

深度报告

2011年3月14日

云南桥头堡战略利好当地基础设施、能源化工、商贸与旅游产业

相关研究

- **云南经济发展滞后。**主要表现在 2010 年云南省 GDP 全国排名倒数第 8 位。城市化水平低, 2009 年只有 34%, 低于全国水平 12.6 个百分点, 贫困人口多, 2008 年云南 129 区县中有 73 个国家级贫困县, 农村贫困人口达 555 万人, 占云南省贫困人口的 15.2%, 占全国贫困人口总数的 13.9%, 占全国 592 个贫困县中的 12.3%。经济主要以利用资源为主, 附加值较低。
- **云南经济四大瓶颈导致现在经济总体落后。**云南地区地处边陲, 基础设施尤其是铁路基础设施落后是最大瓶颈, 导致人员物质入滇难。云南前期难以融入国家出口导向型的国家发展战略。而且总体云南地区受教育年限和水平较低。最后云南省属于边疆地区, 少数民族地区与贫困地区, 维稳扶贫负担较重。
- **云南经济新时期发展具备很多优势。**云南省是全国不多见的有色、稀有、贵金属特大矿区, 目前云南省共发现了矿产品 143 种, 查明资源储量 86 种, 其中 61 种矿产资源保有储量居全国前十位。得益于独特的地理环境和生物多样性, 多民族和沿边优势, 云南省拥有丰富而独特的自然文化旅游资源, 三江并流、石林被评为世界自然遗产, 丽江古城为世界文化遗产, 茶马古道也将申请世界文化遗产。另外云南水资源丰富且落差较大, 适合水力发电, 尤其是在金沙江, 澜沧江, 怒江三大水系之中。最重要的, 受地缘政治和能源保障影响, 云南在国家战略中的地位正在上升。
- **我们对国家级战略区域规划的理解。**地方政府拿出本区域最具优势的最具发展潜力的方面作为重点发展方向以争取国家层面的支持。相对来讲, 由于东部地区发展较为成熟, 国家层面的战略规划带来的政策效应并不明显。我们关注中西部地区相关区域规划对当地带来的机会。主要原因在于中西部地区基建存在缺口, 区域规划的政策效应对于争取税收优惠, 国家补贴弥补基建缺口有一定作用, 而当地基础改善的过程中带来的投资需求, 改善后带来的商业环境的便利会对当地的经济取得较大的作用。

云南争取成为国家面向西南开放的桥头堡, 希望在国家增加对东南亚, 南亚的经济辐射力, 控制西南通往印度洋的战略通道的时期利用地区优势突出云南省的重要性。争取特殊政策, 以及基础设施建设项目。

- 在桥头堡战略下, 云南省的**基础设施**将全面跨越式发展, 铁路运营里程有望在“十二五”时期翻倍, 与缅甸, 老挝, 越南连接的公里逐步向高速及高等级公路升级。扩建昆明国际机场, 并开工至少 4 个新机场。航运方面将通过澜沧江、红河进入太平洋, 通过缅甸建立路水联用通道进入印度洋。得益于通道建设, 成为南亚东南亚与中国贸易陆路的必经通道, 利好**云南商贸服务业**。得益于交通设施, 特别是机场和沪昆高铁, 规划中的滇中城市群城际铁路等建设, 以及云南规划对于旅游行业超过 3000 亿以上的投资, 极大带动**旅游业**发展。以水电及电网建设为基础, 以中缅油气输送管道和安宁 1000 万吨石油炼化项目为基础, 再加上周边国家丰富的初级产品储量, 云南能源资源供应充足, 经济向下游产业链延伸进入快速发展时期, 利好当地**能源化工产业**。

宏观经济高级分析师
SAC S0850203100099
李明亮
021-2321 9434
lml@htsec.com

联系人
李宁
021-2321 9431
lin@htsec.com

目 录

1. 云南经济发展落后	3
1.1 总体落后	3
1.2 经济表现出明显的资源型特征.....	4
1.3 贫困人口多	4
1.4 城市化水平比较低.....	5
2. 云南经济发展的主要瓶颈	6
2.1 基础设施落后是发展最大瓶颈.....	6
2.2 居民受教育水平较低	6
2.3 前期难以融入出口导向型的国家发展战略.....	6
2.4 扶贫维稳负担较重	7
3. 云南经济发展有诸多优势	7
3.1 矿产资源丰富	7
3.2 旅游资源丰富	8
3.3 水资源丰富，水电发展潜力大.....	10
3.4 云南国家战略地位提升.....	11
4. 面向西南开放的桥头堡：政策与行业发展	12
4.1 桥头堡战略是云南融入国家对外开放战略和全球经济的最佳切入点.....	12
4.2 政策含义：桥头堡战略下的云南未来规划.....	12

图目录

图 1 云南及全国 GDP 增速	3
图 2 云南及全国 GDP 总量（单位：万亿）	3
图 3 云南铁路建设规划图	13
图 4 云南水运建设规划图	14
图 5 云南六大旅游区定位	16

表目录

表 1 2008 年我省贫困地区农民人均纯收入与全国、全省比较	4
表 2 贫困地区县域经济发展的主要数据（单位：万人；亿元；%）	5
表 3 云南省 2004-2008 年城乡人口比重变动（%）	5
表 4 国内分省份 2009 年末城市化率	5
表 5 云南省城镇化水平的国内国际比较	6
表 6 云南省城镇化水平的国内国际比较	6
表 7 全国各省区的部分有色矿产资源，非金属矿产储量	8
表 8 金沙江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）	10
表 9 澜沧江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）	10
表 10 澜沧江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）	11
表 11 云南省旅游项目规划	16

