

深市上市公司参与“一带一路”建设情况

自“一带一路”¹倡议提出至今，我国已与 50 多个国家签署了共建“一带一路”的协议，且“一带一路”战略正从宏观层面的战略部署、政策出台开始进入到微观层面的项目落地阶段。国内企业特别是上市公司积极参与，在其中发挥了重要作用。根据深市公司的年报、临时报告以及企业网站等信息，本文对深市公司参与“一带一路”建设的情况进行了梳理。

一、深市公司参与“一带一路”建设的基本情况

截至 2016 年 12 月 31 日，深市 1870 家上市公司中约 284 家以不同方式参与了“一带一路”建设，其中主板 67 家，中小企业板 155 家，创业板 60 家²。上市公司参与的方式主要是产品出口、工程建设、设立制造基地或研发中心，其中产品出口规模 900 多亿人民币³，工程建设规模约 1500 亿元人民

¹ 主要是已经开展业务的上市公司，不包含媒体认定的“一带一路”概念股但未有实际业务的公司，统计时间为 2013 年“一带一路”战略提出以后。“一带一路”涉及的国家或地区通常包括蒙古，东盟 10 国（新加坡、马来西亚、印度尼西亚、缅甸、泰国、老挝、柬埔寨、越南、文莱和菲律宾），西亚 18 国（伊朗、伊拉克、土耳其、叙利亚、约旦、黎巴嫩、以色列、巴勒斯坦、沙特阿拉伯、也门、阿曼、阿联酋、卡塔尔、科威特、巴林、希腊、塞浦路斯和埃及的西奈半岛），南亚 8 国（印度、巴基斯坦、孟加拉、阿富汗、斯里兰卡、马尔代夫、尼泊尔和不丹），中亚 5 国（哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、土库曼斯坦、塔吉克斯坦和吉尔吉斯斯坦），独联体 7 国（俄罗斯、乌克兰、白俄罗斯、格鲁吉亚、阿塞拜疆、亚美尼亚和摩尔多瓦）和中东欧 16 国（波兰、立陶宛、爱沙尼亚、拉脱维亚、捷克、斯洛伐克、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚、波黑、黑山、塞尔维亚、阿尔巴尼亚、罗马尼亚、保加利亚和马其顿）。除上述地区外，澳大利亚、捷克、德国等国家也有官方宣布积极参与“一带一路”建设，因此本文也将其纳入统计。

² 上市公司参与“一带一路”情况主要根据公司年报和公告整理，涵盖了上市公司大部分参与“一带一路”的情况，该统计可能存在不完全情况。

³ 由于部分公司未披露具体数据，该统计为根据现有数据估算。

币⁴，设立制造基地约 70 个，收购资产约 60⁵家次。合作地区覆盖了大部分“一带一路”沿线国家，以东南亚、中亚、欧洲地区为主，俄罗斯、非洲地区参与程度在不断提升。参与公司的行业遍布 45 个中类行业⁶，其中计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、电器机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、通用设备制造业、汽车制造业较为集中，共计 163 家，占比为 57%，见表 1。

表 1 深市参与“一带一路”建设公司行业分布情况

序号	行业	公司家数
1	计算机、通信和其他电子设备制造业	41
2	专用设备制造业	32
3	电气机械及器材制造业	31
4	化学原料及化学制品制造业	24
5	通用设备制造业	20
6	汽车制造业	15

二、深市公司参与“一带一路”建设的主要特征

（一）参与方式以产品出口、工程建设为主，辅以并购、设立海外基地等形式

深市 130⁷多家上市公司产品或服务出口至沿线国家，其中计算机、通信和其他电子设备制造业、电器机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、专用设备制造业、汽车制造业公司数量较多，主要由于我国在“一带一路”沿线国家较多开展交通、电力、通信等基础设施建设，对相关产品的需求量较大。如光迅科

⁴ 根据 Wind 统计，2015 年 132 家公司来自海外业务收入为 1646 亿元，其中包含了海外工程建设收入、出口订单收入等。上述数据为笔者根据公司情况估算。
⁵ 包含未完成的收购。
⁶ 行业分类标准为证监会行业分类-中级类别。
⁷ 根据公司年报数据和企业网站等信息进行筛选得出。

技借助“一带一路”，将优势产品（超长距无中继传输解决方案）出口至澳大利亚、印度、埃塞俄比亚、吉尔吉斯斯坦等国家，2016年海外市场营收达 8.31 亿元，显著增强了盈利水平。

基础设施建设工程是“一带一路”建设的重要内容。目前深市上市公司约有 72 家通过工程承包、参与项目建设、获取海外订单、海外设厂、成立合资公司、成立子公司等方式参与沿线国家工程建设，见表 2。

表 2 部分深市公司参与的“一带一路”工程建设情况

证券代码	证券简称	行业	主要海外业务国家	规模
000928	中钢国际	土木工程建筑业	印尼、玻利维亚、伊朗、俄罗斯	海外订单总额约 448 亿元，占订单总额约 70%
000065	北方国际	土木工程建筑业	老挝、巴基斯坦、伊朗	海外订单总额约 540 亿元
002051	中工国际	土木工程建筑业	白俄罗斯、斯里兰卡、伊朗、乌兹别克	海外订单总额约 200 亿元
002307	北新路桥	土木工程建筑业	巴基斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦	9 个大规模项目共计约 33 亿元
002135	东南网架	土木工程建筑业	越南、柬埔寨、新加坡、委内瑞拉	海外订单约 30 亿元，同比增长超过 50%
002534	杭锅股份	通用设备制造业	文莱	中标(文莱)PMB 石油化工项目电站工程(包括海水淡化工程及电站海水脱硫工程)的中标单位,中标金额为 10.19 亿元
300103	达刚路机	专用设备制造业	印度、越南、安哥拉、阿尔及利亚	斯里兰卡公路改造工程累计 12 亿订单。
002430	杭氧股份	专用设备制造业	马来西亚	马来西亚制氧工程 EPC 总承包项目合同

000507	珠海港	交通运输业	巴基斯坦	与中海港控共同签署 65 亿元合作建设瓜达尔港的订单
--------	-----	-------	------	----------------------------

此外，深市上市公司还通过并购资产、设立海外基地等方式积极参与。截至目前深市约 54 家上市公司发起了对“一带一路”沿线国家的并购，如沙隆达 A 以 186 亿收购以色列 ADAMA Agricultural Solutions Ltd.全部股权，恒逸石化约 38 亿元人民币收购文莱石化项目；约 26 家企业在“一带一路”沿线设立了生产基地和研发中心，如 TCL 集团在越南、中东、埃及等地均设立了制造基地，海信科龙在埃及、南非、孟加拉等国建立了工厂，苏泊尔在越南建立了生产基地，鲁泰 A 在柬埔寨、越南、缅甸先后建厂等。可以看到，发起海外并购和建立生产基地的公司以电器制造业、金属制造业、纺织业等行业为主，主要目的为海外寻求技术、资源（矿产、农业、人力），以及寻求产品在当地的销售市场⁸。

（二）行业以传统优势行业和产能过剩行业为主

计算机、通信和其他电子设备制造业和专用设备制造业是深市的传统优势行业，也是深市参与“一带一路”建设公司数量最多的两个行业，一共约 73 家。典型的通过产品出口参与“一带一路”建设的上市公司如中兴通讯，中兴通讯的智慧城市项目，依托“一带一路”已遍及全球 40 多个国家 140 多个城市，成为“信息丝绸之路”的重要载体。

⁸ 深市部分公司针对“一带一路”制定了发展规划，如美的集团的规划：在 2016 年至 2017 年的第一阶段，美的将主要发力“海上丝绸之路”上的印度、印尼、越南、菲律宾、埃及等发展中国家，以及“丝绸之路经济带”上的俄罗斯等国家；在第二阶段也就是 2018 年至 2019 年，美的将进一步发展东南亚、南亚、欧洲等地区，覆盖“一带一路”沿线泰国、马来西亚、巴基斯坦、孟加拉国、土耳其、波兰等国家。

深市部分处于相对“产能过剩”行业的上市公司通过“一带一路”战略积极布局海外，获得了新的盈利增长点，甚至扭亏为盈。其中化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工、橡胶和塑料制品业、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属矿采选业、非金属矿物制品业等公司共计约 49 家，工程建造、通用设备制造业约 25 家，纺织业 8 家。参与方式包括当地投资设厂、产品销售、承接项目订单等。典型公司如如上峰水泥，借助吉尔吉斯及周边国家在水电站、基础设施建设等方面的市场发展机遇，与 ZETH 国际共同建设一条日产 2800 吨的水泥项目，目前其业绩基本面获得改善，2016 年业绩增长约 300%。化学制品行业的恒逸石化、传统纺织行业的鲁泰 A 均通过在文莱、越南等地区投资设厂等方式，为公司带来了新的利润来源。

（三）除传统上市公司大省之外，边境重点省份参与度较高

上市公司数量大省如广东、浙江、山东等参与“一带一路”的公司较多，从相对比例看，边境地区省份参与积极，参与度较高，如新疆、广西、云南等省份的参与比例均在平均水平以上，见表 3。

造成边境重点省份参与度较高的原因主要是：一方面，边境重点省份具有区位优势，其中新疆、云南和广西等省份均处于“一带一路”的“桥头堡”位置，跨区域的基础设施连通建设需求高；另一方面，边境重点省份具有政策优势。新疆、云南和广西等省份均将参与“一带一路”建设作为本地区发展的重要战略，如 2017

年新疆政府工作报告提出，为配合“一带一路”战略，2017 年新疆地区铁路、公路和机场建设投资目标分别为 347 亿元、2000 亿元和 143.5 亿元，交通基建总投资将近 2500 亿元。

表 3 参与“一带一路”建设上市公司的地区分布

地区	家数	深市上市公司总数 ⁹	占比
广东省	63	434	15%
浙江省	46	209	22%
山东省	33	116	28%
江苏省	31	204	15%
北京	19	164	12%
湖北省	10	57	18%
安徽省	9	58	16%
四川省	8	74	11%
福建省	8	68	12%
辽宁省	7	45	16%
上海	7	75	9%
河南省	6	45	13%
江西省	5	20	25%
新疆维吾尔自治区	4	23	17%
广西壮族自治区	4	19	21%
湖南省	4	63	6%
河北省	4	34	12%
云南省	3	20	15%
吉林省	3	24	13%
重庆	2	22	9%
陕西省	2	25	8%
甘肃省	2	16	13%
山西省	1	18	6%
宁夏回族自治区	1	8	13%
内蒙古自治区	1	10	10%
天津	1	23	4%

（四）海外并购融资方式上，以自有资金和境内融资为主
资本市场对上市公司的海外并购有一定的支持，但不是主要

⁹ 截至 2017 年 3 月 16 日

的资金来源。上市公司的海外并购的资金来源绝大部分依靠现金或境内非公开发行的方式，目前采取股份支付的并购占比很少，约 3 家左右，见表 4。上市公司尤其是民营上市公司由于缺乏境外并购金融工具、缺乏相应信用评级数据、对国际金融市场不熟悉等原因，在海外融资存在较大难度。

表 4 海外并购中采取股份支付的上市公司情况

公司简称	并购标的	标的所在国	支付方式
金刚玻璃	Onwards Media Group PTE LTD	新加坡	股份支付
烟台冰轮	Yantai Moon Grp(Hong Kong)	马来西亚	股份支付
东诚药业	中泰生物	泰国	混合支付

（五）不同国家合作重点不同

由于沿线国家和地区本身在自然资源、经济、政治领域存在较大差异，上市公司在不同地区采取的主要业务方式也各有侧重，见表 5。

表 5 深市公司参与“一带一路”建设不同区域重点方式对比

地区	合作重点	原因	典型上市公司
中亚	工程项目承包建设	中亚地理位置和经济发展水平决定了两地之间跨区域基础设施建设需求较高	雪人股份、新兴铸管、北新路桥
东南亚	产品出口、项目建设、海外生产基地	当地自然资源丰富、劳动力密集、市场广阔、对基础设施建设需求高	云铝股份、神州长城、尔康制药、鲁泰 A
南亚	项目承包建设	当地对基础设施建设的需求高	东方电子、康力电梯、北新路桥
欧洲	收购资产、设立研发基地	上市公司对欧洲地区的先进技术、悠久品牌的需求	日发精机、山东如意

中亚地区以工程项目的承包建设为主。目前约有 10 家左右深市公司在中亚地区从事工程项目建设，主要是基础设施建设项目，如雪人股份在土库曼斯坦的天然气项目，新兴铸管在哈萨克

斯坦的管道项目和排水网络建设工程，惠博普在哈萨克斯坦的天然气管道项目，北新路桥在中亚地区的水利水电项目等。原因主要是：（1）中亚地区是“丝绸之路经济带”的物流、客流、信息流的集中地，且基础设施建设方面较落后，对跨境基础设施建设的需求高；（2）中亚国家一直积极谋求与“丝绸之路经济带”对接合作：2015 年中国与哈萨克斯坦签署多份文件¹⁰，项目总金额达 236 亿美元，与乌兹别克斯坦合作建设中国—中亚天然气管线项目和中乌铁路建设项目等。

东南亚地区主要以出口产品、项目建设和设立海外生产基地为主。目前深市对东南亚地区出口的主要产品为家用电器、计算机、通信和电子设备等；项目建设方面，约有 20 家公司在东南亚地区有建设项目，主要是利用当地丰富的自然资源进行的项目，如云铝股份在老挝的矿产项目、神州长城在柬埔寨的世贸中心建设项目、恒顺众昇在印尼的工业园项目、尔康制药在柬埔寨的木薯淀粉项目、鸿达兴业在柬埔寨的土壤改良项目等；另外，东南亚地区具有劳动力资源丰富，市场广阔等优势，为利用这些优势，深市约 17 家公司在当地设立产品基地、子公司或合资公司，如格力电器、立讯精密、苏泊尔在越南的生产基地，海亮股份在越南的工业园区，鲁泰 A 在柬埔寨、越南、缅甸的生产基地等，以降低生产成本，赢得东南亚市场。

南亚地区以项目承包建设为主。巴基斯坦和印度等南亚国家

¹⁰ 主要有《加强产能与投资合作备忘录》等。

基础设施建设水平落后，对交通、电力等领域的项目建设需求高。其中中巴经济走廊是“一带一路”的示范项目，中巴之间在港口建设、交通基础设施建设和产业合作方面达成了合作规划，并确定了一批优先实施和积极推进的项目。目前约有 15 左右家公司在印度、巴基斯坦等地有基础设施和产业合作方面的项目建设，如晨光生物在印度的万寿菊颗粒项目，东方电子在印度的配电改造项目，康力电梯在印度的地铁项目，中材科技在印度的玻璃纤维生产线项目，远大智能在印度的海外工厂、北新路桥在巴基斯坦和印度的建设项目、盾安环境在巴基斯坦卡拉奇的核电项目等。

欧洲地区以收购资产、设立研发基地为主。深市公司主要看中的是欧洲地区传统优势企业的先进技术和管理，以及历史较为悠久的品牌。其中以获取先进技术为目标的并购有日发精机 2014 和 2015 年先后收购意大利 MCM 和高嘉两家公司，这两家公司都是世界领先机床制造商，客户涵盖了空中客车、波音、通用电气、西门子等；以获取优势品牌为目的的并购有山东如意收购了法国著名时尚集团 SMCP，将几个著名服装品牌收入麾下。此外为充分利用欧洲地区传统技术优势，部分上市公司还在欧洲设立了研发基地，如龙力生物在丹麦设立的海外研发中心、海信科龙在欧洲设立多个研发中心。

（六）数量上以民营企业为主，但大型项目和基建工程以国有企业为主

参与“一带一路”建设的公司性质及主要参与方式如表 7 所示。

284 家样本企业中，民营企业约 199 家，占比 70%。但民营企业的参与方式以出口产品、设立分支机构为主。地方国有企业和中央国有企业是承担基础设施建设的大型项目的主力，包括中工国际、北方国际、中钢国际、中国武夷、中成股份、云铝股份、柳工等，在沿线国家都承担了大型项目、大型工程¹¹。这主要是由于国有企业在规模、融资和政策领域的优势，使其更容易在跨国间的大型项目上中标。民营企业由于较难在国内获得政策性贷款、较难在境外金融机构获得融资而导致对大型项目的承揽能力受限，一定程度上影响了深上市公司参与建设沿线国家项目的能力。

表 6 参与“一带一路”建设的公司性质分布情况

公司性质	家数	主要参与方式
民营企业	199	出口、设立分支机构
地方国有企业	43	工程项目建设
中央国有企业	23	大型项目建设
外资企业	2	出口、设立分支机构
其他	17	—

¹¹ 在促进基础设施互联互通方面，央企和国企承担大量“一带一路”战略通道和战略支点项目建设和推进工作，具体包括中俄、中哈、中缅原有管道，中俄、中亚、中缅天然气管道，俄罗斯等周边国家的 10 条互联互通输电线路以及中缅、中泰、中老铁路，中巴喀喇昆仑公路，斯里兰卡汉班托塔港等项目。