本原则：共商、共建、共享。 基本原则：恪守联合国宪章的宗旨和原则。坚持开放合作、坚持和谐包容、坚持市场运作、坚持互利共赢。
核心理念	和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢为核心的 丝路精神 。
建设目标	和平之路、繁荣之路、开放之路、绿色之路、创新之路、文明之路。
五大方向	1.丝绸之路经济带三大走向 ：一是从中国西北、东北经中亚、俄罗斯至欧洲、波罗的海；二是从中国西北经中亚、西亚至波斯湾、地中海；三是从中国西南经中南半岛至印度洋。 2.21世纪海上丝绸之路两大走向 ：一是从中国沿海港口过南海，经马六甲海峡到印度洋，延伸至欧洲；二是从中国沿海港口过南海，向南太平洋延伸。
主体框架	“六廊” ——六大国际经济合作走廊：新亚欧大陆桥、中蒙俄、中国-中亚-西亚、中国-中南半岛、中巴、孟中印缅经济走廊。 “六路” ——公路、铁路、航运、航空、管道、空间综合信息网络，是基础设施互联互通的主要内容。 “多国” ——一批先期合作国家，争取示范效应，体现合作成果。 “多港” ——共建一批重要港口和节点城市，繁荣海上合作。
合作重点	政策沟通 。加强政策沟通是“一带一路”建设的重要保障。 设施联通 。基础设施互联互通是“一带一路”建设的 优先领域 。 贸易畅通 。投资贸易合作是“一带一路”建设的 重点内容 。 资金融通 。资金融通是“一带一路”建设的 重要支撑 。 民心相通 。民心相通是“一带一路”建设的 社会根基 。
组织领导和工作机制	中国政府成立了 推进“一带一路”建设工作领导小组 ，指导和协调推进“一带一路”建设，国务院副总理韩正担任组长。推进“一带一路”建设工作领导小组办公室设在国家发展改革委，具体承担领导小组日常工作。

¹ <https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/roll/77298.htm>

² <https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/xgcdn/63963.htm>

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

“一带一路”国际合作高峰论坛

2017年5月14日至15日，首届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举办。来自29个国家的国家元首、政府首脑与会，来自130多个国家和70多个国际组织的1500多名代表参会，覆盖了五大洲各大区域。通过高峰论坛各国之间形成了共5大类、76项、270多项的成果清单。

2019年4月25日至27日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举办。形成了共6大类283项成果清单。

国内参与

目前全国31个省(自治区、直辖市)都已建立推进“一带一路”建设工作领导小组，并出台“一带一路”建设对接方案。香港、澳门特别行政区发挥独特优势，积极参与和助力“一带一路”建设。

资料来源：中国一带一路网、开源证券研究所

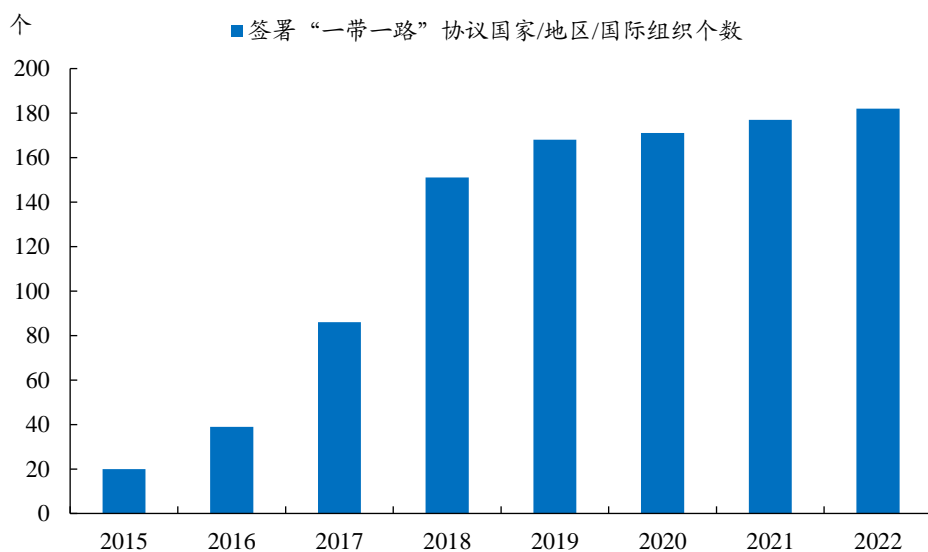
2、从五大合作重点看“一带一路”建设进展

根据《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》中的规划，政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通是“一带一路”倡议的合作重点，因此我们从这几大合作重点来观察当前“一带一路”的建设进展。

2.1、“一带一路”大家庭不断扩容

作为中国为全球提供的重要方案，“一带一路”倡议的核心内涵是借助“丝绸之路”文化内涵打造的开放、包容的国际区域经济合作平台，目前“一带一路”已经越来越得到广泛的国际认同。自2015年“一带一路”构想完成规划并启动实施后，“一带一路”的大家庭不断扩容，在全球经济与人口中所占的比重也越来越大。截至2021年底，与中国签署“一带一路”协议的151个国家GDP总值为20.03万亿美元，占全球GDP比重为23%。人口总数为36.8亿，占全球总人口的比重为47%³。目前很多国际组织已经将“一带一路”倡议同自身的发展规划结合起来，如2017年3月，联合国安理会一致通过了第2344号决议，呼吁国际社会通过“一带一路”建设加强区域经济合作。除去签署共建“一带一路”合作协议的国家和国际组织不断增多之外，如数字经济、税收合作、能源合作相关的专业领域合作也在稳步展开。政策沟通的成效正在不断体现。

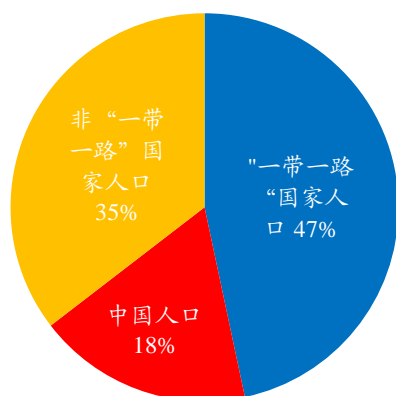
图1：“一带一路”参与的国家/地区/国际组织不断增多



数据来源：中国一带一路网、外交部、国家发改委、开源证券研究所

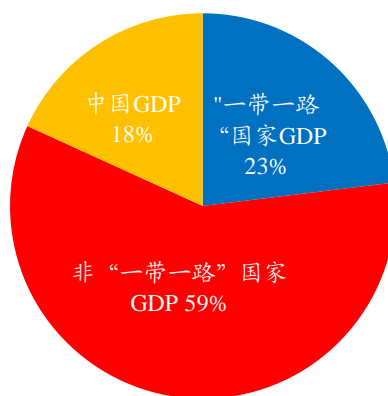
³ 由于部分国家数据不可得，2021年古巴、土库曼斯坦、科威特GDP采用过去五年复合增速估算而来。此外，人口数据中不包含索马里、叙利亚、纽埃、库克群岛、南苏丹、厄立特里亚、委内瑞拉七个国家或地区。

