

重大政治经济事项

证券市场

国务院常务会议

2009年03月27日

上海“两个中心”建设，拉开我国区域振兴促增长序幕

策略研究小组：廖喆、汤小生

事项：

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见，决定提高部分产品出口退税率。

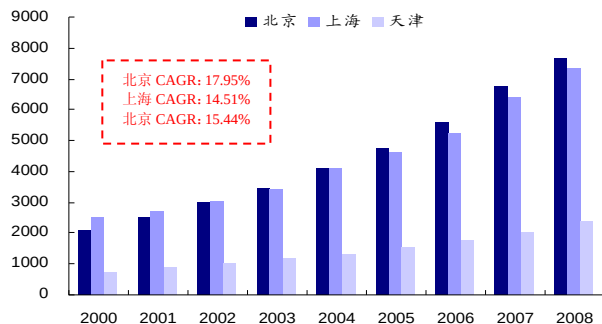
会议提出，到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。主要任务是：（一）建设比较发达的多功能、多层次金融市场体系。加强金融机构和业务体系建设，稳步推进金融服务业对外开放。完善金融服务设施和布局规划，提升金融服务水平。健全金融法制，加强金融监管，维护金融稳定和安全。（二）优化现代航运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。整合长三角港口资源，完善航运服务布局。探索建立国际航运发展综合试验区，积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式，促进和规范邮轮产业发展。（三）发挥先进制造业优势，为服务业发展提供有力支撑，以服务业发展带动先进制造业的更大发展。（四）坚持以改革促发展，以改革解难题，以改革建制度。推进企业改革和改组，特别要加快政府职能转变和管理创新，为社会发展营造良好环境。（五）加强上海与长三角地区以及国内其他中心城市的相互协作和支持，加强与香港的优势互补和战略合作，形成分工合理、相互促进、共同发展的格局。

评论：

■ 增长瓶颈与转型困境促使“两个中心”建设提速

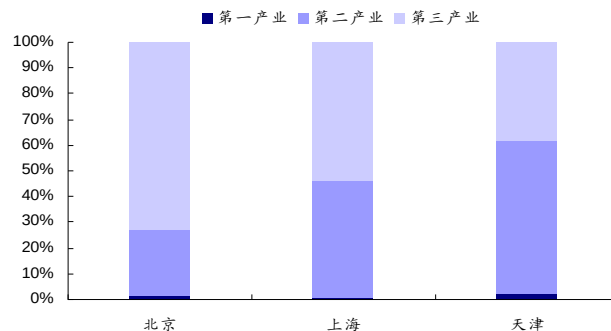
金融危机、发达国家陷入衰退，使得我国出口持续快速下滑，东部外向型经济受伤最深，上海作为区域中心遭遇增长瓶颈。1-2 月份，上海市工业生产延续去年四季度同比下滑趋势，工业增加值同比下降 2.4%，低于全国平均 3.8% 增速。另外，上海服务业发展总体能级偏低，第三产业占比低于北京，增长速度也落后于北京、天津等城市，服务业发展相对缓慢，经济结构转型遭遇困境。当前背景下，国务院推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心，表明政府把加快方式转变与结构调整作为促进东部增长的主要措施，并希望上海在产业升级与转移、结构转型中继续发挥领先作用，上海经济发展在困顿中迎来新的战略机遇期。

图 1: 00~08 年三大城市第三产业产值及 CAGR (亿元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 2: 2008 年三大城市三种产业结构占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

■ 现代服务业与先进制造业是主要发展方向

上海市政府工作报告指出未来经济发展主要任务是加快形成服务经济为主的产业结构, 主要工作为大力发展现代服务业与先进制造业。其中现代服务业包括金融业、物流业、信息服务及文化服务等行业, 结合意见规划 2020 年建成国际金融中心与国际航运中心, 我们认为上海的金融企业、港口物流及相关配套企业将获得更多的政策倾斜。目前, 上海金融保险业增加值仅占上海 GDP 的 10.53%, 甚至低于北京的 14.24%, 未来提升的空间较大; 同时, 为促进长三角港口间有序竞争、错位发展, 未来通过资本运作的方式实现长三角港域资源整合、促使港口一体化趋势必将提速, 以洋山港为主体的上海港口群的中心地位将更加显著。根据上海市政府工作报告规划, 先进制造业的主要发展方向为航空航天、海洋工程等战略产业、新能源、生物医药、新材料等高新技术产业, 具体包括航空航天装备制造、港口机械、海洋资源勘探开发装备、太阳能光伏、风电、核电、生物医药、微电子、汽车、信息与通信设备、精品钢材、节能环保材料等。