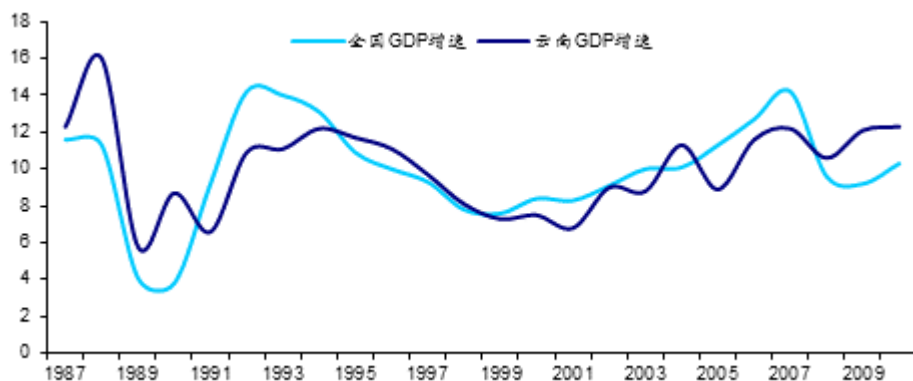
云南地处中国西南边陲，东与广西壮族自治区和贵州省毗邻，北以金沙江为界与四川省隔江相望，西北隅与西藏自治区相连，西部与缅甸唇齿相依，南部和东南部分别与老挝、越南接壤，共有陆地边境线 4061 公里。全省土地面积中，山地约占 84%，高原、丘陵约占 10%，盆地、河谷约占 6%。

1. 云南经济发展落后

1.1 总体落后

2010 年全省生产总值突破 7000 亿元，达到 7220.14 亿元，同比增长 12.3%。超过全国经济增长 2 个百分点。从历史上看，云南经济跟国家经济增长一样，保持了较快的水平，但总体 2008 年之前相对于全国水平较低。近三年云南经济增长明显高于全国水平，2008 年、2009 年、2010 年分别高于全国经济增长 1、2.9、2 个百分点。

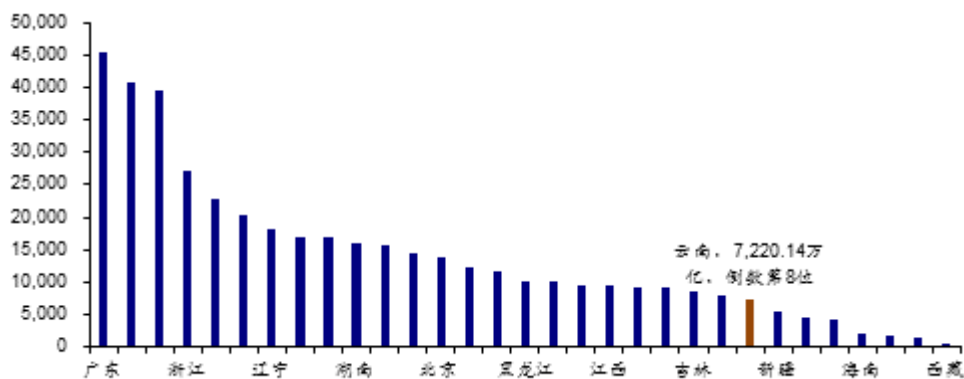
图 1 云南及全国 GDP 增速 (%)



资料来源：WIND.，海通证券研究所

横向来比，云南经济在全国明显处于落后的水平，从 2010 年全国各省份的 GDP 数据来看，云南省排名倒数第 8 位。

图 2 云南及全国 GDP 总量 (单位：万亿)



资料来源：WIND.，海通证券研究所

1.2 经济表现出明显的资源型特征

支柱产业：烟草、电力、有色、化工、旅游

2010 年全年来看，云南工业中，烟草制品业完成增加值 797.20 亿元，增长 16.0%；电力、热力的生产和供应业完成增加值 255.70 亿元，增长 19.9%；化学原料及化学制品制造业完成增加值 125.91 亿元，增长 17.1%；医药制造业完成增加值 47.68 亿元，增长 12.0%；有色金属冶炼及压延加工业完成增加值 223.80 亿元，增长 11.0%；黑色金属冶炼及压延加工业完成增加值 113.53 亿元，增长 18.7%。这 6 大行业共完成增加值 1563.82 亿元，占规模以上工业增加值的 69.6%，对全省工业增长起到较好的支撑作用。

主要产业基本上都是依托当地资源，除烟草和制糖之外的轻工业占比很小。

云南旅游业全年接待海外入境游客 329 万人次，实现旅游外汇收入 13.24 亿美元，分别增长 14.7%和 13.0%；接待国内旅游者达 1.4 亿人次，增长 15.1%；实现国内旅游收入 916.82 亿元，增长 25.5%。全省实现旅游业总收入 1006.83 亿元，增长 24.2%。

全国的情况是全年国内出游人数达 21.0 亿人次，比上年增长 10.6%；国内旅游收入 12580 亿元，增长 23.5%。入境旅游人数 13376 万人次，增长 5.8%。

广义上旅游业也是依托当地自然与文化资源。

1.3 贫困人口多

总体来看，云南省居民收入较低。截止 2010 年三季度，云南省城镇人均可支配收入为 11795.09 元，同期去全国为 11795.09，上海为 23974.9。云南城镇人均可支配收入相当于全国水平的 82%，相当于上海的 49%。

截止 2010 年三季度，云南省农村人均现金收入为 3130.63，全国水平为 4869 元，上海为 12223.78 元。云南农村现金收入约为全国水平的 64%，相当于上海的 26%。

截止 2008 年云南 129 区县中有 73 个国家级贫困县，农村贫困人口达 555 万人，占云南省贫困人口的 15.2%，占全国贫困人口总数的 13.9%，占全国 592 个贫困县中的 12.3%。另有 7 个省级贫困县。

表 1 2008 年我省贫困地区农民人均纯收入与全国、全省比较

2008 年	农民人均纯收入（元）	占全省比重（%）	占全国比重（%）
全国	5641	-	-
全省	3103	-	55
25 个边境县	2273	73.25	40.29
73 个重点扶持县	2342	75.48	41.52
7 个重点扶持县	2962	95.46	52.51
4 个特困民族	1190	38.35	2.1

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

表 2 贫困地区县域经济发展的主要数据（单位：万人；亿元；%）

2008 年	人口	比重	GDP	比重	财政收入	比重	投资	比重
全省	4543	-	5700.1	-	614.1	-	3526.6	-
25 个边境县	650.56	14.32	506.9	8.89	29.3	4.76	375.1	10.63
73 个重点扶持县	366.47	52.09	1527.4	26.79	85.7	13.95	024.1	29.03
7 个重点扶持县	249.47	7.69	297.5	5.21	18.4	2.99	185	5.27

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

1.4 城市化水平比较低

截止 2009 年，云南省城镇人口为 1554.14 万人，占总人口的 34%。农村人口为 3016.86 万人，占全省人口的 66%，尽管城镇化水平一直在增长，但是却远远落后于全国水平，已经同等发展阶段的国外水平。2009 年云南城市化率落后全国 12.6 个百分点。由于人口多，城镇数量少，城镇体系不完善，短期云南省城市承载人口仍然有限。

表 3 云南省 2004-2008 年城乡人口比重变动（%）

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
城镇人口比重	28.1	29.5	30.5	31.6	33	34
农村人口比重	71.9	70.5	69.5	68.4	67	66

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

表 4 国内分省份 2009 年末城市化率

地区	城市化率	地区	城市化率
上海	88.6%	山西	46. %
北京	85.0%	陕西	43.5%
天津	78.0%	湖南	43.2%
广东	63.4%	江西	43.2%
辽宁	60.4%	河北	43.0%
浙江	57.9%	安徽	42.1%
江苏	55.6%	青海	41.8%
黑龙江	55.5%	新	39.9%
内蒙古	53.4%	广西	39.2%
吉林	53.3%	四川	38.7%
重庆	51.6%	河南	37.7%
福建	51.4%	云南	34.0%
海南	49. %	甘肃	32.7%
山东	48.3%	贵州	29.9%
宁夏	6.1%	西藏	23.8%
湖北	46.0%		

资料来源：CEIC，海通证券研究所

表 5 云南省城镇化水平的国内国际比较

区域	城镇人口比重 (%)
世界	49
较发达地区	74
欠发达地区	44
最不发达地区	27
中国	46.6
云南省	34

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

2. 云南经济发展的主要瓶颈

2.1 基础设施落后是发展最大瓶颈

云南基础设施落后主要是长距离大运力交通工具铁路基础设施落后。云南截止 2009 年有铁路营业里程为 2473.5 公里，占同期全国总里程的 3% 不到。而且规格不一，准轨、米轨、寸轨三轨并存。

云南经济虽然有色资源丰富，但是缺煤少油，因此需要从外埠运回大量物质，受制于交通运输设施瓶颈，本地资源输出也受到落后的基础设施的制约。整体基础设施的落后使得地方流通成本较高，这也是轻工行业不具备全国竞争力的主要原因。

2.2 居民受教育水平较低

云南人口总体在文化素质、技能素质与竞争意识与发达地区都有一定的差距。2005 年人口普查中，云南省的平均受教育年限为 6.61 年，而全国水平为 8.5 年。根据 2007 年的抽样调查数据，2007 年云南省每十万人中拥有小学文化程度的人口为 44.8%，初中为 21.3%，高中为 6.5%，大专以上为 3.7%。人口素质较低导致了云南的人力资源数量优势难以转化为质量优势，掌握高技能的人才稀缺也是云南发展的瓶颈之一。

表 6 云南省城镇化水平的国内国际比较

区域	小学 (%)	初中 (%)	高中 (%)	大学 (%)
云南省	44.8	21.3	6.5	3.7
全国	29.9	37.8	12.6	6.2

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

2.3 前期难以融入出口导向型的国家发展战略

长时间以来，我国经济走外向型的发展模式，模仿亚洲四小龙的成功模式，因此外资大举投资沿海地区，并带动东部非公经济繁荣。但是由于云南地处偏远，没有出海口，难以吸引外资投资出口部门。2010 年全国全社会固定资产投资中利用外资 1057.35 亿美元，云南只有 109.86 亿元人民币。

而今东部经济已经较为发达，土地劳动力价格有所上升，面临轻型加工工业的想中西部转移，由于云南较为偏远，交通基础设施不完善。难以吸引企业落户云南。

2.4 扶贫维稳负担较重

云南是少数民族聚居区，边疆地区，以及贫困地区。云南省截止 2008 年底云南户籍人口 4543 万人，其中少数民族 1543.9 万人，占全省人口的 34%，民族地区占全省面积的 70%。云南是全国民族最多的省份，肩负维护民族团结的重要任务。

云南是边疆地区，据了解云南省 25 个世居少数民族中，有 16 个是跨境民族。云南国界线长 4061 千米，是我国陆地边境最长，毗邻国家最多的，同时自然与人文地理环境最为复杂的边境省份之一，国内外很多敌对势力利用民族地区和宗教问题渗透分裂活动，云南肩负维护边疆稳定的重要任务。

正如之前所说，云南存在大量的贫困人群，扶贫工作是云南政府的重要任务。

3. 云南经济发展有诸多优势

3.1 矿产资源丰富

云南省是全国不多见的有色、稀有、贵金属特大矿区，拥有丰富的有色、铁矿石、稀有金属、稀土以及盐、磷等非金属矿产资源。目前云南省共发现了矿产品 143 种，查明资源储量 86 种，其中 61 种矿产资源保有储量居全国前十位，有色金属矿产储量在国内居于领先地位，十种有色金属（铜、铝、铅、锌、镍、锡、锑、镁、海绵钛、汞）产量长期居于第二位，部分非金属矿产如盐与磷矿储量也比较丰富。

根据云南的规划，2012 年，10 中有色金产量属达 500 吨，2015 年达 620 万吨。

表 7 全国各省区的部分有色矿产资源，非金属矿产储量

地 区	铜 矿 (铜,万吨)	铅 矿 (铅,万吨)	锌 矿 (锌,万吨)	铝土矿 (矿石,万吨)	菱镁矿 (矿石,万吨)	硫铁矿 (矿石,万吨)	磷 矿 (矿石,亿吨)	高岭土 (矿石,万吨)
全 国	2891.04	1359.58	4281.69	73513.99	191951.9	177189.6	35.64	64186.4
北 京			2.59	2.3				
天 津								58.3
河 北	15.33	16.9	165.93	393.8	886.06	1802.96	2.29	160.2
山 西	273.01	1.46	1.26	11549.73		1996.8	0.95	433.3
内 蒙 古	255.15	290.67	791.39			11721.12	0.07	
辽 宁	13.67	13.24	40.67		163603.1	2875.44	0.81	525
吉 林	24.03	10.34	47.67		1.1	1339.55		51.58
黑 龙 江	119.61	5.38	21.65			48.2		
上 海								
江 苏	8.38	17.26	29.84			456.7	0.24	1215.76
浙 江	12.71	41.2	72.66			936.59		667.6
安 徽	209.38	5.55	25.05			30712.47	0.37	222.35
福 建	86.36	21.07	42.48	65.01		1023	0.04	5681.8
江 西	729	34.47	45.8			13886.84	0.75	3296.75
山 东	30.54	7.03	2.43	407.28	27230.87	392	0.67	528.35
河 南	8	28.3	33.65	20344.57	2.12	7506.29	0.07	16.74
湖 北	129.76	1.05	3.25	244.2		4509.27	7.37	420.53
湖 南	39.81	113.06	191.16	176.1		6369.28	2.8	2113.13
广 东	58.61	115.56	210.83			30597.14		28103.33
广 西	9.45	19.13	157.78	13508.5		4642.06		18278.58
海 南	2.62	1.15	0.61				0.04	1872.6
重 庆		3.94	14.78	3639.1		1907.1		
四 川	83.17	71.97	220.4		178.69	40485.94	3.25	56.1
贵 州	0.33	5.98	14.74	20485.8		5706.4	7.17	10.4
云 南	244.09	276.33	1406.69	1971.3		7581.7	7.93	392.9
西 藏	220.49	18.47	1.25					
陕 西	15.97	13.51	63.35	726.3		577.62	0.21	81.1
甘 肃	176.93	101.87	452.17			1		
青 海	50.54	92.56	133.12		49.9	96.8	0.6	
宁 夏							0.01	
新 疆	74.1	32.13	88.49			17.36		

资料来源：国家统计局，海通证券研究所

3.2 旅游资源丰富

云南是旅游大省，得益于其丰富的旅游资源。

首先，自然旅游资源丰富。在云南这片海拔从 76.4 米到 6740 米的地域上，几乎囊括了从海南岛到黑龙江中国所有类型的自然景观。既拥有北半球纬度最低的雪山冰川，又有茂密苍茫的热带雨林，还有险峻深邃的峡谷，发育典型的喀斯特岩溶地貌以及种类

繁多的生物资源。云南属青藏高原南延部分，是一个高原山区省份。全省海拔 2500 米以上的山峰有 30 多座，最高点为西北部的梅里雪山主峰卡格博峰，海拔为 6740 米，梅里雪山迄今尚未被登山者征服，其冰川闻名遐迩，最低点在与越南交界的河口县境内南溪河与元江汇合处，海拔仅 76.4 米；省会昆明市位于云南省的中部偏东，海拔近 2000 米。昆明以东的石林喀斯特地貌约 350 平方公里，是吸引国内外广大游客的主要景区之一。

全省境内有 600 多条河流，形成六大水系：金沙江—长江、怒江—萨尔温江、澜沧江—湄公河、元江—红河、南盘江—珠江和大盈江—伊洛瓦底江。长江是中国最主要的河流之一，湄公河流经老挝、越南，是东南亚最主要的河流之一，伊洛瓦底江和萨尔温江流经缅甸，是缅甸的主要河流。西北部的怒江、澜沧江和金沙江形成了罕见的“三江并流”的壮丽景观。怒江大峡谷被誉为世界第二大峡谷，与澜沧江和金沙江峡谷以及省内其它峡谷构成令人瞩目的风景。很多河流都有急流险滩，如西北部著名的虎跳峡、石林的大叠水、广南的三腊瀑布、大关的黄连河等。

云南省内约有 40 个湖泊，其中泸沽湖、滇池、洱海、阳宗海和抚仙湖最为著名。绝大多数湖泊的平均深度不超过 20 米，但抚仙湖除外，它的平均深度为 87 米，最深处达 151 米，为中国境内第一大深水湖。全省各地分布着 700 多处温泉，以安宁的“天下第一汤”与腾冲热海最为著名。除此之外，还有很多冷矿泉。

云南省的气候随海拔的不同而变化多端，但总降雨量及温度适中，典型特点是昼夜温差大。昆明以四季如春的宜人气候而出名，偶有霜冻，干、湿季分明。平均降雨量各地差别较大，但绝大部分地区的降雨量约在 1100 毫米，降雨多在 5 月至 10 月，特别是 6 月至 8 月。低纬度地区无霜期长约 210~220 天，南部低地是无霜区，日照充足。

云南省以植物王国而著称，拥有中国最丰富的植物种类（17000 多种）。森林（包括山地森林和低地热带雨林）覆盖约 1 千万公顷，占全国森林覆盖面积的 8%。云南省拥有中国半数以上的植物种类，其中不乏珍稀树种，其中有 15 种系国家一类保护植物，44 种是国家二类保护植物，30 多种属省级保护植物。云南省的花卉和观赏植物极富盛名，包括源于云南的山茶和杜鹃，云南的高山还出产名贵药材。

在野生动物中，云南省有 1737 种脊椎动物，占全国的 58.9%，其中有 793 种鸟类，占全国的 63.7%。最出名的动物有亚洲象、滇金丝猴、长臂猿、蜂猴、穿山甲、印支虎、野牛、小熊猫、蟒狸猫等；珍贵的鸟类中有绿孔雀、白尾梢虹雉、原鸡、犀鸟、黑鸮、红颈鹤、黑颈鹤等，西部山区还能偶尔看到熊和雪豹，两栖动物和爬行动物的种类也很多；全省约有 700 种蝴蝶。

其中，三江并流、石林被评为世界自然遗产。

其次，人文资源丰富。云南有着悠久的历史，在云南境内已发现的 1400 万年前的开远小龙潭古猿化石、800 万年前的禄丰古猿牙齿化石和 170 万年前的元谋猿人牙齿化石已充分证明云南是人类最早的发祥地之一。据史书记载，公元前 279 年左右，在滇池地区建立了以庄蹻将军为首的古滇国。自汉代始，云南就成为著名的西南丝绸之路的重要通道，是从古至今中国内地与东南亚、南亚乃至非洲、欧洲地区相互交往的重要纽带之一。在数千年有史可载的历史长河中，汉族与其他兄弟少数民族友好相处，世代繁衍，共同创造了绚丽多姿、特色突出的民族文化和丰硕的物质财富。

云南有人口在 5000 人以上的少数民族 25 个，其中 15 个民族为云南所特有。各民族在长期的生产、生活中，形成了类型多样、风格各异的民族文化、风俗习惯、民族节日、民族服饰和村舍建筑。特别值得一提的是，云南各种旅游资源实现了高度的聚合，几乎每一阶梯国土上，都有一个或数个特色浓郁的少数民族生活在其间。

其中丽江古城为世界文化遗产，茶马古道也将申请世界文化遗产。

3.3 水资源丰富，水电发展潜力大

云南省的人均水资源超过 10000 立方米，是全国水平的 4 倍，由于地形缘故，河流的落差都很大，蕴藏有巨大的水能资源。云南省是未来我国能源供应的重要一级，云南省作为能源供应的西南基地参与西电东送。

而云南省水力资源分布又相对集中，重要集中在金沙江，澜沧江，怒江三大水系。就水电而言，三江流域集中了云南可开发容量的 82.5%。

表 8 金沙江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）

	序号	电站名称	装机容量	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2020	2025
金沙江中游	1	龙盘	420							420	
	2	两家人	300							300	
	3	梨园	240				80	160			
	4	阿海	200			40	80	80			
	5	金安桥	240	120	120						
	6	龙开口	180			72	108				
	7	鲁地拉	216			72	144				
	8	观音岩	150							150	
金沙江下游	9	乌东德	435							435	
	10	白鹤滩	720								720
	11	溪洛渡	630				140	140	210	140	
	12	向家坝	320			80	80	80	80		
装机合计			4051	120	240	504	1136	1596	1886	3331	4051

资料来源：云南“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

表 9 澜沧江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）

	序号	电站名称	装机容量	2008	2009	2010	2012	2013	2014	2015	2020	2025
澜沧江上游	1	古水	260									260
	2	乌弄龙	84								84	
	3	里底	39								39	
	4	拖巴	125								125	
	5	黄登	160							80	80	
	6	大华桥	80								80	
	7	苗尾	130								130	
澜沧江下游	8	功果桥	90			45	45					
	9	小湾	420		140	280						
	10	漫湾	155	155								
		田坝	12	12								
	11	大朝山	135	135								
	12	糯扎渡	585				130	195	195	65		
	13	景洪	175	105	70							
	14	橄榄坝	15.5					15.5				
	15	勐松	60								60	

装机合计	2525.5	407	617	942	1117	1312	1522.5	1667.5	2265.5	2525.5
------	--------	-----	-----	-----	------	------	--------	--------	--------	--------

资料来源：云南“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

表 10 澜沧江流域项目开发进度计划表（单位：万 kW）

	序号	电站名称	装机容量	2013	2014	2015	2020	2025	2030
怒江中游	1	马吉	420					140	280
	2	鹿马登	180					180	
	3	福贡	64					64	
	4	碧江	150					150	
	5	亚碧罗	195					195	
	6	泸水	260					260	
怒江下游	7	六库	18	18					
	8	石头寨	52						52
	9	赛格	110				110		
	10	岩桑树	130					130	
	11	光坡	40						40
装机合计			1619	18	18	18	128	1247	1619

资料来源：云南“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

3.4 云南国家战略地位提升

● 地缘政治

领土问题，中国与越南等东盟国家存在南海存在领土争议，云南是通往这些国家的陆路通道，在存在海上存在领土争议的情况下开展陆路合作，加强对东南亚的辐射，经济影响力，有利于我国利益最大化。中国在东南亚影响力扩大，特别使东南亚国家对中国经济的依赖，也有利于在解决领土争端问题上取得主动，

大国关系，西南是我国的大后方，日本，美国，印度都在试图加强与东盟特别是中国相邻国家的关系，以牵制正在崛起的中国。云南与东南亚邻国交往历史长，有相近的文化，很多民族在边境分布于两国，在发展与东南亚邻国的关系上有优势，争取这些国家对于避免日本，美国，印度等国家对中国战略围堵有较强的积极意义。

● 能源资源供应

首先，云南邻国具有丰富的能源资源，老挝富产原木、锯材，缅甸富产天然气。这些地区也像云南一样有丰富的有色资源。各国加强与包括云南沿边邻国在内的东盟加强合作一个重要的考虑就是加强本国的资源能源供应，中国可以加强通道建设，利用近水楼台先得月的优势取得这些地区的能源资源，加强对我国经济增长的补给。

其次，打通通往印度洋的通道，可使得中国进口原油等避开马六甲海峡。马六甲海峡的战略控制在美国等发达国家手中，和平时期可以自由进出，一旦有事发生，将成为中国在战略上的重大牵制，开辟海上新通道意义重大。目前，中缅重庆-昆明-瑞丽-实兑输油输气管道已经开工建设。每年可向国内输送超过 2000 万吨原油，1000 万吨天然气。

另外，云南省的水资源十分丰富，可以提供稳定充沛的水电，国家能源十二五规划明确把云南地区作为我国的西南能源基地。

4. 面向西南开放的桥头堡：政策与行业发展

我们对国家级战略区域规划的理解是地方政府拿出本区域最具优势的最具发展潜力的方面作为重点发展方向以争取国家层面的支持。相对来讲，由于东部地区发展较为成熟，国家层面的战略规划带来的政策效应并不明显。我们关注中西部地区相关区域规划对当地带来的机会。主要原因在于中西部地区基建存在缺口，区域规划的政策效应对于争取税收优惠，国家补贴弥补基建缺口有一定作用，而当地基础改善的过程中带来的投资需求，改善后带来的商业环境的便利会对当地的经济发展取得较大的作用。

云南争取成为国家面向西南开放的桥头堡，希望在国家增加对东南亚，南亚的经济辐射力，控制西南通往印度洋的战略通道的时期利用地区优势突出云南省的重要性。争取特殊政策，以及基础设施建设项目。

4.1 桥头堡战略是云南融入国家对外开放战略和全球经济的最佳切入点

外贸平衡发展，扩大消费，区域均衡发展，促进城市化是未来国家政策方向。外贸方面，随着我国经济实力不但增强，大宗资源和能源资源能源供应的意义越来越重要，而面向西南的桥头堡战略主要考虑加强与周边国家贸易往来，云南省依托国内经济发展带来的技术和资金出口工业制成品，透过陆路，水路，油气管道进口资源和能源。未来外贸中，进口将会得到政策更多支持，云南省区域将直接受益。

区域均衡发展已经在“十二五”规划里面明确提出，区域均衡发展主要就是弥补西部发展缺口，弥补老少边穷地区的成长缺口。云南将继续受益于西部大开发战略。另外，国家将进行一系列改革统筹城乡发展，有利于促进城市化，云南省的城市化水平很低，城市化有很大的潜力，城市化一方面直接推动经济增长，带动消费结构升级，另外有利于激发云南当地民众发展经济的热情（云南许多落后地区人们满足于现状，发展经济的热情不高）。

云南长期以来，由于地处内陆，没有对外通道，无法融入国家改革开放以来的出口战略。当前时点，云南战略地位上升，我国重视与沿边国家的联系，重视发展包括云南在内的西部经济，重视西南能源通道，重视进口。基础设施将在国家支持下取得快速进步，云南的工业可有当前的资源型产业向下游产业链延伸，提升产业结构。云南抓住云南的主要优势，提请国家支持，一旦云南基础设施有明显改善，十二将是云南经济的爆发期。

4.2 政策含义：桥头堡战略下的云南未来规划

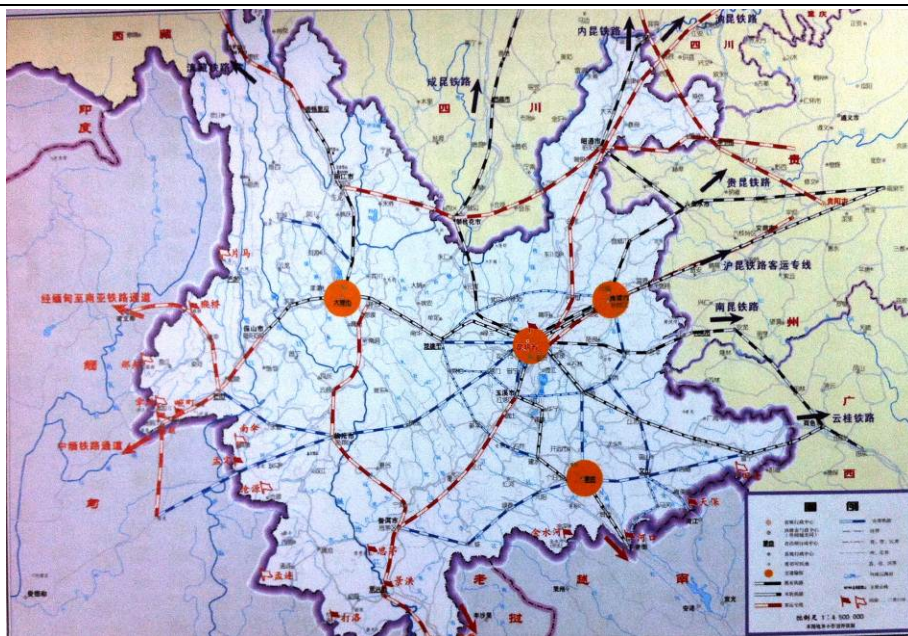
● 交通基础设施建设跨越式发展

铁路：云南铁路运行里程目前 2500 公里左右，规划整个十二期间铁路运行里程将翻倍达到 5000 公里，预计实际可能超过 6000 公里。规划中主要的工程包括：加快推动云桂铁路、沪昆高铁，广大铁路扩能改造等重点项目，推进成昆铁路扩能改造、渝昆铁路、昭通-攀枝花-丽江铁路、芒市至腾冲猴桥铁路、祥云-临沧-普洱铁路、蒙自-文山-丘北铁路、昆明临沧-清水河铁路、南昆铁路扩能改造工程，滇中城市群城际铁路等重点项目建设。

另外，桥头堡规划直接推动下，“十二五”将加快建设中缅（瑞丽，猴桥，孟定出境）、中老泰（磨憨出境）、中越（河口出境）等铁路通道的建设。以有利于开拓印度洋通道建设。

也在积极争取沿边通道富宁-文山-蒙自-普洱-临沧-芒市铁路，曲靖-泸西-文山铁路，建水-元江铁路、临沧-清水河铁路等建设项目。云南铁路建设成本大概 8000 万每公里，因此“十二五”期间总投资将在 2000 亿以上。

图 3 云南铁路建设规划图



资料来源：云南省“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

公路：整个云南高等级公路投资建设约 1400-2000 公里。重点建设国家高速公路网未建公路；继续完善云南连接内地，通往沿海，以及东南亚，南亚的大通道。加快形成跨区域，联通国外的通道，强化地州市交通联系，推进未通达市州的建设。

高速公路：新开工嵩明至昆明，昆明东南绕城高速，宣威至普利，龙陵至瑞丽、麻柳湾至昭通、宣威至曲靖、待补至功山等高速公路。

重点建设的 4 条高速公路纳入国家高速公路网和“十二五”规划建设：

广东湛江-云南猴桥，云南丽江至四川攀枝花至贵州六盘水，天宝（马栗坡）-清水河（临沧），隔界河（滇藏界）-打洛（勐海）

另外，云南将新增农村公路里程 3 万公里。

航空：“十二五”期间，云南将建设昆明新国际机场，续建红河、泸沽湖机场。新建澜沧、沧源、祥云、楚雄 4 个机场，实施腾冲机场、保山机场改扩建工程，并将开展普洱、昭通 2 个机场迁建以及怒江、德钦、勐腊、河口、罗平、元谋、镇雄等新建机场的前期工作。

航运：云南省将借国家层面的接触进行 2 大出省航道建设，3 大出境航道建设。两条出省通道是金沙江——长江和右江——珠江通道。另外，澜沧江——湄公河国际航运、中越红河航运通道、中缅陆水联运 3 条出境水运通道建设。与此同时，进行水富港改扩建工程，景洪港改扩建、富宁港二期工程。

图 4 云南水运建设规划图



资料来源：云南省“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

- 商贸：将云南省纳入对东南亚，南亚的国家层面的区域合作

中国近期重视与东南亚南亚的经济交流，先后建立中国-东盟湄公河流域开发合作机制、大湄公河次区域合作机制等多边合作体系。另有云南-泰北、云南-老北双边合作机制。还有中越经济走廊合作会议、云南与越北边境四省联合工作组会议制度。以及中国南亚商务论坛和中国南亚博览会等在昆明定期举行。云南是国家加强对东南亚和南亚经济交流中的主要受益方。

与周边国家基础设施建设的不断加强，使得云南成为从南亚东南亚进口原材料的重要陆路通道，商贸服务业因此而受益。

- 口岸和特区

云南加强对外开放过程中，主要以口岸基础设施、沿边开放实验区、跨境经济合作区、边境经济合作区等为主要平台，桥头堡战略将加速云南口岸建设和特区建设。云南

计划重点建设七大口岸：昆明国际机场，景洪港，河口，瑞丽，磨憨，腾冲猴桥，孟定清水河。

特区方面，重点建设瑞丽开放开发实验区，河口，畹町，瑞丽边境合作区。并有获批中国瑞丽—缅甸木姐、中国磨憨—老挝磨丁、中国河口—越南老街三个跨境合作区。云南省还计划申报建立昆明，红河等内陆保税区。

● 能源化工产业

电力。云南省“十二五”规划新增加蓄水库容 30 亿立方米，较“十一五”的 6.34 亿立方米有大幅度的提升，年均增长 36.5%。水电装机容量将达到 6000 万千瓦，2010 年底约为 3600 万千瓦。

云南充裕的水电资源，带动电网建设，西电东送，滇电外送。云南电力将建电网连接华南、华中、华东地区，并为启动为周边国家如缅甸、老挝、越南供电。

重点电网建设工程包括：溪洛渡送出工程，普洱——广东正负 800 千伏直流送出工程等。

油气。在中缅油气管道工程的刺激下，2015 年将建设年 2000 万吨/年原油输送能力，100 亿立方米/年天然气的输气能力的管道。并实现 1000 万/吨，50 亿立方米/年的天然气输送量。并在省内布局成品油输送管道 10 条，累计输送能力达到 3883 万吨/年。

另外云南将争取建设国家石油战略储备基地。计划 2015 年建成油库 41 座，总库容 300 万方。建设储气库容量大 285 万方。

安宁地区受益于中缅油气管道建设，将建立 1000 万吨的石油炼化基地，总投资 230 亿元。

云南还计划利用中石油云南炼油项目为依托，实现炼油副产品的综合利用，并与云天化现有化肥、氯碱产业相结合，实现原料的互供，形成以昆明为中心的石油化工—化肥—有机化工—一体化产业基地。发展以炼油—乙烯为基础的核心石化产业群，以有机原料，合成树脂，塑料加工，加工助剂，精细化学品及建筑材料为主的石化产业深加工群，将云南建设成全国重要的炼化一体化石油化工基地。

● 旅游产业

受益于云南基础设施的改善，特别是沪昆高铁在 2014 年开通，以及云南全面的机场建设，面向东南亚南亚的通道建设，旅游产业无疑是云南最受益的行业。云南省于 2009 年被确定为旅游综合改革实验区，积极引入国内外资本进入。

云南省的旅游主要分割为六大区域，滇中大昆明国际旅游区、滇西北香格里拉生态旅游区、滇西南大湄公河国际旅游区、滇西火山热海边境旅游区、滇东南喀斯特山水文化旅游区、滇东北旅游区。目前比较游客较多的地方在于滇中大昆明国际旅游区、滇西北香格里拉生态旅游区，包括昆明，大理，丽江等地。

根据云南旅游文化产业规划 2009-2015，规划期内旅游文化投资开发建设项目 165 个，投资额 2689.9848 亿元；再加上民族文化旅游示范县、旅游小镇、旅游特色村建设项目 700 亿元，总计投资额为 3389.9848 亿元。第一阶段（2009 年—2012 年）预计规划总投资达到 1000 亿元；第二阶段（2013 年—2015 年）预计规划总投资达到 1000 亿元；2015 年以后继续完成的项目 19 个，预计规划总投资达到 1400 亿元（未考虑新增投资项目）。

图 5 云南六大旅游区定位



资料来源：云南省“十二五”规划战略研究，海通证券研究所

表 11 云南省旅游项目规划

	项目个数	投资（亿元）
滇中大昆明国际旅游区	48	1555.88
滇西北香格里拉生态旅游區	37	476.61
滇西南大湄公河国际旅游区	25	142.78
滇西火山热海边境旅游区	25	261.17
滇东南喀斯特山水文化旅游区	24	208.48
滇东北旅游区	6	45.07

资料来源：云南统计局，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

李明亮，宏观经济

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明 所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德 副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖 副所长
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露 所长助理
(021) 23219435
chenl@htsec.com

江孔亮 所长助理
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

宏观经济研究团队

李明亮 (021) 23219434
汪辉 (021) 23219432
刘铁军 (021) 23219394

lml@htsec.com
wanghui@htsec.com
liutj@htsec.com

联系人

高远 (021) 23219669
李宁 (021) 23219431

gaoy@htsec.com
lin@htsec.com

策略研究团队

陈瑞明 (021) 23219197
吴一萍 (021) 23219387
单磊 (021) 23219428

联系人

汤慧 (021) 23219733

chenrm@htsec.com
wuyiping@htsec.com
shanl@htsec.com

tangh@htsec.com

基金研究团队

娄静 (021) 23219450
单开佳 (021) 23219448
吴先兴 (021) 23219449
倪韵婷 (021) 23219419
杨俭秋 (021) 23219605
罗震 (021) 23219326

联系人

唐洋运 (021) 23219004
徐益鋈 (021) 23219443
陈瑶 (021) 23219645

loujing@htsec.com
shankj@htsec.com
wuxx@htsec.com
niyt@htsec.com
yangjq@htsec.com
luozh@htsec.com

tangyy@htsec.com
xuyj@htsec.com
chenyao@htsec.com

金融工程研究团队

周健 (021) 23219444
丁鲁明 (021) 23219068

zhouj@htsec.com
dinglm@htsec.com

联系人

郑雅斌 (021) 23219395

zhengyb@htsec.com

固定收益研究团队

姜金香 (021) 23219445
邱庆东 (021) 23219424

jiangjx@htsec.com
qiuqd@htsec.com

政策研究团队

陈久红 (021) 23219393
陈峥嵘 (021) 23219433

chenjiuhong@htsec.com
zrchen@htsec.com

计算机及通信行业

陈美凤 (021) 23219409
联系人

chenmf@htsec.com
jiangk@htsec.com

煤炭行业

刘惠莹 (021) 23219441

liuh@htsec.com

批发和零售贸易行业

路颖 (021) 23219403
潘鹤 (021) 23219423
汪立亭 (021) 23219399

luying@htsec.com
panh@htsec.com
wanglt@htsec.com

建筑工程行业

江孔亮 (021) 23219422
联系人

kljiang@htsec.com
zhaoj@htsec.com

石油化工行业

邓勇 (021) 23219404

dengyong@htsec.com

机械行业

龙华 (021) 23219411
方维 (021) 23219438
舒灏 (021) 23219171

longh@htsec.com
fangw@htsec.com
shuh@htsec.com

联系人

何继红 (021) 23219674

hejh@htsec.com

农林牧渔行业

丁频 (021) 23219405
联系人

dingpin@htsec.com
xiam@htsec.com

纺织服装行业

联系人
唐爽爽 (021) 23219716

tangss@htsec.com

非银行金融行业

潘洪文 (021) 23219389
董乐 (021) 23219374

panhw@htsec.com
dl5573@htsec.com

电子元器件行业

邱春城 (021) 23219413
联系人

qiucc@htsec.com
zhangxd@htsec.com

互联网及传媒行业

王茹远 (010) 58067935
联系人

wangry@htsec.com
baiyang@htsec.com

交通运输行业

钮宇鸣 (021) 23219420
钱列飞 (021) 23219104

ymniu@htsec.com
qianlf@htsec.com

联系人

虞楠 (021) 23219382

yun@htsec.com

汽车行业

赵晨曦 (021) 23219473

zhaocx@htsec.com

食品饮料行业

赵勇 (0755) 82775282
联系人

zhaoyong@htsec.com
qiy@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇 (021) 23219391

liuyq@htsec.com

医药行业

联系人

刘宇 (021) 23219608
刘杰 (021) 23219269

liuy4986@htsec.com
liuj5068@htsec.com

有色金属行业

杨红杰 (021) 23219406
联系人

yanghj@htsec.com
liub5226@htsec.com

基础化工行业

曹小飞 (021) 23219267
联系人

caoxf@htsec.com
yith@htsec.com

家电行业		电力设备及新能源行业	
陈子仪 (021) 23219244	chenzy@htsec.com	张浩 (021) 23219383	zhangh@htsec.com
联系人		联系人	
孔维娜 (021) 23219223	kongwn@htsec.com	房青 (021) 23219692	fangq@htsec.com
公用事业		银行业	
陆凤鸣 (021) 23219415	lufm@htsec.com	联系人	
白瑜 (021) 23219430	baiy@htsec.com	冯梓钦 (021) 23219402	fengzq@htsec.com
房地产业		社会服务业	
涂力磊 (021) 23219747	tl5535@htsec.com	罗少平 (021) 23219390	luosp@htsec.com
谢盐 (021) 23219436	xiey@htsec.com		
联系人			
贾亚童 (021) 23219421	jiayt@htsec.com		

海通证券股份有限公司机构业务部

陈苏勤 总经理
(021) 63609993
chensq@htsec.com

贺振华 总经理助理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

深广地区销售团队		上海地区销售团队		北京地区销售团队	
蔡铁清 (0755) 82775282	caitq@htsec.com	高 溱 (021) 23219386	gaoq@htsec.com	孙 俊 (010) 58067988	sunj@htsec.com
毛艺龙 (021) 23219373	maoyl@htsec.com	季唯佳 (021) 23219384	jiwj@htsec.com	殷怡琦 (010) 58067944	yinyq@htsec.com
刘晶晶 (0755) 82775282	liujj4900@htsec.com	胡雪梅 (021) 23219385	huxm@htsec.com	张广宇 (010) 58067931	zgy5863@htsec.com
辜丽娟 (0755) 82775282	gulj@htsec.com	黄 毓 (021) 23219410	huangyu@htsec.com		
		朱 健 (021) 23219592	zhuj@htsec.com		
		肖文宇 (021) 23219442	xiaowu@htsec.com		

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com