

能源

—中部崛起 感受安徽

投资评级 推荐

投资要点:

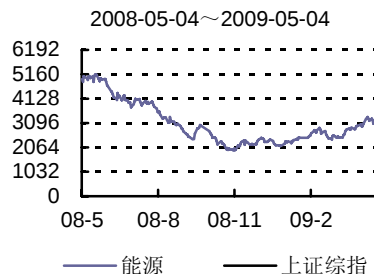
- 2008 年受金融风暴冲击,我国进出口增速突然跳水,出口增速从 10 月的 19.2%下降到-2.2%,长三角、珠三角等地区大批企业倒闭,外贸依存度超过 60%的中国受到企业收入下降,居民消费收入下降的威胁,我们认为我国出口将一直低迷,直至全球消费者重拾消费信心。因此中国破解这次金融危机的办法就是迅速拉动内需,降低外贸依存度。
- 中国先是充分利用外汇换资源,然后是四万亿带动的固定资产投资。我们认为促进消费是第三阶段。为了维持长期稳定增长,中国必须促进内需,这是经济增长结构性薄弱环节。中国必须通过增加家庭收入及解决缺乏社会安全信心问题(这是中国高储蓄率背后存在的问题)来拉动内需。
- 由于中国的政治体制,政府可以在促进经济增长问题上做出快速果断的行动,而且政策执行力度也相对快速,此外中国由于中国金融业衍生品相对较少、杠杆泡沫相对较小,因此我们认为中国经济还是很有可能领先全球经济企稳,走出经济危机的。
- 在地区战略上,我们认为对外依存度相对较低的中部地区被经济界寄予很大希望,国家的“中部崛起、中部作为”策略对应金融危机有了更重要的意义。由于我国东西之间存在着较大的经济技术差和空间距离,要形成中国经济区域总体布局的均衡态势和完整结构,唯有作为承东启西的中部成为坚实的支撑点。
- 2009 年第一季度,安徽利用省外资金 842.5 亿元,创近年来新高。在全球金融危机的影响下,全省利用省外资金增速为近 4 年来同期最低水平,为 33.5%,较去年同期下降 44.8 个百分点。4 月 27 日在合肥举行的第五届中国国际徽商大会上安徽 17 个地市和相关部门的 139 个项目现场成功签约,引进资金 830 亿人民币。项目内容涉及汽车及零配件、基础设施、节能环保、农产品、旅游、文化等多个行业。我们将长期重点跟踪与此相关的汽车、冶金、钢铁、化工、机械等行业及相关上市公司江淮汽车、铜陵有色、鞍钢股份、合肥百货、海螺水泥、时代出版、黄山旅游等。
- 大盘观点:预计 5 月份高点可冲击到 2650 附近,另考虑到央行开始加大流动性的回收力度及大小非、新股扩容等压力,大盘台阶式震荡箱体逐步攀升的可能性较大,5 月份指数箱体区域预计在 2400 至 2650 之间,但是很多题材股已经面临巨大的压力,因此我们建议重点配置大蓝筹股票。但是从上证指数和 CPI-PPI 差值变化情况来看,我们认为 2004 年以后上证指数和 CPI-PPI 差值变化的相关性极大,参考 CPI-PPI 走势,长期来看大盘仍有很大上升空间。

2009 年 5 月 4 日

主要数据

行业指数	3206.86
上证指数/深圳成指	2477.57/9502.52
公司家数	67
总市值(百万元)	4287347.42
流通市值(百万元)	1135221.06

