

# 「一帶一路」的產業投資機會(上)

「一帶一路」倡議自提出至今三年多來，已有100多個國家和國際組織積極回應，其中50多個國家已經與中國簽署了相關的合作協定。近年，中國與「一帶一路」沿線國家的貿易和投資規模也不斷擴大。中國與沿線國家間的貿易增速已超過中國對外貿易的總體增速。2016年，中國對「一帶一路」沿線國家直接投資達到145億美元，佔同期對外投資總額的8.5%，較2003年的水平增長超70倍。今年的首四個月，中國對「一帶一路」沿線國家的投資在對外投資總額中的佔比已升至15.1%。在「一帶一路」的頂層設計下，一批重大基礎設施項目正在穩步推進。「中國製造」、「中國建造」、「中國服務」正走出國門，中國與沿線國家在產品、服務、技術、資本的交流上亦日漸加深。



## 人民幣觀察 >>>

中銀香港分析員 劉雅瑩

五月十四日至十五日，舉辦的「一帶一路」國際合作高峰論壇成果豐碩，中國商務部與參加「一帶一路」國際合作高峰論壇的60多個國家有關部門及國際組織共同發出《推進「一帶一路」貿易暢通合作倡議》，本次論壇在对接政策和發展戰略、推進經濟走廊建設、加強重大項目合作、加大資金支援等方面共形成270多項成果。由此可見，在「一帶一路」的頂層設計下，中國企業的市場空間得到了極大的拓展，也將面臨更為豐富的產業投資機會。

### 一、「一帶一路」建設有助於中國製造業重塑產業鏈

大多數「一帶一路」沿線國家是產業結構單一、工業化水準低的經濟體，其基礎設施建設面臨老化和投資不足等問題。但這些國家的人口增長又相對較快，因而在基建投資不足的情況下普遍存在就業和民生問題。

在「一帶一路」倡議下，中國企業將

大量參與到這些沿線國家的基礎設施當中，並發揮其在建築建材和機械交通等各類基礎設施及建設上的專長。隨着資源、資金、人員和知識在各沿線國家的相互流通，中國將幫助這些國家提高整體生產率及緩解就業問題。通過境外經貿產業合作區建設的方式進行國際製造業合作是「一帶一路」倡議的主要內容之一。截至目前，中國企業已經在沿線20多個國家建立了56個經貿合作區，累計投資超過185億美元，為東道國增加了10.7億美元的稅收和17.7萬個就業崗位。

對於中國而言，通過向沿線國家投資，不僅有利於中國企業獲取穩定的資源及有效拓展市場，更重要的是能促進中國的產業鏈升級。在「一帶一路」框架下，中國企業「走出去」將從傳統的設計—採購—施工（EPC）模式，轉向建設—經營—轉讓（BOT）模式，從過去單一輸出裝備轉向輸出技術和標準。隨着中國企業從過往的僅承包境外工程逐漸拓展到參

## 「一帶一路」國際合作重大工程項目

|        |    |   |
|--------|----|---|
| 交通     | 高鐵 | 中老鐵路、匈塞鐵路、中俄鐵路、印尼雅萬高鐵、中緬鐵路、俄羅斯莫斯科—喀山高鐵、中泰鐵路、肯亞蒙內鐵路、奈及利亞阿卡鐵路 |
|        | 公路 | 巴基斯坦白沙瓦至卡拉奇高速公路、中巴喀喇崑崙公路二期升級改造                              |
|        | 港口 | 希臘比雷埃夫斯港、肯亞蒙巴薩港、斯里蘭卡漢班托塔港、巴基斯坦瓜達爾港                          |
|        | 橋樑 | 塞爾維亞澤蒙—博爾察大橋、孟加拉帕德瑪大橋                                       |
| 能源     | 油氣 | 沙特延布煉廠、中緬油氣管道專案、中國—中亞天然氣管道D線、中俄天然氣管道東線                      |
|        | 電力 | 巴基斯坦卡洛特水電站、英國欣克利角C核項目、埃及輸電線路項目、越南平順生永新燃煤電廠、吉爾吉斯斯坦比斯凱熱電廠改造   |
|        | 光伏 | 中興能源巴基斯坦QA光伏發電項目  |
| 工業園區項目 |    | 中國—白俄羅斯工業園、馬來西亞馬中關丹產業園、柬埔寨西哈努克港經濟特區                         |

資料來源：人民日報、中國一帶一路網、人民網、新華社、中銀香港經濟研究

與項目運營，不僅有助進一步輸出國內裝備和產能，還能實現中國技術標準的國際化推廣。

在此過程中，中國企業將逐漸提升自身的運營能力、創新能力及跨境合作能力，最終有利於中國企業打造屬於自己的全新產業鏈，進而實現向全球高端產業鏈的升級。

### 二、交通運輸和能源是重要投資領域

「一帶一路」建設的主要內容是政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通、民心相通。其中基礎設施互聯互通的主要內容包括促進運輸便利化，推動項目建設和聯通能源設施。按照共建「一帶一路」的合作重點和空間布局，中國提出了「六廊六路多國多港」的合作框架。目前中老鐵路、匈塞鐵路、瓜達爾港等標誌性項目建設取得進展。中國亦積極推動與相關國家的能源互聯互通合作，推進油氣、電力等能源基礎設施建設。當前，中巴經濟走廊確定的16項能源領域優先實施項目已有八項啓動建設。中國企業還將積極參與「一

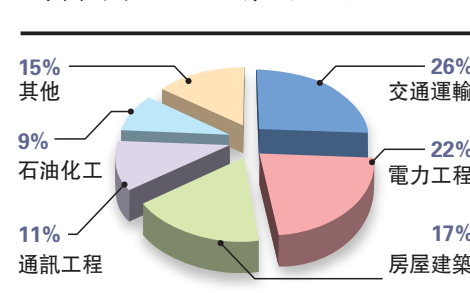
帶一路」沿線國家電力資源開發和電網建設改造。

在「一帶一路」頂層設計的框架下，2016年中國對「一帶一路」沿線國家的承包工程新簽合同總額達1260.3億美元，佔同期中國對外承包工程新簽合同總額的51.6%。中國與沿線國家的經濟合作主要集中在能源資源、基礎設施建設和工程承包領域。按照投資金額計算，能源、交通運輸和礦產所佔比重就超過了70%。在基建和能源項目的帶動下，不但有助於中國輸出鋼鐵和建材領域的過剩產能，更有助於中國建築企業的「走出去」。

數據顯示，在2016年國際總承包商250強評選中，中國有65家公司上榜，位列第一，比第二名的美國多出26家。這顯示出中國建築企業走出去的節奏大大加快。

在「一帶一路」國際合作高峰論壇期間，中國企業與沿線國家還密集簽署了一系列合作大單，如中國兵器工業集團公司與沙特簽定了煉油、化工、零售聯合項目，中國石油集團與國開行、亞塞拜然國家石油公司簽署關於亞塞拜然天然氣化工項目的投融資合作諒解備忘錄等。

## 中國對外承包工程新簽合同額(按產業分布)



資料來源：市場信息整理、中銀香港經濟研究

業界認為，在「一帶一路」的推動下，中國還可以根據各個中東國家經濟結構的特點，有針對性地開拓新的經濟合作領域，將聚焦於基建能源的經濟合作逐漸擴展到金融、旅遊、房地產、航空、海運、商業等領域。

市場預計，未來十年中國對「一帶一路」地區的出口佔比有望提升至三分之一左右，而未來五年「一帶一路」沿線國家基建潛在需求將超4萬億美元。



## 欲療骨傷知何處？中醫專科信可渡

### 專訪中醫骨傷創傷專科診所醫師鄭傳鴻

假如腳腕突然扭傷，應冰敷，還是應熱敷？有時候，錯誤的選擇不僅貽誤治療時機，更會加重既有病情。對這一問題，從事運動創傷治療三十餘年的鄭傳鴻醫師給出如下解答：起先應用冰敷，且配合止血散令血管收縮，減輕患者疼痛，當六日後血管緩緩再生，十日後血管愈合，方能以熱敷疏通瘀血，繼而配以溫性藥物活血化瘀。諸如熟雞蛋烙燙、浸溫泉、飲酒等偏方，都是南轅北轍。

圖／文：張童

鄭傳鴻醫師的診所偏居北角一隅，隱於鬧市之中。即使如此，前來診治之人仍是絡繹不絕，近至鄰里街坊，遠至元朗、東涌，很多患者也慕名而來。相較西醫，中醫多從整體出發，習慣辨證施治，因而較難量化、療效也難以複製，且在藥物的研發上似乎不如西醫「科學」。但他強調，治病救人中西醫各有所長，西醫自有其強項，但起碼在骨傷一項，鄭傳鴻有着充足的自信：在「頸、肩、腰、腿痛」方面



▲鄭傳鴻醫師在操作脊椎康復儀器

，中醫骨傷有着兩千餘年的歷史，通過點按捏揉、揉推滾拍、斜搬撥伸、牽引正骨等特色手法，剛柔相濟、正骨柔筋，再配合針灸通絡、中藥外敷，效果立竿見影。作為比照，同樣的病症西醫往往不是開藥消炎，便是操刀手術，而一旦動起手術，費用動輒便要十餘萬。相較之下，中醫骨傷不僅經濟得多，而且治療更為溫和，培元固本，從推拿針灸到火罐清痧，都可舒筋活絡，使得氣血復行。

當然，推拿按摩很考驗中醫師的手藝。傳統上中醫傳承都是以師徒傳幫帶，不過如今時移勢易，執業中醫師通常要有科班出身，經歷反覆訓練方可接觸臨床。鄭傳鴻醫師以自身為例，自1993年赴港定居後，早年畢業於福建醫科大學，後任福建省體育運動隊隊醫生的他又「回爐再造」，入讀廣州暨南大學中醫骨傷專業，取得學士學位，繼而考得香港註冊中醫牌照，開館行醫。走訪當日，館內便有一位青年人學藝，白褂長衫，動作一板一眼，十足認真。

### 落社區義診

鄭傳鴻醫師身兼香港中醫骨傷學會常務副會長一職，多年來，他都利用節假日隨學會深入港九社區，為市民提供保健醫學講座，幫助其預防疾病以及衰老。義診一年兩次，贈送藥，既是替患者解除病痛，也是為破除一些民衆對中醫的誤解。

現在，上至七、八十歲的老人，下至剛剛兩歲小童，都會到鄭傳鴻醫師的診所尋醫就診。那個兩歲小童不慎脫臼，鄭傳鴻醫師替他復位只花了十餘分鐘。而另一些更為複雜病例則須長達六七次的療程。不過鄭傳鴻醫師又實話實說，講許多病症並非一次治療便可終身治愈，如最常見的脊柱彎曲問詢，鄭傳鴻醫師邀請了記者體驗了康復儀器，骨骼聽得見在劈啪作響。但之後鄭傳鴻醫師叮囑，說手法復位只是治療手段，如想胸背保持挺直，則自己平日務必要注意身體儀態，不然不管治療如何成功，駝背最終仍會恢復原狀。



▲鄭傳鴻醫師表示，從推拿針灸到火罐清痧，中醫的康復手段都更為溫和

### 都市亞健康

現今都市人難免會患上一兩項都市病，比如因久坐致使腰椎間盤突出，繼而引起的坐骨神經痛，再比如因長時間使用電腦、手機致使頸椎、手腕麻痺，不一而足。或者就是出現亞健康跡象，比如失眠，一覺到天光從此成為奢望。這些固然是要改變不良的生活習慣從根源治，但當病痛不堪忍受，慢性勞損困擾生活之時，鄭傳鴻醫師建議亦可嘗試中醫推拿。他表示「冰凍三尺，非一日之寒」，「病從淺中醫」，往往一次推拿按摩就能緩解八九成，

效果顯著。而譬如腰肌拉傷、半月板撕裂、骯骨軟化等運動損傷，於他而言更是老本行。

鄭傳鴻醫師最後介紹，如今許多物理治療師也都採用中醫的手段，使用推拿、針灸幫助患者康復。而中醫本身也並未故步自封，而是不斷結合西醫中科學的診療方法，如在診室的讀片燈箱上，便有多幅X光片、CT片、磁力共振片。那都屬於近期的一位患者，他的脊柱表現出側彎，椎間隙狹窄並伴有骨質增生。

鄭傳鴻醫師診所地址：香港北角新都城大廈B座623室

## 2017中國上市房企百強揭曉 行業洗牌加速

日前，「2017中國房地產上市公司測評成果發布會暨上市房企高峰論壇」在香港舉行，這是中國房地產協會、中國房地產測評中心連續第10年發布中國房地產上市公司測評研究成果報告。

根據2017中國房地產上市公司測評研究報告，萬科十年蟬聯榜首，中國海外發展和中國恒大位居三強。碧桂園、保利地產和綠地控股、華夏幸福、富力地產、華潤置地和融創中國列「2017中國房地產上市公司綜合實力榜」第四至十位。

中國房地產協會與中國房地產測評中心表示，中國房地產上市公司測評研究通過科學、公正、客觀的評價指標體系、評價方法和深度典型研究，對房地產上市公司及產

業鏈上市公司的綜合實力進行評估和深入研究，可以有效促進房地產開發企業以及整個行業的良性競爭和健康發展，對於房地產市場未來發展具有強有力的指導意義。

2017中國房地產上市公司測評研究報告還顯示，2016年，政策層面由鬆至緊，但行業全年整體而言維持較高的景氣，上市房企特別是標杆房企仍取得驕人的業績。從核心測評指標來看，2016年上市房企總資產均值为717.47億元，同比上升22.40%；房地產業務收入均值147.20億元，同比增長25.04%；資產負債率均值同比下降0.46個百分點至67.16%；淨負債率均值同比下降11.53個百分點至84.56%；淨利潤均值为18.75億元，同比增長17.58%。

但日趨複雜多變的市場形勢對房地產開發商提出了更高的要求。測評研究報告指出，伴隨着城市分化愈加強烈，因城施策的調控路徑逐漸展開，在調控常態化的政策背景下，房地產行業在去槓桿趨勢下面臨中期結構性調整。長期來看，2017年市場銷售回款將承擔企業償還債務和新增開發投資的需求，房企的資金鏈將會面臨較大的壓力。與此同時，依賴大量融資激進拿地、銷售回款能力較弱以及債務結構偏短期的中小型企業則正在面臨風險積累，其資金面將產生較大壓力，企業經營風險有所上升。

2017中國房地產上市公司測評研究報告指出，當前周期下，集中度持續攀升已成確定的趨勢，行業加速洗牌，併購與重組成為

行業關鍵詞。尤其當資源越來越有限，獲取難度和成本不斷提升的情況下，具有品牌優勢、布局優勢、資源優勢、開發能力等優勢的龍頭上市房企更加能夠脫穎而出，中小房企的發展和生存難度將逐漸增加，被重組或謀求轉型概率增大。

另一方面，近年來房地產市場的逐步分化亦帶動上市企業戰略調整。上市房企積極探索包括多元化、專業化、轉型或退出等方式，以適應不斷變化的市場。與此同時，市場的加速發展進一步加快了行業的優勝劣汰。整體來看，在房地產市場逐步分化同時，上市房企發展亦逐步分化，差異化的發展戰略將指向何種發展結果仍未可知，但不可否認的是將促進整個行業持續健康發展。

### 2017中國房地產上市公司綜合實力榜前10強

| 排名 | 企業簡稱   | 企業代碼      |
|----|--------|-----------|
| 1  | 萬科     | 000002.SZ |
| 2  | 中國海外發展 | 00688.HK  |
| 3  | 中國恒大   | 03333.HK  |
| 4  | 碧桂園    | 02007.HK  |
| 5  | 保利地產   | 600048.SH |
| 6  | 綠地控股   | 600606.SH |
| 7  | 華夏幸福   | 600340.SH |
| 8  | 富力地產   | 02777.HK  |
| 9  | 華潤置地   | 01109.HK  |
| 10 | 融創中國   | 01918.HK  |

來源：《2017中國房地產上市公司測評研究報告》