图2: 2021年“一带一路”国家占全球人口的47%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 2021年“一带一路”国家占全球GDP的23%



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 截至2023年1月6日, 已有151个国家签订“一带一路”合作协议

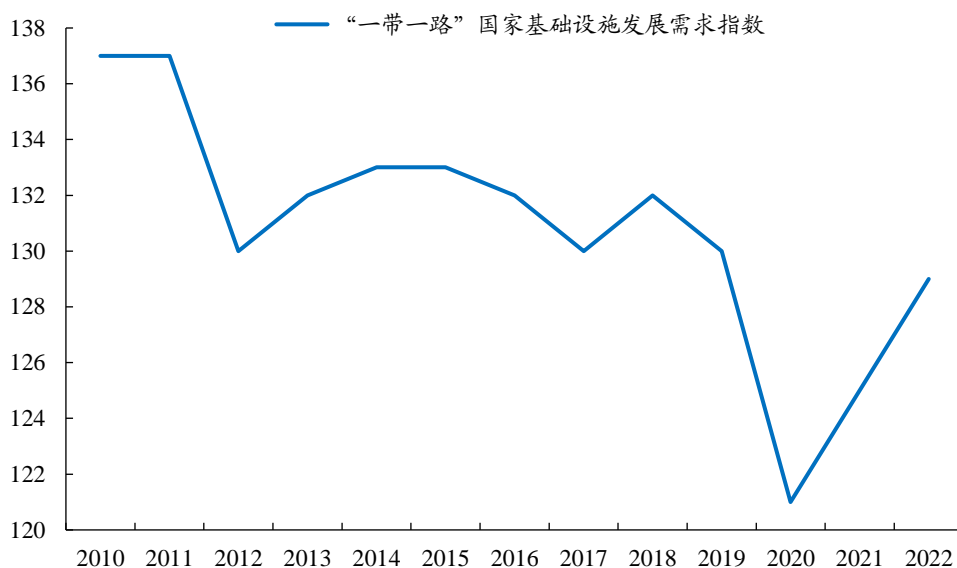
区域	参与“一带一路”国家
亚洲	韩国、蒙古国、新加坡、东帝汶、马来西亚、缅甸、柬埔寨、越南、老挝、文莱、巴基斯坦、斯里兰卡、孟加拉国、尼泊尔、马尔代夫、阿联酋、科威特、土耳其、卡塔尔、阿曼、黎巴嫩、沙特阿拉伯、巴林、伊朗、伊拉克、阿富汗、阿塞拜疆、格鲁吉亚、亚美尼亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、泰国、印度尼西亚、菲律宾、也门、叙利亚、巴勒斯坦、土库曼斯坦
欧洲	塞浦路斯、俄罗斯、奥地利、希腊、波兰、塞尔维亚、捷克、保加利亚、斯洛伐克、阿尔巴尼亚、克罗地亚、波黑、黑山、爱沙尼亚、立陶宛、斯洛文尼亚、匈牙利、北马其顿、罗马尼亚、拉脱维亚、乌克兰、白俄罗斯、摩尔多瓦、马耳他、葡萄牙、意大利、卢森堡
大洋洲	新西兰、巴布亚新几内亚、萨摩亚、纽埃、斐济、密克罗尼西亚联邦、库克群岛、汤加、瓦努阿图、所罗门群岛、基里巴斯
南美洲	智利、圭亚那、玻利维亚、乌拉圭、委内瑞拉、苏里南、厄瓜多尔、秘鲁、阿根廷
北美洲	哥斯达黎加、巴拿马、萨尔瓦多、多米尼加、特立尼达和多巴哥、安提瓜和巴布达、多米尼克、格林纳达、巴巴多斯、古巴、牙买加、尼加拉瓜
非洲	苏丹、南非、塞内加尔、塞拉利昂、科特迪瓦、索马里、喀麦隆、南苏丹、塞舌尔、几内亚、加纳、赞比亚、莫桑比克、加蓬、纳米比亚、毛里塔尼亚、安哥拉、吉布提、埃塞俄比亚、肯尼亚、尼日利亚、乍得、刚果布、津巴布韦、阿尔及利亚、坦桑尼亚、布隆迪、佛得角、乌干达、冈比亚、多哥、卢旺达、摩洛哥、马达加斯加、突尼斯、利比亚、埃及、赤道几内亚、利比里亚、莱索托、科摩罗、贝宁、马里、尼日尔、刚果(金)、博茨瓦纳、中非、几内亚比绍、厄立特里亚、布基纳法索、圣多美和普林西比、马拉维

资料来源: 中国一带一路网、开源证券研究所

2.2、设施联通水平大幅提升，中国企业市场空间广阔

作为“一带一路”共建的优先方向，近年来各参与国设施联通的水平有了大幅提升。六大经济走廊、铁路、公路亦或是港口等方面的建设均取得了长足进展，一个更加高效且促进跨区域资源高效流动的基础设施网络正在形成，特别是中欧班列的成功运营与发展，对于促进基础设施联通发挥了重要作用。虽然新冠疫情的全球大流行使得部分国家对相关的基础设施发展需求程度有所下降，但是随着全球疫情影响的逐渐降低，相关的需求再度上升。在此背景下，中国公司承担相关的基础设施建设项目与合同预计将有一定程度的提升。