52 周行情图



相关研究报告

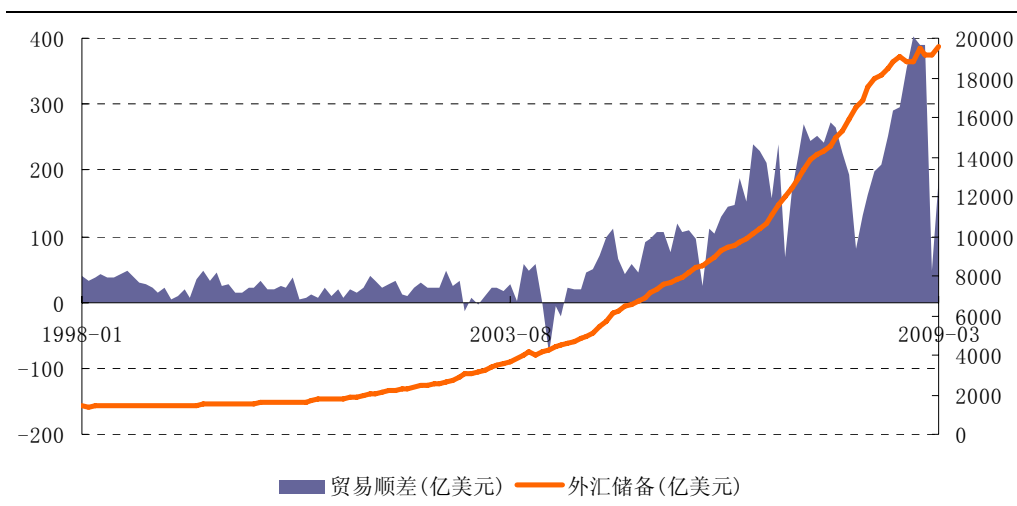
《》，2009-4-27

研究员 田琰
电 话: 021-51097188-1856
电 邮: tianyan@gzyq.com.cn
联系人: 田琰
电 话: 021-51097188-1856
电 邮:
地 址:

● 中国应对危机立足于增加资源、增加投资、刺激内需

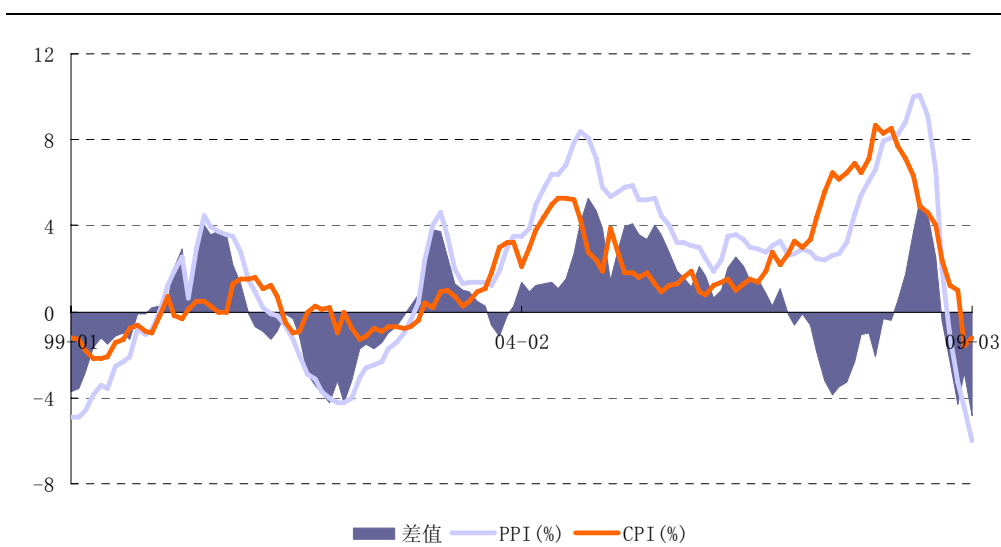
2008 年受金融风暴冲击，我国进出口增速突然跳水，出口增速从 10 月的 19.2% 下降到 -2.2%，长三角、珠三角等地区大批企业倒闭，外贸依存度超过 60% 的中国受到企业收入下降，居民消费收入下降的威胁，我们认为我国出口将一直低迷，直至全球消费者重拾消费信心。因此中国破解这次金融危机的办法就是迅速拉动内需，降低外贸依存度。

图表 1 贸易顺差及外汇储备情况



资料来源：统计局

图表 2 CPI、PPI 变化情况



资料来源：统计局

中国先是充分利用外汇换资源，例如中铝集团收购力拓部分股权、中国五矿集团收购全球第二大锌矿开采商 Oz Minerals、中国和俄罗斯、巴西、委内瑞拉贷款换石油协议等，然后是四万亿带动的固定资产投资，基础设施项目建设如铁路、公路、桥梁及电站将提振钢铁及水泥等主要行业的需求，并创造就业机会，抵消制造业裁员的影响。我们认为促进消费是第三阶段。为了维持长期稳定增长，中国必须促进内需，这是经济增长结构性薄弱环节。中国必须通过增加家庭收入及解决缺乏社会安全信心问题(这是中国高储蓄率背后存在的问题)来拉动内需。

