



一带一路峰会点评

对外开放新机遇

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召开，本次峰会议讨论并梳理形成了6大类283项合作清单。我们认为本次高峰论坛在对外开放、一带一路沿线基础设施建设等方面的举措值得关注。

- **更大程度的对外开放举措。**在扩大外资市场准入方面，本次峰会在原先的现代服务业及制造业开放的基础上增加了农业领域的全方位对外开放。更大规模增加商品和服务进口。预计以农产品、汽车为代表的主要消费品将会有大规模关税优惠政策出台。这一举措无疑将会扩大国内的消费品出口，有效缓解欧美需求下行环境下出口增速下滑的压力。
- **完善汇率形成机制，保持汇率稳定。**峰会表示中国不搞以邻为壑的汇率贬值，将不断完善人民币汇率形成机制，使市场在资源配置中起决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进世界经济稳定。年初以来欧美主要经济体货币政策逐步转为宽松，国内投资者对于降准预期逐步升温，而近期监管层对于国内货币政策的表态修正了市场对于流动性进一步宽松的预期，结合国内货币政策的基调，短期人民币汇率贬值预期进一步弱化。
- **一带一路沿线基建项目加速落地。**会议指出交通基础设施是互联互通的基础之一，鼓励各国通过发展相互兼容和复合型的交通等措施，开发相互兼容的基础设施，并表示将同更多国家商签高标准自由贸易协定，加强海关、税收、审计监管等领域合作，建立共建“一带一路”税收征管合作机制，加快推广“经认证的经营者”国际互认合作。根据新华社报道，本次一带一路高峰论坛达成了283项务实成果，签署了总额640多亿美元的项目合作协议。以建筑、建材、交运为代表的基础设施建设相关板块龙头公司有望迎来新的订单增量。
- **基建、下游出口导向型行业有望受益。**一带一路为长期战略，相关政策具有较强持续性。在当前一带一路建设的大力推动下，预计一带一路沿线国家将会持续为我国出口增速的提升做出新的贡献。以纺服、商贸为代表的相关下游出口导向型行业有望受益于需求的边际改善。而沿线合作协议的签署也标志着基建相关行业的龙头公司有望受益于业绩边际改善及政策催化双重驱动。从投资角度来看，建议关注基建板块及具有国际比较优势的下游出口导向型产业。
- **风险提示：海外经济下行超预期、贸易战形势恶化。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：市场策略

徐沛东

(8621) 20328702

peidong.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

*郭晓希为本报告重要贡献者



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召开。本次峰会以“共建‘一带一路’，开创美好未来”为主题，推动“一带一路”合作实现高质量发展为核心。包括中国在内，38个国家的元首和政府首脑等领导人以及联合国秘书长和国际货币基金组织总裁共40位领导人出席圆桌峰会。来自150个国家、92个国际组织的6000余名外宾参加了论坛。会议讨论并梳理形成了包括中方发起的合作倡议及中外地方政府和企业开展的合作项目等在内的共6大类283项合作清单。结合国家主席习近平在会议开幕式上的演讲，我们认为本次高峰论坛在对外开放、一带一路沿线基础设施建设等方面的举措值得关注。

更大程度的对外开放举措

在扩大外资市场准入方面，本次峰会在原有开放现代服务业及制造业基础上增加了农业领域的全方位对外开放。更大规模增加商品和服务进口，提到“进一步降低关税水平，加强税收合作，鼓励达成更多避免双重征税协定，促进增长友好型的税收政策”，预计以农产品、汽车为代表的主要消费品将会有大规模关税优惠政策出台。今年以来随着欧美主要经济体需求逐步进入下行周期，外需对于国内基本面的冲击或将逐步显现，这一举措无疑将会扩大国内的农产品出口，有效缓解出口增速下滑的压力。

完善汇率形成机制，保持汇率稳定

汇率方面，此次峰会表示中国不搞以邻为壑的汇率贬值，并将不断完善人民币汇率形成机制，使市场在资源配置中起决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进世界经济稳定。年初以来欧美主要经济体货币政策逐步转为宽松，国内投资者对于降准预期逐步升温，而近期监管层对于国内货币政策的表态修正了市场对于流动性进一步宽松的预期，结合国内货币政策的基调，短期人民币汇率贬值预期进一步弱化。

一带一路沿线基建项目加速落地

会议指出，交通基础设施是互联互通的基础之一，中国鼓励各国通过发展相互兼容和复合型的交通等措施，开发相互兼容的基础设施，增强各国在空中、陆地和海上的联通，并表示将同更多国家商签高标准自由贸易协定，加强海关、税收、审计监管等领域合作，建立共建“一带一路”税收征管合作机制，加快推广“经认证的经营者”国际互认合作。根据新华社报道，本次一带一路高峰论坛达成了283项务实成果，包括签署政府间合作协议，开展务实项目合作，发起成立专业领域多边对话合作平台，发布共建“一带一路”进展报告、高峰论坛咨询委员会政策建议报告等。论坛期间签署了总额640多亿美元的项目合作协议。以建筑、建材、交运为代表的基础设施建设相关板块龙头公司有望迎来新的订单增量。

基建、下游出口导向型行业有望受益

一带一路为长期战略，相关政策具有较强持续性。此次峰会，描绘了一个更广范围、更高层次的对外开放格局。对于一带一路沿线国家贸易政策的进一步推进有利于对冲发达国家需求下行周期对于我国出口的不利影响。在当前一带一路建设的大力推动下，预计一带一路沿线国家将会持续为我国出口增速的提升做出新的贡献。以纺织、商贸为代表的相关下游出口导向型行业有望受益于需求的边际改善。而沿线合作协议的签署也标志着基建相关行业的龙头公司有望受益于业绩边际改善及政策催化双重驱动。从投资角度来看，建议关注铁路、公路建设为代表的基础设施建设相关板块及具有国际比较优势的下游出口导向型产业。

风险提示

海外经济下行超预期、贸易战形势恶化。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12849