表 1: 上海发展投资组合

证券代码	证券简称	总股本	流通 A 股	收盘价 (截至 3.26)	PE(TTM)	09PE	PB	所属 WIND 二级行业
600000.SH	浦发银行	5,661,347,506	5,012,174,267	21.7	10.8	10.4	3.2	银行
600643.SH	爱建股份	820,404,488	722,193,446	8.5	105.5	0.0	6.5	多元金融
600663.SH	陆家嘴	1,867,684,000	1,358,084,000	24.6	52.2	44.5	5.5	房地产
600837.SH	海通证券	8,227,821,180	3,752,572,620	13.4	27.5	33.8	2.9	多元金融
601601.SH	中国太保	7,700,000,000	2,580,983,000	16.0	24.5	23.7	2.5	保险 II
600018.SH	上港集团	20,990,800,132	7,992,512,046	4.9	21.8	20.6	3.5	运输
601866.SH	中海集运	11,683,125,000	2,336,625,000	4.0	355.4	(112.7)	1.5	运输
600026.SH	中海发展	3,404,552,270	2,108,552,270	11.7	7.4	11.9	1.9	运输
601872.SH	招商轮船	3,433,397,679	1,576,843,629	5.6	12.8	19.0	2.0	运输
600150.SH	中国船舶	662,556,538	146,852,730	56.3	9.5	8.0	3.4	资本货物
600320.SH	振华港机	3,377,149,680	1,522,249,000	11.5	17.3	14.8	2.6	资本货物
601727.SH	上海电气	12,507,686,405	616,038,405	7.4	0.0	30.9	4.7	资本货物
002028.SZ	思源电气	274,800,000	185,434,856	30.1	23.9	20.0	3.8	资本货物
600151.SH	航天机电	748,544,000	343,703,552	7.4	186.5	80.5	4.4	半导体与半导体生产设备
002022.SZ	科华生物	315,562,500	263,780,862	20.9	39.7	30.6	10.7	制药、生物科技与生命科学
600629.SH	棱光实业	269,000,527	78,674,509	14.3	43.8	19.9	10.9	材料 II

数据来源: 国信证券经济研究所

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

创造价值 成就你我

■ 上海“两个中心”建设，拉开我国区域振兴促增长序幕

我们认为，目前背景下《意见》出台是我国区域振兴促增长政策的延续，部分产业出口退税率调整也即落实前期十大产业振兴规划，未来主要经济区区域发展规划审议加速将成为现实趋势。政策导向、区域发展再平衡将凸现相关板块主题投资机会。结合我国区域发展战略及重点开发区域划分、以及各地区的区位与资源优势，我们更看好海峡西岸、中西部的成渝地区、武汉都市圈、长株潭地区等区域经济振兴中的投资机会。