在出访欧洲行程中温家宝总理强调中国政府将采取一切必要手段保持经济今年 8% 的增长，并重申改善社会福利的承诺。为此，国务院最近批准在 2011 年前支出 1230 亿美

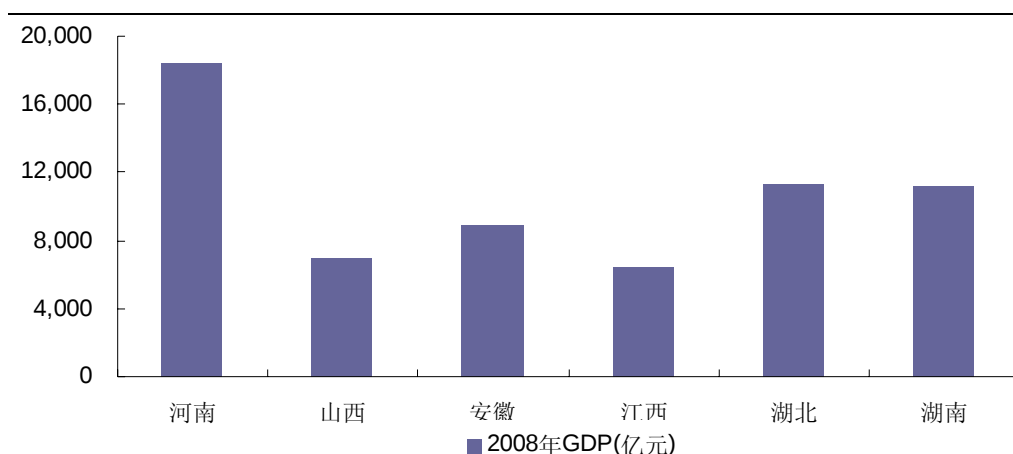
元用于建设基本医疗保障系统。在最近接受《金融时报》采访时温家宝总理再次强调保持今年经济增长在“约 8%水平”，并暗示可能动用国家的部分外汇储备以实现这一目标。

由于中国的政治体制，政府可以在促进经济增长问题上做出快速果断的行动，而且政策执行力度也相对快速，此外中国由于中国金融业衍生品相对较少、杠杆泡沫相对较小，因此我们认为中国经济还是很有可能领先全球经济企稳，走出经济危机的。

在地区战略上，我们认为对外依存度相对较低的中部地区被经济界寄予很大希望，国家的“中部崛起、中部作为”策略对应对金融危机有了更重要的意义。由于我国东西之间存在着较大的经济技术差和空间距离，要形成中国经济区域总体布局的均衡态势和完整结构，唯有作为承东启西的中部成为坚实的支撑点。中部若凹陷，东西必然失衡，中部若梗阻，东西必割裂。只有中部崛起，为东西互动，南北合作提供坚实的支撑点，全国现代化战略目标才能顺利实现。