图4：“一带一路”沿线国家基础设施发展需求指数疫情后稳步上升

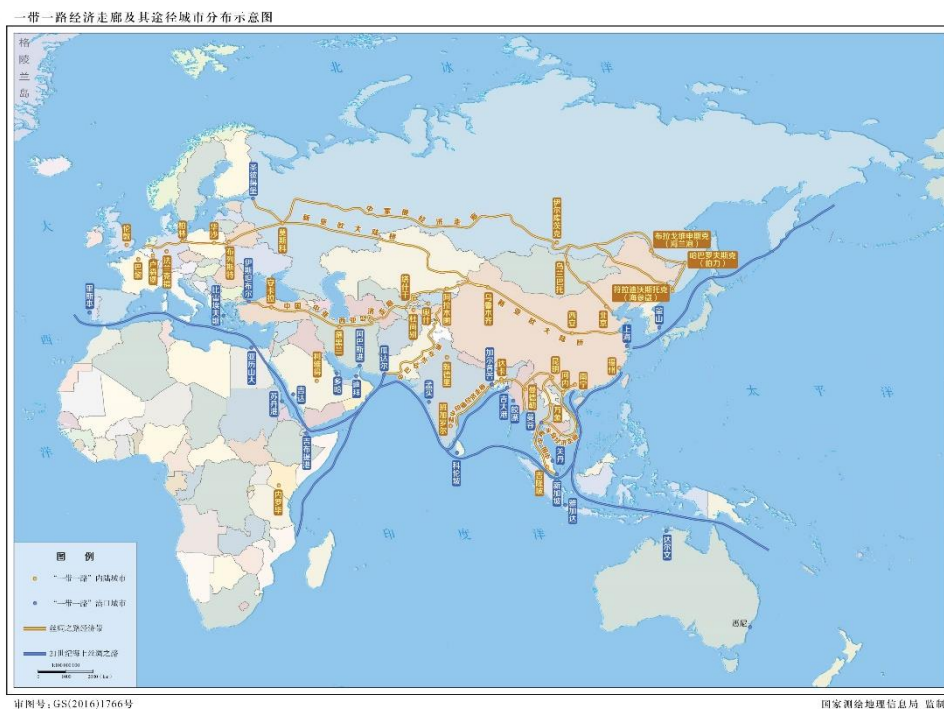


数据来源：《“一带一路”国家基础设施发展指数报告》、开源证券研究所

2.2.1、六大国际经济合作走廊建设取得显著进展

根据《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》文件的规划，“一带一路”建设在陆上依托国际大通道，以沿线城市为支撑，以经贸产业园区为合作平台；海上则以重点港口为节点，共同建设安全高效的运输大通道。按照这两条线路，沿着六大经济走廊进行重点合作和建设。自“一带一路”倡议启动以来，相关的合作项目建设不断展开，无论是陆上的公路、铁路、产业园区，还是海上的港口运输等，都取得了非常显著的进展。同时，在全球疫情期间，这些基础设施建设对于疫情物资的运输也发挥了重要的作用。往后看，我国同相关国家的基础设施的建设预计将会持续展开，不仅会进一步的促进不同区域之间的经济要素流通以及人员往来，同时也会给相关的建筑企业带来充足的市场空间。

图5：六大经济走廊分布示意图



资料来源：国家测绘地理信息局

表3：六大经济走廊建设成果不断涌现

经济走廊名称	部分签署的重要文件/合作机制	部分重要建设项目/成果
新亚欧大陆桥经济走廊	2021年《中国—中东欧国家领导人峰会成果清单》（共形成35项政府间合作文件、53项商业合作文件） 2021年《中国—中东欧国家合作北京活动计划》 2019年《中国—中东欧国家合作杜布罗夫尼克纲要》	匈塞铁路 中国西部—西欧国际公路 中哈（连云港）物流合作基地
中蒙俄经济走廊	2018年《关于建立中蒙俄经济走廊联合推进机制的谅解备忘录》，并于2022年9月确认延期5年，正式启动中蒙俄经济走廊中线铁路升级改造和发展可行性研究，商定积极推进中俄天然气管道过境蒙古国铺设项目。 《关于沿亚洲公路网国际道路运输政府间协定》	中蒙俄（二连浩特）跨境陆缆系统 中俄黑河—布拉戈维申斯克界河公路大桥 蒙内铁路
中国—中亚—西亚经济走廊	与沙特签署共建“一带一路”倡议与“2030愿景”对接实施方案	卡姆奇克隧道项目 安伊高铁二期项目 “瓦赫达特—亚湾”铁路项目
中国—中南半岛经济走廊	中国—东盟（10+1）合作机制 澜湄合作机制 大湄公河次区域经济合作（GMS） 《中国—中南半岛经济走廊倡议书》	昆（明）曼（谷）公路 雅万高速铁路 中老昆万铁路 中老磨憨—磨丁经济合作区
中巴经济走廊	中巴经济走廊联合合作委员会	瓜达尔港 喀喇昆仑公路二期 巴基斯坦PKM高速公路
孟中印缅经济走廊	孟中印缅经济走廊联合工作组 中缅经济走廊联合委员会	孟加拉国卡纳普里河底隧道

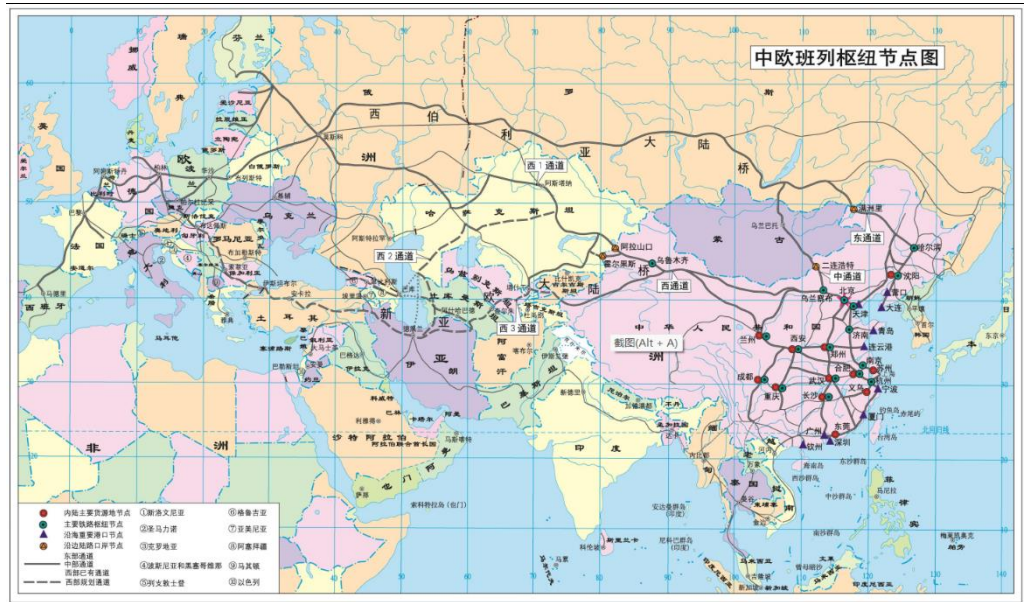
资料来源：中国一带一路网、国家发改委、中国经济网、开源证券研究所

2.2.2、中欧班列成为亚欧陆路运输的重要通道

中欧班列 2011 年起源于重庆，后续慢慢发展成为沟通中欧以及“一带一路”沿线国家的重要交通运输基础设施。相较于空运，铁路运输的价格相对便宜；相较于海运，铁路运输时间较短，因此适合用来运输货值相对较高、体积较小、对于物流时间有一定要求的产品⁴。这种独特的优势使得中欧班列受到“一带一路”沿线国家的高度欢迎，目前已经被打造成为富有韧性的国际物流供应链。

中欧班列目前由三大通道构成，**西部通道**由新疆阿拉山口、霍尔果斯口岸出境，经哈萨克斯坦与俄罗斯西伯利亚铁路相连；**中部通道**由内蒙古二连浩特口岸出境，经蒙古国与俄罗斯西伯利亚铁路相连；**东部通道**由内蒙古满洲里、黑龙江绥芬河口岸出境，接入俄罗斯西伯利亚铁路，三条通道都最终与欧洲各国相连接。

