

改革突破口，西部增长极

—重庆主题投资策略

国泰君安策略团队

二零零九年四月



目 录

◆ 重庆的战略优势

◆ 重庆的定位与发展方向

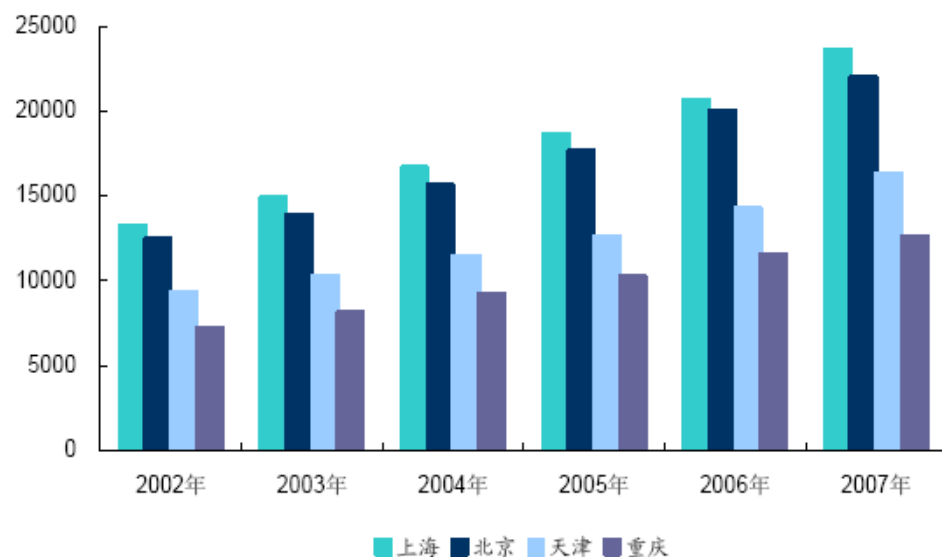
◆ 如何投资重庆？



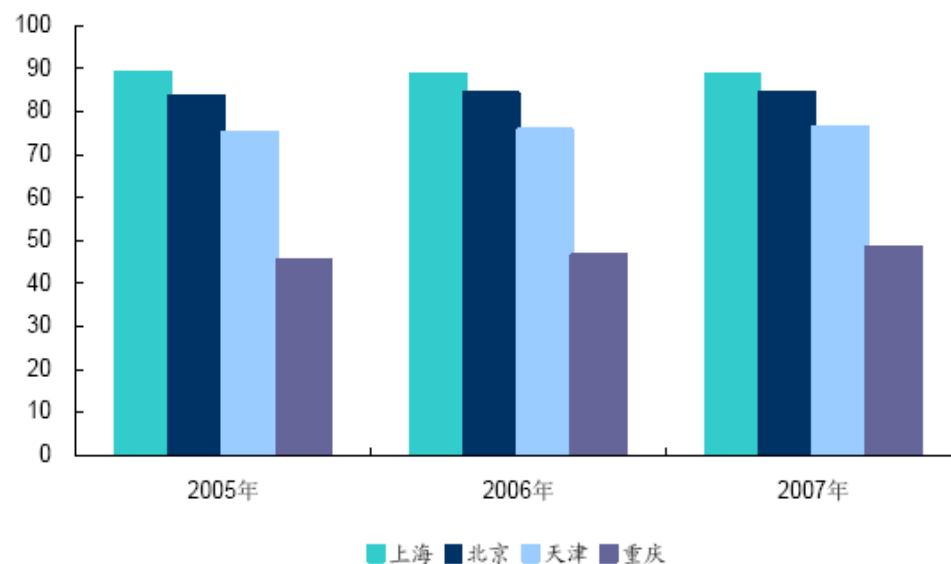
重庆优势：城乡差距大

- 重庆独特的优势，决定了其独特的发展道路
- 重庆市集大城市、大农村、大库区、大山区和民族地区于一体，城乡二元结构矛盾突出，非常适宜进行“统筹城乡改革试点”。

图：4个直辖市的人均可支配收入



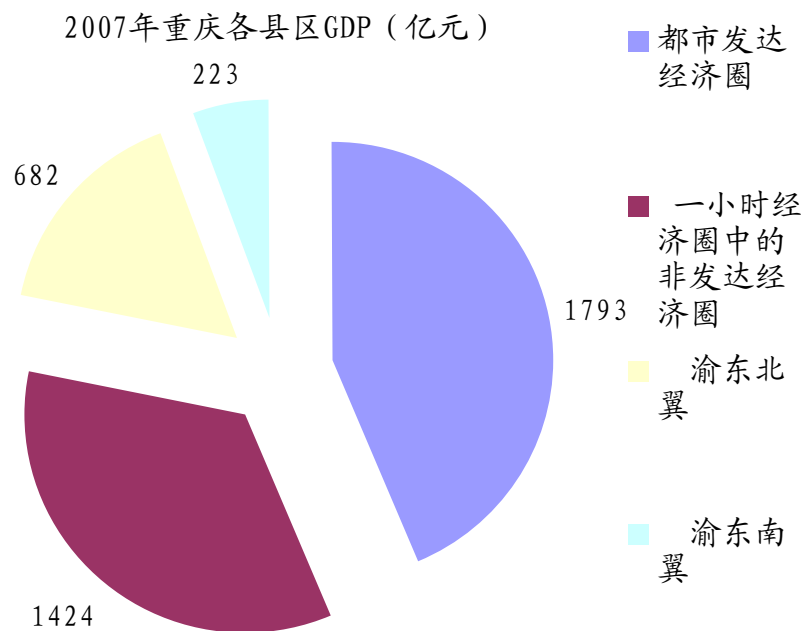
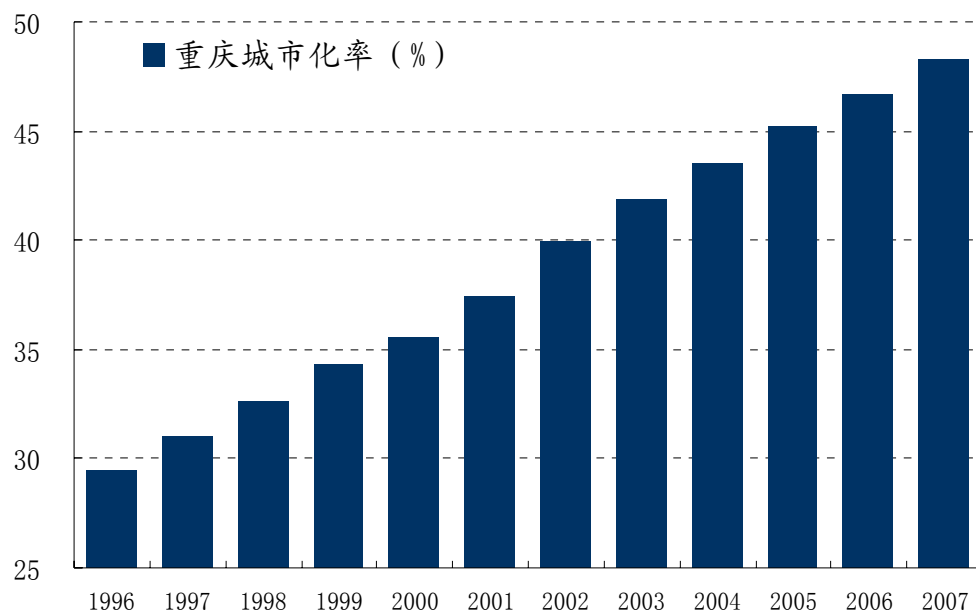
图：4个直辖市的城市化程度





重庆优势：城乡差距大

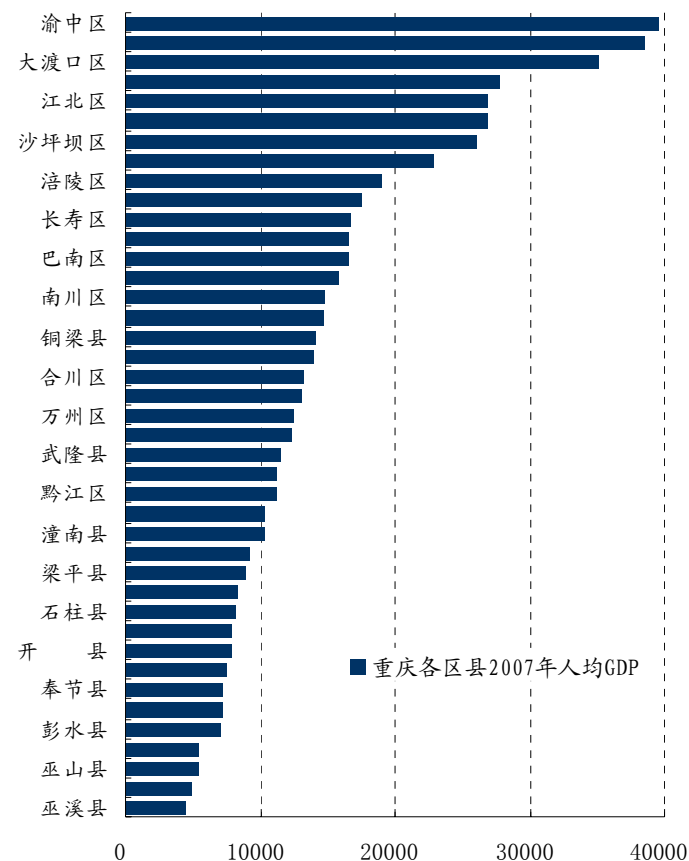
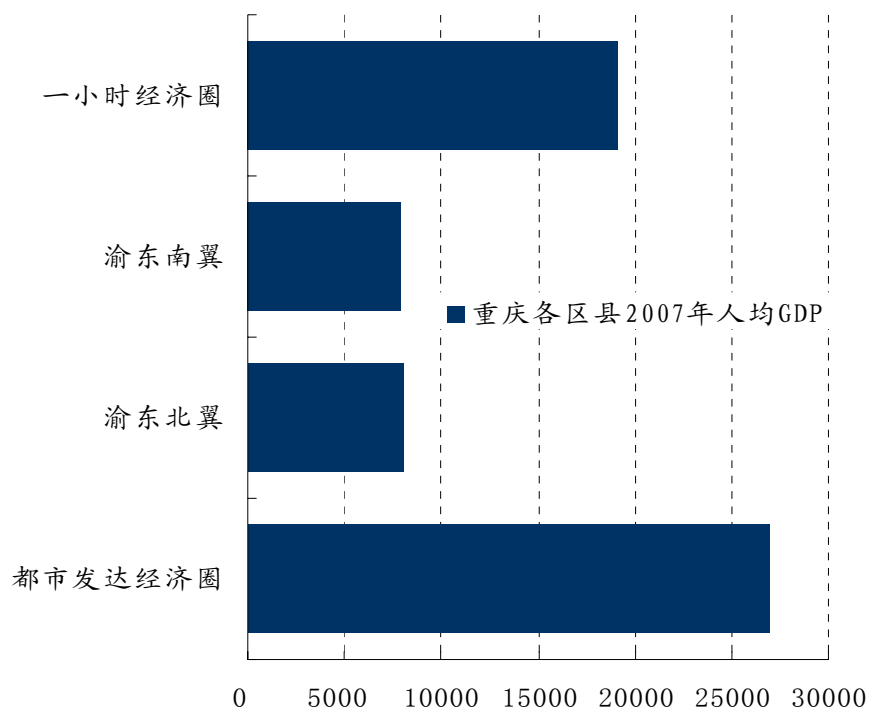
- 尽管重庆的城镇人口占比从96年的29.5上升至07年的48.3，但仍属于较低水平。各区县之间贫富差距大。





重庆优势：城乡差距大

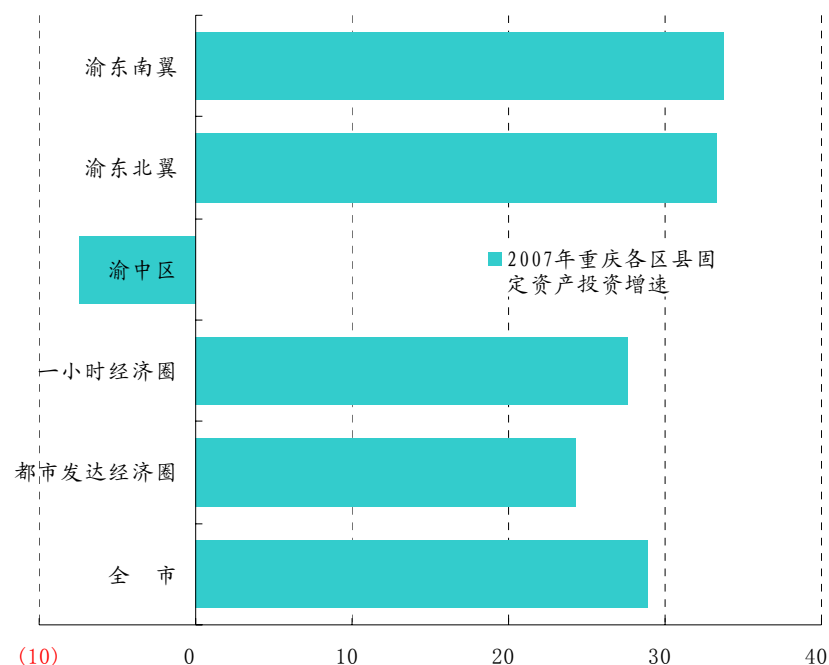
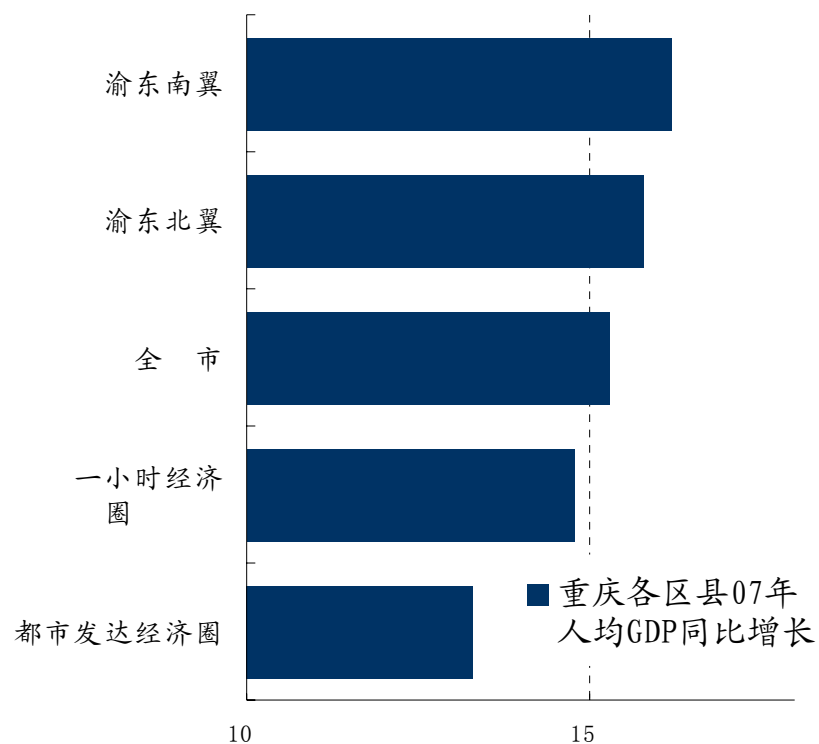
- 重庆的人均GDP为2.7万元，但区域之间差距极大，渝中区经济最发达，07年人均GDP达到3.95万元，而最低的巫溪县只有0.44万元。





重庆优势：城乡差距大

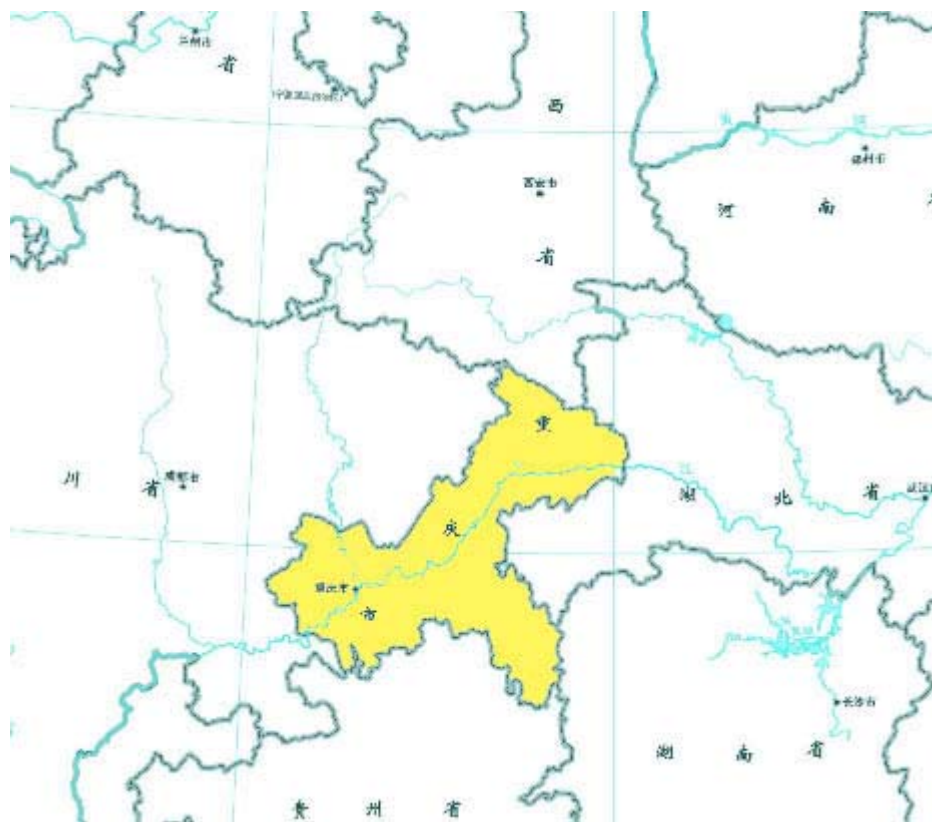
- 但这种差距正在弥合，我们看到经济落后地区的人均GDP和固定资产投资增速反超发达区县，落户区县的后发优势逐步展现。





重庆优势：西部大开发的需要

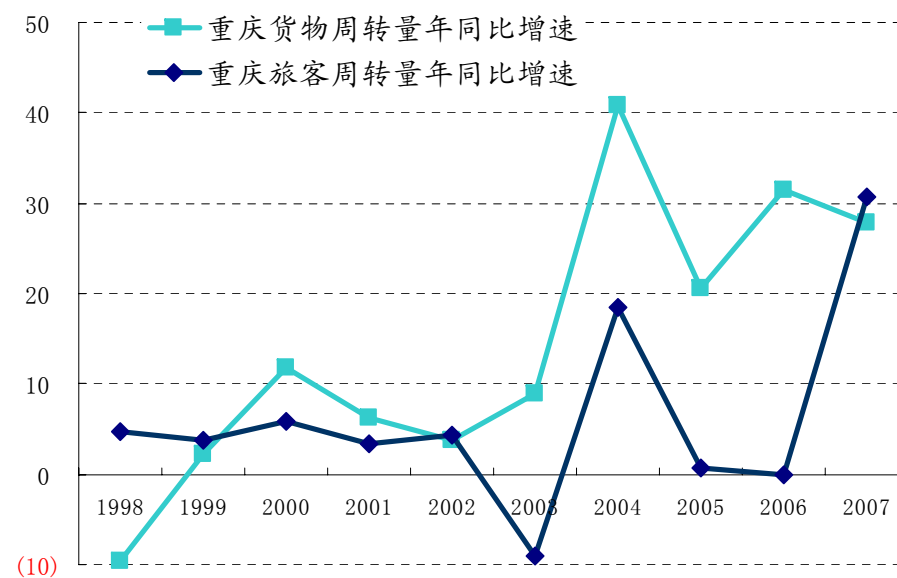
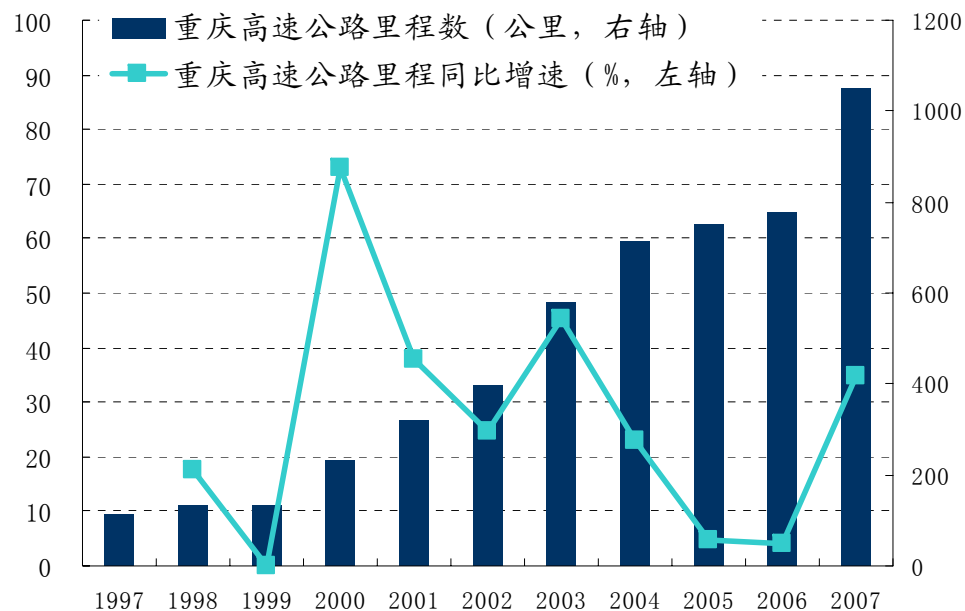
- 重庆地理位置优越，处于中西部之间，连接四川、贵州、湖南、湖北、陕西五省，能较好的衔接中部，辐射西部。





重庆优势：西部大开发的需要

- 重庆交通形成了铁路、公路、水路运输的立体网络，并在不断升级。
- 打造寸滩保税港，其既是中国首个内陆保税港区，也是空港和水港两位一体的保税港区。





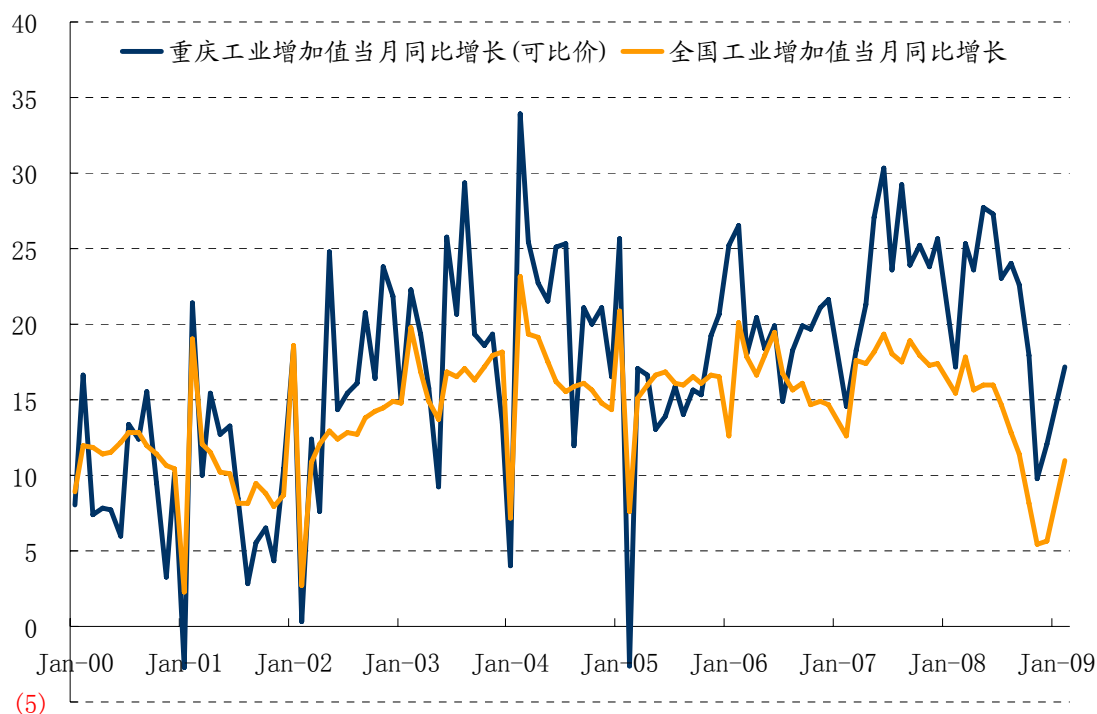
重庆优势：保障长江流域生态环境

- 历经近17年的建设，三峡工程目前已处于工程扫尾阶段。三峡水库淹没陆地面积约632平方公里，85%在重庆市境内。重庆移民工程已累计完成125.5万人的搬迁安置任务。
- 按照重庆“一圈两翼”规划，到2020年“一圈”将累计吸纳渝东南和渝东北地区300万至400万人口转移。
- 也是保护长江生态环境的需要：三峡库区生态环境非常脆弱，河堤频繁崩塌。



重庆优势：经济基础好

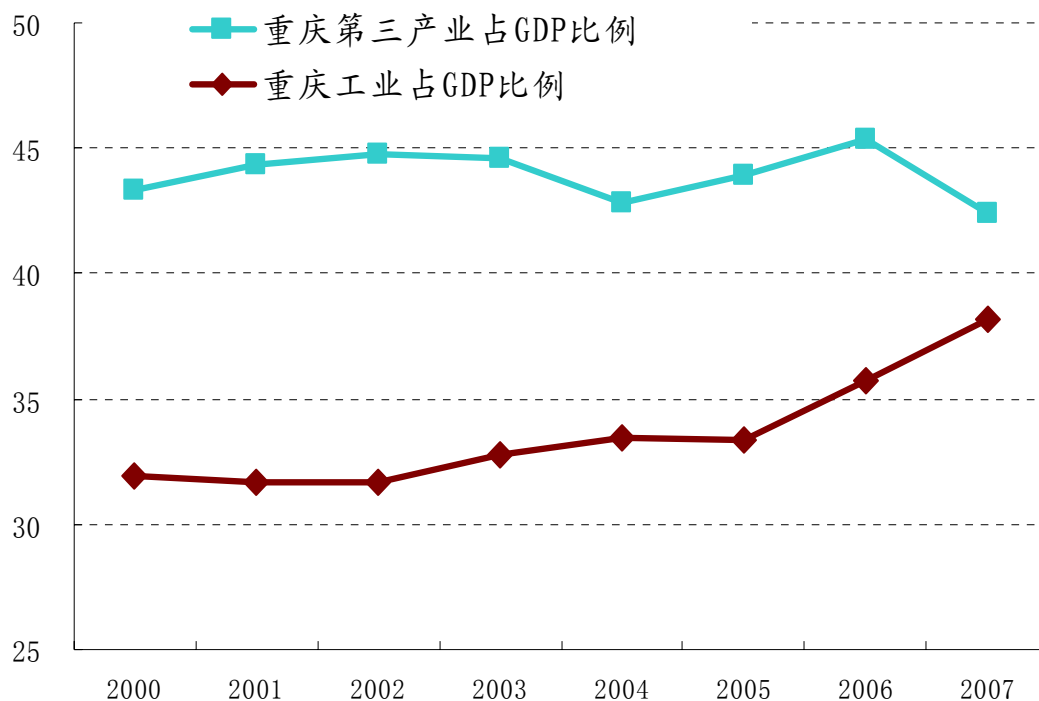
- 重庆2008年GDP总量跃上5000亿元的新台阶，达到5096.66亿元，人均GDP达到2573美元。
- 作为六大老工业基地之一，重庆抗战时期和三线搬迁形成了一批实力强、起点高的工业基础。





重庆优势：经济基础好

- 重庆工业已形成汽摩、装备、化工、冶金、电子五大相互衔接的支柱产业群。
- 重庆工业增加值增速长期快于全国平均水平，占全国的比例不断提高。





目 录

◆ 重庆的战略优势

◆ 重庆的定位与发展方向

◆ 如何投资重庆？



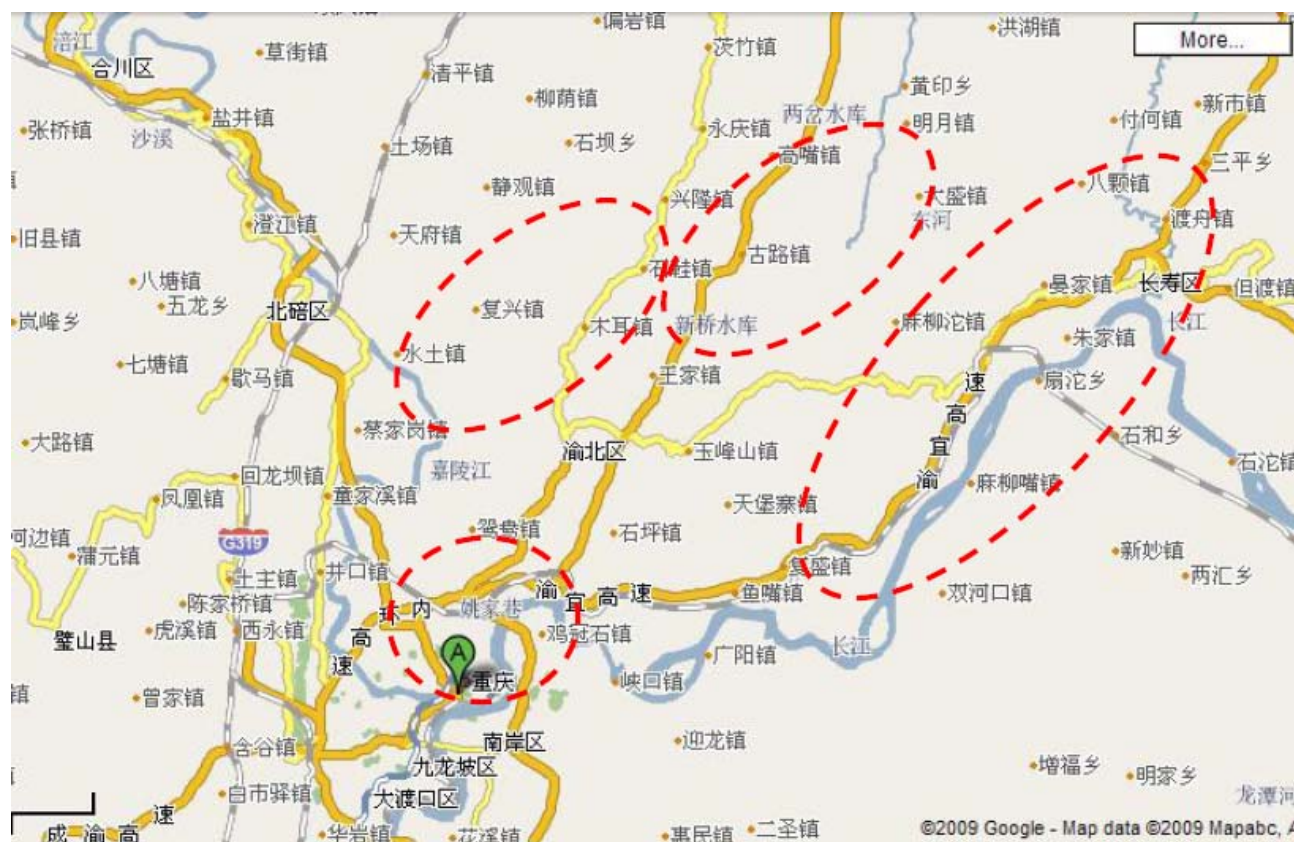
重庆的定位与发展路径：两江新区

- 我们认为重庆的定位高于天津的“滨海新区”，重庆将担负振兴西部和农村改革试点的历史使命。优惠的政策加上坚实的经济基础将使重庆快速成长为西部经济中心。
- 重庆08-10年计划全社会投资达到1.5万亿。投资拉动了重庆75%的GDP增长。
- 重庆的发展方向主要有以下三点：1、通过设立两江新区，聚集先进制造业和服务业，打造西部经济中心；2、大规模的城市化改造，在发展经济的同时，拉平城乡差距；3、加速农村改革尤其是土地改革。



重庆的定位与发展路径：两江新区

- 两江新区是指北部新区、北碚区的一部分、江北区的一部分和渝北区的一部分。





重庆的定位与发展路径：两江新区

- 《国务院发布推进重庆统筹城乡改革发展若干意见》中指出，要加快重庆北部新区和保税港区建设。认真研究设立“两江新区”问题。措施有：
 - 设立重庆北部新区内陆开放型经济示范区，形成高新技术产业研发、制造及现代服务业聚集区。
 - 支持北部新区在土地、财税、金融、投资、外经外贸、科技创新、管理体制等领域先行先试。
 - 继续发挥北部新区内各类国家级园区的特色和辐射带动作用，形成一区多园、良性互动、错位发展的格局。
 - 加快重庆两路寸滩保税港区建设，保税港区功能和有关税收政策比照洋山保税港区的相关规定执行。合理配置海关、出入境检验检疫人员和监管设施，确保有效监管。



重庆的定位与发展路径：城市化

- 与强调发展服务业的浦东新区和综合开发的滨海新区不同，两江新区更强调发展制造业和物流业。
- 因此两江新区的建设将有利于重庆本地的建筑建材和交运行业，上市公司中重庆港九和重庆路桥将会受益。制造业也可能将享受税收优惠，尤其是重庆领先的汽车摩托车、装备制造、石油天然气化工、材料工业和电子信息五大行业，上市公司中长安汽车、宗申动力、中国嘉陵、重庆啤酒可能会有所受益。



重庆的定位与发展路径：城市化

- 08年重庆市委在旧城改造计划的基础上提出宜居重庆、畅通重庆、森林重庆、平安重庆、健康重庆等“五个重庆”建设。未来三年，围绕“五个重庆”，政府将投资五千亿元。
- 宜居重庆。09年拆迁改造主城区危旧房400万平方米、工矿棚户区70万平方米。完成主城居住小区1000万平方米环境综合整治。主城区空气质量优良天数达到297天。
- 畅通重庆。新增高速公路400公里、长江航运集装箱吞吐能力72万标箱，航空旅客吞吐量增长14%。完成城市轨道交通建设投资70亿元。



重庆的定位与发展路径：城市化

- 森林重庆。建成国家园林城市。森林工程建设全面推进。全市森林覆盖率达到35%，城市人均公园绿地达到9平方米。
- 平安重庆。安全事故死亡人数下降2.5%。刑事案件高发势头得到有效遏制，群众安全感满意度保持在90%以上。矛盾纠纷调处成功率85%以上。
- 健康重庆。标准化乡镇卫生院、社区卫生服务中心分别超过55%和60%。人均体育场地面积达到0.8平方米，经常参加体育活动人数占比达到39%，国民体质抽样合格率达到87%。
- 重庆加速城市化建设将使重庆的基建、水泥和房地产行业受益。相关的上市公司有迪马股份、渝开发。



重庆的定位与发展路径：城乡统筹

重庆的发展以统筹城乡改革为主要着力点，总的原则是促进城乡协调发展。把解决好“三农”问题作为全部工作的重中之重，加大以工促农、以城带乡力度，把基础设施建设和社会事业发展的重点放在农村，促进城乡经济社会一体化发展。重庆市主要的政策方向有以下四点：

- 推进土地流转和林权改革，大力发展现代农业
- 推动资源要素双向对进，促进城乡、区域协调发展。
- 深化规划体制改革，统筹城乡建设管理。
- 统筹城乡社保建设，提升公共服务水平。



重庆的定位与发展路径：城乡统筹

指标类别	指标名称	单位	绝对值		增长%
			2008年预计	2009年计划	
城乡经济	1. 地区生产总值	亿元	5050	5800	12
	2. 非农产业增加值比重	%	89	90	+1个百分点
	3. 城镇化率	%	50	51.5	+1.5个百分点
	4. “一圈两翼”人均GDP之比		2.32?1	2.3?1	
	5. 城镇居民与农村居民收入比		3.5?1	3.4?1	
	6. 农民人均纯收入	元	4050	4536	12
	7. 农产品商品率	%	59.5	60.5	+1个百分点
	8. 农村土地规模经营比例	%	17	19	+2个百分点
	9. 农业耕种机械化水平	%	17	20	+3个百分点
	10. 农业劳动生产率	元	7300	8500	16.4
基础设施	11. 乡镇公路通畅率	%	75	87	+12个百分点
	12. 行政村公路通畅率	%	32	40	+8个百分点
	13. 乡镇客运交通覆盖率	%	98	100	
	14. 新增农村安全饮水人口	万人	200	200	
	15. 新建户用沼气池	万口	10	15	+5万口
	16. 新增和改善有效灌面	万亩	60	65	+5万亩
	17. 农民生产生活信息化程度	%	47	50	+3个百分点
公共服务	18. 非农产业就业比重	%	55	56	+1个百分点
	19. 新转移农村劳动力	万人	41	30	
	20. 新型农村养老保险覆盖区县	个	3	10	
	21. 新建和改造寄宿制学校	所		500	
	22. 新增合格村卫生室	个		500	
	23. 新建村文化活动室	个		2337	
	24. 城乡居民合作医疗保险覆盖区县	个	26	40	
资源环境	25. 单位生产总值能耗	吨标准煤	1.27	1.21	-4.8
	26. 森林覆盖率	%	34	35	+1个百分点
	27. 治理水土流失面积	平方公里	750	800	+50平方公里
	28. 建设森林生态镇	个		10	
	29. 建设绿色小康村	个		400	
	30. 建设农村能源综合利用示范村	个		20	



重庆的定位与发展路径：城乡统筹

- 重庆提出科学推进农村土地流转：
 - 一是尽快完成农村土地确权工作，向权利人颁发（换发）土地承包权证、林权证、宅基地使用权证、集体建设用地使用权证。
 - 二是完善土地流转交易规则和服务体系。稳妥推进城乡建设用地增减挂钩试点，健全农村土地交易所运行机制，每个区县（自治县）酌情设立一个土地流转服务指导中心，规范推进土地实物交易和指标交易试验。分区域制定承包地流转指导价格，健全区县、乡镇、村三级土地流转服务体系，开展农村土地流转纠纷仲裁试点，实现70%的行政村成立土地流转服务站，土地规模经营比例提高到19%。
 - 三是加强农村耕地保护。将土地开发整理与发展现代农业、村庄整治、地质灾害搬迁避让和矿山环境整治相结合，力争全市全年新增耕地6万亩以上。
 - 四是提高集约用地水平。强化农村土地规划管理和用途管制，制定农村宅基地规范管理办法，出台乡村建设节地标准和奖励政策。



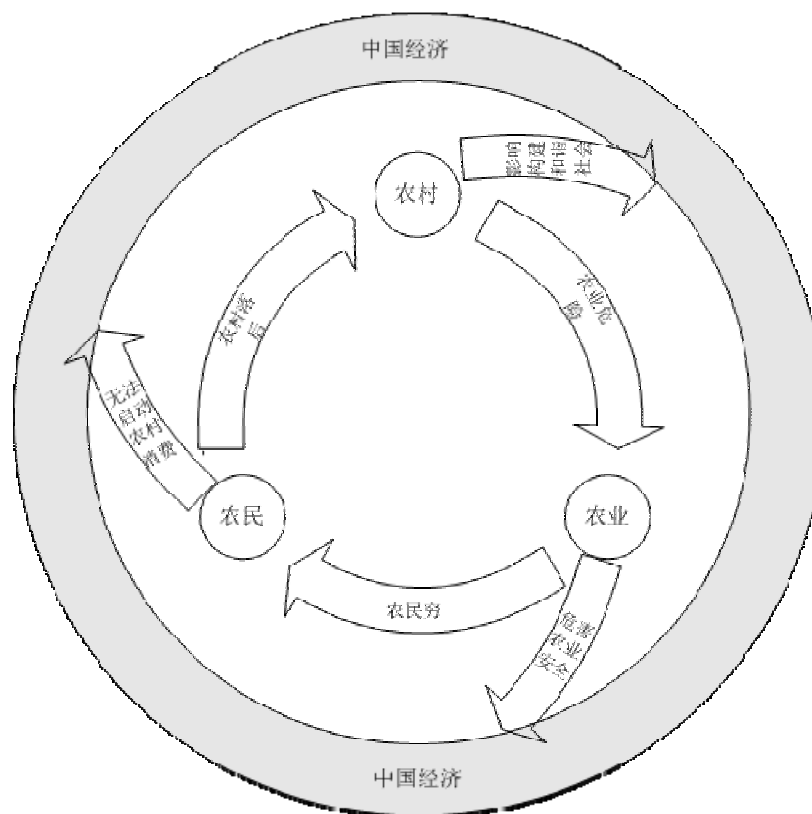
重庆的定位与发展路径：城乡统筹

- 可以看到重庆的农村土地政策更多是执行方面的细化，并无实质突破。
- 倒是林权方面步子迈的大一些。重庆稳步实施林权制度改革：
 - 1、09年全面完成集体林地确权发证工作，依法保障林权权利人的合法权益。
 - 2、加强森林公园基础设施建设，推进森林旅游业发展。
 - 3、制定《重庆市森林资源流转管理办法》，推进林地有序流转。
 - 4、完善林权改革配套制度，探索林权抵押贷款、林业政策性保险、生态效益补偿等配套政策，推进5个区县改革试点。引导社会资本进入林业领域发展，力争2009年全市森林覆盖率达到35%，农民林业收入增长10%以上。



重庆的定位与发展路径：城乡统筹

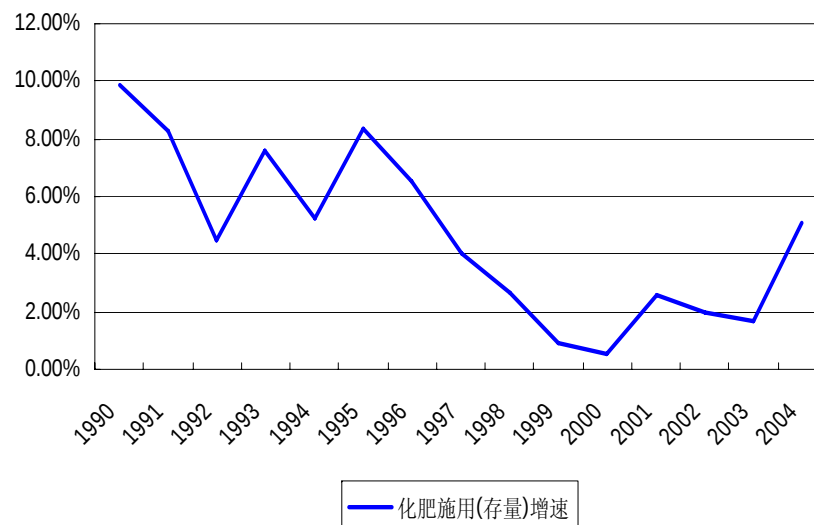
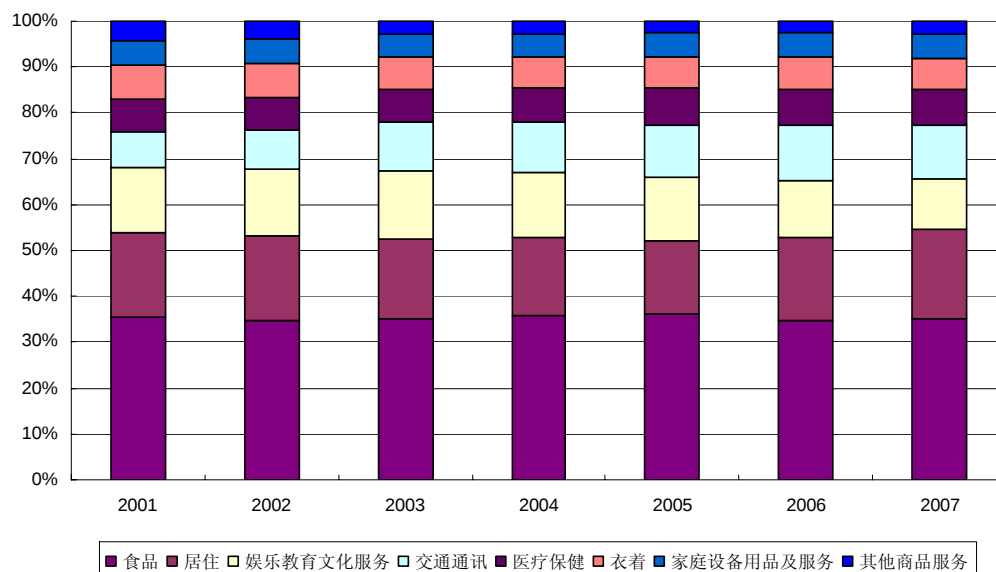
- 我们认为未来农村改革方向的主要特点是：长期化，政策趋于谨慎化，以及广阔的政策前景。
- 政策的两个出发点：保障农业安全，以及保护农民利益。





重庆的定位与发展路径：城乡统筹

- 农村改革的影响是长期的，并且会对许多行业的市场环境，竞争结构产生深远影响。可以把握三条主线：
- 消费主线：农民收入增加了以后，主要受益的板块是食品，娱乐文化教育，通信和医疗
- 农业规模化经营主线：农业机械、化肥、农业保险
- 上游整合主线：农产品加工





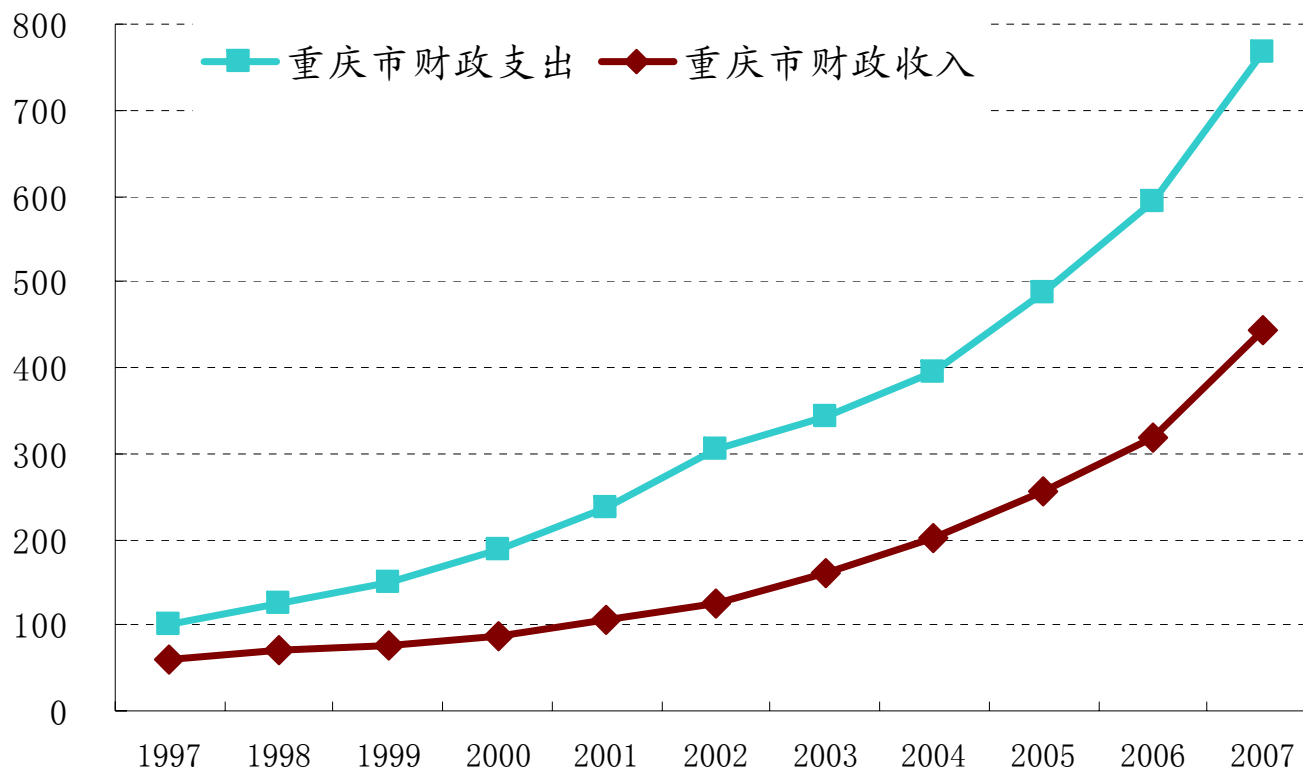
如何投资重庆

- 我们认为投资重庆概念有“远交近攻”两种不同的投资思路：
- 远交是指从长远的经济前景出发，对可能出台的各项政策进行梳理，从政策角度再结合经济现状，寻找最受益的行业和各行业内最受益的上市公司。在上一段已经有所分析，在此不作重复。
- 近攻是指重庆超常规发展的背后是大量的政府基建投资，地方财政不堪重负，有动力去进行上市公司的资产注入和整合，以从股市套现或抵押变现，此外重庆也有动力借助资本市场打造本地的优势企业。



如何投资重庆

- 2007年重庆的土地出让金有350多亿元，2008年是85亿元，而09年前两个月重庆成交的土地不过几宗，收入很低。





如何投资重庆

- 在09年3月24日的《重庆市人民政府关于印发重庆市2009年统筹城乡综合配套改革工作要点的通知》中也提到要拓展直接融资规模，力争实现2—3家企业上市，积极推进20家大型企业集团整体上市工作。
- 在重庆09年政府工作报告中也提出要拓宽融资渠道。加大上市公司培育力度，推动一批国有控股集团和民营企业上市融资。



诚信 亲和 专业 创新

上海

地址：上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29层
电话：021-38676519 传真：021-38670519

深圳

地址：深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场A座20楼
电话：0755-82485666 传真：0755-82485590

北京

地址：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼10层
电话：010-59312899 传真：010-59312813

网址：www.gtja.com 研究所网址：www.askgtja.com