表 2：区域振兴中主题投资机会

区域	主要区域	区域定位及发展战略	受益行业	受益个股
西部大开发	成渝地区	2007 年 6 月 7 日，国家发改委批准在成渝两市设立“全国统筹城乡综合配套改革试验区”，体现国家支持西部大开发协调区域发展战略。成渝试验区主要依托区位优势、已经形成的工业基础与产业优势，承接东部制造业转移，探索城乡协调、工农业协调的产业发展模式，突破行政区划，推进区域经济一体化。根据双方资源条件和产业基础，加强分工协作，统筹区域产业布局，共同建设国家重大制造业基地、高新技术产业基地、清洁能源基地、国防科研产业基地和优势农产品生产加工基地及发展旅游服务等，共同打造西部地区经济增长极。	机械设备、能源、化工、农业、食品饮料、餐饮旅游	中铁二局、成飞集成、银河动力、川大智圣、成发科技、四川圣达、泸天化、利尔化学、通威股份、新希望、五粮液、水井坊、成商集团、重庆百货、峨眉山
	关中-天水经济区	2009 年 1 月 15 日，国家发改委会议论证通过《关中-天水经济区发展规划》，建设以西安为中心，主要依托西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南、天水等交通枢纽和中心城市，充分发挥资源富集、基础较好的优势，在城市建设、土地管理、人口及劳动力流动、重大基础设施建设和重要产业布局等方面，加强统筹规划和协调，打破地区封锁和市场分割，优化经济发展空间布局，重点发展高技术、装备制造工业、航空航天工业、现代农业和特色旅游产业，加快建立分工合理、协作配套、优势互补的重点经济区，加快培育和形成区域经济增长极，成为带动和支撑西部大开发的战略高地。	装备制造、航天军工、旅游、农业、能源原材料、建筑建材	航天动力、西飞国际、标准股份、秦川发展、西部材料、金钼股份、兴化股份、华天科技、西安旅游、西安饮食
	环北部湾经济区	2008 年 2 月 21 日，《广西北部湾经济区发展规划》获国务院批准，功能定位是立足北部湾、服务“三南”（西南、华南和中南）、沟通东中西、面向东南亚，重点发展以石油化工为主的临海工业、高新技术产业、资源及特色产业、商贸物流、外向型加工业和信息交流中心等。	石油石化、能源、食品加工、商贸物流、高新技术产业	柳化股份、柳钢股份、南宁糖业、莱茵生物、五洲交通、北海港、桂林旅游
	四川灾后重建	灾后重建，政府投资拉动，涵盖住房、交通运输基础设施与公用事业、文教医疗、农业、旅游等多个方面。	钢铁、水泥、建筑建材、机械设备	攀钢钒钛、重庆钢铁、东方电气、银河动力、川润股份、四川路桥、国栋建设、中铁二局、ST 双马、四川金顶
中部崛起	武汉都市圈	武汉城市圈发展的战略定位是以长江经济带为主轴的东西部互动发展的关键接点点和加速器，内陆地区的先进制造业高地和现代服务业中心，促进中部崛起的重要战略支点，重点是实现“五个一体化”，即基础设施建设一体化、产业发展与布局一体化、城乡建设一体化、区域市场一体化、环境保护与生态建设一体化，建设汽车、电子信息、钢铁、有色冶金、石油化工等十大产业链及七大特色产业带。	汽车、电子信息、钢铁、水泥、有色、化工、生物医药、高新技术产业等	东风汽车、武汉凡谷、华工科技、长江通信、精伦电子、烽火通信、三安光电、武钢股份、华新水泥、广济药业、武汉健民、马应龙
	长株潭地区	长株潭地区建设“两型社会”的城市群，通过产业的集群化，推动本区域经一体化，提升核心竞争力和区域整体实力，成为辐射与服务中南地区的经济引擎之一，规划期末要成为集约型农业发展区域，成为我国中部地区重要的高新技术产业基地，电子信息技术与设备、交通与机电设备制造、食品与制药、文化等四大产业群和若干主导产业逐步显现。	工程机械、交运电机设备、电子信息、医药、文化传媒	中联重科、三一重工、山河智能、中国南车、金瑞科技、天一科技、拓维信息、九芝堂、千金药业、电广传媒
	中原城市群	中原城市群发展的总体目标是：形成空间布局优化、结构合理的城市体系，建成一批特色鲜明、适宜居住的资源节约型和环境友好型城市，进一步凸显城市经济在区域经中的主体作用；建成全国重要的先进制造业基地、能源基地和区域性现代服务业中心、科技创新中心，产业整体竞争力显著提高，要素集聚和承载能力全面增强，确立在中西部乃至全国城市群中的重要地位，带动全省并辐射周边地区发展。	能源、装备制造、电子信息、新医药、新技术等高新技术产业、农业、物流运输等	焦作万方、平煤股份、郑州煤电、平高电气、许继电气、中航光电、宇通客车、华兰生物、太龙药业、天方药业、双汇发展、三全食品
	皖江城市带	2009 年 2 月 19 日，皖江城市带承接产业转移示范区正式获国务院批准，示范区按照错位发展、补缺等原则承接产业转移，将建成服务长三角的农产品、能源原材料、旅游休闲基地，以及中部地区重要的现代装备制造、高技术产业基地，成为中西部地区体制机制最优、产业集中度最高、投资强度最大、生态环境最好的地区之一。	基建行业、能源原材料、装备制造、农业、旅游休闲行业	马钢股份、海螺水泥、恒源煤电、海螺型材、江南化工、丰原生化、铜陵有色、皖能电力、江淮汽车、全柴动力、古井贡酒、丰乐种业、黄山旅游

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

创造价值 成就你我

东北老工业基地	沈大线沿线地区、哈长地区	2007年8月，国务院原则同意《东北地区振兴规划》，规划表示：经过10到15年的努力，将东北地区建设成为体制机制较为完善，产业结构比较合理，城乡、区域发展相对协调，资源型城市良性发展，社会和谐，综合经济发展水平较高的重要经济增长区域；形成具有国际竞争力的装备制造业基地，国家新型原材料和能源保障基地，国家重要商品粮和农牧业生产基地，国家重要的技术研发与创新基地，国家生态安全的重要保障区，实现东北地区的全面振兴。	装备制造、能源原材料、农业	一汽轿车、沈阳机床、哈空调、哈飞股份、荣信股份、鞍钢股份、凌钢股份、锌业股份、吉恩镍业、北大荒、獐子岛
东部	上海世博会与迪斯尼主题概念	世博会从2010年元旦开始试运行，4月份到次年2月份为正式运行期，共计历时10个月，届时上海将迎来人流、物流的高峰；迪斯尼项目已经正式立项等待国务院批复，从建设到运营将惠及上海市尤其是浦东区域内的许多行业和公司。	基建、地产、旅游酒店、零售	锦江投资、陆家嘴、上海建工、浦东建设、界龙实业、锦江股份、浦东金桥、上海机场、上海航空、东方航空、东方明珠、百联股份、豫园商城
京津冀	滨海新区	天津滨海新区的功能定位是：依托京津冀、服务环渤海、辐射“三北”、面向东北亚，努力建设成为我国北方对外开放的门户、高水平的现代制造业和研发转化基地、北方国际航运中心和国际物流中心，逐步成为经济繁荣、社会和谐、环境优美的宜居生态型新城。	计算机、通信、光机电、生物技术与现代医药、新能源、新材料等高新技术与先进制造业，金融、港口、物流等配套设施	天士力、一汽夏利、天津港、中国远洋、中储股份、创业环
珠三角	香港、澳门、广东省九城市组成的都市圈	09年1月，国务院审议通过珠江三角洲地区改革发展规划纲要(2008-2020年)。珠三角地区主要功能定位为：探索科学发展模式试验区、深化改革先行区、扩大开放的重要国际门户、世界先进制造业和现代服务业基地、全国重要的经济中心。其产业发展方向：促进信息化与工业化相融合，优先发展现代服务业，加快发展先进制造业，大力发展高技术产业，改造提升优势传统产业，积极发展现代农业，建设以现代服务业和先进制造业双轮驱动的主体产业群，形成产业结构高级化、产业发展集聚化、产业竞争力高端化的现代产业体系。	信息、轻工、交通、物流运输	中兴通信、远光软件、格力电器、美的电器、智光电器、飞马国际、怡亚通
	海峡西岸经济区	2004年福建省提出了“海峡西岸经济区”的建设规划，2006年两会期间，支持“海峡西岸”经济发展的字样出现在《政府工作报告》和“十一五”规划纲要中，计划通过10—15年的努力，在海峡西岸形成规模产业群、港口群、城市群，成为中国经济发展的发达区域，成为服务祖国统一大业的前沿平台。福建省经贸委09年2月16日表示，2009年产业发展投资以建设海峡西岸先进制造业基地为重点，加快临港重化工业发展。为全力打造海西先进制造业基地，福建今年将争取完成工业投资超过2100亿元人民币；今年起3年内由省财每年安排5000万元资金，建立转型升级重点项目贷款贴息风险保证金制度；每年安排2000万元专项资金，实施产业集群提升专项工作。	港口、化工、装备制造、建筑建材	厦门港务、厦门空港、厦工股份、金龙汽车、建发股份、福建水泥

资料来源：国信证券经济研究所