图6：中欧班列经由3大通道与欧洲相连



资料来源：《中欧班列建设发展规划（2016—2020 年）》

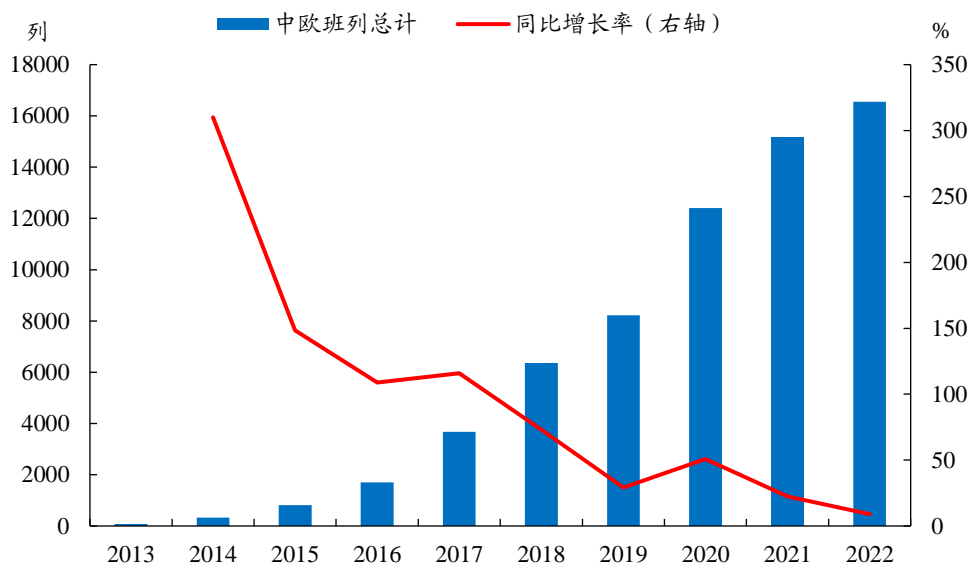
作为陆上丝绸之路的“钢铁驼队”，截至 2022 年底，中欧班列目前已经连接中国境内 108 个城市，可以触及欧洲 25 个国家共 208 个城市。此外，我国还推动了郑州、重庆、成都、西安、乌鲁木齐等中欧班列集结中心示范工程的建设，希望能够促进中欧班列的运行从“点对点”转向“枢纽对枢纽”。欧洲方面目前波兰、德国均有专门的相应物流集散中枢，从而大大提升了中欧班列的运输能力和效率。

自 2013 年以来，中欧班列已经从年运行不到 100 列，发展成为每月运输在 1000 列左右的庞大运输队伍。截至 2022 年底，中欧班列已经累计运行 6.5 万列。运行列数快速提升的同时，运送货物的数量和价值也在不断上升。根据中国国家铁路集团有限公司的数据，2022 年中欧班列共发送了 160 万标箱货物，2021 年为 146.1 万标箱，2020 年为 113.5 万标箱⁵，整体呈现出较为持续的发展态势。

⁴ 根据《中欧班列报告（2021）》中数据显示，中欧班列运输费用是空运的 1/5，运输时间是海运的 1/4，且受自然环境影响小、稳定性高。在满足高附加值、强时效性的物品运输时有比较优势。

⁵ http://www.china-railway.com.cn/xwzx/mtjj/xhs/xinhuanet/202301/t20230104_125012.html

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图7：中欧班列经历了快速发展


数据来源：《中欧班列报告（2021年）》、中国国家铁路集团有限公司、开源证券研究所

2.2.3、“一带一路”建设为中国企业工程承包带来较为广阔的市场空间

“一带一路”沿线国家很多都是相对不发达的国家，其国内对于基础设施建设的需求较为旺盛，而中国企业在相关的建设方面具有一定的经验和相对优势。“一带一路”倡议的提出与实施，给相关的中国企业带来了较为广阔的市场空间。

从**新签合同金额**方面来看，近些年“一带一路”沿线国家占同期我国对外承包工程新签合同额的 50%左右，是我国对外承包工程的主力军。根据商务部数据，2015 年“一带一路”沿线国家对外承包工程新签合同金额为 926 亿美元，占全部对外承包工程新签合同金额的 44.1%。2019 年“一带一路”沿线国家对外承包工程新签合同金额为 1548 亿美元，较 2015 年增长 67%，同期我国全部对外承包工程业务新签合同金额增长为 23.88%，“一带一路”沿线国家的相关业务占比也提升至 59.5%。

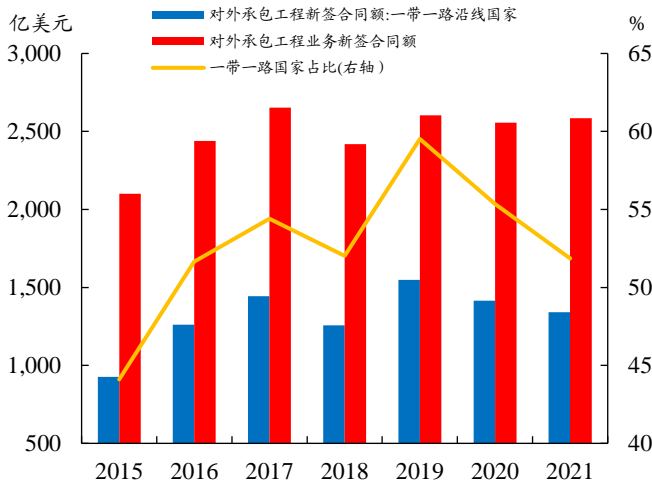
疫情发生后，由于相应的人员往来和国际交流受到非常大的影响，我国对外工程承包受到了一定程度的影响，其中“一带一路”沿线国家受到的影响较为严重。2021 年“一带一路”国家的对外承包工程新签合同金额较 2019 年下降 13.46%，占全部对外承包工程金额的比重也降至 51.86%。但是随着 2022 年全球各地疫情防控措施的放松，各国对于基础设施建设的需求再度上升，我国相关的对外工程承包的下降速度有一定程度的收窄。往后看，我国疫情防控措施优化后，同国际的交往也将不断的恢复，相关企业的对外交流以及业务合作也将更加的顺畅，对外承包工程也有望得到持续的恢复。

从**对外承包工程完成额**方面来看，“一带一路”沿线国家占同期对外承包工程完成营业额的比重稳步上升。2015 年我国对外承包工程业务完成营业额为 1540 亿美元，同期“一带一路”沿线国家对外承包工程营业完成金额为 692 亿美元，占比为 44.9%。后续随着相关工程的不断推进，“一带一路”沿线国家的对外承包工程营业完成额不断提升，2019 年上升至 979 亿美元，较 2015 年增加 41.4%，占比则提升至 56.7%。疫情发生后，由于新签合同数量减少，相关的对外工程承包完成营业额也受到了一定的影响。2021 年我国对外工程承包完成营业额较 2019 年同比降低

