

日期: 2010 年 8 月 27 日



胡月晓

021-53519888-1917

huyuexiao@sigchina.com

执业证书编号: S0870208090146

报告编号:

相关报告:

区域经济发展再添政策动力

■ 主要观点:

中部城市群规划将延续为后金融危机时代的区域投资主题

国际金融危机后,为刺激经济我国出台了新一轮区域振兴规划。这有望成为促进和实现东、中、西部经济协调发展的重要区域经济政策手段,并将延续为后金融危机时代的区域投资主题。区域经济整合的逻辑是经济发展水平相近,人口集中度较高,产业拟合紧密和区域文化相似等共性。另外区域航空、铁路和高速公路的辐射半径也是判断潜在区域整合的重要线索。

中部崛起将提升区域整体经济竞争力

我们认为中部地区在区域内部的经济发展水平存在的差异性及其区域行政壁垒,将在促进中部城市群发展中逐步得到缓解。我们认为中部城市群发展将会是以省会为核心的城市经济圈发展模式,实现城市群产业结构优化升级,促进区域内产业分工发展,提高中部地区经济的区域竞争力。

对中部各省的支柱产业和新兴产业带来投资机会

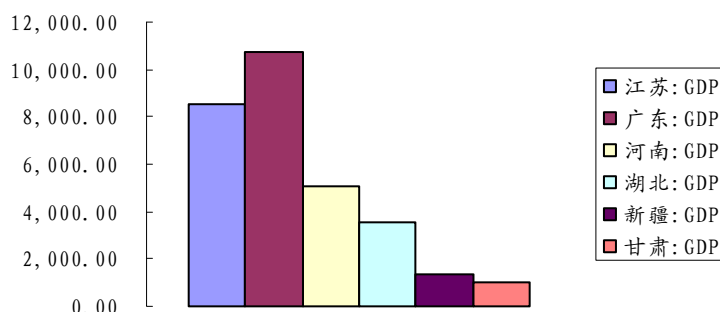
中部城市群的规划和建设将根据国家钢铁、石化、有色金属产业调整振兴规划,围绕中部地区原材料工业结构调整和优化升级和煤层气开发利用方面发展各个城市群的特色产业,促进当地经济结构的转型和升级。中部区域经济投资概念的主线是城市群产业升级和当地原有支柱产业的结合。在该规划实施初期直接受益的板块有交通、石化、有色金属、汽车、电子信息、节能环保行业、房地产和商业零售。

中部城市群规划将延续为后金融危机时代的区域投资主题

促进中部地区城市群发展的指导意见的通知和促进中部地区崛起规划实施意见的通知，于同一日被公布。为进一步落实和贯彻区域协调协调发展，8月25日，国家发展改革委公布了两促进中部经济发展改革文件。发改委网站刊登的意见明确提出，要促进中部地区武汉城市圈、中原城市群、长株潭城市群、皖江城市带、环鄱阳湖城市群和太原城市圈六大城市群一体化的发展，把城市群建成支撑中部地区崛起的核心经济增长极。通知要求：山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南省人民政府，国务院有关部门，进一步加强对城市群发展的组织和协调，切实加大对城市群发展的指导和支持，认真落实城市群发展的各项任务，促进中部地区城市群健康发展。中国国务院去年9月通过《促进中部地区崛起规划》，规划称加强中部地区粮食生产基地为重点，推进大型煤矿建设，加快电力和电网建设以及发展原材料精深加工，争取到2015年实现经济发展水平显著提高。

改革开放初期，国家决定利用东部沿海有利的运输条件，对新立的经济特区给予了政策优惠，目的是吸引外商直接投资，发展我国具有比较优势的劳动密集型产业。后来通过“三来一补”的生产模式和鼓励出口等政策，鼓励东部企业参与国际竞争与合作。这种模式对促进东部沿海区域经济增长方式功不可没，但也扩大了东部与中、西部间的经济发展差距。在当时价格机制不顺的背景下，资源的比较优势加剧了资金、人才和资源向东部沿海的集中。优先发展沿海地区经济战略在保证了“效率优先”的时代目标同时，也造成了东部和中西部间经济发展水平差异扩大的后果。截至2000年，以西部大开发为标志的新的区域经济发展规划出台时，东部与中部、西部的GDP总量差距十分明显。我们选取了各区域有代表性的各两个省作如下比较。可以直观发现东部与中、西部的经济起点有着较大的差距。

图 1 2000 年西部大开发启动时东部、中部、西部代表省份的 GDP 比较



数据来源: wind、上海证券研究所

国际金融危机后，为刺激经济我国出台了新一轮区域振兴规划。这有

望成为促进和实现东、中、西部经济协调发展的重要区域政策手段，并将延续为后金融危机时代的区域投资主题。区域经济整合的逻辑是经济发展水平相近，人口集中度较高，产业拟合紧密和区域文化相似等共性。另外区域航空、铁路和高速公路的辐射半径也是判断潜在区域整合的重要线索。

中部崛起将提升区域整体经济竞争力

我们认为中部地区在区域内部的经济水平存在的差异性及其行政壁垒，将在促进中部城市群发展中逐步得到缓解。过去各省内部和相邻省份之间的产业重复建设比较严重，容易产生低效重复建设和资源浪费，在各地政府的招商引资过程中易产生恶性竞争。在推进区域经济整合以后，区域内的各省份之间将减少零合博弈，而更趋向于取得多方共赢的结果。作为区域经济的整体规划可以通盘考虑各地的资源优势，鼓励各地发展自己特色经济或者在产业链的不同层级进行深入的分工与合作。做大区域内原有产业，在内引外联的基础上提升区域整体竞争能力。根据以上判断，我们预计受益于本次政策的武汉城市圈、中原城市群、长株潭城市群、皖江城市带、环鄱阳湖城市群和太原城市圈六大城市群的区域经济整合将进一步深化。

我们认为以省会为核心的城市群能最大限度的发挥各地的比较优势。省会城市为中心的城市群有不同的自然资源禀赋和主导优势产业。在区域内部各城市群能实现省内部及省际之间资源优势互补，形成区域性的资源要素交换市场。通过优化城市群空间布局，促进大中城市和小城镇协调发展，加速城镇化的进程。比较有代表性的有湖北和河南两省的区域经济特色。

湖北省已确立建设“两圈一带”的区域经济发展大战略并迈出重要步伐。武汉城市圈各项改革试验向纵深拓展，“两型”社会特征开始显现，城市圈地区生产总值达7965.6亿元，占到全省地区生产总值62%，同比增长14%。鄂西生态文化旅游圈建设全面启动。湖北长江经济带新一轮开放开发全面部署和启动，投资总额超过290亿元的长江中游唯一深水港武汉新港正式开工建设。

以河南为代表的中原城市群发展态势良好。去年河南省政府出台了《郑汴新区建设总体方案》，新规划的郑汴新区总面积达2000余平方公里，并按照复合式新城的要求初步完成了统一规划，将通过5—10年的时间，把郑汴新区建成为全省乃至中西部地区的区域服务中心、中西部最大的产业集聚区。同时，进一步提出“一极两圈三层”的城镇体系架构，即以郑州、开封及郑汴新区为核心增长极，以中原城市群9城市范围为“半小时交通圈”，以中原城市群之外的其他9城市区域为“一小时交通圈”，郑汴两市及其新区为核心层，中原城市群涵盖区域为紧密层，其他9城市区域为辐射层。郑开、郑新、郑

许城际公交陆续开通,《中原城市群城际轨道交通网规划(2009-2020年)》获批,郑州至焦作、郑州至开封、郑州至新郑机场三条城际铁路开工建设;中原城市群各市交通、旅游、电信、金融融合进一步深化。2009年,中原城市群GDP、地方财政一般预算收入增速均高于河南全省平均水平,投资占比接近全省六成。

我们认为中部城市群发展将会是以省会为核心的城市经济圈发展模式,实现城市群产业结构优化升级,促进区域内产业分工发展,提高中部地区经济的区域竞争力。

对中部各省的支柱产业和新兴产业带来投资机会

中部地区是我国重要的粮食生产、能源原材料生产基地。中部城市群的规划和建设将根据国家钢铁、石化、有色金属产业调整振兴规划,围绕中部地区原材料工业结构调整和优化升级和煤层气开发利用方面发展各个城市群的特色产业,促进当地经济结构的转型和升级。在政策力度方面,中部六省将实施比照振兴东北地区等老工业基地和西部大开发(“两个比照”)的有关政策。我们注意到湖北还将编制湖北长江经济带发展规划。

我们预计中部区域经济投资概念的主线是城市群产业升级和当地原有支柱产业的结合。在该规划实施初期直接受益的板块有交通、石化、有色金属、汽车、电子信息、节能环保行业、房地产和商业零售。

表3 中部六省的原支柱产业和新规划的重点任务比较

省份	原有产业	新规划中八大重点任务
湖北	汽车、钢铁、化工、建材、能源、高新技术	落实粮食补贴政策、农业保险政策等;落实钢铁、石化、有色金属产业调整振兴规划,促进中部地区原材料工业结构调整;建设现代装备制造及高技术产业基地,实施国家汽车、装备制造、船舶、纺织、电子信息、轻工业调整振兴规划。
河南	有色、钢铁、农业、纺织	
湖南	建筑、装备制造、钢铁有色、卷烟制造、旅游、文化	
山西	煤炭、焦化、冶金、电力	
安徽	汽车、装备、优质金属材料、水泥及非金属优质材料、电子信息、农副产品加工、能源和煤化工、生物技术工业	
江西	汽车航空及精密制造业、特色冶金和金属制造业、中药和生物医药产业、电子信息和现代家电业、食品工业、精细化工及新型建材业	

数据来源: 各省政府报告, 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 胡月晓

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。