

1-6 月我国对外承包工程新签合同额 实现恢复增长

中性 维持评级

分析师: 郝飞飞 电话: (8610) 6656 8843 邮箱: haofeifei@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130511060002

1. 事件

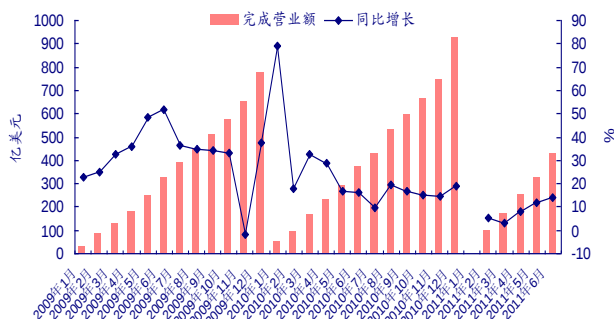
7 月 22 日, 商务部公布 2011 年上半年我国对外承包工程业务简明统计。

2. 我们的分析与判断

2011 年 1-6 月, 我国对外承包工程业务完成营业额 425.1 亿美元, 同比增长 13.8%, 新签合同额 661.9 亿美元, 同比增长 20.5%。去年 1-6 月, 我国对外承包工程业务完成新签合同额 549.4 亿美元, 同比减少 15%。

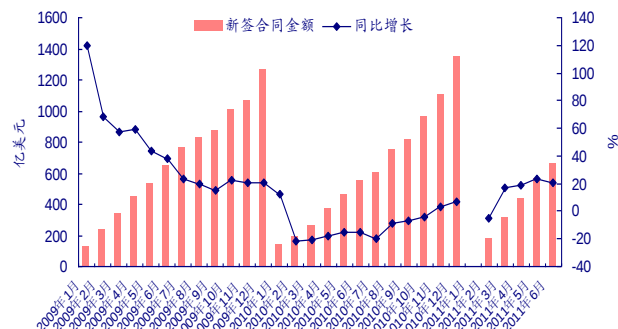
6 月份, 我国对外承包工程业务完成营业额 102.1 亿美元, 同比增长 21.3%, 新签合同额 102.1 亿美元, 同比增长 7.6%。

图 1: 1-6 月我国对外承包工程完成营业额增长 13.8%



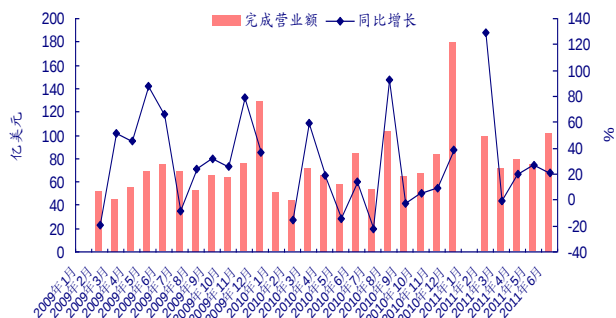
资料来源: 商务部 中国银河证券研究部整理

图 2: 1-6 月我国对外承包工程完成新签合同额增长 20.5%



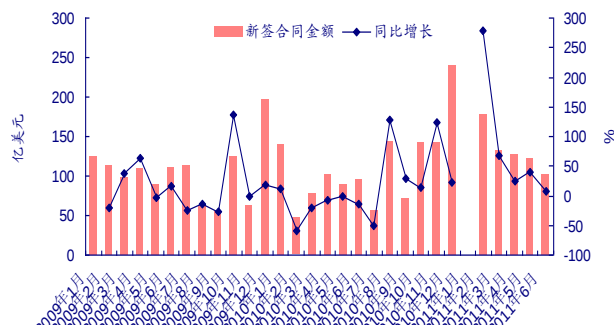
资料来源: 商务部 中国银河证券研究部整理

图 3: 6 月我国对外承包工程完成营业额增长 21.3%



资料来源: 商务部 中国银河证券研究部整理

图 4: 6 月我国对外承包工程完成新签合同额增长 7.6%



资料来源: 商务部 中国银河证券研究部整理

目前来看，全球建筑业呈现逐步回暖的趋势，以亚洲、非洲、中东为主的我国对外承包工程业务也呈现订单恢复性增长的局面。

今年3月，Global Construction Perspectives 和 Oxford Economics 发布报告预测，全球建筑业的增长速度将在未来10年超越全球 GDP 的增幅。该报告预测，到2020年，全球建筑业的产值将从现在的7.2万亿美元增至12万亿美元，增幅达到67%。

3. 投资建议

我们认为，今年全年我国对外承包工程新签合同额的增长可能会超过我们在2011年建筑行业投资报告中的5%的预测值，但地缘性政治风险等因素仍将是我国建筑企业在海外市场不可忽视的重要风险因素。对于建筑企业而言，风险防范与获得订单同样重要。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

郝飞飞，建筑行业证券分析师。本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。（本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利）。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908