10.4%，“一带一路”沿线国家同比下降 8.5%。但随着疫情防控政策的优化，2022 年相关业务的回落速度已经开始收窄。

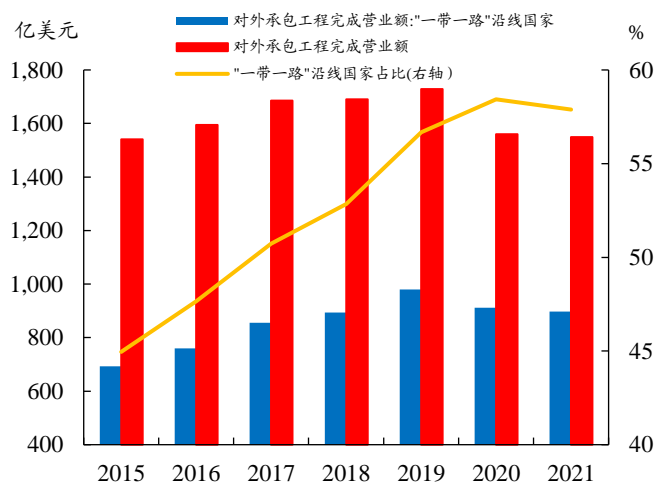
从上述两项指标来看，“一带一路”倡议实施后，相关沿线国家的工程承包业务得到了较好的发展，目前已经成为我国对外工程承包的中流砥柱。我们预计随着疫情影响逐渐减轻以及“一带一路”倡议的继续深化推进，相关的对外工程承包业务将会恢复疫情前的增长态势，给相关的企业带来相应的业务增长。

图8：“一带一路”沿线国家是对外承包工程新签合同的主力军



数据来源: Wind、商务部、开源证券研究所

图9：“一带一路”沿线国家对外承包工程完成营业额占比不断提升



数据来源: Wind、商务部、开源证券研究所

2.3、我国与“一带一路”沿线国家贸易联系更加紧密

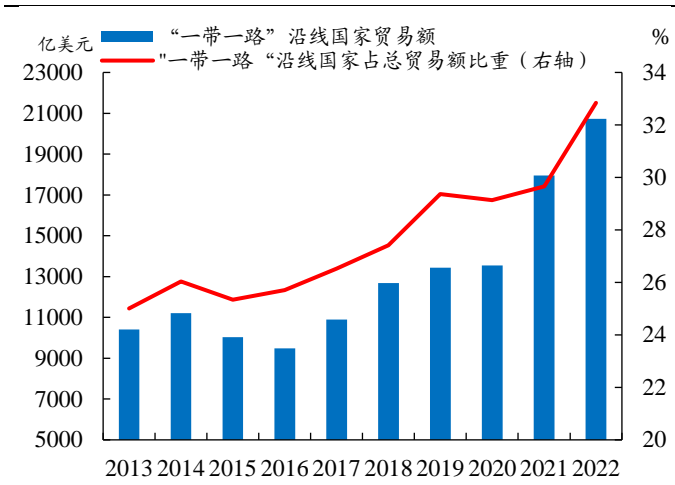
作为“一带一路”建设的重点内容，投资贸易的合作亦取得了长足的发展。在2017年5月举行的首届“一带一路”国际合作高峰论坛上，共有83个国家和国际组织积极参与中国发起的《推进“一带一路”贸易畅通合作倡议》，我国与合作国家之间的贸易投资便利化程度不断提升，与“一带一路”沿线国家的贸易联系更加的紧密。

2.3.1、我国与“一带一路”沿线国家贸易规模不断扩大

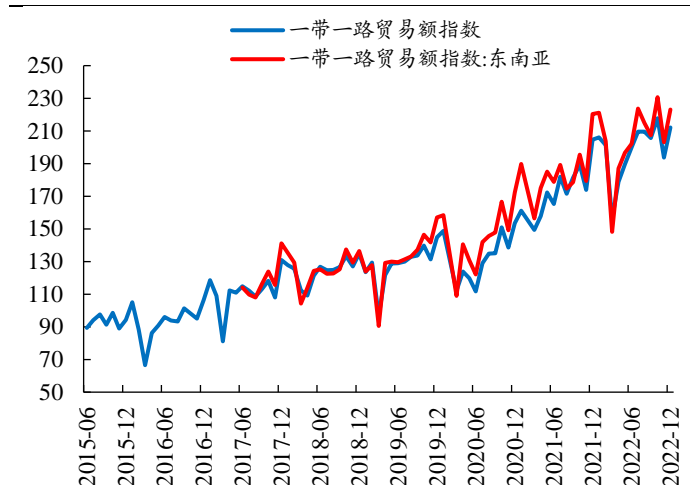
在我国与“一带一路”沿线国家的贸易中，**货物贸易占据了重要的地位**。以美元计，2013-2022年，我国与“一带一路”沿线国家⁶的货物进出口贸易额由1.04万亿美元增长至2.07万亿美元，年复合增长率为7.1%，累计贸易金额超过13万亿美元。同期我国整体的货物贸易进出口金额复合增长率为4.25%，对“一带一路”沿线国家的货物贸易金额占我国外贸总值的比重由2013年的25%增长至2022年的32.9%，累计提升7.9个百分点。特别是2020年疫情发生以来，和“一带一路”国家的贸易占比提升了3.9个百分点，与“一带一路”沿线国家的货物贸易往来对我国的贸易起到了重要的支撑作用。此外，根据商务部《中国“一带一路”贸易投资发展报告2022》数据⁷，2015-2021年，中国与“一带一路”沿线国家的服务贸易累计达6700亿美元，占同期我国全部服务贸易的比重由12%提升至14.7%，中国与“一带一路”沿线国家的贸易往来得到了极大的深化。从较为综合的一带一路贸易额指数来看，该指数由2015年6月的89.39上升至2022年12月的212，上涨幅度超过137%，其中一带一路东南亚贸易额指数更是呈现出较为迅猛的增长势头。

⁶ 狭义的“一带一路”沿线国家我们采用商务部报告中口径进行统计，共有63个国家，其中北马其顿共和国为2019年加入。

⁷ http://jhmch.jinhua.gov.cn/art/2022/11/8/art_1229096112_58895689.html

图10：“一带一路”沿线国家占总贸易比重不断上升


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图11：“一带一路”沿线国家贸易额指数上涨较快


数据来源：Wind、开源证券研究所

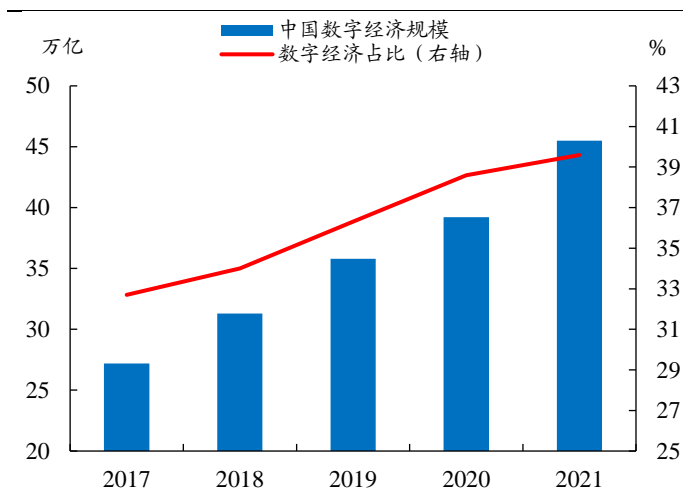
2.3.2、我国与“一带一路”沿线国家数字贸易蓬勃发展、空间广阔

作为经济发展的重要驱动力量与组成部分，我国数字经济近年来获得了长足发展。2017-2021年，我国数字经济规模由27.2万亿元上涨至45.5万亿元，同比上升68%；占GDP的比重也从32.7%上升至39.6%，疫情的发生更是促进了相关数字经济的发展。而作为数字经济的大国，我国与“一带一路”国家的数字贸易也得到了蓬勃发展。自2017年我国首次提出共同建设“数字丝绸之路”以来，我国与“一带一路”沿线国家不断加强大数据、云计算等数字经济的合作。截至2022年底，我国已经与17个国家签署了“数字丝绸之路”合作谅解备忘录，与23个国家建立了“丝路电商”双边合作机制⁸，在相关的电商贸易、数字货币等方面的合作亦广泛展开，我国与“一带一路”国家和数字贸易合作得到了蓬勃发展。

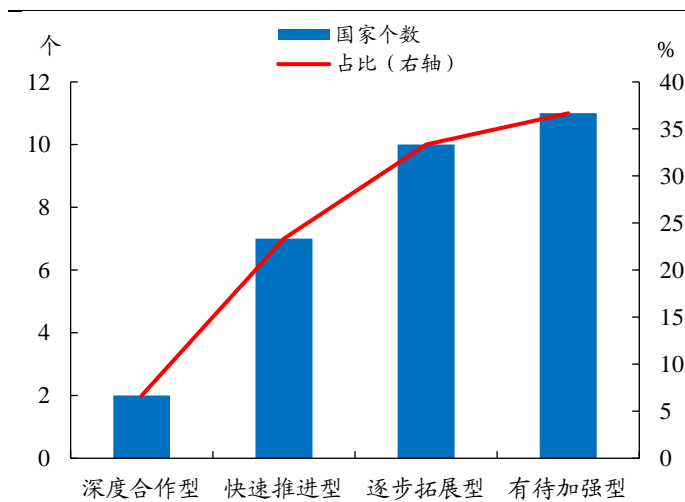
此外，根据《“一带一路”数字贸易发展指数报告(2022)》中数据，在其选取的30个“一带一路”合作国家⁹中，目前仅有新加坡与马来西亚两个国家和我国在数字贸易上属于深度合作型，除去7个快速拓展型外，剩余21个都属于逐步拓展型或者有待加强型。从“一带一路”国家之间的发展情况来看，不同国家之间数字经济发展的鸿沟比较大，这意味着我国与“一带一路”国家在数字贸易方面的合作还拥有广阔的空间，给相关的硬件技术、数字基础设施以及信息技术的服务外包等数字贸易领域提供了机遇。

⁸ <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1746255042088309847&wfr=spider&for=pc>

⁹ 30个国家分别为：新加坡、马来西亚、俄罗斯、越南、印度、泰国、阿联酋、印度尼西亚、捷克、以色列、波兰、菲律宾、匈牙利、土耳其、沙特阿拉伯、罗马尼亚、哈萨克斯坦、克罗地亚、巴基斯坦、塞尔维亚、伊朗、保加利亚、埃及、阿塞拜疆、蒙古、约旦、肯尼亚、吉尔吉斯斯坦、尼泊尔、埃塞俄比亚。

图12: 我国数字经济占比不断提升


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 与“一带一路”国家数字贸易还有较大发展空间


数据来源: 《“一带一路”数字贸易发展指数报告(2022)》、开源证券研究所

2.4、投资规模逐年攀升，资金融通渠道不断拓宽

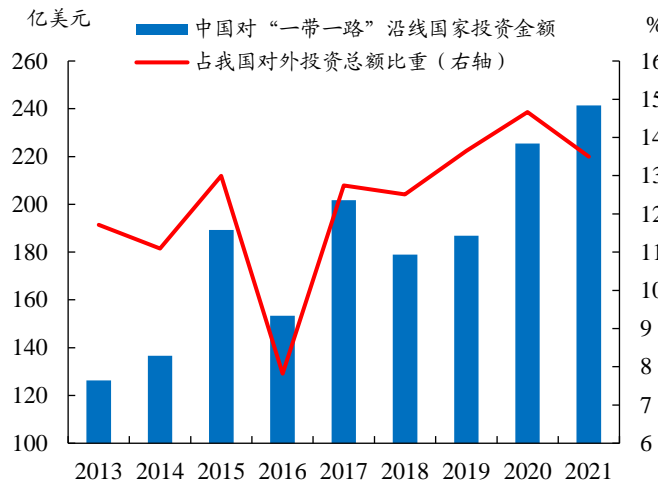
作为“一带一路”建设的重要支撑，我国与“一带一路”国家的资金融通方面合作亦取得了长足的进展。一是我国对于“一带一路”沿线国家的投资额逐渐上升，根据商务部数据，2022年1-11月我国对“一带一路”沿线国家投资191.6亿美元，同比增长6.5%，占同期总额的18.7%¹⁰；二是我国与沿线国家相关的金融投资的政策合作程度不断加深，2017年5月我国与阿根廷、白俄罗斯等27个国家签署了《“一带一路”融资指导原则》，重点加强对相关领域的资金支持。此外还与超过20个国家建立了双边本币互换安排，并签署相关的监管合作谅解备忘录；三是相关的多边合作机制与融资渠道不断拓宽。在“一带一路”倡议下，我国相关金融机构与沿线国家合作不断加深，各类创新的金融产品也不断涌现。特别是亚洲基础设施投资银行(AIIB)的成立和丝路基金的运营，更是为相关的建设提供了有力的资金支持。

2.4.1、我国对“一带一路”沿线国家的投资规模逐年上升

在2013年“一带一路”倡议提出之初，我国对“一带一路”沿线国家的投资金额为126.3亿美元¹¹，2021年我国对沿线国家投资数额为241.4亿美元，8年间共增长91.1%，同期我国对外投资总额增长幅度为65.8%。非金融类对外投资方面，2021年底我国对“一带一路”沿线国家的投资金额为203亿美元，较2015年增长37%，占全部比重为17.9%。投资的结构方面，根据商务部《2021年度中国对外直接投资统计公报》数据，2021年我国对“一带一路”沿线国家的投资主要是制造业(39%)、批发和零售业(13.8%)、建筑业(10%)，三项合计占比超过60%。总的来看，“一带一路”倡议的推动与实施，促进了我国对于沿线国家的投资的快速增长，且主要集中于非服务类行业。后续来看，由于沿线国家对于基础设施建设、产业园区等需求仍较为旺盛，我国对于相关国家的投资预计将会保持一个较高的水平。

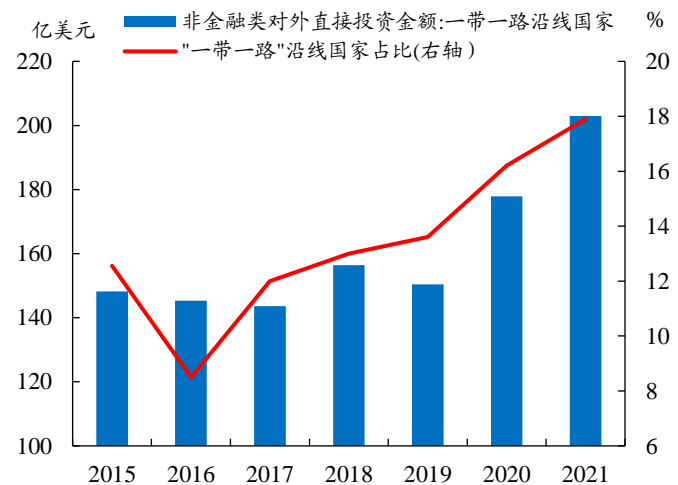
¹⁰ <http://www.mofcom.gov.cn/article/tongjiziliao/dgzz/202301/20230103378055.shtml>
¹¹ 此处为当年投资金额，反映的是投资的流量，下同。

图14: 我国对沿线国家投资金额有较大提升



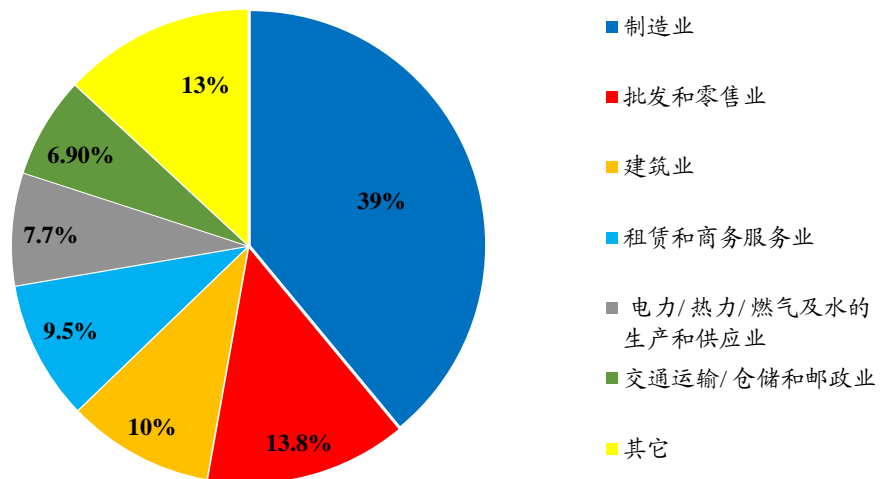
数据来源: 商务部、开源证券研究所

图15: 沿线国家非金融类对外投资占比不断提升



数据来源: Wind、商务部、开源证券研究所

图16: 我国对“一带一路”沿线国家投资集中于非服务业



数据来源: 商务部、开源证券研究所

2.4.2、亚投行“朋友圈”不断扩大

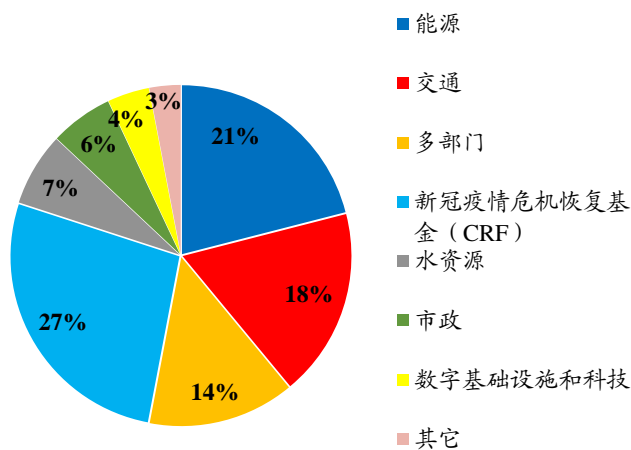
亚洲基础设施投资银行 (AIIB, 简称亚投行) 成立于 2015 年 12 月 25 日, 并于 2016 年 1 月开始运营, 是首个由中国倡议设立的多边金融机构, 旨在促进亚洲区域的建设互联互通化和经济一体化的进程, 并加强中国及其他亚洲国家和地区的合作, 目前其工作重点为支持基础设施建设。亚投行的意向创始成员国有 57 个, 法定资本 1000 亿美元, 中国出资 50%, 为最大股东。

亚投行成立 7 年以来, 成员国规模不断扩大。截至 2023 年 1 月 31 日, 亚投行共有成员国 106 个, 数量仅次于世界银行, 是全球第二大国际多边开发机构。覆盖了全球 81% 的人口和 65% 的 GDP, 成员数量仅少于世界银行的全球第二大国际多边开发机构¹²。

¹² <https://www.yidaiyilu.gov.cn/xwzx/hwxw/302696.htm>

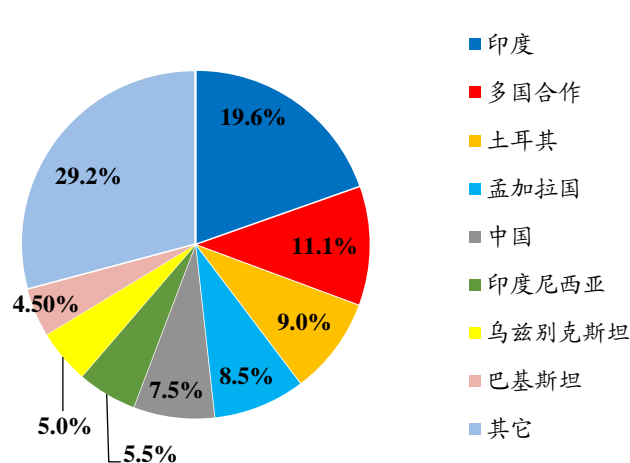
截至 2022 年底，亚投行已经累计批准 205 个建设项目，融资总额共超过 390 亿美元，其中能源和交通行业分别占比 27%、18%，是占比最高的两个行业。目前共有 33 个成员国获得相关的融资，其中域外国家项目占比 38%。在成员国中印度获得资助项目数量最多，占比为 19.6%。在项目选择标的上，亚投行也积极参与到全球绿色经济发展中，其中期发展战略将绿色基础设施列为四大业务重点之一，并加大了对气候融资的支持力度，2022 年全年气候融资占比已经达到 55%。根据亚投行自身的发展规划，其后续还将通过多样的发展融资产品，促进互联互通、推动绿色发展。

图17: 亚投行批准项目主要在能源与交通行业



数据来源: 亚投行、开源证券研究所

图18: 印度获得最多亚投行融资项目



数据来源: 亚投行、开源证券研究所

2.4.3、丝路基金为“一带一路”倡议提供重要资金支持

丝路基金是致力于推动“一带一路”高质量发展而成立的中长期开发投资基金，其规模为 400 亿美元和 1000 亿元人民币（2017 年增资），主要服务于“一带一路”的建设，重点围绕“一带一路”建设推进与相关国家和地区的基础设施、资源开发、产业合作和金融合作等项目，以股权投资为主，并坚持市场化、国际化、专业化运作。丝路基金于 2014 年 12 月 29 日在北京注册成立，首期资本金为 100 亿美元，其中外汇储备、中国投资有限责任公司、国家开发银行、中国进出口银行分别出资占比 65%、15%、5%和 15%。

截至 2022 年底，丝路基金投资项目涉及 60 多个国家/地区，承诺的投资金额折合美元超过 200 亿美元。此外，丝路基金还与印尼投资局、非洲基础设施投资基金三期进行了相关合作，并完成了对沙特阿美天然气管道收益权公司 49% 股权的收购交易¹³。

2.5、人文交流不断深入，疫后往来有望快速修复

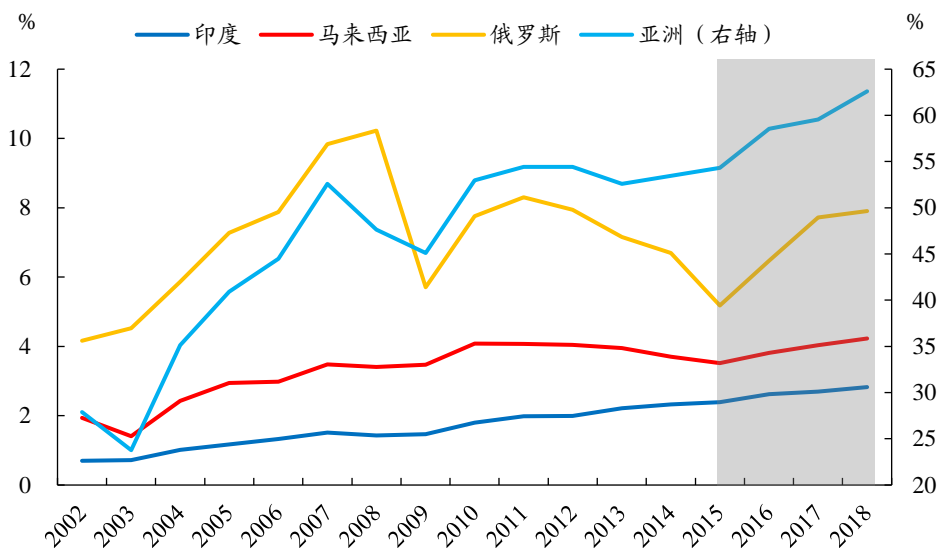
作为“一带一路”倡议的**社会根基**，民心相通的背后是“一带一路”参与国之间广泛的人文交流，在新冠疫情之前，中国与相关国家的相关人员往来、文化交流不断深入。

一方面，中国与“一带一路”合作国家的人员往来便利措施不断优化升级，双方人员往来更加频繁。以民航业为例，截至 2021 年末，我国与 100 余个“一带一路”国家签订了双边政府间航空运输协定，与其中 54 个国家保持定期客货运通航，

¹³ <http://www.silkroadfund.com.cn/cnweb/tzdt/tzgl/index.html>

与东盟、欧盟签订区域性航空运输协定¹⁴。在新冠疫情前，我国已经与 57 个“一带一路”沿线国家签订了各种类型的互免签证协定，并与多个国家达成了相关的简化签证手续协定。在这些便利措施的推动下，“一带一路”沿线国家来我国旅游人数的占比在 2015 年后迎来了连续增长，其中俄罗斯、马来西亚、印度等沿线国家成为来华旅游的主要国家。

图19: 疫情前部分“一带一路”国家入华旅游占比逐年提升



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

另一方面，中国与“一带一路”国家的文化交流也不断密切。中国在“一带一路”沿线国家建立了数十个中国文化中心，并与印尼、缅甸等国签订了文化遗产合作文件。此外，我国还在沿线国家合作举办了超过 200 所孔子学院，并建设了 23 个鲁班工坊¹⁵，丝绸之路国际剧院、博物馆、艺术节、图书馆等联盟成员单位超过 500 余家¹⁶。中国政府还设立了“一带一路”奖学金，鼓励沿线国家学生来中国留学，加深双方的文化交往。

虽然新冠疫情的发生使得我国与“一带一路”国家的人员交往中断，但是随着全球以及我国防疫措施优化，公民出境旅游将有序恢复。目前泰国、印度尼西亚、越南、菲律宾、西班牙等国家纷纷表示已经做好准备，欢迎中国游客的光临。相关的航线也正在逐渐恢复，在多方共同合作下，我国与“一带一路”国家的相关人员的往来预计将会快速恢复。

3、“一带一路”十周年再启新程

在 2013-2022 这 9 年间，“一带一路”在 5 个重点合作方向上取得了丰硕的成果，“一带一路”成员不断扩充，且得到了越来越多的国家认同。虽然由于新冠疫情的影响，我国与“一带一路”国家的人员线下往来受到了一定的阻碍，但是疫情期间我国发起“一带一路”疫苗合作伙伴关系倡议，提供了大量的抗疫物资，与相关国家的交流往来仍然频繁。2023 年正值“一带一路”倡议提出十周年，可能将会举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛¹⁷，届时预计将会有更多的合作成果涌现。我们认为“一带一路”建设在以下几个方面的发展空间可能仍然充足：

¹⁴ http://finance.sina.com.cn/jjxw/2022-10-09/doc-imqqsmrp1956508.shtml?finpagefr=p_115

¹⁵ <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1744450273247416645&wfr=spider&for=pc>

¹⁶ <https://www.yidaiyilu.gov.cn/ydylijzn.htm>

¹⁷ https://www.mfa.gov.cn/web/wjzbhd/202212/t20221225_10994816.shtml

一是数字经济合作空间广阔。“一带一路”合作国家很多都是较不发达地区，数字经济发展仍处于较为初级的阶段，特别是非洲国家的数字化发展水平相对较低，且不平衡情况较为严重。虽然当前非洲发展面临着相当的困难，但是考虑到非洲地区人口结构较为年轻，相关的数字化进程仍具有相当大的潜力。目前已经有中国企业在积极推进非洲的数字化设施搭建¹⁸；二是相关基础设施建设或将持续，基础设施的建设一直是“一带一路”倡议的重点内容，这不仅包含传统的基础设施建设，也包含绿色能源相关的基础设施建设，预计将会为相关的行业与公司带来可持续性的业务增长；三是贸易规模预计将保持较高速增长，在基础设施联通的基础之上，我国与“一带一路”相关国家的经贸往来愈发密切，即使是疫情期间，相关的货物贸易往来仍然逆势增长，后续随着“六大经济走廊”的建设逐渐完善成熟，我国与各国之间的贸易往来有望通过航空、港口、铁路等多种方式保持较高速增长；最后，“一带一路”的建设或也将促进人民币国际化进程的加速，根据中国人民银行数据，2021年，中国与“一带一路”沿线国家的人民币跨境收付金额为5.42万亿元，同比增长19.6%，并在8个“一带一路”沿线国家建立了人民币清算机制安排¹⁹。往后看，随着“一带一路”的高质量发展，特别是与俄罗斯、沙特阿拉伯等海湾国家的能源、经贸合作进一步深化，人民币国际化预计将会迎来新的发展机遇。

4、风险提示

1. 全球疫情变动超预期：如果全球疫情超预期加重，则全球人员往来将会受到较严重的阻碍。
2. 俄乌冲突反复超预期：如果俄乌冲突再度超预期升温，那么可能造成地缘政治局势不稳定、国际能源价格发生大幅波动。

¹⁸ <https://export.shobserver.com/baijiahao/html/544218.html>

¹⁹ https://www.yidaiyilu.gov.cn/info/iList.jsp?cat_id=10005&info_id=282610&tm_id=126

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn