

2009.04.07

明年春色倍还人 ——中国区域间产业转移专题研究

本报告导读：

➤ 中国已经具备进行系统性产业转移的条件和要求。这将带来结构性投资机会。

摘要：

- **高速增长的中国遭遇全球再平衡调整：**改革开放三十年来，中国经济以丰富的劳动力禀赋融入全球分工体系，成为国际“共生模式”下的核心制造国，获得高速增长。但这种“共生模式”的不平衡状态难以为继，全球经济面临“再平衡”调整。这对制造核心国的中国而言，意味着外需收缩、产能过剩。我们还能否维持经济的较快增长，如何维持经济的持续性增长？
- **以“雁阵发展模式”应对再平衡调整：**中国幅员辽阔、地区间发展水平差异较大，呈现类似于东亚经济体 1970 年代的梯级分布特征。因此，中国自身可以形成一个较完整的雁阵发展模式，实现良性的可持续的较快增长。以长三角、珠三角为领头雁，中西部地区为尾雁，长三角、珠三角加快产业升级步伐；中西部承接东部产业转移，实现赶超式发展，并为整个国家的生产能力提供更宽厚的市场需求。
- **产业区域转移的核心动因是微观企业追求效益最大化：**在市场经济条件下，企业获得最大效益是决定产业区域转移的核心因素。政府更多的起到引导而非主导的作用。可以将产业区域转移的影响要素分解为：收入因素和成本因素。
- **中国区域间产业转移经历否定之否定历史：**建国之初，中国 70% 的工业集中在不到 12% 的东部沿海，分布极不均衡。经过三线建设等调整，到 1970 年代末，东部和中西部的产业规模差距明显缩小。改革开放后，国内产业重新向东部聚集，区域间产业布局迅速走向不均衡。进入 21 世纪，部分产业在东部失去竞争优势，产生了进行产业转移的压力和动力。区域间经济协调发展也成为新世纪国家战略。
- **中国区域间产业转移正当其时：**中国已经具备了进行系统性产业转移的条件和要求。东部企业需要通过产业转移开拓新市场。劳动力流动面临拐点，劳动力成本优势对产业转移的作用将越来越大。2004 年后中西部地区的资本回报率已经明显超过了东部地区，固定资产投资增速也持续稳定超过东部地区。土地与其他自然资源具有典型的不可流动性，资源开发加工型企业向中西部地区聚集的趋势将会越来越明显。但中西部地区企业交易成本仍明显高于东部地区，说明在软环境上，中西部地区相比东部地区还存在较大差距。政府可以通过提供财税补贴、土地优惠、改善区域基础设施、改进区域的制度环境等，影响企业的成本收益线，推动产业转移进程。
- **产业转移带来中长期结构性投资机会：**进行产业转移，或间接为产业转移服务、受益于产业转移带来的中西部地区赶超式发展的行业（公司）：纺织服装、化纤、家电，交运物流，水泥、机械制造、建筑工程等可能获得较好成长机会。综合考虑地方承接产业转移的进展、已有的产业配套基础、国家政策扶持力度和未来区域发展规划等因素，我们认为有望借助产业转移、成为“中西部增长希望极”的地区主要有：重庆、四川、湖北、江西、安徽、湖南等。这些地区的重点上市企业同样值得关注。

策略研究员：

张林昌

021-38676702

zhanglinchang@gtjas.com

王成

021-38676820

wangcheng6461@gtjas.com

张昂

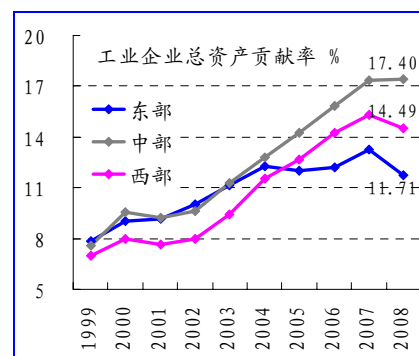
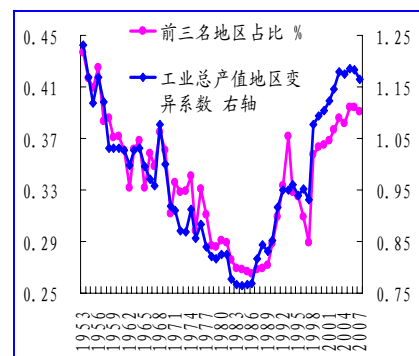
021-38676434

zhangang@gtjas.com

张赞

021-38676053

zhangyun@gtjas.com



相关报告

今夕何夕

(08.11.18)

2009 年全球宏观策略

(08.12.08)

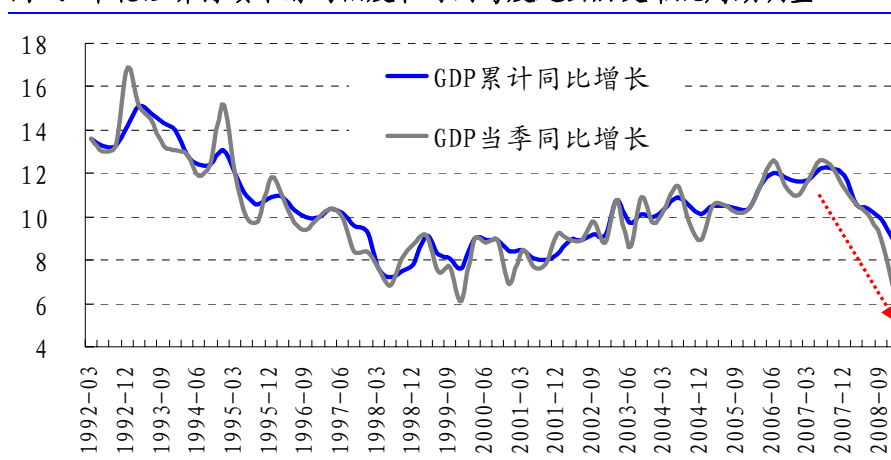
“一部分地区有条件先发展起来，一部分地区发展慢点，先发展起来的地区带动后发展的地区，最终达到共同富裕。”——邓小平

1. 区域间产业转移的必要性：中国经济发展的“雁阵模式”

1.1. 当经济高速增长遭遇共生模式“再平衡”调整

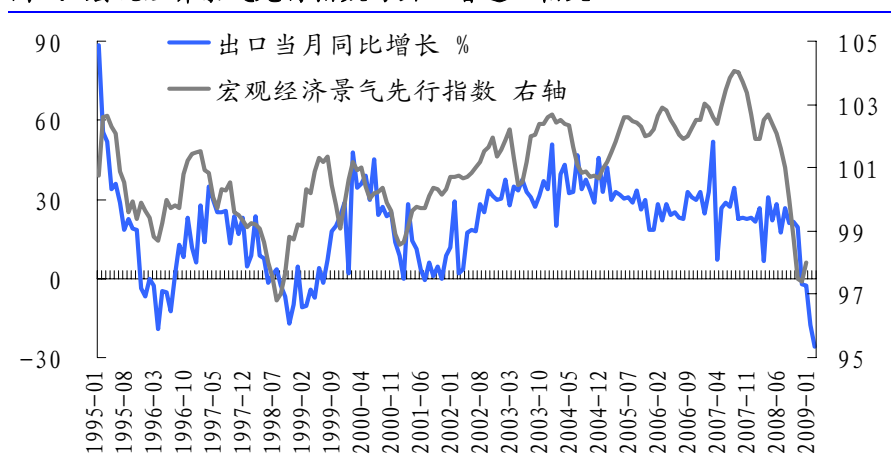
在经历了改革开放三十年的高速增长后，中国经济遭遇急剧下滑。单季度 GDP 增速从 2007 年 2 季度本轮周期的峰值 12.6% 大幅下滑到 08 年 4 季度的 6.8%，持续下滑的幅度和时间跨度超出了之前的常规周期调整。其中，出口增速大幅下降，最新公布的 2009 年 2 月份出口增速是 -25.7%。

图 1：本轮经济持续下滑的幅度和时间跨度超出历史常规周期调整



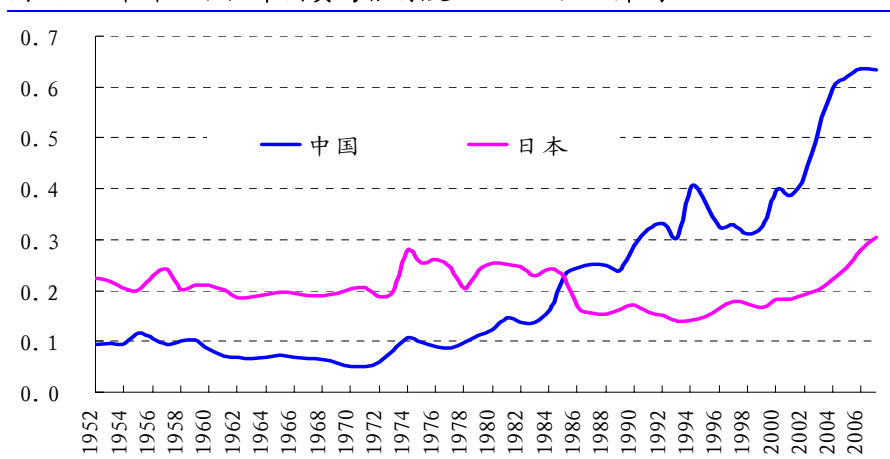
数据来源：CEIC, Wind, CEI, 彭博资讯, 国泰君安证券, 下同

图 2：宏观经济景气先行指数与出口增速正相关



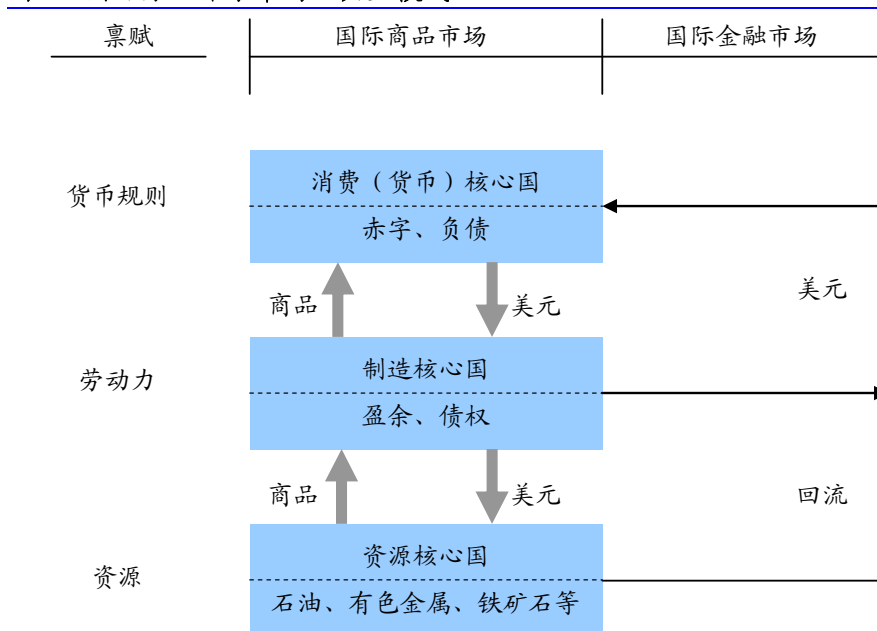
实行对外开放、融入国际分工体系是中国经济近三十年快速增长的重要推动力。中国在全球贸易中比重，从 1978 年的 2.9%，提高到 2006 年的 7.2%，排名从第 32 位，上升到第 3 位。中国贸易依存度从 0.1 大幅上升到 0.6，而日本的贸易依存度稳定在 0.2-0.3 之间，即使在经济起飞阶段的 50-70 年代，也没有明显上升。这是因为，中国依靠劳动力资源禀赋优势，以大进大出的发展模式，融入国际分工体系。

图 3: 改革开放后, 中国贸易依存度从 0.1 大幅上升到 0.6



在这一国际分工体系中, 按照国家间禀赋优势不同, 形成了以资源国、制造国、消费 (货币) 国相互依赖的“共生模式”。中国拥有丰富的劳动力禀赋优势, 是制造核心国。制造国产出需求相当比例来自于外部, 外需成为其经济增长的关键因素。而美国、欧元区等国是消费核心国, 产出小于消费, 但占据国际经济金融体系的主导地位, 行使“规则”的制定权。

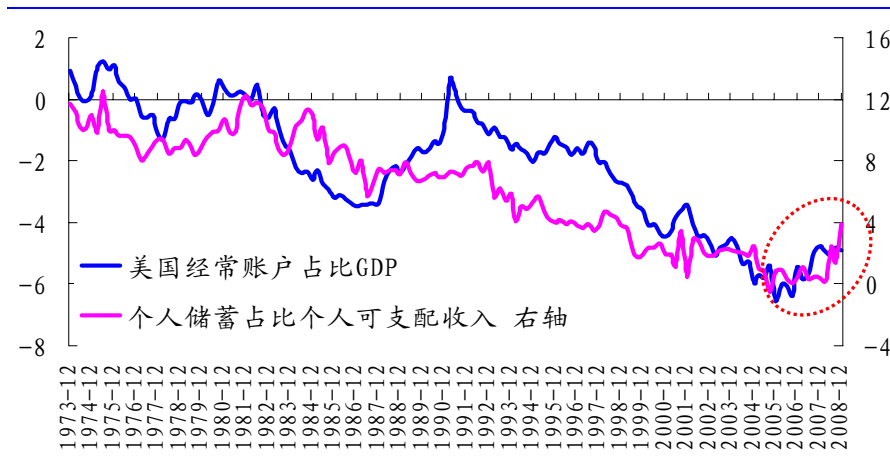
图 4: 国际分工体系中的“共生模式”



现在的调整, 不是正常的经济周期, 而是一种根本性的系统重建; 以往那种繁荣是建立在一种错误的基础上, 你再也不能把繁荣建立在那样的基础上——索罗斯

这种共生模式在供给和需求端积聚失衡力量, 具体表现为以美国为主的消费核心国过度消费、债台高筑; 以中国、欧佩克为首的制造国、资源国积累大量外汇储备。这种不平衡局面难以为继, 通常需要以经济衰退为代价得到抑制。2007 年, 美国经常账户占比 GDP 出现回升; 同时个人储蓄率也开始回升。国际“共生模式”正经历“再平衡”调整。(关于“再平衡”调整问题的深入分析, 请参考我们的《今夕何夕》、《2009 年全球宏观策略_信用泡沫破灭后的全球宏观演化》)

图 5：美国的“过度消费”正经历“再平衡”调整



一旦一个人开始思考经济增长问题，他就不会再考虑其他任何问题了一一卢卡斯

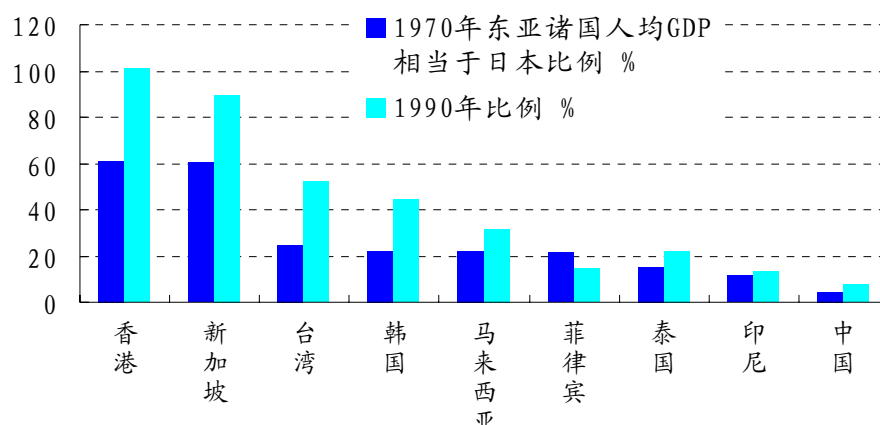
这种“共生模式”的再平衡调整，对制造核心国的中国而言，意味着外需收缩，产能将严重过剩。我们还能否维持经济的较快增长，如何维持经济的持续性增长？

1.2. 以“雁阵模式”应对再平衡调整

国际分工体系的再平衡调整冲击，使中国经济过度依赖外需和投资拉动增长模式难以为继。制造业产能过剩和生产成本上升压力，要求中国必须实现经济发展方式的根本转变。这种发展方式的转变，需要通过“雁阵模式”来实现。

雁阵模式最早体现在国际产业转移中，1935年由日本学者赤松要（Akamatsu）提出，是指某一产业，在不同国家伴随着产业转移先后兴盛衰退，以及在其中一国中不同产业先后兴盛衰退的过程。战后东亚国家经济发展和产业结构变迁是典型的雁阵理论发展型态：以日本为雁头，其次为亚洲四小龙（包含韩国、台湾、香港、新加坡），其后是中国大陆与东盟各国（包含印尼、马来西亚、菲律宾、泰国等）。在这个“雁阵”中，日本先发展某一产业，当技术成熟，生产要素发生变化时，这个产业在日本的竞争力转弱。亚洲四小龙承接日本的产业转移，开始发展此产业。与此同时，日本产业结构升级到另一个新的层次。同样地，当亚洲四小龙在该产业发展成熟后，又转移到相对更落后的国家。亚洲四小龙的产业结构也相应升级。整个东亚经济呈现出有先后秩序的良性发展，尤其是尾雁国家，经过经过近二三十年的努力，与领头雁日本的经济水平差距在不断缩小，铸就了东亚经济奇迹。

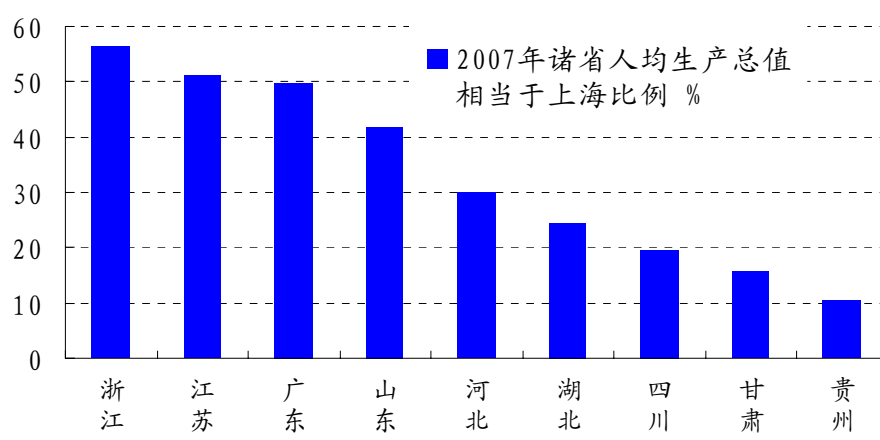
图 6：1970 年亚洲四小龙和四小虎相对于日本的经济发展水平呈阶梯分布。经过 20 年的努力，尾雁国家和日本的差距得到显著缩小（香港超过了日本，菲律宾差距扩大）



注：数据来自于 NBER，采用 2000 年不变价格比较得出

中国幅员辽阔、地区间发展差异较大。以沪京津浙苏粤为代表的东部地区，借助改革开放的政策机遇、承接海外产业转移，率先发展起来。而广大的中西部腹地，还处于相对落后的状态。贵州的人均生产总值最低，只相当于上海的 10%。整体经济发展水平呈现类似于东亚经济体 1970 年代的梯级分布特征。

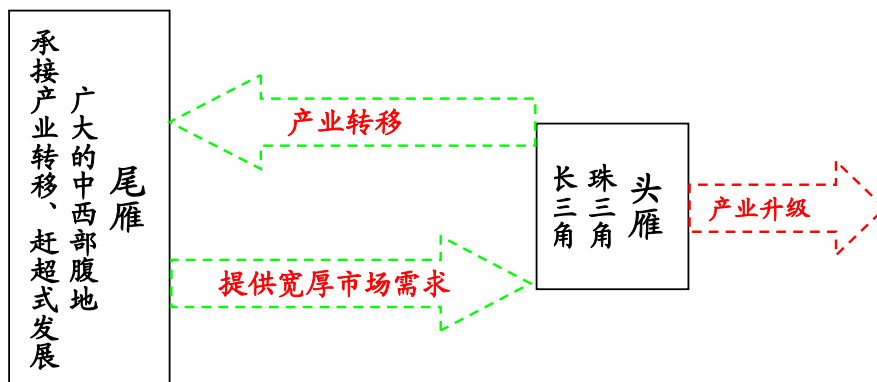
图 7：2007 年代表性省份相对于上海的经济发展水平呈阶梯分布



因此，中国自身可以形成一个较完整的雁阵发展模式，实现良性的可持续的较快增长¹。以长三角、珠三角为领头雁，中西部地区为尾雁，长三角、珠三角加快实现产业升级步伐；中西部承接东部产业转移，实现赶超式发展，并为整个国家的生产能力提供更宽厚的市场需求。这种雁阵模式的成功，两方面缺一不可：一是领头雁产业升级要成功；二是领头雁向尾雁的产业转移要完成。本文将集中阐述中国区域间产业转移问题，产业升级问题请留意我们近期将推出的专题研究《长三角大悬念》。

¹ 日本学者关志雄对此曾有论述，认为中国内部将出现以上海为雁首，从沿海到内地的“雁行发展模式”

图 8：中国经济发展的“雁阵模式”



注：根据《第一次全国经济普查主要数据公报》的划分，东部地区包括：北京、天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、海南；中部地区包括：山西、吉林、黑龙江、安徽、江西、河南、湖北、湖南；西部地区包括：内蒙古、陕西、宁夏、新疆、青海、甘肃、西藏、贵州、重庆、四川、云南、广西。不含港澳台地区。下同

2. 产业转移的核心推动力：企业追求效益最大化

2.1. 什么是产业转移

根据一些经济学者的研究总结，产业区域转移，是指由于资源供给或产品需求条件的变化，引起某些产业在国家或地区间转移（包括区域产业规模的相对变化）的一种经济过程，是生产要素从一个区域转移到另一个区域的经济行为，是国家或地区产业结构调整 and 升级的重要途径²。

二战以来，全球性大规模的国际产业结构调整 and 转移经历了三次。第一次在 1960 年代早期。美国等发达国家在技术进步推动下，大力发展汽车、化工、机械等资本密集工业和电子、航天等高新技术产业，把纺织服装、制鞋等劳动密集型的轻工业和部分能耗高、污染大的重化工业逐步转移到以韩国、台湾代表的东亚地区。这些地区逐步实现完成了工业化进程，成为新兴工业化地区。第二次在 1970 年代，两次石油危机沉重打击发达国家重化工业，发达国家再次调整产业结构，发展以集成电路、精密机械、精细化工为主的技术密集型产业，将汽车、造船、钢铁等重化工业转移到以亚洲四小龙为代表的新兴工业地区。这些新兴工业地区以此建立了自己的重工业体系。第三次出现在 1980 年代后期，信息技术革命推动美国等发展知识密集型产业，而已经建立工业体系的亚洲四小龙等地区，也将失去比较优势的劳动密集型产业向中国和其他一些东盟国家转移。

改革开放以来，我国东部沿海地区承接了三次大的国际产业转移。第一次是上个世纪 80 年代，香港的大部分轻纺、玩具、钟表、消费电子、小家电等轻工和传统加工业的转移。第二次是 90 年代初，主要是台湾以及日本、韩国的电子、通讯、计算机产业的低端加工和装配的大规模转移。第三次是从 2002 年开始直到现在还在进行中的欧美及日本等发达国家跨国公司制造中心、产品设计中心、研发中心、采购中心为代表的高端产业的转移。

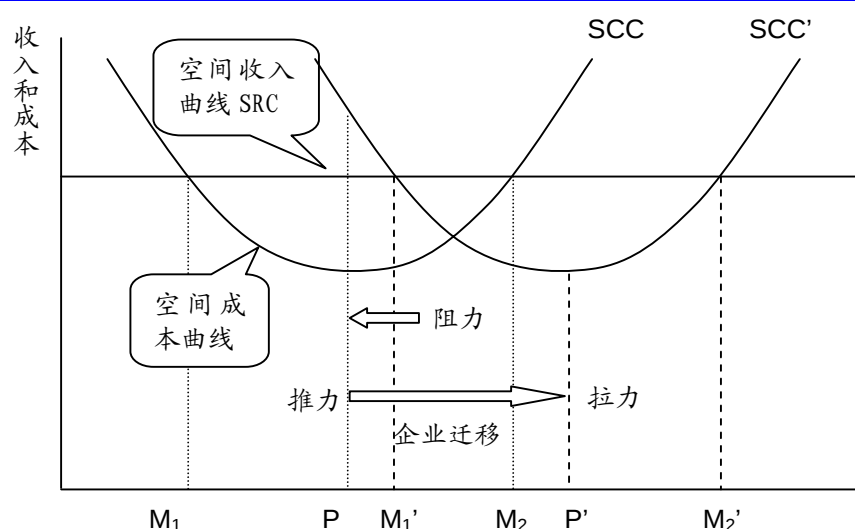
² 陈建军，产业转移与东扩西进战略：理论与实例分析，中华书局，2002

2.2. 产业转移的核心推动力：企业追求效益最大化

以产业区域分工理论³和产业生命周期理论为理论依据，在市场经济条件下，企业作为经济行为的主体，其是否获得最大效益是决定产业区域转移的核心因素。即产业区域转移的核心动因是微观企业追求效益最大化。在产业区域转移中，中央和地方政府更多的起到引导而非主导的作用。决定产业转移的主导因素是利益的诱导而非政府意志。

我们采用盈利空间界限理论来解释产业和企业迁移机制。空间收入曲线 SRC 为一条曲线，空间成本曲线为 SCC，M1 到 M2 范围即为企业的盈利空间，P 为最大盈利点。随着企业发展战略、外部环境的变化，企业成本曲线变为 SCC'，相应的，企业的盈利空间变为 M1'到 M2'范围，最大盈利点变为 P'，原来的 P 甚至可能成为非盈利。这样，企业就产生将自己的产地迁移到 P'的压力和动力。当然，这中间还存在企业迁移造成的迁移损失，甚至当地政府压力等形成的阻力。但压力和动力超过阻力作用时，企业才会迁移。当这种迁移在产业内具有一定的共性后，所谓的产业转移现象也产生了。

图 9：企业区域间转移是成本收益比较的结果



围绕着实现企业的效益最大化，可以将产业区域转移的影响要素进行分解。企业的边际效益取决于企业的边际收入和边际成本，因此首先影响因素可以分解为：收入因素和成本因素。其中，收入因素主要指企业所在区域的需求水平，包括区域需求总量、产品价格水平等。影响区域转移的成本因素又可以分为：交易成本和生产成本，交易成本取决于区域地理区位、基础设施、制度环境、产业集聚程度等，生产成本主要是土地及其他自然资源、劳动力、资本、技术、企业家资源等。通常情况下，因素的流动性越强，该因素对企业进行区域转移的驱动力就越弱。一般来说：区域需求、地理区位、基础设施、制度环境、产业集聚程度、土地及自然资源流动性较弱，而劳动力、企业家、技术、资本等流动性较强。

³ 阿瑟·刘易斯 (Lewis Arthur)，国际经济秩序的演变 (The Evolution of the International Economic Order)，1978

表 1: 影响产业区域转移的主要因素和分类

要素大类	一级要素	要素细分	流动性	具体指标	影响关系
成本要素	生产成本	劳动力	可流动	工资	反向
				劳动生产率	正向
		资本	可流动	资本品价格	反向
				资本报酬率	正向
		技术	可流动		
	土地及自然资源	非流动	非流动	资源品价格	反向
				资源生产力	正向
	交易成本	地理区位	不可流动		
		制度环境、基础设施、产业积聚	非流动、可改善	交易成本	反向
收入要素	需求水平	需求总量	非流动		正向
		价格水平	非流动		反向

3. 中国产业区域间转移进程：正当其时、方兴未艾

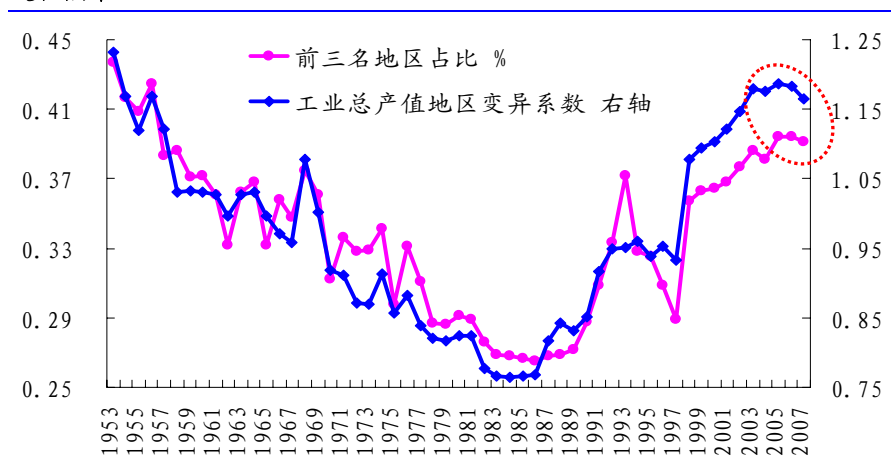
3.1. 中国产业转移历史与现状：U 形变化，走向协调发展

作为一个幅员辽阔的发展中国家，中国的区域间经济发展不平衡始终存在，区域产业间转移也始终存在。中国又经历了从建立计划经济到经济体制转轨的变化，政府在产业区域间转移中所起的作用也发生很大的变化。

沿海的工业基地必须充分利用，但是，为了平衡工业发展的布局，内地工业必须大力发展——毛泽东《论十大关系》

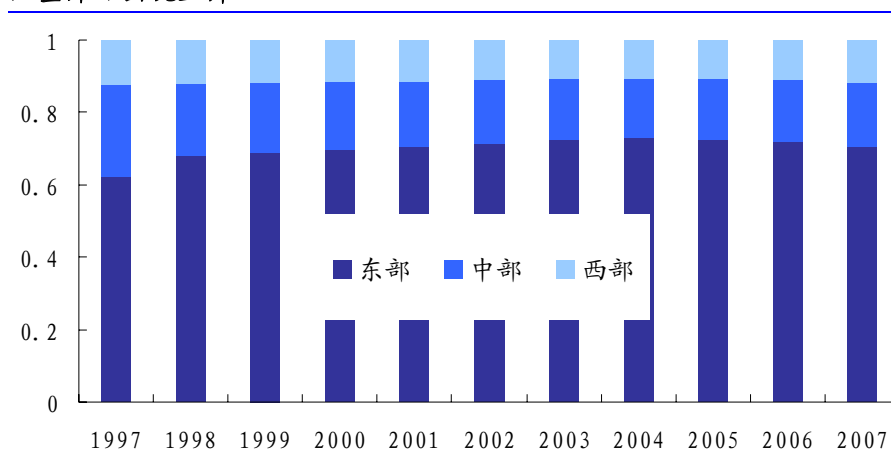
建国之初，中国 70% 的工业集中在不到 12% 的东部沿海地带，分布极不均衡；1953 年工业总产值地区变异系数（=各省份工业总产值的标准差/平均值）达到 1.232。在当时的国际政治军事环境和计划经济体制下，政府调集全国资源对中西部地区进行了大规模的投资建设。经过三十年的发展，到 1970 年代末，东部和中西部的产业规模差距明显缩小，1978 年东部地区工业总产值比重降到 59%；产业布局区域相对均衡，1984 年工业总产值地区变异系数下降到 0.765。改革开放后，政策倾斜带来的制度创新优势和区位优势，使东部沿海承接国际产业转移，国内产业重心也重新向东部聚集。区域间产业布局迅速走向不均衡，2003 年，东部地区工业总产值比重上升到 72%，地区变异系数上升到 1.180。

图 10: 建国以来产业区域分布呈 U 形变化态势，折射新中国 60 年来经济体制变化历程



注：前三名地区占比=工业总产值排名前三的省份加总/全国工业总产值，地区变异系数=各省份工业总产值的标准差/平均值，变异系数越大表明工业规模分布越不均衡。1997 年之前数据根据《中国统计年鉴》整理

图 11：近十年来东中西部地区工业总产值比重变化：东部仍占大头，但中西部比重开始出现上升



到 2010 年，广东、上海、浙江、福建四省市需要转出的产业产值将达到 1.4 万亿元。转移的产业主要以加工制造业为主。——重庆市统计局测算

历史总是以否定之否定的螺旋式步伐前进。随着东部地区的持续发展，部分产业在东部地区由于土地等资源紧缺、劳动力成本上涨、市场饱和等问题，失去竞争优势，产生了进行产业转移的压力和动力。根据学者陈建军对浙江省 105 家较大规模制造业企业的有关产业转移的问卷调查，有超过半数的企业有进行对外扩张和产业转移的行为或意愿，且随着时间的推移，呈增长趋势。

表 2：浙江省企业产业转移意向调查：超过半数的企业有进行对外扩张和产业转移的行为或意愿

问题	是	%	否	%
是否进行了对外扩张或产业转移？	61	58.10	39	37.14
近期（1-2 年内）是否有对外扩张和产业转移的意向？	58	55.24	42	40.00
近中期（2-5 年内）是否有对外扩张和产业转移的意向？	62	59.05	33	31.43
中长期（5-10 年内）是否有对外扩张和产业转移的意向？	71	67.62	20	19.05

数据来自于：陈建军，中国现阶段的产业区域转移及其动力机制，中国工业经济，总第 173 期

实施西部大开发，加快中西部地区发展，是党中央贯彻邓小平关于我国现代化建设“两个大局”战略思想、面向新世纪所作的重大决策。——朱镕基 2000 年政府工作报告

1999 年 6 月中央层面提出西部大开发战略，2000 年正式开始实施，区域间经济协调发展成为新世纪国家战略。紧接着，中部崛起、振兴东北老工业基地等战略规划陆续发布。市场经济的理性选择和中西部地区基础设施、制度环境的改善，带动了部分产业出现向中西部地区转移的迹象。从 2005 年开始，中西部地区工业总产值比重开始上升，而地区变异系数也开始扭转上升势头（见图 10）。

表 3：建国以来中国区域发展战略演变：走向协调发展

时间	战略特征	典型事件	政府角色
1950-1978 年	均衡发展	三线建设	政府主导，政治、军事色彩浓厚
1979-1999 年	非均衡发展	让一部分人、一部分地区先富起来，经济特区	市场为主
2000 年以后	协调发展	西部大开发、中部崛起、振兴东北老工业基地	政府引导、企业主导

3.2. 中国产业转移的动因分析：市场主导，政府引导

产业区域转移的核心动因是微观企业追求效益最大化，中央和地方政府更多的起到引导而非主导的作用。因此，判断中国能否实现产业区域间有效转移，以及产业转移进程中可能的趋向，首先要分析我们在表 1 中列举的各项影响因素。政府的角色更多体现在通过对这些因素的作用，引导微观企业行为。

3.2.1. 收入要素：企业通过产业转移找市场

收入因素主要指企业所在区域的需求水平，中国区域间需求水平和需求空间的不均衡是产业转移的重要动力。根据第三次工业普查资料，从 1995 年起，中国大多数领域生产能力已经出现过剩。市场经济条件下的常态供求关系——买方市场形成。多数产业从短缺时代的生产导向型转向相对过剩时代的需求导向型。在目前外需不足的情况下，国内的产能过剩压力更大。因此，企业有很大的压力和动力通过产业区域转移的方式去开拓新的市场。根据陈建军同份报告的调研，浙江省企业对产业转移的对象区域的选择和其产品的市场分布之间有很强相关性。也就是说，企业在决定进行产业转移（包括相对规模的变化）和产业转移的目的区域选择时，常常将其与巩固和扩大本企业产品市场相联系。

表 4：浙江省 105 家企业产业转移的区域选择和企业产品市场分布

对象地区	产业转移选择率 %	产品市场分布 %
浙江省内	57.14	47.62
国内华东地区	45.71	37.14
国内中西部地区	33.33	23.81
国内沿海地区	43.81	29.53
海外发达国家和地区	40.00	17.14
发展中国家和地区	20.95	17.14
俄罗斯和原东欧国家	20.00	6.67
港澳地区	23.81	8.57
其他	3.81	7.62

东部地区由于较高的城镇化率和收入水平，其消费品零售总额占比仍然接近 60%。但从 2003 年开始，东部地区所占比重有所下降。中西部地区的消费增长空间和所处的收入提升阶段，使其消费增速开始超过东部。

图 12：东中西部地区消费品零售总额比重变化：东部占比仍占大头，但 2003 年后比重逐渐下降

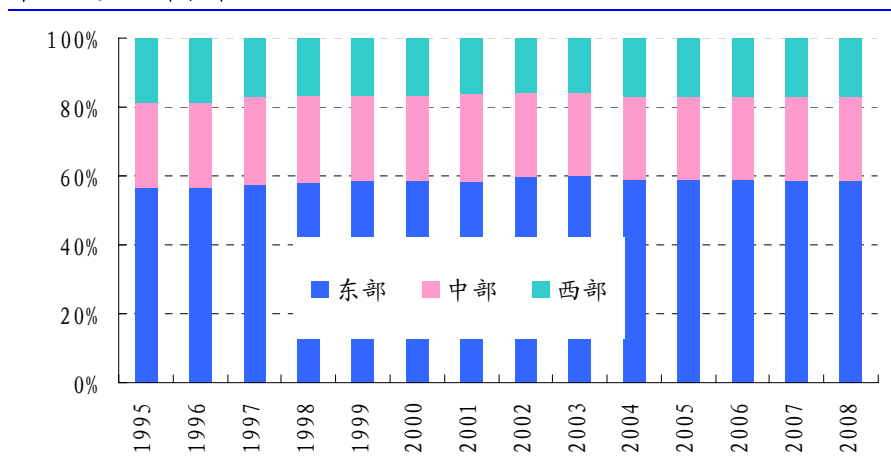


表 5: 2007 年城镇居民每百户拥有耐用品数: 传统“三大件”外, 中西部需求有更大空间

	洗衣机	电冰箱	彩电	空调	移动电话	家用电脑	照相机
东部	94.80	97.91	147.62	122.81	176.07	66.71	56.30
中部	96.65	92.23	127.84	68.75	149.90	42.06	34.81
西部	95.32	88.36	122.67	37.52	155.50	38.50	36.07

注: 各指标为东中西部省份算术平均数据

加工贸易是一个四处漂移的“游牧民族”, 哪里的运营成本更低, 就会迁徙向哪里——商务部副部长蒋耀平

今年初英特尔宣布, 将在 12—15 个月内关闭其在上海浦东的封装测试工厂, 将其与位于成都的工厂进行整合。上海的劳动力成本高出成都 30—50%, 使上海在英特尔的调整中出局。

3.2.2. 成本要素: 吸引劳动密集型、土地密集型、资源密集型产业率先转移

影响区域转移的成本因素可分为: 生产成本和交易成本, 生产成本主要是劳动力、资本、土地及其他自然资源、技术、企业家资源等; 交易成本取决于区域地理区位、基础设施、制度环境、产业集聚程度等。通常情况下, 较高的生产要素供给量、应用效率和较低的要素价格将有助于促进产业向该区域转移, 实现产业规模的提升。

3.2.2.1. 劳动力要素: 刘易斯拐点到来使劳动力成本影响增大

中国劳动力市场由于地区和城乡二元结构, 大量的劳动力从中西部流动到东部, 从农村流动到城市。这种劳动力的流动, 调剂了地区间劳动供需, 减弱了地区间劳动工资水平的差异, 也减弱了劳动力要素对产业转移的影响。

但随着“刘易斯拐点”的逐步到来, 农村劳动力无限供给的局面将逐步改变。根据学者蔡昉的统计分析, 谨慎假设下, 目前在 4.85 亿的农村劳动力中, 处于剩余状态的农村劳动力只有 2481 万, 且这部分剩余劳动力超过 50% 是流动能力较差的 40 岁以上的劳动力。

表 6: 农村劳动力配置的几种情形: 谨慎假设下, 处于剩余状态的劳动力只有 2481 万人

类别	转移劳动力		农业劳动力		剩余劳动力	
	万人	%	万人	%	万人	%
情形一	20000	41.2	17802	36.7	10698	22.1
情形二	23232	47.9	18989	39.2	6279	12.9
情形三	23232	47.9	22787	47	2481	5.1

数据来源: 蔡昉, 刘易斯转折点, 社会科学文献出版社, 2008 年

同时, 户籍制度、转移成本、传统文化等因素的阻碍, 劳动力也不是完全自由流动的。再加上地区间经济收入水平和生活成本的客观差异。东部与中西部的劳动力成本仍然存在显著差异。观察 2007 年东中西地区城镇就业人员平均劳动报酬, 东部地区劳动力报酬明显高于中西部地区。劳动力成本优势对东部向中西部地区的产业转移, 尤其是劳动密集型产业的转移, 作用力将越来越大。

表 7: 2007 年东中西地区城镇就业人员平均劳动报酬比较: 东部地区劳动力报酬明显高于中西部地区 (元)

	合计	农林牧渔	采矿业	制造业	公用事业	建筑业	批发零售业	住宿餐饮业	金融	房地产业
东部	28969	16138	32086	23642	44774	23925	25083	18050	55599	27274
中部	20157	10324	25172	18080	25804	16271	14776	13005	27857	18864
西部	21926	13847	26157	19599	31095	15774	16488	12997	33747	18451

注: 各指标为东中西部省份算术平均数据, 西部统计数据不包括西藏

3.2.2.2. 资本要素：中西部地区资本回报已经具备吸引力

由于天生的逐利性，资本可以区域间流动。因此，资本的利用效率，也即单位资本投入产出，决定了资本的流动方向。资本要素将会流向投入回报较高的地区，从而带来产业的区域转移。

分析 2004 年以来东中西部全社会固定资产投资资金来源，可以看出：总体而言，东中西部地区都呈现自筹资金占比上升，国家预算内资金、国内贷款、利用外资占比相对减小的趋势，说明社会固定资产投资已经越来越依赖于企业自主决策的自筹资金部分。比较东中西部地区的差异：中西部地区利用外资占比较小，而国家预算内资金占比相对较大。

表 8：东中西部全社会固定资产投资资金来源：自筹资金比重都在上升，相比东部，中西部地区利用外资比重较小，而国家预算内资金占比较大

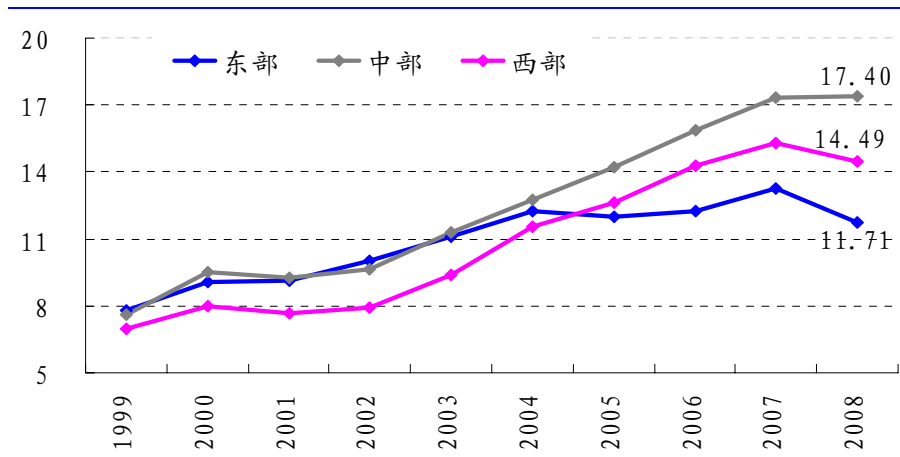
	2004		2007	
东部：	金额 亿	比重 %	金额 亿	比重 %
资金来源合计	44083.65	100.00	82984.32	100.00
国家预算内资金	917.95	2.08	1695.10	2.04
国内贷款	8091.92	18.36	12933.35	15.59
利用外资	2689.43	6.10	4113.05	4.96
自筹资金	24180.67	54.85	48725.30	58.72
其他资金	8203.68	18.61	15517.53	18.70
中部：				
资金来源合计	15339.07	100.00	35731.08	100.00
国家预算内资金	785.64	5.12	1685.58	4.72
国内贷款	2509.22	16.36	4094.24	11.46
利用外资	380.53	2.48	600.68	1.68
自筹资金	9376.04	61.13	24712.30	69.16
其他资金	2287.62	14.91	4638.29	12.98
西部：				
资金来源合计	13788.96	100.00	29186.63	100.00
国家预算内资金	992.25	7.20	1677.19	5.75
国内贷款	2797.18	20.29	5158.93	17.68
利用外资	206.09	1.49	393.01	1.35
自筹资金	7421.23	53.82	17156.72	58.78
其他资金	2372.20	17.20	4800.78	16.45

注：西部统计数据不包括西藏

投资资本，尤其是自筹资金，以获取最大投资回报为目的。观察 1999 年以来中国东中西部地区工业企业总资产贡献率，可以发现：2004 年后中西部地区的资本回报率已经明显超过了东部地区，中西部地区资本回报已经具备吸引力。

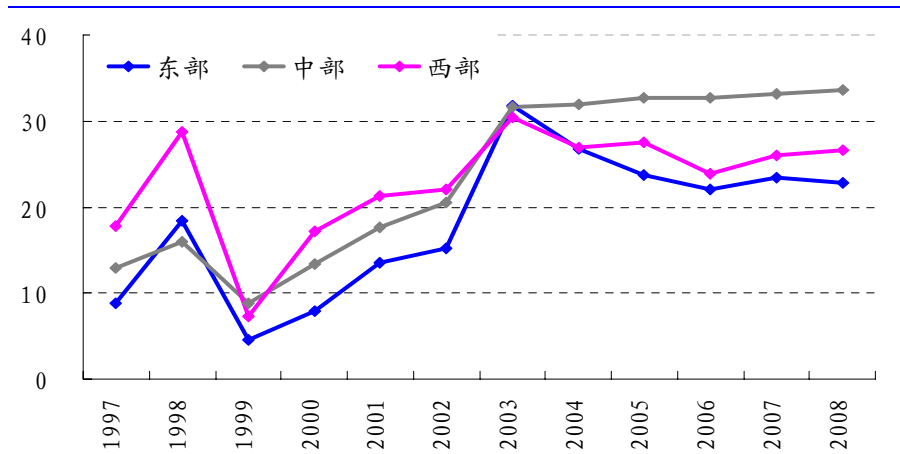
可以发现：2004 年后中西部固定资产投资增速持续稳定超过东部地区。考虑中西部地区较高的资本汇报效率和国家对中西部地区基础设施投资的扶持，可以预见未来相当长的时间，中西部地区的投资增速将继续高于东部地区。

图 13: 东中西部地区工业企业总资产贡献率变化: 2004 年后中西部明显超过东部地区



注: 工业企业总资产贡献率 = (利润总额 + 税金总额 + 利息支出) / 平均资产总额 × 100 % , 各指标为东中西部省份算术平均数据, 西部统计数据不包括西藏。由于数据发布频率变化, 2007、2008 年数据为到 11 月的累计数据

图 14: 东中西部地区社会固定资产投资增速变化: 2004 年后中西部持续稳定超过东部地区



注: 各指标为东中西部省份算术平均数据, 西部统计数据不包括西藏

3.2.2.3. 土地与其他自然资源: 不可流动性推动产业转移

土地与其他自然资源具有典型的不可流动性。地区产业的发展带来土地需求的增长, 在有限供给的约束条件下, 导致土地价格的上升, 抑制了高土地消耗产业的发展, 推动产业区域转移。

表 9: 东中西部地区商业营业用房销售价格对比: 中西部房价约为东部的一半

	1995 年		2000 年		2005 年		2007 年	
地区	均价	相对水平	均价	相对水平	均价	相对水平	均价	相对水平
东部	3,131	1	3,791	1	6,363	1	7,614	1
中部	1,691	0.54	2,309	0.61	3,746	0.59	4,221	0.55
西部	1,825	0.58	2,783	0.73	4,329	0.68	4,534	0.60

注: 东中西部均价为各省份数据算术平均, 西部地区数据不包括西藏。相对水平是将中西部地区均价比去东部地区均价

比较重点资源在东中西部地区的分布情况，除了铁矿外（辽宁、河北储量较丰富），中西部地区资源拥有量较东部地区有绝对优势。考虑运输成本，资源开发加工型企业向中西部地区聚集的趋势将会越来越明显。

表 10：东中西部地区重点资源拥有量占比：除铁矿外，中西部地区资源拥有量有绝对优势（%）

地区	石油	天然气	煤炭	铁矿	锰矿	铜矿	铅矿	锌矿	铝土矿	磷矿
东部占比	29.10	3.76	7.30	59.34	6.77	8.06	18.21	13.44	1.66	11.19
中部占比	29.40	6.73	42.09	11.48	30.29	52.64	14.93	9.51	43.69	36.70
西部占比	28.67	81.19	50.61	29.18	62.94	39.29	66.86	77.05	54.64	52.11

注：石油、天然气全国储量中包含了海域储量，所以东中西部地区占比总和不等于 1

表 11：重点资源拥有量排名靠前的省份：新疆、内蒙古、陕西、山西等

地区	石油	地区	天然气	地区	煤炭	地区	铁矿	地区	铜矿
全国	283253.8	全国	32123.63	全国	3261.26	全国	223.64	全国	2932.11
黑龙江	60071.83	陕西	7435.39	山西	1056.13	辽宁	69.79	江西	733.03
新疆	41385.88	新疆	6676.33	内蒙古	808.4	河北	42.4	山西	273.01
山东	34106.79	四川	5915.73	陕西	276.24	四川	30.79	云南	252.98
河北	25077.03	内蒙古	3266.44	贵州	146.76	内蒙古	13.83	内蒙古	243.28
陕西	19917.19	青海	1462.08	新疆	123.24	山东	9.6	西藏	220.49
辽宁	16915.33	黑龙江	1391.39	河南	117.8	安徽	8.78	安徽	201.35

3.2.2.4. 其他生产要素：制度环境、基础设施、产业积聚等

地区制度环境、基础设施、产业积聚等因素会影响区域内企业的交易成本，也是企业进行区域转移的重要考量因素。

由于制度环境、产业聚集对交易成本的影响很难直接量化，我们用规模以上工业企业的单位销售收入所需要三项费用和税金及附加，以及企业流动资产周转次数来刻画企业在东中西部地区的交易成本。2007 年，中西部地区企业交易成本明显高于东部地区，说明在软环境上，中西部地区相比东部地区还存在较大差距。对比东中西部地区交通基础设施条件，从单位面积线路里程看，中西部交通覆盖较差，尤其是高等级公路。这些“软硬”环境，正是政府层面可以大力改善的地方。

表 12：2007 年工业企业经营指标：中西部地区企业交易成本相对较高

	三项费用/销售收入	税金及附加/销售收入	流动资产周转次数
东部	7.41%	1.01%	2.62
中部	10.29%	1.83%	2.80
西部	10.94%	2.27%	2.10

注：东中西部地区指标为各省份指标算数平均，流动资产周转次数为单位为次

表 13: 东中西部地区交通基础条件: 从单位面积线路里程看, 中西部交通覆盖较差, 尤其是高等级公路

	单位人口线路里程 公里/万人			单位面积线路里程 公里/万平方公里		
	东部	中部	西部	东部	中部	西部
铁路	0.42	0.64	0.81	202.40	160.23	43.16
内河航道	1.03	0.94	0.86	498.17	233.23	45.62
公路	19.73	29.23	36.90	9568.25	7270.99	1965.48
其中: 等级公路	17.28	20.94	21.07	8380.75	5208.75	1122.15
其中: 高速	0.44	0.39	0.41	211.02	97.36	22.03
其中: 一级	0.63	0.20	0.25	305.71	49.99	13.28

注: 2007 年数据, 东中西部指标为各省份加总

3.2.3. 政府角色: 引导而非主导

在市场经济条件下, 决定产业转移的主导因素是经济效益的诱导而非政府意志。但在国内产业区域转移过程中, 中央和地方政府可以起到重要的引导作用。因为产业的区域间转移, 往往对国家的区域发展规划和地方的经济发展战略有重大影响。历史上, 美国、日本等国都通过立法、财税补贴、成立开发机构等措施引导区域间产业转移 (详见专栏一、二)。中国经济的计划指导性较强, 政府有更大的能力和意愿对产业转移进行引导, 以实现区域间的协调发展。

政府对产业转移的引导作用可以分为两个层面。积极面作用包括: 政府通过提供财税补贴、土地优惠、改善区域基础设施、改进区域的制度环境等, 影响企业的成本收益线, 进而正面推动产业转移 (详见专栏四)。消极面作用是指, 政府通过限制性、惩罚性措施激发企业的迁移决策, 比如环保的强制性要求。2008 年佛山政府决定“下猛药”改善空气质量。根据《关于加快推进佛山市陶瓷产业调整提升工作的通知》部署, 当年计划转移关停 175 家陶瓷厂, 占总数的 50%。

表 14: 近期中央层面推动产业区域间转移的重大政策:

时间	相关规划	主要内容
2007 年 3 月	西部大开发十一五规划	对西部大开发进行纲领性指导, 建立健全西部大开发保障机制。
2007 年 11 月	中西部地区承接加工贸易梯度转移	商务部和国家开发银行通过政策扶持和政策性贷款支持, 到 2010 年培育形成 50 个优势明显的中西部加工贸易重承载地, 使中西部加工贸易年进出口额占全国加工贸易总额比例提高到 5%。2008 年又确定新的 22 个地区为第二批重点承接地。
2007 年 7 月	关于编制全国主体功能区规划的意见	将国内的主体功能区划分为优化开发区、重点开发区、限制开发区和禁止开发区四大类。优化开发区将在下一步的产业升级方面继续努力。优化开发区的传统产业, 可能转移到陕西、武汉、重庆、成都等一些重点开发区。
2009 年 2 月	促进中部地区崛起规划 (初稿)	中部地区可以比照西部地区和东北老工业基地的标准获得中央在资金和政策方面的支持。
2009 年 2 月	纺织业调整和振兴计划	优化区域布局。东部沿海地区要重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品。推动和引导纺织服装加工企业向中西部转移, 建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地。
2009 年 2 月	轻工业振兴规划	将冰箱、空调、洗衣机等重点产品研发、制造、集散由珠三角地区、长三角地区和环渤海等产区, 向安徽、重庆、四川、湖北、江西等中西部地区转移。

表 15: 近期地方层面推动产业区域间转移的重大政策:

时间	地区	规划	政策内容
2005 年 7 月	江苏	加快南北产业转移的意见	重大项目优先在苏北布点, 土地指标优先用于产业转移, 专项资金奖励到苏北投资者。
2008 年	安徽	全省工业经济发展的总体战略	主动参与泛长三角分工、推进产业招商、全面承接转移工作目标, 全面落实对接措施。
2008 年	四川	出台多项扶持政策, 加快推进承接产业转移工作	提高对重大产业转移项目财政资金支持 and 银行贷款贴息的扶持力度。优先用地预审, 优先安排用电、用气、用水计划和指标, 确保项目及时落地、按期投产。
2008 年	广东	关于推进产业转移和劳动力转移的决定	将珠三角传统低端制造业转移至粤北及东西两翼地区, 使珠三角地区劳动密集型产业比重显著下降。腾出空间以吸引先进制造业及高端服务业进驻珠三角。
2008 年 6 月	湖南	关于积极承接产业转移促进加工贸易发展的意见	各级税务部门履行征免抵退政策的执行; 加强用地指标统筹。
2009 年	深圳 成都	关于加强深蓉经济社会领域合作与发展的框架协议	两地将建立一个有利于推动产业结构优化升级和承接产业转移的市场环境, 构建一个在利益共享、优势互补基础上的资源与产业整合平台。

4. 产业区域转移带来中长期结构性投资机会

产业区域转移在未来 5 到 10 年对中国经济的宏观意义在于: 扩大内需, 化解中国经济内外部失衡, 实现区域间协调发展。对于资本市场而言, 这是中国经济能否在某种意义上实现与美欧日经济“脱钩”的关键。在报告第一部分已经涉及, 这里不再赘述。

微观层面, 可以从行业与地区两个维度来寻找在中长期受益于产业区域间转移的结构性投资机会:

4.1. 行业维度: 直接参与和间接受益的行业和企业

可以从直接参与产业区域间转移和间接为产业转移服务、受益于产业转移带来的中西部地区赶超式发展两个角度寻找可能受益的行业与公司。

已经或者将来可能进行产业转移(这种产业转移更多的是指在中西部地区新建和扩产)的行业和公司, 将获得更低的生产经营成本(劳动力、土地等自然资源、税费优惠等), 更靠近内地市场, 从而拥有更好的成长机会。目前来看, 直接参与产业转移的行业, 比较典型的有:

表 16: 直接参与产业区域间转移的行业与企业:

行业	行业产业转移方式	公司	简要理由	EPS09	EPS10	EPS11	研究员
纺织服装	在成本压力和国家政策引导下有向中西部转移趋势。	鲁泰 A	在西部地区开展棉花种植和纺纱业务。	0.61	0.65	N.A	李质仙 张威
		华孚色纺	部分产能已转移到中部地区。	0.77	0.82	N.A	
家电	生产逐步由沿海转移到内	美的电器	冰洗产业基地向合肥转移。	0.71	0.80	0.86	王缙

	陆,以获得更低成本和更贴近内地市场。	格力电器	在合肥压缩机和整机生产。	1.78	2.06	2.38	方馨
化纤	在新疆建立分公司,利用当地便利的棉短绒原料和较低的人力等成本。	山东海龙	在新疆合资建设年产10万吨棉浆粕工程、年产8万吨粘胶短纤维工程,原材料及生产成本低于东部约2000元/吨。	0.15	0.20	0.35	任静 王培
		澳洋科技	在新疆子公司年产能8万吨的棉浆粕,有利于公司从临近的中亚地区国家进口棉花原料。	-0.15	0.10	0.22	
有色	高电耗、煤耗的相关产品有望向煤炭、电力价格低廉的区域转移	新疆众和	全球最大的高纯铝供应商,推动全球铝电解电容器生产企业向中国的转移。	0.39	0.41	0.67	林浩祥
		东阳光铝	已实现生产环节从东莞移师韶关,充分利用产业转移工业园的优厚条件。	0.06	0.23	0.26	
机械		科达机电	在马鞍山成了全资子公司,达产后产能将超过本部。子公司靠近第二大建筑陶瓷生产基地——山东;靠近马钢,便于原材料采购。	0.47	0.72	1.00	吕娟

间接为产业转移服务、受益于产业转移带来的中西部地区赶超式发展的行业主要体现在:受益于客物流增长中西部交运物流行业;受益于中西部固定资产投资(交通基础设施、城市基础设施)加快的中西部水泥、钢铁、机械制造、建筑工程等行业;受益于中西部收入水平提高、消费增长较快的中西部商贸零售等行业;受益于中西部地区资源开发和加工水平提升的,在中西部拥有资源资源的煤炭、农业等行业。

表 17: 间接受益产业区域间转移的行业与企业:

行业	行业与区域间产业转移的可能相关性	公司	简要理由	EPS09	EPS10	EPS11	研究员
交运物流	产业转移到中西部地区,会增加该地区客流、物流。中西部地区的港口、收费公路、公路运输等公司将受益。	楚天高速	湖北唯一一家高速公司类上市公司,地处大三峡经济圈,连接四川安徽	0.36	0.40	0.44	孙利萍 吴莉 林园远
		赣粤高速	联结内地与广东的重要通道	0.86	0.87	0.91	
交运设备	重卡等将受益于因扩大投资而出现的需求拉动。	潍柴动力		3.06	3.21	3.37	张欣
		中国重汽		1.87	1.97	2.06	
		东风汽车		0.22	0.25	0.27	
非金属建材	中西部加大基建投资	赛马实业		1.80	2.30	2.61	韩其成
		祁连山		0.58	0.69	0.96	
建筑工程	中西部加大基建投资	中国铁建		0.52	0.65	N.A	韩其成

钢铁	目前钢铁业的产业转移主要通过集团并购及新建的方式。	八一钢铁	新疆区域，以建筑钢为主	N. A	N. A	N. A	崔婧怡 蒋璆
		武钢股份	武钢集团整合广西柳钢集团，新建防城港千万吨钢铁项目	0.69	0.80	0.86	
商贸零售	考虑到中西部地区收入水平增速有望超出平均水平和企业间整合安排。	西安民生	2010年前有望成为中部最大的商业集团。定位于海航集团的商业资产整合平台。大股东旗下还有诸多资产，有意培育成熟一家，注入一家。	N. A	N. A	N. A	徐晓芳 刘冰 许娟娟
煤炭	地处中西部，各煤种行业龙头企业，煤种优质，潜在资源丰富，部分上市公司集团公司在内蒙古都拥有储备资源	中国神华	在新疆有资源储备	1.55	1.67	1.80	杨立宏 金润
		西山煤电	焦煤龙头，山西资源丰富	1.06	1.26	1.46	
		大同煤业	山西动力煤龙头，资源丰富	1.45	1.57	1.70	
		潞安环能	在新疆有资源储备	1.68	1.93	2.13	
		开滦股份	在新疆有资源储备	1.17	1.43	1.71	
石油石化		广汇股份	包括完整的煤炭资源权属	0.63	0.76	1.00	杨伟
农林牧渔	部分公司有益于中西部地区特有的农业生产资源和市场需求	绿大地	具有部分销售半径市场。受益于云南等中西部地区市政、房地产、高速公路建设对其需求的拉动	1.42	1.93	2.48	秦军
		中粮屯河	中粮集团非粮农产品加工平台，受益于西部省份推进农业产业化	0.44	0.52	N. A	
电气设备	西安以西电集团为核心打造电力电子及电力设备制造基地；甘肃、宁夏、安徽发展电机主业，形成下游产业的部件配套生产基地；河南扩大电气设备制造业优势	许继电气、平高电气	中部地区、互相形成产业集群效应	0.59 (平高)	0.72 (平高)	N. A	王缙
		宝光股份	地处西部，受益东部地区产业转移	N. A	N. A	N. A	
通信设备	武汉“光谷”是国家重点扶持的产业带	烽火通信	受益于电信投资，光通信发源地	0.57	0.76	0.96	陈亮 张文洁 张培岚
		武汉凡谷	受益于电信投资，光谷内最好的企业	0.75	1.03	1.29	

在《西部大开发十一五规划》中，重点提到要继续加强基础设施建设，包括交通运输网络、水利、信息网络、城市公用等。

表 18: 西部大开发十一五规划主要交通基础设施建设重点工程:

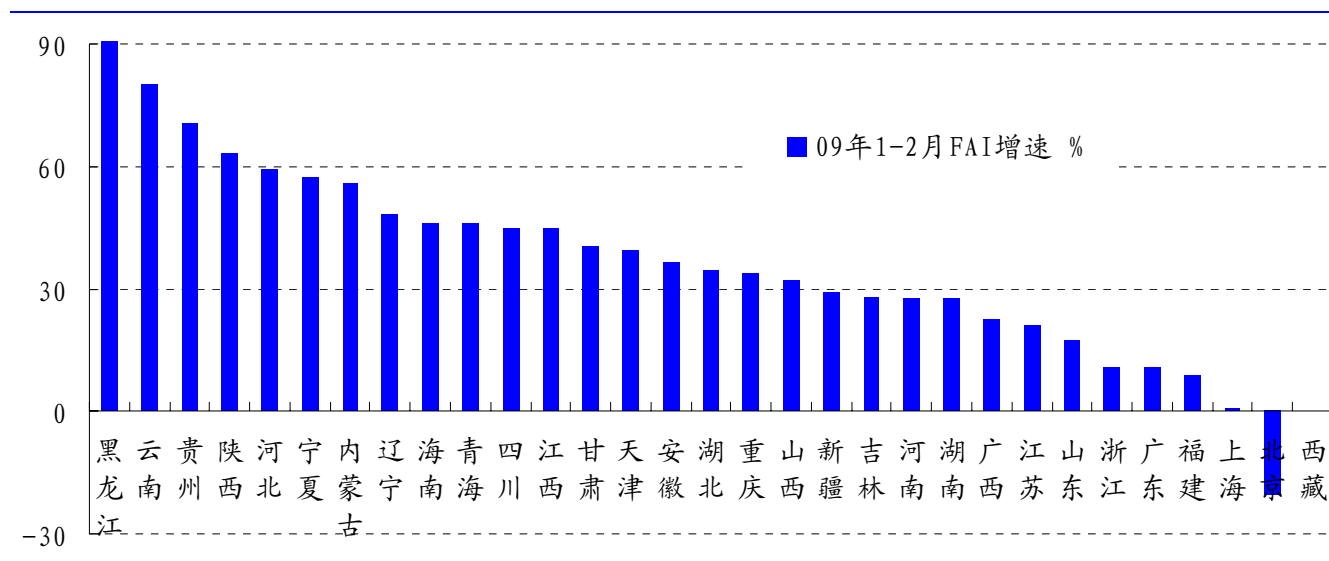
公路	北京至昆明、包头至茂名、青岛至银川、上海至西安、上海至重庆、上海至昆明、福州至银川、广州至昆明等国家高速公路网西部路段；通达重要口岸公路、进藏公路改造；贵阳至广州高速公路部分路段。
铁路	太原至中卫（银川）、兰州至重庆、临河至策克、贵阳至广州、西安至平凉、重庆至利川、奎屯至北屯、大理至瑞丽、中吉乌铁路，青藏铁路延伸线，吐鲁番至库尔勒扩能，乌鲁木齐西至精河、西宁至格尔木、包头至西安、遂宁至重庆增二线。
机场	改扩建成都、西安、乌鲁木齐、西宁、重庆、贵阳、兰州等机场，迁建昆明机场，新建康定、阿

	尔山、玉树等小型机场。
内河航运	加快实施泸州至重庆、宜宾至泸州、水富至宜宾等长江干流中上游航道治理工程，以及西江水系航道建设和嘉陵江、右江渠化；重点建设重庆、泸州、贵港等港口码头设施。

表 19：西部大开发十一五规划主要水利设施建设重点工程：

重大水利枢纽工程	云南青山嘴、甘肃九甸峡、新疆喀腊塑克等。
大型灌区改造工程	四川都江堰、内蒙古河套、宁夏青铜峡等大型灌区续建配套节水改造，青海湟水北干渠扶贫灌溉、新疆恰甫其海等水库配套灌区和牧区水利建设。
水库工程	云南“润滇”、重庆“泽渝”、四川“兴蜀”、贵州“滋黔”。

图 15：各地区 09 年 1-2 月份 FAI 实际增速：以京沪闽粤浙鲁苏为代表的东部地区远落后与中西部地区。



4.2. 地区维度：关注“中西部增长希望极”

在我们的“中国雁阵发展模式”中，中西部将承接东部产业转移，实现超出全国平均水平的赶超式发展。两会前后，各地方政府纷纷提出自身的区域发展规划。中央也希望加快培育和形成区域经济增长极，带动周边地区发展。区域振兴成为继十大行业振兴计划后，中国为应对金融危机的重大战略性举措。综合考虑地方承接产业转移的进展、已有的产业配套基础、国家政策扶持力度和未来区域发展规划等因素，我们认为有望借助产业转移、成为“中西部增长希望极”的地区主要有：

1、重庆：改革试验优势助推重庆承接产业转移

2009 年 2 月《国务院关于推进重庆统筹城乡改革发展若干意见》正式出台，2 月 24 日重庆市政府即提出贯彻落实方案，表示将在本届任期内设立两江新区。重庆“两江新区”有望成为继上海浦东新区、天津滨海新区之后的中国三大开发区之一。政策的优惠和推进力度，可以参照当年的浦东新区和滨海新区（可能更大），目前正在等待中央批准。重庆市在用好用足国家政策，在城市土地开发、城投融资、当地企业资本运作等方面，进行着积极的探索。

2008 年，重庆市成为“全国加工贸易梯度转移重点承接地”。渝东北、渝东南 16 个区县获得 50 亿元的资金支持，正式成为“重庆加工贸易梯度转移重点承接

地”。重庆的成品油、电力、煤炭、运输成本只有沿海地区的 60% 左右，劳动力成本比沿海城市要低 40% 左右。重庆在西部地区财务和税务成本较低，物流、贸易、外贸进出口、货运等企业一律享受西部大开发 15% 的所得税率，进出口加工区的企业可提前享受出口退税。

根据重庆市统计局数据显示：2007 年，全市实际利用内资首次突破 400 亿元，比直辖前的 1996 年增长了 12.6 倍，年均增长 25.9 个百分点；其中有 76.4% 属于东部产业转移资金。海尔、格力、美的、康佳、中国普天、中集、云天化等国内一大批知名企业相继入渝落户。

重庆市“一圈两翼”经济呈现出良好的发展势头。“一圈”重点承接和发展有聚集效应和规模经济的产业，包括汽车和摩托车零部件、大型输变电设备、船舶、仪器仪表、精细化工、生物医药、IT、新材料等技术和资本密集型产业。“两翼”主要以劳动密集型、资源加工型产业为主，重点承接和发展服装纺织、箱包、鞋类、塑料原料及制品、有色金属深加工和农产品深加工等劳动密集型和资源型产业。如万州已承接了忆凯制衣有限公司服装加工等产业转移；涪陵明康电子承接了手机马达加工等。在 7 月份落户重庆的 42 个项目中，两翼地区有 11 个项目，涉及领域有电子信息、服装纺织、农业、资源矿产、机械加工等，落户在万州、忠县、垫江、彭水、秀山、云阳、开县、巫山等。

图 16：重庆市“一圈两翼”



区域内重点关注的上市公司有：渝开发、重庆路桥、重庆港九、重庆百货、渝三峡、建峰化工、重庆钢铁等。

2、四川：灾后重建不碍产业转移承接进程

四川是中国的资源大省、人口大省，有较好的工业基础，是西部最大的商品市场和生产要素市场，是西南地区重要的物资集散地。国家《西部大开发“十一五”总体规划》又将四川与重庆的“川渝经济带”列入优先开发的区域，着力培育西部增长极。同时，成都也是“全国统筹城乡综合配套改革实验区”，被赋予进行城乡一体化与新农村建设的试点。根据四川省政府的测算，四川综合商

务成本约为沿海地区的 75%，其中劳动力工资水平比沿海地区大约低 40%，工业用地价格总体水平明显低于沿海地区。这些都为四川承接东部沿海地区产业转移创造了有利的条件。

2008 年四川省出台了 2008-2012 年四川承接产业转移工作方案：计划未来 5 年要实现省外到位资金 17000 亿元，外商投资资金 220 亿美元，年均增长分别要达到 20%、30%；围绕“7+3”产业（电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛钢铁、饮料食品、现代中药，航空航天、汽车制造、生物工程），重点构建“六带、一链、四集群”格局。其中，“六带”指的是：成、德、绵、南、资汽车产业带，成、绵、乐电子信息产业带，成、乐、绵硅产业带，成、遂、南、达服装鞋业产业带，成、德、资、自、宜装备制造产业带，川南化工产业带。“一链”指的是：成、德、绵、自、宜核电产业链。“四集群”指的是：攀西钒钛产业集群，泸、宜、乐沿江产业集群，川东北天然气产业集群，丘陵地区农产品深加工产业集群。

区域内重点关注的上市公司有：受益于区域水泥需求的，将成为川内最大水泥企业的 ST 双马；区域内的建筑工程企业：四川路桥、国栋建设、中铁二局；机械设备企业，东方电气、川润股份等；钢铁企业：攀钢钢钒；利尔化学等。

3、湖北：九省通衢，一核圈层

湖北处于中部，九省通衢，以武汉为核心，加上黄石、黄冈等 8 个分布在武汉周边 100-200 公里内的城市，形成“一核圈层”的城市圈。该城市圈具有明显的地理位置和交通区位优势，东承“长三角”，南连“珠三角”，北接“京津冀”，西启“成渝”，具有独特的综合区位优势，是我国承东启西、连南接北的纽带和桥梁，是长江流域经济带和京广铁路经济带的交汇中心，铁路、水运、公路、空运优势均十分明显，是名副其实的综合交通枢纽。其次该地区具有较好的产业基础：武汉东湖高新技术开发区内的光电子信息、新材料、新医药等产业集群；武汉经济技术开发区内汽车制造、IT 设备、精细化工等产业集群。2008 年，相关产业总产值达到 1734 亿元，保持了 5%以上的增长率。最后，以武汉大学为首的科教和智力资源为该地区今后高新技术产业的发展提供了良好的保障。

重点关注的上市公司主要有：武钢股份、东风汽车、华新水泥、葛洲坝、烽火通信、武汉凡谷、武汉健民、鄂武商、武汉中商、楚天高速等。

4、江西：长珠闽的直接腹地

江西是“珠三角”、“闽三角”和“长江三角”的直接腹地，离这三个区域中心城市“空中距离”大约 1 个小时，“陆路距离”在 8 小时以内。江西的基础设施条件较好，2007 年全省高速公路通车里程突破 2000 公里，居全国第 9 位；统调电力装机突破 1000 万千瓦，是近几年全国惟一用电高峰不拉闸限电的省份；承接平台较好，全省有 94 个工业园区和 22 个特色产业基地，园区总数居全国第四；产业基础较好，目前已形成汽车航空、冶金、电子、医药、食品、化工等六大支柱产业，同时在铜、钨、稀土、有机硅等领域具有较强竞争优势。江西的劳动力资源丰富，目前人均工资只有沿海发达地区的一半左右，并低于中西部地区大部分省份；土地、水电等成本较低，平均水平仅为上海的一半、广东的 60%。更重要的是，在近年的发展，江西从政府到民间充分意识到承接产业转移的益处，“江西全省上下的承接意识、发展意识、服务意识显著增强。”

湖北在外来投资的产业选择上，是三个不论：一是不论重工业，还是轻工业；二是不论是高新技术产业，还是中低产业；三是不论企业规模大中小。只要符合科学发展观和环保政策，我们都欢迎！
——湖北省长李鸿忠

要不断扩大对外开放的广度和深度，努力使江西由“承接基地”变成“承接热地”
——江西省委书记苏荣

（江西发改委主任姚木根语）

重点关注的江西境内上市公司主要有：江西水泥、赣粤高速、江西长运、泰豪科技等。

5、安徽：承接长三角产业转移第一梯队

国家对安徽提出了“承接长三角产业转移示范区”的定位。从区位上看，安徽居中靠东，沿江通海，是与长三角地区接壤最多、距离最近的省份，正在成为全国重要的综合交通枢纽和物流中心，已经站在扩大对外开放和承接东部产业转移的前沿位置。2007年，安徽进出口总额达到159.3亿美元，连续五年居中西部第一。安徽省以高速公路、高速铁路、内河航道和国际空港为主体的快速交通体系基本建成，特别从合宁高速铁路已经试运行开始，今后几年还要相继建成合武、京沪安徽段、宁宜城际、合蚌客运专线等高速铁路，在中西部率先建成高速铁路网，实现合肥一个多小时到南京、两个多小时到武汉、三个多小时到上海、四个多小时到北京的目标。从资源上看，安徽有丰富的农业资源和矿产资源，还有着实力较强的科技资源。全省拥有中科院合肥物质科学研究院等省级以上科研机构158家、中国科技大学等各类高校97所。合肥是全国目前唯一的国家科技创新试点市。

重点关注的安徽境内上市公司主要有：海螺水泥、安徽合力、黄山旅游、江淮汽车、皖通高速等。

6、湖南：

湖南具有承东启西、贯通南北、通江达海的区位优势，已初步形成现代立体综合交通网络，将长三角、泛珠三角和中西部地区连为一体，是“沿海的腹地，内地的前沿”。商务部将郴州、永州、岳阳、益阳列为全国加工贸易梯度转移重点承接地。2007年国家批准武汉和长株潭城市圈为全国资源节约型和环境友好型社会建设综合配套改革试验区。

湖南资源、生态、科教资源丰富，综合营商成本较低，与沿海地区相比，劳动力成本、电价要低二分之一，工业用水要低三分之一。从产业发展来看，基础较好，配套能力强，已基本形成工程机械、钢铁有色、电力机车等10大优势产业集群。

重点关注的上市公司有：工程机械行业的三一重工、中联重科、山河智能、湖南投资、现代投资、华天酒店、通程控股、步步高、拓维信息等。

力争把长株潭城市群打造成万商西进和承接产业承移的理想基地——湖南省长周强

附：

专栏一：美国国内产业区域转移经验：西部大开发

一国国内区域间产业转移最典型的范例是美国的西部大开发运动。美国西部地处科迪勒拉山系，高原、盆地、沙漠、峡谷相间，在 18 世纪末还是一片荒芜。美国人进行了两次大规模开发。第一次是 19 世纪 60-90 年代，通过《鼓励西部植树法》、《沙漠荒地法》等，大规模财政补贴和转移支付，赋予地方政府灵活的自主权等措施，引发大规模移民和产业运动，形成以自由土地开发为中心，农业、矿业、城镇、铁路全面开发的局面，成长起芝加哥等农机制造中心，圣路易斯、堪萨斯等肉类加工中心，匹兹堡等重工业中心。短短 40 年，美国制造业中心向西推进 380 多公里。对美国经济提供巨大推动力，美国 1895 年工业总产值跃居世界首位。第二次是 20 世纪 30-70 年代，联邦政府成立西部开发机构，制定优惠政策，加大对西部的财政补贴和资金投入，对江河流域进行大规模综合治理，建立高速交通网，将航天、原子能、电子、生物工程等产业布局于西部，改变西部经济结构，促进东西部间区域平衡。1980 年，美国西部与太平洋地区的贸易额首次超过东部与大西洋地区的贸易额，西部大都市区成为美国新的经济中心。

表 20：美国西部大开发经验：

主要阶段	主要形式	政府作用
1860-1890	土地自由开发为中心，农业、矿业、铁路、城镇全面开发	财政补贴，扩大地方政府自主权，制定《鼓励西部植树法》、《沙漠土地法》等，鼓励移民和开垦
1930-1970	军工企业、高新技术产业	成立西部开发专门机构，加大财政补贴和资金投入，建立高速公路网，增加政府订单

在美国西部开发的过程中，政府始终鼓励开发者根据当地的自然条件和自身所具备的生产条件，有针对性地选择开发模式。

1. 因地制宜地选择主导产业。阿巴拉契亚山脉以西、五大湖周围地区，土质松软、土壤肥沃、日照充足，非常适于耕种。新墨西哥州、蒙大拿州和得克萨斯州等地区被称为美国的“西部大草原”，其繁茂的植被和丰富的草场资源，是发展畜牧业的天然宝地。1848 年加利福尼亚金矿的发现带动了西部“掘金热”，推动了远西部的开发。在加利福尼亚及远西部各州，以采矿业为核心产业带动了相关的机械、设备制造和加工工业等发展。

2. 以高新技术产业发展推动产业结构升级。其中，硅谷高科技产业区的兴起和发展最具代表意义。斯坦福大学及其周围地区的科技研究与开发活动引发了美国 60 年代的高技术革命，形成了举世闻名的硅谷。作为科研成果的孵化器，硅谷高科技园区对美国高科技产业的发展具有积极的示范意义和推动作用。

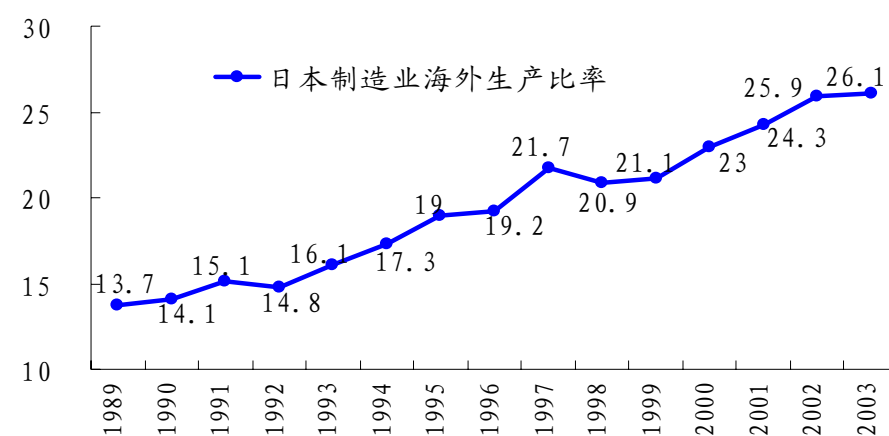
3. 利用军事工业生产拉动经济发展。二战前夕，美国政府在确定军事工厂与基地时，优先考虑西部地区。在其后的战争期间，剧增的国防开支源源不断地流入西部地区，大大加速了该地区的经济增长。据统计，从 60 年代到 80 年代的近 20 年间，美国西部的人均防务合同数和合同金额远超其他地区。

专栏二：日本产业区域转移经验：战略纵深狭小导致计划失败

日本工业长期以来聚集在东滨、阪神、中京、北九州岛四大工业区，到 20 世纪 50 年代中期进一步集中在东京湾、伊势湾、大阪湾和濑户内海沿岸，即三湾一海地区。从 60 年代开始，日本政府采取了“工业分散化”和“开发地方工业”等措施，力图把工业企业向原有工业区周围和内陆地区分散。但计划没有成功，占国土面积 22% 的三湾一海地区仍集中了全国工业产值的 80%。南九州岛、四国南部、本州岛东北部和北海道工业仍然稀疏。

1985 年广场协议后，日元急剧升值，国内劳动力价格上涨，国内主要消费品普及率提高，内需相对不足。由于自身战略纵深不够，日本更多采取的是向亚洲其他地区进行产业转移的方式。日本在 80 年代对亚洲新兴经济体的投资达到高峰，1987 年的投资增速超过 60%，90 年代对中国大陆的投资达到高峰，1994 年的投资增速超过 40%。伴随着制造业向海外转移生产，日本制造业海外生产比率不断上升，从 1989 年的 13.7%，上升到 2003 年的 26.1%。

图 17：日本制造业海外生产比率不断提升



资料来源：日本国际协作银行 2004 年 11 月“关于我国制造业企业开展海外业务的调查报告”第 16 次，转引自：丁敏，日本产业结构研究，世界知识出版社，2006 年

专栏三：案例：广东“腾笼换鸟”的背景与思考

2005 年后，珠三角土地及环境承载力不足，产业布局不合理，高能耗、低产出、低附加值的传统制造业“拖后腿”等弊病日益严重，部分有发展前景的企业则因拓展空间不足而外迁。期间，有关“深圳，你被谁抛弃？”的论题白热化。

2007 年底，广东省委书记汪洋到任后，开出两大“药方”：其一为“粤港澳更紧密合作”方案，其二就是“双转移”战略。5 月 29 日，广东省委、省人民政府出台了《关于推进产业转移和劳动力转移的决定》及七个配套文件。方案的目标是，按照“政府引导、市场运作，优势互补、互利共赢”的方针，将珠三角传统的低端制造业转移至粤北及东西两翼地区，促进这些地区的经济发展，使珠三角地区劳动密集型产业比重显著下降。同时，腾出空间，吸引先进制造业及高端服务业进驻珠三角。这一方案亦被称为“腾笼换鸟”策略。

新政推行半年后，全球金融危机爆发，导致当地企业订单减少，大量外贸依存度高的企业面临亏损或破产。大家已将关注点聚焦在如何应对金融危机、保持经济增长及帮助企业求生存上，“双转移”已很少被人提起。东莞市各级政府官

员对待新政的态度始终存在矛盾。2008年3月底，汪洋在视察东莞时曾说过一句话，“今天不调整产业结构，明天就要被产业结构所调整。”东莞高层出现两种态度：部分官员在公开场合称要以“壮士断腕”的决心来推行“双转移”政策；更多的官员则坚持表示东莞政府将“与企业共渡难关”，并邀请企业“就地升级”。

“双转移”方案，之所以广泛遇阻，更深层次原因是未深入细致地考虑到利益相关方的诉求。被调整的对象——各类代表着落后产能的中小企业，其实只关心自己的生存及盈利情况，“既然政府要求这些企业必须转移，则必须制定出能够让这些企业有利可图的政策”。这些企业最关切的问题是转入地的行政环境、搬迁成本、物流成本和产业配套程度。

对政策的执行主体——市、镇一级地方政府而言，GDP数字依然是最核心的政绩，虽然广东曾出台新型政绩考核指标体系，但在当前经济环境下，经济增长仍然压倒一切。“双转移”政策在村镇一级也遇到重重阻力。珠三角制造中心所在地的农民甚至是一些村镇集体，其收入基本上是房屋租赁，而租户基本上都是那些被列入转移行列的中小企业及其员工。在他们的利益未衔接好之前，“双转移”政策必然遭遇来自他们的强烈抵抗。

（本专栏部分内容参考了《财经网》相关报道）

专栏四：产业转移承接地具体政策与现有案例中遇到的困难

我们搜集整理了部分产业转移承接地实施的具体优惠政策，并就现有案例中产业转移承接遇到的问题与困难做了归纳。

表 21：产业转移承接地具体政策：主要体现在税收、杂费、企业用地、审批环节等方面

	税收	土地	杂费	特殊优惠
韶关	10年以上的生产性外商投资企业，享受“二免三减半”，暂免征收地方所得税	根据投资额优惠出让土地	峰谷电价免收市附加部分，工业用水按85%收取	
肇庆	按该企业缴交本级财政留成收入金额不少于50%的比例，给予企业专项扶持	土地出让金按基准地价总额20%计收，市高新技术开发区企业的工业用地免收土地出让金	企业完成申办手续后的筹建期试业期免收各项地方行政事业性收费	重点投资企业（项目）实行特殊优惠，包括放松注册资本，财政贴息
湖北嘉鱼	10年以上外资企业，从开始获利的年度起，享受“二免三减半”	外来客商投资工业企业所需土地，按工业用地价格政策最低下限，采取“征一送一”的方式供给	政府负责“七通一平”。减免企业的税外负担	对重大项目实行“一事一议”，特事特办
四川仪陇	税收解缴地方留成部分，用于扶持企业发展；落实西部大开发的区域性产业税收优惠政策	土地价格均按国家规定的工业用地最低价标准执行	对鼓励类招商引资项目的各项规费、手续费等，按照能免则免、能减则减、就低不就高的原则实行减免。	实行“一站式”服务，简化项目审批程序，建立新办企业“绿色通道”
彭州	年实际纳税额达到亩平税收标准的，市财政在前2年和后3年分别按照项目所缴税额地方留存部分的100%和50%返还		免收行政事业性收费	实行项目“一站式”服务，代办相关行政性手续。

赣州	5年内缴纳的增值税和企业所得税的地方所得，60%奖励给企业补贴物流运输费用		新增企业水电分别补贴0.2元/吨和0.1元/度。行政事业收费为零	
益阳	对租用标准厂房的加工贸易企业，实行两年免收租金，三年开始按基准价格收取租金		对新落户加工贸易企业实行生产性用水让利	实行“一站式”服务，简化项目审批程序

表 22：现有案例中产业转移承接遇到的问题与困难：

主要问题	问题描述	案例	解决方法
产业供应链配套差	原材料与产品的运输成本部分抵消了劳动力等要素成本的优势。	艾默生网络能源公司，三次考察成都、绵阳等地，将其配套范围从100公里放大到200公里，都没有满足其需要的配套条件。	产业链配套整体转移；交通基础设施建设降低内陆企业的物流成本。
工业园区规划盲目	园区生产服务等基础设施配套条件欠缺，生活设施也不健全。	四川引进的美国空气化工产品(成都)公司，需要氨气等工业用气，但高新区原来没有规划专用的管网。北海出口加工区没有商业、文化娱乐、医疗、银行等设施。	承接地需要学习园区工业方面的经验。
当地政府部门之间缺乏协调	承接地省份的政府高层相当重视，但是从当地政府得不到支持，政策落实难。	广东省阳西园区实行行政事业性“零”收费。虽然电是供电局管辖的，但是上门收钱的是当地供电公司，就变成了经营性收费。	将一系列工业相关指标作为对转入地政府考核标准，但更好的办法是让转入方政府享受到创税利好。
土地	开发园区土地规划征用和审批未执行必要合法程序	四川省新津工业园区，实际是走的与彭州联合共建，使用彭州开发区的土地指标。	通过土地流转增加用地指标；合理规划土地利用，增加投资密度。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29层

邮政编码：200120

电话：(021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路6009号新世界商务中心34层

邮政编码：518026

电话：(0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼10层

邮政编码：100140

电话：(010) 59312799

国泰君安证券研究所网址：www.askgtja.com

E-MAIL：gtjaresearch@ms.gtjas.com