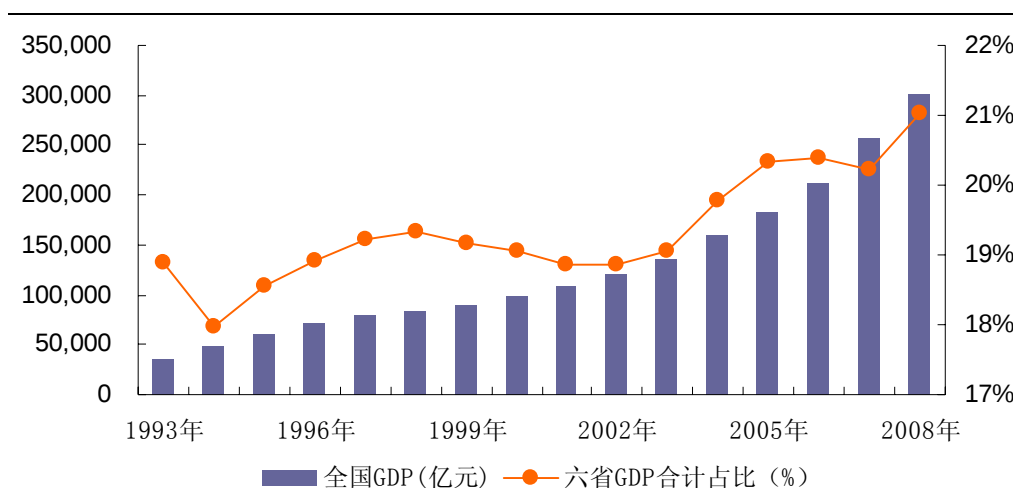
● 中部崛起有助于应对危机

图表 3 2008 年中部六省 GDP 情况



资料来源：统计局

图表 4 中部六省 GDP 合计占全国比重变化情况



资料来源：统计局

4月26-28日在安徽合肥举行的第四届中部博览会主要围绕汽车及装备制造、旅游、节能环保、高新技术、文化等重点行业，通过投资贸易展览、招商引资项目推介、专项合作洽谈、经济论坛等多种形式突出中部区域特色，推动国际资本和沿海产业向中部转

移,实现双向互动、互利共赢,促进共同发展。

中国中部地区包括河南、山西、安徽、江西、湖北、湖南六个相邻省份,总面积 102.8 万平方公里,总人口 3.61 亿,是中国重要的粮食主产区,又是国家综合运输网络的中心区域和重要的能源、原材料基地。2006 年 4 月,中部崛起作为国家战略正式实施。自中央作出实施促进中部地区崛起战略决策以来,中部地区 GDP 占全国的比重由 2006 年的 20.39% 提高到 2008 年的 21.02%,居中国四大经济板块的第 2 位。

近年来,由于资源禀赋和生产要素价格等原因,世界发达国家和地区、中国东部沿海地区产业开始向发展相对滞后的中部地区转移,而去年下半年席卷全球的金融危机之后,对外依存度相对较低的中部地区被经济界寄予很大希望,发挥“中部作为”,应对金融危机有了更重要的意义。六省初步核算,2009 年第一季度中部地区城镇固定资产投资同比增长 34.3%,比全国平均高出 5.7 个百分点。

中国应对国际金融危机的过程也是调整产业结构的过程,随着国家扩大内需政策效应的显现,中部地区广阔的市场资源、辐射周边的区位优势将得到进一步发挥。“中部崛起”对国家实现“保增长、保民生、保稳定”目标将起到重要作用。

● 打造交通优势 承接产业转移

铁道部正规划建设京沪、京广、太青、陇海、沪汉蓉、沪昆等客运专线,未来中部地区客运专线将形成网络,实现繁忙干线客货分线运输,快速客运网连接省会及 50 万人口以上的大城市,覆盖区域 90% 以上人口,中心城市与邻近城市将形成一至两小时交通圈,在中原、武汉、长株潭、环鄱阳湖、江淮、太原等经济发达和人口稠密地区发展城际客运系统,促进省会城市和周围城区一体化进程。此外,还有 12 项重大区际联系通道及区域开发性项目建设规模近 2000 公里;正在开展前期工作、争取今明两年开工的铁路项目,中部地区有近 1.2 万公里,投资规模约 7500 亿元。这些项目大都在 2012 年前建成,届时中部地区将建成新线路 7000 公里,铁路总规模达到 2.5 万公里,中部地区铁路建设相对滞后的状况将得到缓解。

安徽省高速铁路交通枢纽正在加快建设,合宁铁路和合武铁路动车组相继开通运营,南京至安庆城际铁路、北京至上海高速铁路安徽段先后开工建设,黄山至杭州高速铁路、商丘经合肥至杭州客运专线、北京经合肥福州的京福高铁也已纳入规划。现在已经实现从合肥 1 小时到南京、2 小时到武汉、3 小时到上海;今后几年内还将实现从合肥 2 小时到上海、杭州,2.5 小时到北京,3 小时到福州。良好的区位、便捷的交通与安徽丰富的自然资源组合在一起,有助于打造以合肥市主城区为中心的 4 大承接产业转移新区:

1、合铜安产业带:以派河南岸先进制造业新区为支点,依托合安、合铜高速公路以及合九铁路(复线),形成合铜安产业带,重点发展汽车制造、冶金产业。

2、合六叶产业带:以西部高技术产业新区为支点,依托合六叶高速公路形成合六叶产业带,重点发展汽车及配件、高新技术产业。

3、合淮产业带:以合淮新型重工业新区为支点,依托合淮阜、合徐高速公路以及合淮铁路,形成合淮产业带,重点发展新型重工业。

4、合巢芜产业带:以东部重化工业新区为支点,依托合巢芜高速公路、合巢铁路形成合巢芜产业带,重点发展钢铁深加工和新型化工产业。

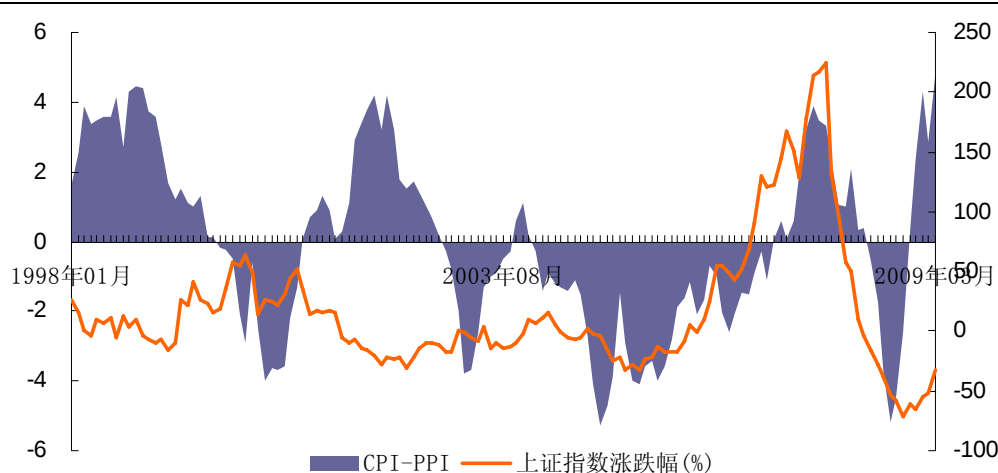
2009 年第一季度,安徽利用省外资金 842.5 亿元,创近年来新高。在全球金融危机的影响下,全省利用省外资金增速为近 4 年来同期最低水平,为 33.5%,较去年同期下降 44.8 个百分点。全省 17 市引资均超 15 亿元,其中合肥、芜湖等 8 个市超 40 亿元。4 月 27 日在合肥举行的第五届中国国际徽商大会上安徽 17 个地市和相关部门的 139 个项目现场成功签约,引进资金 830 亿人民币。项目内容涉及汽车及零配件、基础设施、节能环保、农产品、旅游、文化等多个行业。我们将长期重点跟踪与此相关的汽车、冶金、钢铁、化工、机械等行业及相关上市公司江淮汽车、铜陵有色、鞍钢股份、合肥百货、海

螺水泥、时代出版、黄山旅游等。

● 大盘观点 仓位配置

大盘观点：预计 5 月份高点可冲击到 2650 附近，另考虑到央行开始加大流动性的回收力度及大小非、新股扩容等压力，大盘台阶式震荡箱体逐步攀升的可能性较大，5 月份指数箱体区域预计在 2400 至 2650 之间，但是很多题材股已经面临巨大的压力，因此我们建议重点配置大蓝筹股票。但是从上证指数和 CPI-PPI 差值变化情况来看，我们认为 2004 年以后上证指数和 CPI-PPI 差值变化的相关性极大，参考 CPI-PPI 走势，长期来看大盘仍有很大上升空间。

图表 5 上证指数和 CPI-PPI 差值变化情况



资料来源：统计局/国元证券

仓位配置：5 月份新增配置一个军工股洪都航空；

图表 6 模拟盘仓位组合

股票名称	代码	买入价	收盘价	股数	市值
六国化工	600470	7.47	9.14	13300	121,562
中国石化	600028	8.29	9.76	12000	117,120
海螺水泥	600585	31.53	44.37	3200	141,984
建设银行	601939	4.32	4.41	23200	102,312
交通银行	601328	6.49	6.78	15500	105,090
中国神华	601088	21.90	24.73	4600	113,758
洪都航空	600316	20.04	20.04	5000	100,200
现金（元）					317,874
总市值（元）					1,119,900

注：模拟初始资金 100 万元；

资料来源：国元证券研究中心

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 10-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅与上证指数持平在正负 10%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 10%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn