

宏观经济调研简报

何庆明

S1060207120088
0755-22621379
Wujie520@pingan.com.cn

贵州黔东南自治州调研简报

上周，我们调研了贵州省黔东南苗族侗族自治州，拜会了自治州及部分下辖县的政府领导，基本情况如下：

- **概况。**黔东南自治州下辖 16 市县，面积约为 3 万平方公里，总人口超过 430 万人，南部与广西柳州相邻，东部与湖南怀化接壤。2010 年 GDP 超过 300 亿元，城镇化率处于 30%左右的偏低水平。
- **产业发展：工业和旅游业发展处于主导地位，具备资源、少数民族文化和交通区位优势三大发展优势。**自治州“十二五”规划提出的口号是“工业强州、城镇带州、旅游活州”，表明推动工业化和城镇化已经成为州政府的首要工作任务。目前主导产业为工业和旅游业，下辖 1 个省级经济开发区和 3 个省级重点产业园区，但是工业基础仍然非常薄弱。除政府大力扶持之外，产业发展主要具备 3 大优势：**1、资源丰富：**拥有 8 个重点林业县，森林资源丰富，发展木材加工业的基础较好；重晶石和铝矾土等矿产资源丰富，重晶石储量占全国 60%，发展钡化工具有独特优势；**2、少数民族文化资源丰富且保存完好：**州内少数民族人口占比高达 82%，苗族、侗族等特色少数民族文化资源丰富，保存完好，开发潜力巨大；**3、交通区位优势明显：**连接黔东南与外界的高铁、高速公路、机场都将于 2013 年左右竣工，成为进出贵州省的重要通道。
- **资金：发展多种融资方式，资金向优势企业倾斜。1、货币政策相对较为宽松，但总体资金仍较为困难。**虽然黔东南自治州属于欠发达地区及少数民族地区，货币政策较为宽松，预计今年贷款增速将高达 38%，但由于州政府制订了较为庞大的发展工业和建设基础设施规划，而州内工业基础薄弱，税源有限，总体资金较为困难。**2、发展多种融资方式。**由于商业银行方面融资难度加大，州政府试图发展多种融资方式，例如设法通过 BT 模式实现工业园区、道路、商场等基础设施、公共设施建设，成立两个融资平台共计发行 30 亿元的债券报发改委审批等等。**3、资金向优势企业倾斜。**州政府认定铝矾土、钡化工、林浆纸等当地具备资源优势的产业为优势产业，相应的大企业自然也成为金融资源倾斜的重点企业。
- **投资：将保持强劲增速。1、目标增速强劲，实现可能性较大。**2010 年固定资产投资为 270 亿元，今年目标是达到 500 亿元，从目前情况来看，实际已经到位的投资资金约为 100 亿元，意向明确投资资金超过 300 亿元，实现全年投资目标的可能性仍较大。**2、得益于州政府推动工业化和城镇化的决心，投资将继续保持强劲增速。**州政府明确表示将大力推动工业化和城镇化作为未来五年的核心工作任务，基于资源优势、产业结构和城镇化水平的现状，“十二五”期间投资继续保持高速增长的态势将会延续。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257