一带一路

看好海淘市场和消费升级

跨境电商迎来“一带一路”发展机遇

“一带一路”沿线对基础设施建设、商贸往来有着巨大需求，并成为“海淘”的热门市场。在消费升级加快的背景下，跨境电商需求将继续快速增长。

跨境电商需求快速增长

数据显示，2016年中国对“一带一路”沿线国家和地区进出口总额达6.25万亿元，占当年进出口总额的25.69%。2016年，以跨境电商形式进行的进出口交易达到6.3万亿元，2017年有望突破7万亿元，2018年可能达到8.8万亿元。在跨境零售电商快速发展大潮下，除了欧美等传统“海淘”热门市场外，“一带一路”沿线国家和地区的商品逐渐成为热捧对象。

阿里研究院发布的《网上丝绸之路大数据报告》显示，中国的消费升级给“一带一路”沿线国家和地区的商品带来了巨大需求。其中，来自泰国的商品销售额排名最高。2016年，124个泰国品牌在天猫国际平台上销售，成交额同比增长152%。其中，乳胶枕、乳胶床垫销售最火；美妆个护、食品、营养品等畅销。此外，以饼干、速溶咖啡和袋装奶茶为代表的马来西亚食品，2016年在天猫国际平台的成交额同比增长140倍；新加坡商品总成交额上涨183%。

阿里巴巴集团副总裁、阿里研究院院长高红冰表示，跨境电商可以更好地推动“一带一路”沿线国家和地区贸易畅通。

有棵树CFO兼董事会秘书李志强则表示，在“一带一路”倡议以及跨境电商政策支持下，看好海淘市场和消费升级。消费升级过程很难回调，跨境电商需求将继续增长。

多纬度布局“一带一路”

中国企业通过跨境电商在“一带一路”沿线走得更远。

《网上丝绸之路大数据报告》显示，阿里巴巴旗下全球速卖通平台用户覆盖全球220多个国家和地区，海外买家累计超过1亿人。其中，“一带一路”国家和地区消费者占比45.4%。中国企业生产的手机和零配件、时尚珠宝、女装、服装和配饰、美甲用品深受海外消费者青睐。

为把握“一带一路”倡议带来的发展机遇，多地相继出台跨境电商相关扶持政策。阿里巴巴集团副总裁高红冰表示，面对俄罗斯的跨境电商零售市场，吉林省商务厅与阿里巴巴合作，在东北建立仓储配送中心。此外，黑龙江积极布局对俄电子商务中转站。中俄区域研究院院长宋魁介绍，黑龙江对跨境电商实施三级补贴；为了发展对俄电子商务，黑龙江省对包机航线进行了补贴。

中铁快运副总经理冯石琦透露，中铁积极响应“一带一路”倡议，今年中国铁路总公司和俄罗斯股份有限公司共同推出跨境电商物流服务，计划开通北京至莫斯科的跨境电商班列，为跨境电商提供物流服务。 ■东方财富

潜力行业

覆铜板行业进入景气周期

新能源汽车发展引发铜箔涨价周期，电子玻纤停炉导致波动。2015年底，随着新能源汽车的快速发展，锂电池需求量大增，锂电铜箔需求也随之快速增加，锂电铜箔的供应量开始不足。由于锂电铜箔和标准铜箔的产能可以互相转换，短缺被传导到标准铜箔行业，整个电解铜箔行业出现持续短缺。过去几年电解铜箔行业的减产和标准铜箔向锂电铜箔的转产降低了标准铜箔的总产量，使短缺的情况更加严重。铜箔因设备购买、厂房建设等原因，扩产周期较长，未来短时间内铜箔价格上涨的情况将无法得到缓解。锂电池需求的暴增同样带动了玻纤布的需求增加，由于在上轮熊市去产能和停窑检修，玻纤布也产生了供不应求的现象，价格从3元多涨到8元以上。

原材料涨价逐级传导到中下游覆铜板、PCB行业，诱发了产业链新一轮的周期。

覆铜板是PCB核心组件，受上游带动进入景气周期。覆铜板行业集中度高，前三占据了一半左右的产量，因此南亚、建滔、生益等龙头企业对市场具有较大的影响力。他们一方面有能力与上游进行战略合作，减少原材料成本，增强供应链稳定性；一方面通过跟随上游涨价的方式将成本转嫁到下游，在此过程中提高自身的盈利能力。

此轮上涨周期对其有利，本轮景气周期将促进先进企业对高附加值产品研发的投入，从而在未来的竞争中占据优势地位。

电子产业发展迅猛，PCB用量稳步上升。PCB产业下游涵盖了计算机设备、汽车电子、通讯设备、机械工控、医疗器械等广泛领域，行业发展稳中有升，但由于门槛不高，所以行业集中度低，业内竞争激烈，低端产品利润偏低。由于劳动力、运输等成本原因，自2000年其全球的电子产业链开始向大陆转移。中国已成为全球产值最大、增长最快的PCB制造基地。细分市场方面，汽车电子、通讯数据等行业的快速发展带动了高频高速等高技术含量、高附加值的产品需求增加。随着上游对PCB行业的挤压，低端市场将迎来洗牌，集中度有望提高，深耕汽车电子、通信数据等高附加值产品的企业未来会有更广阔的前景。

投资建议：建议关注覆铜板华正新材、生益科技、金安国纪，铜箔行业建议关注诺德股份，PCB行业间建议关注景旺电子。 ■东北证券

水泥行业

一季度“开门红”

水泥行业上半年利润将大增

得益于错峰生产和行业自律，水泥行业一季度盈利状况大为改观。统计数据显示，2017年一季度，水泥制造上市公司净利润合计为19.71亿元，同比增长505.87%。

业内人士表示，今年以来，固定资产投资增速出现回升，尤其是基建投资增速明显提高，为水泥需求带来支撑。同时，错峰生产执行情况较好，企业库存水平普遍不高。水泥行业上半年利润大幅度好于去年基本确立。

去产能效应显现

水泥行业主要通过行业自我调整，实现去产能。数字水泥网CEO陈柏林称，错峰生产和行业自律一直是水泥行业进行自我去产能的重要途径。错峰生产得到政府尤其是环保部门的支持。行业自律主要依靠水泥大企业的带动作用。水泥产业区域性强，当地大企业影响力大。限产举措可以提高行业的效益。从目前情况看，水泥行业仍然产能过剩，2016年全国水泥产能利用率不足70%。

陈柏林表示，虽有政策支持，但政策力度不如钢铁、煤炭等行业。不过，水泥行业通过错峰生产，可以去库存提升价格，企业可以从市场获取收益，弥补错峰生产带来的损失。

水泥行业推进供给侧结构性改革，主要采取错峰生产、开展行业自律、加强区域协调、市场整合等措施，多数区域市场供求关系得到阶段性的改善，水泥价格合理回升，2016年行业盈利能力明显增强。国家统计局的数据显示，2017年一季度，水泥行业实现利润总额65.26亿元，2016年同期亏损20.42亿元。从水泥产量指标方面看，一季度全国累计水泥产量4.4亿吨，同比下降0.28%。

一季度行业的限产以及稳定的市场需求，使得行业库存处于历史低位。根据数字水泥网监测的主要地区库容比，2017年一季度，库容比整体低于60%，远低于2015年和2016年的70%左右水平。其中，京津冀、长三角、广东地区更是维持在50%及以下。

在错峰生产和区域协调双重作用下，水泥价格开始上涨。根据数字水泥网监测，3月份，全国PO42.5散装水泥市场平均价格为334元/吨(含税到位价)，高于去年同期价格89元/吨。4月份，依旧保持价格环比上涨，且超过了去年最高值。

统计数据显示，在21家水泥制造上市公司中，18家净利润同比增长，占比85.7%。一季度，水泥制造上市公司营业收入合计为397亿元，同比增长35.3%；净利润合计为19.71亿元，同比增长505.87%。

上半年利润将提升

陈柏林表示，今年以来，固定资产投资增速出现回升，尤其是基建投资增速明显提高，为水泥需求带来支撑。今年以来错峰生产执行情况较好，企业库存水平普遍不高。4月份多个省份水泥价格持续上涨，上半年利润大幅度好于去年基本确立。

从目前情况看，6家公司已公布中期业绩预告，均为净利润同比大幅提升。华新水泥表示，通过并购公司产能规模扩大，加之在供给侧结构性改革推动下，公司主导产品水泥价格同比提升，预计2017年上半年实现的归属于母公司所有者的净利润同比增幅在50%以上。塔牌集团预计，上半年净利润同比增长180%-230%，实现净利润3.08亿元-3.63亿元。公司表示，二季度水泥销售将延续产销两旺势头，水泥价格有望较大幅度上升。天山股份预计，上半年亏损收窄。公司表示，预计二季度水泥销售价格及销量均同比上升。狮头股份预计，上半年将同比实现扭亏为盈。

中信建投认为，从供给端看，2016年全国新增熟料产能同比减少24.67%，连续三年大幅放缓，预计2017年将继续下降。此外，淘汰32.5标号水泥在新疆、安徽落地，中央环保督察常态化等举措有助于加速淘汰落后产能，遏制产能增量。从需求端看，2016年基础设施建设及房地产开发投资增速分别达到15.71%、6.80%，对水泥需求起到良好带动作用。综合来看，2017年，水泥边际供需结构将得到优化。此外，错峰生产等行业协同自律行为以及企业降本增效，将推动行业业绩的大幅提升。 ■中财