

2023 年 03 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

沙伊建交破僵局，一带一路引领基建出海新时代

—基础设施建设行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：黄俊伟 S1050522060002

huangjw@cfsc.com.cn

联系人：华潇 S1050122110013

huaxiao@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基建建设(申万)	3.5	4.2	1.2
沪深 300	-4.3	0.5	-7.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《基建建设点评报告：涉房再融资放开，强资金诉求建筑企业望率先受益》2022-10-25

2023 年 3 月 10 日，中国、沙特、伊朗三国在北京发表了三方联合声明，正式宣布沙伊双方同意恢复外交关系，重启 1998 年和 2001 年签署的双边安全协定。此次历史性和解将极大程度改变中东地区的地缘政治格局，稳固中东局势。

投资要点

■ “沙伊”复交或大幅提升“一带一路”发展前景

沙特伊朗此次建交，有助于增加两国之间经济往来与互利合作，为基建项目提供更多需求与机会。同时，中国作为协调方，其影响力的大幅提升将推动“一带一路”建设，加强中国与中东地区国家的经贸合作，从而为中国企业在中东地区的项目创造更好的环境与条件，提高基建项目的效益和质量。在 2005 年至 2021 年期间，中国在阿拉伯世界投资总额达 2139 亿美元，其中沙特占有 21%，位居第一。同时，2021 年阿拉伯世界 GDP 总额达 2.72 万亿美元，伊朗 GDP 总额达 0.36 万亿美元，两者合计经济总额较大，基建投资存在较大潜力。

■ 沙特电力/交通/水务/城建等基建需求旺盛

中东地区基建市场空间巨大，以沙特阿拉伯为例，根据“2030 愿景”规划，政府制定规模庞大的基础设施建设计划，并将电力、交通、水务以及城市基础设施发展等作为重点基建发展领域。

电力方面：为摆脱对石油发电的过度依赖，沙特大力推动电源结构调整。据 Fitch Solutions 预测，2022-2030 年沙特电力装机容量年均增长率将达 1.59%，总装机容量将增加 9650.47MW。2020-2022 年上半年，沙特新开工 9 个电力项目，其中，天然气发电项目 1 个，太阳能光伏项目 2 个，电网基础设施项目 6 个。2019-2022 年，中国同沙特新签 14 个电力工程建设项目。光伏发电和电网建设已成为中国对沙承

包工程的主要领域。

交通方面：2021年，沙特公共投资基金（PIF）发布了五年投资计划，提出基础设施建设的阶段性目标。沙特计划未来五年建设总长为6400公里的高速公路，将4.9万公里单线公路改造升级为复线公路，平整14.4万公里的土路，并继续推进全长2000多公里的大陆桥铁路网项目。2021年，中国同沙特新签交通类基建项目共计10项。

城市建设及水务方面：沙特计划投资5000亿美元兴建特大智慧城市“未来新城（Neom）”，并在该市周边建设一系列附属智慧城市。随智慧化城市群建设的推进，必须修建现代化水务设施。2019-21年，中国同沙特新签合同额大于500万美元的水务工程建设项目有9个，其中，涉及金额最高的为4.48亿美元，承建商为中国电建下属的山东电力建设第三工程有限公司。未来，两国企业可在海水淡化、污水处理以及供排水管线等重要领域寻求更多合作。

■ 建议关注8大建筑央企&4大国际工程公司

此次沙伊复交，有望加速我国与“一带一路”沿线国家的基建合作，作为一带一路战略的主力军，我国建筑央企国企有望充分受益于“一带一路”发展战略。选股方面，我们考虑3个角度：

（1）2022年中东新签订单体量较大数量较多：2022年，八大建筑央企共中标30项中东阿拉伯国家项目。其中，中国化学中标8个项目，中国建筑、中国交建均中标6个项目；

（2）和沙特伊朗的基建布局：沙特方面，近5年来八大建筑央企在沙特阿拉伯签订了较多重大项目订单。其中，2022年中国建筑中标78.6亿元NEOM新城交通隧道（山区部分）二、三标段项目；中国铁建中标64.6亿元麦地那基础设施开发项目（南北合并包）；2019年中国能建中标53.0亿元沙特民爆项目；北方国际在伊朗拥有多个重大合同项目，包括合同金额7.91亿美元的伊朗阿瓦士轻轨一号项目、94亿元伊朗德黑兰1008辆碳钢地铁车供货项目，101.3亿元伊朗格什姆天然气转丙烯化工厂EPCF项目等。

（3）海外营收占比方面：截至2022年中期，北方国际、中工国际的海外营收占比均超50%。整体来讲，我们建议关注4大国际工程公司：北方国际、中钢国际、中工国际、中材国际，以及8大建筑央企：中国电建、中国交建、中国建筑、中国能建、中国化学、中国铁建、中国中冶、中国中铁。

■ 风险提示

（1）国际宏观政治走势不及预期；（2）项目投资回报不及

预期；（3）相关政策不及预期

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-12	EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000065.SZ	北方国际	11.26	0.81	0.82	1.02	10.65	13.65	11.35	
000928.SZ	中钢国际	8.05	0.51		0.58	18.36	12.12	13.79	
002051.SZ	中工国际	8.77	0.23	0.34	0.40	31.33	25.80	22.16	
600970.SH	中材国际	10.19	0.82	0.89	1.12	12.43	11.45	9.10	买入
601117.SH	中国化学	9.89	0.76	0.92	1.18	15.82	10.72	8.39	
601186.SH	中国铁建	8.48	1.82	2.03	2.27	4.29	4.18	3.73	
601390.SH	中国中铁	6.43	1.12	1.29	1.63	5.74	4.98	3.94	买入
601618.SH	中国中冶	3.62	0.4	0.47	0.53	9.48	7.74	6.81	
601669.SH	中国电建	7.51	0.56	0.62	0.73	14.32	12.02	10.27	
601800.SH	中国交建	10.57	1.11	1.25	1.39	7.71	8.46	7.58	
601868.SH	中国能建	2.39	0.16	0.19	0.22	17.5	12.79	10.93	

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：除中材国际、中国中铁外其余盈利预测取自万得一致预期）

■ 建筑建材组介绍

黄俊伟：同济大学土木工程学士&复旦大学金融学硕士，超过5年建筑建材行业研究经验和3年建筑建材实业从业经验。

华潇：复旦大学金融学硕士。研究方向为建筑建材及新材料方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准

确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。