

崛起的西部区域经济—— 重庆两江新区专题

报告要点

■ 区域经济是经济底部衍生投资机会最多的领域

在经济的底部区域捕捉行业轮动的投资机会是相当困难的，原因是任何一个行业的实体经济出现的反弹都可能是一种短暂的过程，在利好与利空交织的阶段，对于投资者来说就必须不断的在短时间内寻找股票的买点和卖点。区域经济是我们今年关注的重点，从投资策略来说就是主题投资。因为地方政府设法拉动经济最有效最直接的方式就是启用大规模的固定资产投资，而这些投资的方式往往都是围绕一个特定的项目进行的。

■ 重庆本地经济的振兴需要寻找新的突破口

重庆在历史上的地位就比较重要，但受制于自然条件，其农业欠发达，近年重庆的产业结构中第二产业比重上升较快，而第三产业保持经济占比基本稳定在 40-45%，从未来的发展来看第二、第三产业仍将成为其重点发展的产业。但从目前经济总量上来看，重庆在全国省级行政单位中排名仅为 24 名，属于较为落后的区域，虽然近些年经济发展取得了不小的成绩，但是进一步发展还需要寻找新的突破口。

■ 两江新区的建立具有一定的必然性

从城市发展空间上来看，重庆未来的发展方向是向北拓展，同时由于工业用地目前呈现增量下降趋势，主导产业又以制造业为主，因此需要寻找新的产业基地来保持其经济发展速度。两江新区规划面积介于天津滨海新区和上海浦东新区之间，预计 900-1000 平方公里，是中国第三个新区，在西部大开发中具有十分重要的战略意义。

■ 两江新区将给资本市场带来新的投资机会

两江新区的设立之所以引起资本市场这么广泛的关注，是在于新区的开发属于一项重大工程建设，其首要的任务就是先进行基础设施建设，这是政府投资拉动经济的一种有效方式。同时，新区成立后，会有相关配套的制度和措施来支持其建设和发展，这里面房地产企业和政府扶持的相关产业企业将会受益。

相关研究

表：中国三大新区对比

新区名称	规划面积
上海浦东新区	500 平方公里
天津滨海新区	2200 平方公里
重庆两江新区	950 平方公里

分析师：

张凡

8621-63290499

zhangfan@cjsc.com.cn

联系人：

杨靖风

(8621) 63217917

yangjf@cjsc.com.cn

正文目录

绪论.....	4
重庆的发展定位.....	4
重庆的产业结构和人口	4
重庆区域经济产业集群.....	6
重庆城市未来的发展趋势：向北拓展趋势明显	8
重庆“两江新区”的由来及未来可能的发展	9
重庆两江新区的由来	9
两江新区未来可能的发展	10
两江新区与资本市场.....	11
总结	14
附录：天津滨海新区和浦东新区情况一览	14
天津滨海新区	14
浦东新区	15

图表目录

图 1: 重庆的人口	4
图 2: 重庆的产业结构.....	4
图 3: 重庆第二第三产业占比.....	6
图 4: 汽车摩托车产业产值（百万元）与同比变化	6
图 5: 装备制造产业产值（百万元）与同比变化.....	6
图 6: 石油天然气化工产值（百万元）与同比变化	7
图 7: 材料工业产值（百万元）与同比变化	7
图 8: 电子信息产值（百万元）与同比变化	7
图 9: GDP 产值与同比变化（亿元）	7
图 10: 重庆“两江新区”规划概览（I）	9
图 11: 重庆“两江新区”规划概览（II）	10
表 1: 重庆在全国的经济地位（2007 年地区生产总值）	5
表 2: 两江新区与浦东新区和天津滨海新区的对比	11
表 3: 重庆市政府重点扶持的产业和相关上市公司	13

绪论

在经济的底部区域捕捉行业轮动的投资机会是相当困难的，原因是任何一个行业的实体经济出现的反弹都可能是一种短暂的过程，在利好与利空交织的阶段，对于投资者来说就必须不断的在短时间内寻找股票的买点和卖点，换句话说，经济底部的投资机会是无序的。然而，未来带领经济走出底部的究竟是哪一个行业还有待观察，目前下这样的结论还为时过早。

但资本市场从来不缺乏热点，所不同的是每一个热点的产生都有其特定的经济或者社会背景。在当前的经济环境中，政府的反经济周期政策应该说是起到了引领潮流的作用，至少从资本市场来看是这样。其实中央和地方政府也在寻找能够拉动经济的引擎，只不过它们更多地起到了创造这些引擎的作用，所以当前和以后一个阶段，作为二级市场的投资者来说必须密切关注政策的变化，对政策保持敏感性，只有这样才能在无序的资本市场中有所收获。

区域经济是我们今年关注的重点，从投资策略来说就是主题投资。因为地方政府设法拉动经济最有效最直接的方式就是启用大规模的固定资产投资，而这些投资的方式往往都是围绕一个特定的项目进行的，比如上海的可能将要进行的迪斯尼项目，以及本文将要重点论述的重庆“两江新区”项目。所以今年的资本市场表现出明显的地区特征，不是按行业轮动而是按地区轮动。根据重庆市政府的规划，重庆作为西南的重镇，在振兴西部地区经济过程中将扮演不可或缺的角色，本文就试图尽可能对重庆地区的一些投资机会进行挖掘，特别是“两江新区”的规划。

重庆的发展定位

重庆是我国直辖市之一，国家级历史文化名城，是我国重要的工业城市、交通通信枢纽和贸易口岸；是西南地区和长江上游最大的经济中心城市和科技、文化、教育事业的中心。重庆和成都共同作为西南的重镇，在我国西部大开发的战略中起着举足轻重的作用。

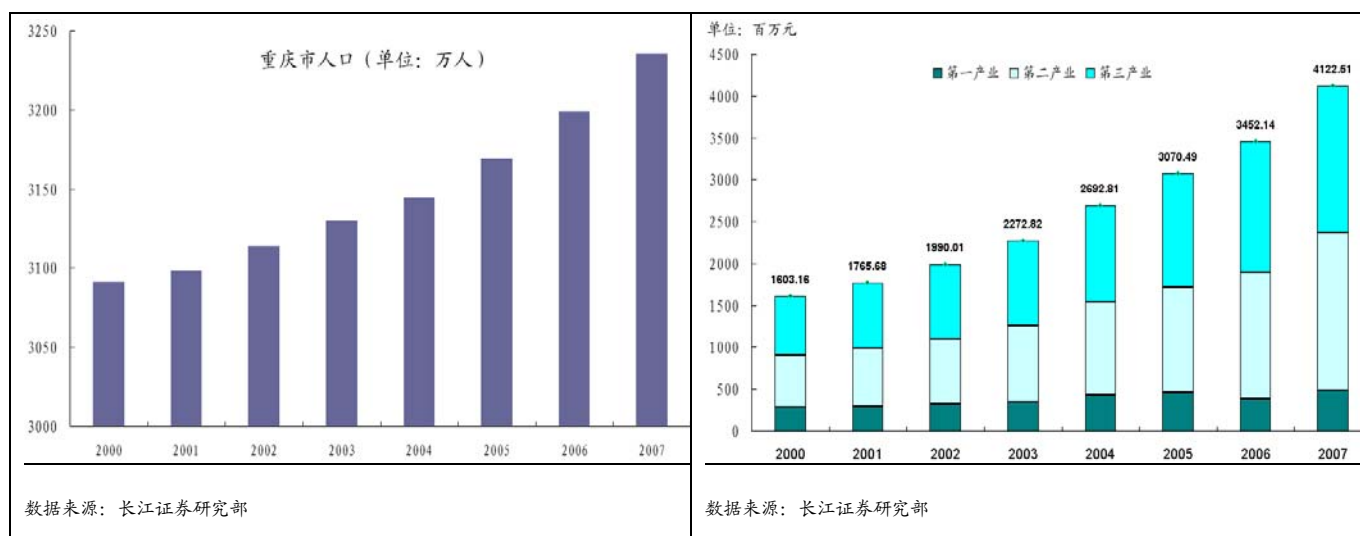
目前重庆的发展战略是坚持走有中国特色的城市化道路，严格控制人口的自然增长，总量控制人口的机械增长，采取综合治理措施，严格指标管理。控制旧城的人口规模，促进新区、外围组团和中、小城镇人口的合理增长，积极引导农村富余劳动力向小城镇转移，促进城镇人口的合理分布。

重庆的产业结构和人口

重庆发展历史悠久，所辖范围广泛，人口众多，但受制于地形地貌的限制，经济发展一直都比较缓慢。1996 年总人口为 3002.26 万人，其中非农业人口 570.13 万人，城市化水平 18.99%。2000 年全市总人口 3145 万人，其中非农业人口 896 万人，城市化水平 28.5%。2010 年总人口 3229 万人，其中非农业人口 1204 万人，城市化水平 37.3%。2020 年总人口 3290 万人，其中非农业人口 1546 万人，城市化水平 47%。2005 年，都市区总人口 645 万人，其中城镇人口 556 万人。规划至 2010 年，总人口 730 万人，其中城镇人口 660 万人；规划至 2020 年，都市区总人口 980 万人，其中城镇人口 930 万人。2005 年，中心城区城镇人口约 460 万人；规划至 2010 年，城市人口 520 万人；规划至 2020 年，城市人口 635 万人。

图 1: 重庆的人口

图 2: 重庆的产业结构



从其经济结构上看, 重庆的第一产业占比较小, 且产值变化不大, 2007 年第一产业仅占经济总量的 12.9%, 而第二产业占比为 44.6%, 第三产业占比 42.5%。这一方面是由于重庆在历史上的地位就比较重要, 是中国西南的工业重镇, 另一方面也受制于自然条件, 其农业欠发达。从其经济总量上来看, 重庆在全国省级行政单位中排名仅为 24 名, 属于较为落后的区域。

表 1: 重庆在全国的经济地位 (2007 年地区生产总值)

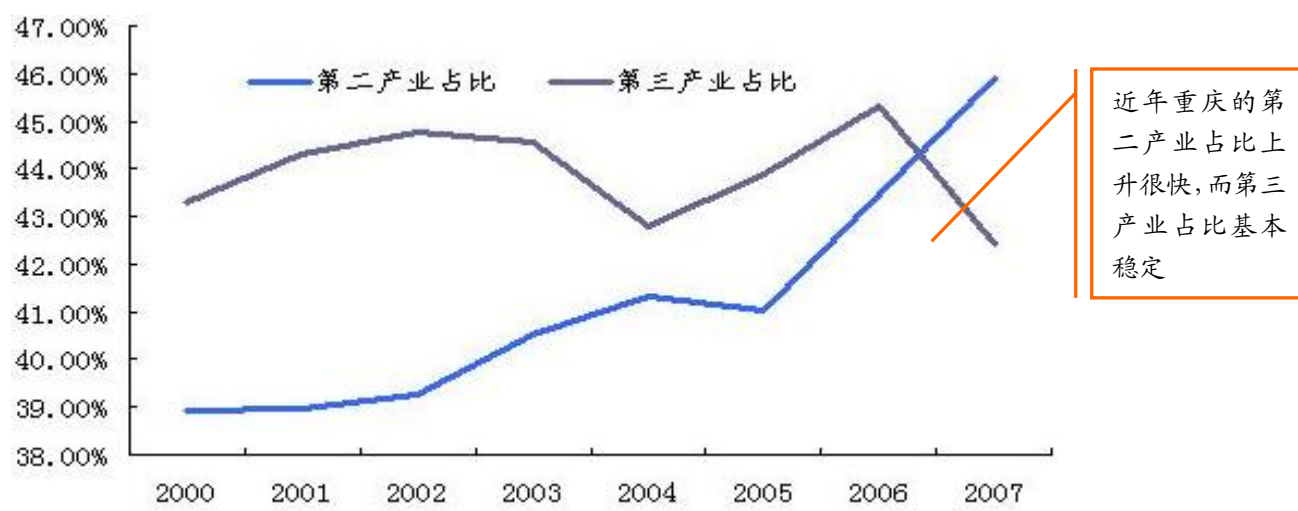
指标	地区生产总值(亿元)	第一产业	第二产业	第三产业
广东省	30673.71	1746.23	15938.2	12989.28
山东省	25887.67	2509.1	14773.38	8605.18
江苏省	25560.1	1726.08	14285.82	9548.2
浙江省	18638.36	1025.27	10092	7521.09
河南省	15058.07	2365.91	8280.25	4411.91
河北省	13863.5	1971.2	7252.53	4639.77
上海市	12001.16	101.84	5675.49	6223.83
辽宁省	11021.73	1178.41	5829.51	4013.82
四川省	10505.3	2092.06	4595.51	3817.73
福建省	9160.14	1038.38	4508.02	3613.74
湖北省	9150.01	1422.8	4094.19	3633.02
湖南省	9145	1611.45	3901.16	3632.39
北京市	9006.23	101.28	2479.31	6425.64
安徽省	7345.69	1214.71	3282.56	2848.42
黑龙江省	7077.2	892.5	3779.53	2405.17
内蒙古自治区	6018.81	784.08	3079.81	2154.92
广西壮族自治区	5885.88	1264.58	2335.39	2285.91
山西省	5696.15	313	3394.69	1988.46
江西省	5469.25	910.02	2827.26	1731.97
陕西省	5369.85	594.69	2916.97	1858.19
吉林省	5226.08	813.48	2389.87	2022.73
天津市	5018.28	102.86	2891.33	2024.09
云南省	4721.77	868.09	2040.44	1813.24

重庆市	4111.82	531.65	1832.22	1747.95
新疆维吾尔自治区	3494.42	628.15	1620.59	1245.68
贵州省	2710.28	455.67	1145.61	1109
甘肃省	2699.2	386.42	1282.22	1030.56
海南省	1229.64	382.78	363.83	483.03
宁夏回族自治区	834.16	97.9	420.28	315.98
青海省	760.96	85.85	396.65	278.46
西藏自治区	342.19	55.33	96.57	190.29

数据来源：国家统计局，长江证券研究部

另一方面，近年重庆的产业结构中第二产业比重上升较快，而第三产业保持经济占比基本稳定在 40-45%，但考虑到第二产业比重在不断上升，这足以说明其第三产业发展速度也保持了较快势头，所以从重庆经济未来的发展来看第二、第三产业仍将成为其重点发展的产业。

图 3：重庆第二第三产业占比



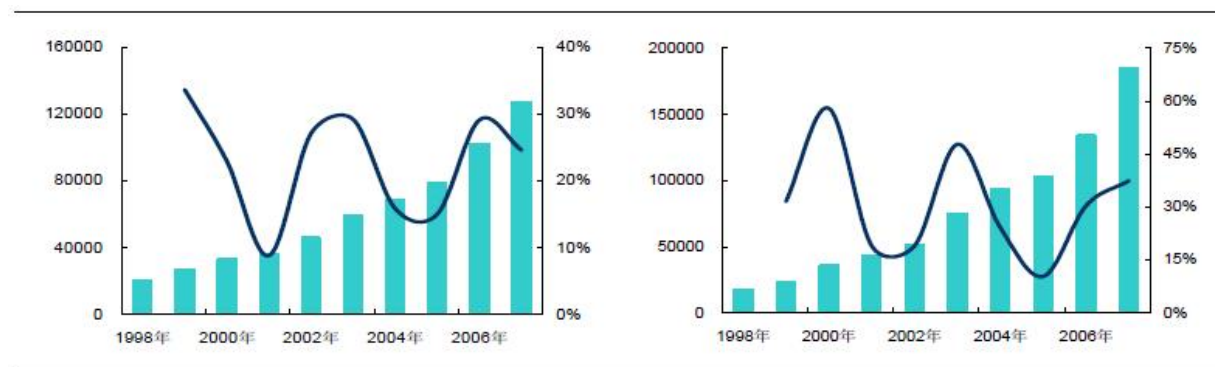
数据来源：长江证券研究部

重庆区域经济产业集群

根据重庆市规划，未来将着力构建特色优势产业集群，充分发挥现有工业基础优势，培育发展新兴产业，增强主导产业的优势和活力；发展壮大汽车摩托车、装备制造、石油天然气化工、材料工业和电子信息。

图 4：汽车摩托车产业产值（百万元）与同比变化

图 5：装备制造产业产值（百万元）与同比变化

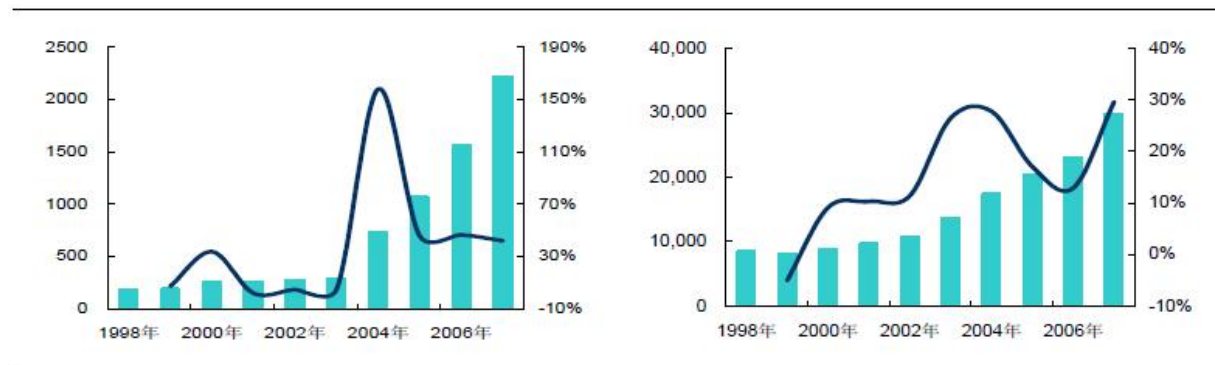


资料来源: 重庆统计局

资料来源: 重庆统计局

图 6: 石油天然气化工产值 (百万元) 与同比变化

图 7: 材料工业产值 (百万元) 与同比变化



资料来源: 重庆统计局

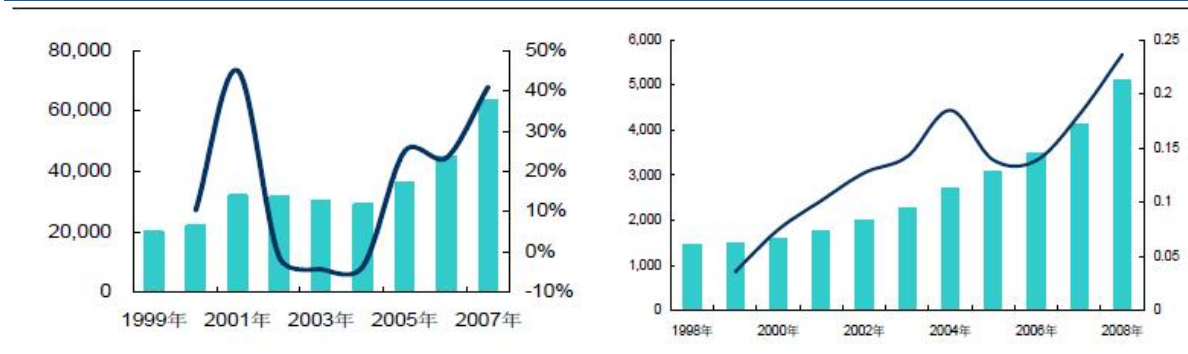
资料来源: 重庆统计局

在上面的这些图中可以看出五大产业的发展情况（注：所有产值均未经过价格调整）。我们看到基本上04年以来五大产业都在迅速发展。

在汽车摩托车产业方面，我们了解到政府鼓励做强做大汽车摩托车产业，发展小排量、混合动力等节能环保型汽车、柴油车，推进零部件产业的优化升级，建设有利于自主开发的汽车综合试验场，增设国家摩托车质量检测中心，加快建成中国汽车名城和摩托车之都。振兴装备制造业，支持重庆发展风力发电和轨道交通配套装备。鼓励发展重型铸锻件、齿轮箱、大型柴油机配件等基础零部件产业。建设柴油机关键零部件、传动部件生产基地，创建西部特种船舶、高压输变电设备制造基地。高水平发展石油天然气化工产业，拓展产业规模和产业链。优化提升材料工业，做好重钢环保搬迁和产品结构升级改造。增加氧化铝有效供应，提高精加工的水平。加强国家高新技术产业基地建设，大力发展高新技术产业，提高其在经济总量中的比重。

图 8: 电子信息产值 (百万元) 与同比变化

图 9: GDP 产值与同比变化 (亿元)



资料来源: 重庆统计局

资料来源: 重庆统计局

请阅读最后一页评级说明和重要声明

重庆现已形成了一批汽车、摩托车整车生产优质骨干企业。尤其是摩托车企业一直是行业内的排头兵，全国摩托车10强企业之中，重庆占了四位。重庆汽车摩托车产业近年来每年都保持着高增长态势，年均增长超过20%。汽车摩托车产业的发展极大地促进了当地经济的发展，带动了外来人口进城，丰富了当地的劳动力市场。

重庆城市未来的发展趋势：向北拓展趋势明显

由于重庆特殊的地貌，决定了其发展的特征具有一定的方向性。重庆市规划局的数据显示，2008年主城区现状建成区面积为443.6平方公里，比2007年建成区面积增加21.21平方公里，增长5.02%。其中，工业用地、公共设施用地、居住用地、道路广场用地和绿地，分别增长了6.92平方公里、5.31平方公里、4.50平方公里、3.20平方公里、1.23平方公里。主要体现出几个特征：

第一，城市空间拓展与内部功能完善相结合。从量的角度看，2006年较2005年拓展了33.41平方公里，2007年较2006年用地拓展了25.38平方公里，2008年较2007年用地拓展了21.21平方公里，用地拓展量呈逐年下降的趋势。从质的角度看，由于主城区开展大规模危旧房改造和工业“退二进三”加快，2008年，新增工业用地分布主要向园区集中并向城市建成区外延伸；新增居住用地主要分布于城市内部原有的存量居住用地、城市建成区边缘地带以及外围组团（比如大学城）；危旧房拆迁后就地安置量减少（如江北区、渝中区），新增用地主要用于公共设施用地、公园绿地；教育科研用地的拓展主要分布在西部大学城。这表明，主城城市空间拓展在经历了前几年的迅猛增长后，速度逐步放缓，但城市新拓展的质量朝着优化内部功能的方向转化，城市中心区内在品质在提升。

第二，城市向北拓展态势明显。2008年，渝北区、江北区用地拓展9.81平方公里，占总拓展用地的46.3%。其它几个区为沙坪坝、南岸和九龙坡区，分别比2007年增加4.75平方公里、2.29平方公里和2.15平方公里。**这表明，北部新区仍然是主城建设的热点地区，继续保持了较快的发展势头。**

第三，工业用地拓展势头放缓。2008年工业用地拓展量为6.92平方公里，相比2007年拓展的8.13平方公里，工业用地的拓展趋势减缓。但是2008年工业用地的建设强度和集约性显著提高，平均容积率从2007年的0.54增长到1.04，从工业用地的建设总量上大幅增加。

总体上，2008年重庆城市空间处于稳步有序的扩张时期，拓展方向基本为内环线以北、铜锣山以东与中梁山以西作为城市拓展方向的战略意图，用地功能结构逐步趋于合理，规划引导城市空间结构优化的作用得到发挥。

但是，在重庆的城市建设过程中也出现了一些问题。重庆2008年主城区核发建设用地总面积约21.46平方公里，预计2009年规划许可的建设工程总建筑面积约为17平方公里左右，与2008年主城区规划许可的总建筑面积33.69平方公里及2007年规划许可的总建筑面积49.50平方公里相比，建设总量将有较大降幅。因此未来城市经济发展面临着空间的制约。

2008年北部片区（北部新区、渝北区、江北区部分）核发用地面积为主城区同期核发总量的42.5%，存量巨大，必然继续带来大的建设速度和力度。可以预见，2009年北部地区的建设速度高于其它区域的态势仍将保持。

随着微电子产业园、物流园及各高校的持续建设，主城西部已初具规模，其中心地区西永组团2007年核发总建筑面积271.77万平方米，2008年核发259.27万平方米，这与以茶园为中心的东部2007年核发总建筑面积102.3万平方米，2008年核发62.15万平方米相比，差距进一步拉大。预计2009年主城西进速度仍将大于东扩。

1994 年重庆市主城区建成区面积 159 平方公里，人均建成区面积 65 平方米，2000 年主城区建成区面积 175 平方公里，人均建成区面积 70 平方米，2010 年主城区建成区面积 240 平方公里，人均建成区面积 75 平方米，2020 年主城区建成区面积 300 平方公里，人均建成区面积 81 平方米；外围组团 2000 年总建成区面积 45 平方公里，2010 年总建成区面积 89 平方公里，人均建成区面积 75 平方米，2020 年总建成区面积 135 平方公里，人均建成区面积 83 平方米。

重庆“两江新区”的由来及未来可能的发展

重庆两江新区的由来

根据上文的分析，从产业上来看重庆势必要加快第二、第三产业的发展，从城市布局上来看，受制于资源的限制，重庆必须加快北部地区的建设，因此“两江新区”的规划符合其未来城市发展定位。根据有关规划，两江新区将成为重庆市先进制造业和现代服务业的主要聚集区。

国务院于 2009 年 2 月 5 日下发了《国务院关于推进重庆市统筹城乡改革和发展的若干意见》（国发【2009】3 号），对重庆提出了新的定位、新的使命和新的要求，将重庆改革发展提升到事关全国改革开放、区域协调发展、西部大开发和生态安全等国家战略的重要层面。加快重庆统筹城乡改革和发展，对深入实施西部大开发战略、探索解决我国城乡二元结构的路线、加快形成沿海与内陆联动开发开放新格局、努力保障长江流域生态环境安全有着重大意义。

对于两江地区特别重要的说明在于，该文件进一步对重庆做出了长江上游地区综合交通枢纽和国际贸易大通道、内陆出口加工基地和扩大对外开放的先行区、国家重要的现代制造业基地、长江上游的科技创新中心和科研成果产业化基地等重要定位，明确了长江上游生态文明示范区、“会展之都”、“购物之都”、“美食之都”、区域商贸会展中心、中西部地区循环经济发展示范区、旅游集散地枢纽等特色定位，因此国务院在文件中特别提出“认真研究设立两江新区问题”，由此两江地区才引起资本市场的广泛关注。

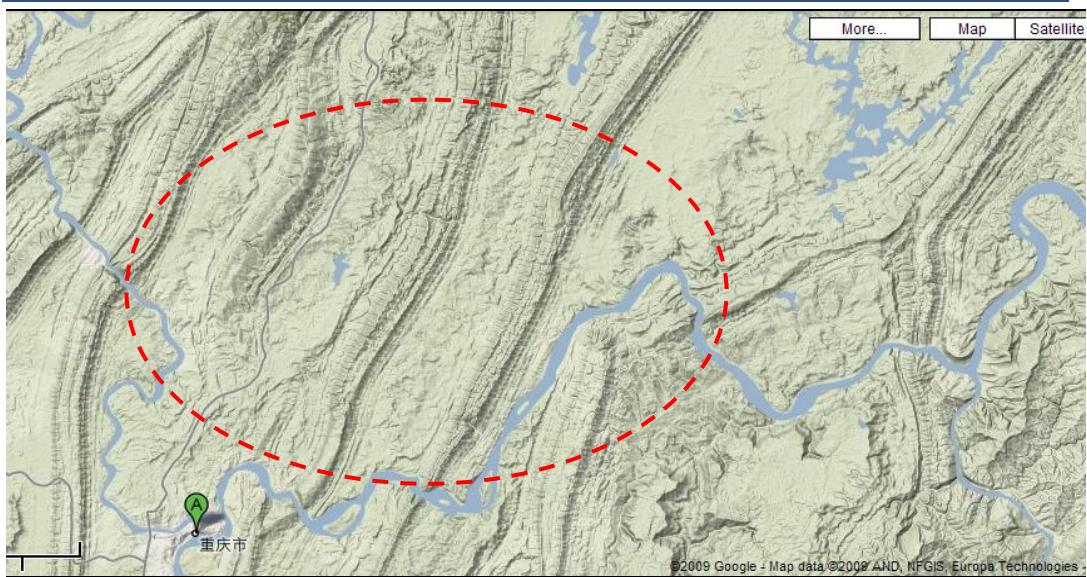
从目前我们掌握的信息来看，两江新区概念规划的范围包括江北区的江北中心区、江溉片区、唐家沱-寸滩片区与鱼嘴-复盛片区；渝北区的北部新区、龙溪片区、两路地区、木耳-古路片区以及龙兴-石船片区；北碚区的蔡家片区与水土-复兴片区，总面积约 947 平方公里。

图 10：重庆“两江新区”规划概览（I）



制图：长江证券研究部

图 11：重庆“两江新区”规划概览（II）



制图：长江证券研究部

两江新区未来可能的发展

前文已经提到两江新区将是重庆现代服务业和先进制造业的聚集地，而《国务院关于推进重庆市统筹城乡改革和发展的若干意见》也指出，要求重庆“着力构建特色优势产业集群，充分发挥现有工业基础优势，培育发展新兴产业，增强主导产业的优势和活力。发展壮大汽车摩托车、装备制造、石油天然气化工、材料工业和电子信息五大支柱产业，形成实力雄厚、关联性强的优势产业集群。做强做大汽车摩托车产业，发展小排量、混合动力等节能环保型汽车、柴油车，推进零部件产业的优化升级，建设有利于自主开发的汽车综合试验场，增设国家摩托车质量检测中心，加快建成中国汽车名城和摩托车之都。振兴装备制造业，支持重庆发展风力发电和轨道交通配套装备。鼓励发展重型铸锻件、齿轮箱、大型柴油机配件等基

础零部件产业。建设柴油机关键零部件、传动部件生产基地，创建西部特种船舶、高压输变电设备制造基地。高水平发展石油天然气化工产业，拓展产业规模和产业链。优化提升材料工业，做好重钢环保搬迁和产品结构升级改造。增加氧化铝有效供应，提高精加工的水平。加强国家高新技术产业基地建设，大力发展高新技术产业，提高其在经济总量中的比重。”

所以就重庆的第二产业而言，未来发展的方向已经十分明确，主要是围绕上述五大产业进行，而两江新区的定位与其正好吻合，所以两江新区未来将率先发展工业。这点与浦东新区和滨海新区略有区别，上海浦东新区的定位在于服务业，而滨海新区更注重综合功能的开发，第二产业、第三产业发展较为平衡，重庆的两江新区在定位上预计第二产业会超过第三产业，因其第三产业主要是为第二产业服务的。

两江新区与资本市场

两江新区的设立之所以引起这么广泛的关注，是在于新区的开发属于一项重大工程建设，其首要的任务就是先进行基础设施建设，这是政府投资拉动经济的一种有效方式。同时，新区成立后，会有相关配套的制度和措施来支持其建设和发展，相关企业将会受益，正如上海浦东新区和天津滨海新区的建设一样，从规划面积上来看，重庆两江地区要超过浦东新区近1倍。

表 2：两江新区与浦东新区和天津滨海新区的对比

新区名称	规划面积
上海浦东新区	500 平方公里
天津滨海新区	2200 平方公里
重庆两江新区	950 平方公里

数据来源：长江证券研究部

我们在判断两江新区的投资机会上采用如下逻辑。首先考虑到新区的开发需要大规模的基础设施建设，因此受益的首先是当地基建类企业，包括路桥类建设企业。其次是房地产开发企业，参考上海浦东新区的模式，两江新区开发后将带动其土地价格的升值，在渝具有土地储备尤其是两江地区土地储备的公司将会受益。第三，新区在建成运营后，其主要产业将会受益于政府扶持而所给的优惠政策，虽然这些政策目前尚不明朗，但是应会有相关政策出台来扶持这些产业，所以无论是《意见》里提到的重点发展的五大产业还是重庆市政府重点扶持的九大产业，都需要重点关注。

基础设施建设类

由于川渝地区多山区，因此基础设施建设将是未来几年首先重点发展的领域。西南地区有重庆路桥和四川路桥两家路桥建设类公司，它们将受益于基础设施建设。

重庆路桥

重庆路桥股份有限公司是由重庆市大桥建设总公司独家发起采用募集方式成立，于 1997 年 6 月 18 日，“重庆路桥”在上交所上市。1999 年，公司国家股原持有者重庆市国有资产管理局将持有的本公司国家股授权由重庆国际信托有限公司持有。公司是重庆重点市政建设单位，以城市建设与路桥收费为主营业务，独特的地域垄断优势使其近几年一直保持业绩的稳定增长。公司负责嘉陵江牛角沱大桥、嘉陵江石门大桥、长江石板坡大桥，以及南山旅游公路“三桥两路”的收和维护管理。目前，公司巨资修建重庆嘉华嘉陵江大桥，未来将成为公司重要的路桥收费来源。

重庆路桥现在经营范围包括重庆嘉陵江牛角沱大桥、长江石板坡大桥、嘉陵江石门大桥、嘉华嘉陵江大桥、南山旅游公路、自建资威公路资中段经营、维护、管理；市政公用工程施工总承包，房屋建筑工程，房地产开发，销售建筑材料和装饰材料、五金、金属材料、木材、建筑机械。

四川路桥

四川路桥建设股份有限公司由四川公路桥梁建设集团有限公司、四川九寨黄龙机场有限责任公司、四川嘉陵资产经营管理有限责任公司、北京中经远通高速公路投资有限公司、四川贵通建设集团有限公司共同发起设立的股份有限公司，总股本 3.04 亿股。

四川路桥是一家路桥类上市公司，具有国家公路工程施工总承包一级资质，在高速公路、特大型桥梁和隧道等领域施工具有明显的竞争优势，尤其是高速公路沥青路面施工和深基大跨度高难度桥梁、特大型桥梁施工是公司的强项，桥梁工程的多项技术特别是特大桥梁建设施工技术的科技含量已处于同类桥型国内和世界先进水平。公司在立足施工的基础上，正积极拓展水电行业，组建了四川巴朗河水电开发有限公司，该公司主要负责投资和经营巴朗河流域水电开发项目。

房地产开发

考虑到两江开发以及所带来的土地升值因素，我们认为重庆的房地产企业在大都市化因素下将会受益，长江证券研究部房地产行业研究员已经在 3 月 12 日发布了重庆地区的房地产深度报告，欢迎参考。

渝开发

重庆渝开发股份有限公司由原重庆市房屋开发建设公司改制为重庆市房地产开发股份有限公司，并于 1993 年 7 月在深圳证券交易所上市。

渝开发是重庆市最早的一家房地产开发企业，具有一级开发资质，2007 年初通过定向增发，公司收购重庆国际会议展览中心以及位于合川市南办处牌坊村的土地使用权面积 365691 平方米，将形成稳定的市政物业资产收益并为未来房地产业务发展获得稳定的土地储备资源支持。定向增发后，大股东重庆市城市建设投资公司已增持公司股份至 82.61%，大股东计划十一五期间将公司打造为净资产 20 亿元以上的大型上市公司。

根据近期调研我们对公司目前经营情况和项目销售情况，特别对大股东背景和上市公司未来规划进行一定的了解。公司目前主业清晰，新年悦城有望 2009 年进行结算，而会展收入也为公司业绩保持稳定贡献力量。由于公司项目偏少，而大股东占比过高，我们认为当务之急还是引进实力战略投资者进入上市公司更符合公司长期发展的战略思想。由于目前公司业务量较少，市场更多对公司大股东未来资源整合抱有期望。公司未来 3 年 EPS 分别预期为 0.23、0.31、0.35 元。

迪马股份

重庆市迪马实业股份有限公司原名“重庆中奇特种汽车制造有限公司”，系根据《公司法》的规定设立的有限责任公司。迪马股份是国家级高新技术企业，拥有专用汽车与房地产开发两大主营业务。公司主导产品有防弹运钞车、警用车、消防车和公路养护车等，是国内最大的防弹运钞车生产企业，是人民银行总行、公安部运钞车定点生产企业，是工、农、建、中、交等各大银行、邮政总局、农经系统等大单位的定点采购企业，市场占有率位居国内第一。通过对东原地产的控股，使公司形成以专用车生产和房地产开发两大主业共同发展。07 年

开发“中央美地”等地产项目。

广宇发展

天津广宇发展股份有限公司原名为天津立达国际商场股份有限公司，公司第一大股东为天津南开生物化工有限公司。广宇发展主营业务为 GD 系列自动售货机的生产和销售，软件技术开发、销售，计算机相关产品生产、销售；金融机具、多维码识读设备等电子设备产品生产、销售业务。公司控股子公司重庆鲁能开发(集团)有限公司的经营范围为房地产开发(二级)，物业管理、国内贸易等。公司主要产品为自动售货机、多维码识读设备和子公司开发的房地产项目。

2008 年鲁能星城项目逆市旺销，为公司 08 年业绩消化计提的其它应收款不确定性作出贡献，2009 年该项目持续良好销售势头，也将改变广宇发展业绩为负的尴尬境地。如果星城后续开工正常，可以预计广宇发展最坏的时候已经过去。

东方银星

河南东方银星投资股份有限公司由河南冰熊制冷工业集团作为独家发起人募集设立的，总股本 8000 万股。重庆银星智业(集团)有限公司持有公司社会法人股 2945.71 万股,占总股本 23.01%,为本公司第一大股东。

东方银星原为卧式系列冷柜开发生产销售及服务的家电制造企业，近几年公司遇到了一系列经营上的困难，生产经营状况和业绩连续下滑。重庆银星智业集团进入公司，进行资产重组。05 年 6 月证监会批准了公司重大资产重组方案，重庆银星智业集团向公司捐赠的重庆雅佳置业公司 60%股权已于 05 年完成过户手续，其开发的房地产项目有“东方山水”等。银星集团是重庆市大型房地产企业集团之一，综合房地产实力名列重庆市前十名，在同业中居于优势地位。公司资产重组全部完成以后，主要经营活动将转向房地产开发产业。2007 年 9 月 21 日公司与重庆银星经济技术发展有限公司签署了资产置换协议，与银星公司合法拥有的重庆瀚港置地有限公司 99%的股权进行置换。

产业相关类

在基础设施建设和新区开发的基础上，最终落脚点还是要放在政府扶持的相关产业上。重庆市政府重点扶持的 9 大行业实际上涵盖了中央所确定的重庆重点发展的 5 大产业，只不过地方政府要求的更细分一些。预计这些产业在西部大开发、两江新区建设等政策扶持下将会受益。

表 3：重庆市政府重点扶持的产业和相关上市公司

重点产业	股票名称	主要业务
石油化工产业	建峰化工	氮肥、复合(混)肥
	渝三峡 A	民用建筑、涂料与油漆
天然气化工产业		
煤化工产业		
芯片产业		
软件产业	S*ST 朝华	CRM 软件、IT 产品销售、OA 软件、防火墙软件
信息家电产业	S*ST 星美	电信增值服务、互联网服务、视频点播系统、系统集成服务
新兴装备制造业		
新兴材料工业	攀渝钛业	黑色金属、无机化工原料、有机化工原料
	重庆钢铁	钢板类、建筑型材、型钢类
	四维控股	民用陶瓷、清洁器具、砖瓦及砌块

汽车产业	建摩 B	摩托车
	长安汽车	轿车、客车、轻型卡车、专用车
	宗申动力	电动车、发动机设备、摩托车
	中国嘉陵	电动车、发动机设备、摩托车
	ST 渝万里	低压电器类、电动车
轻工业	华邦制药	抗生素类抗感染制剂、抗肿瘤制剂、皮肤科用制剂
	西南合成	保健食品、呼吸系统用制剂、解热镇痛制剂、抗生素类抗感染制剂、神经系统用制剂、维生素类与矿物质类制剂、消化系统用制剂、循环系统用制剂、原料药、制剂用辅料及附加剂
	华立药业	电气仪器仪表、原料药、植物类中药制剂
	*ST 威达	诊断治疗设备
	桐君阁	连锁药店、药品经销、植物类中药制剂
	西南药业	非抗生素类抗感染制剂、解热镇痛制剂、抗生素类抗感染制剂、消化系统用制剂
	重庆啤酒	啤酒
	太极集团	保健食品、解热镇痛制剂、抗肿瘤制剂、神经系统用制剂、循环系统用制剂、植物类中药制剂
电力业	三峡水利	火电、水电
	九龙电力	火电、水电、烟气脱硫系统
	涪陵电力	水电

资料来源：公开信息，长江证券研究部

总结

正如本文绪论中所述，在经济调整期，地方政府的投资拉动主要是项目型的，因此地区热点需要关注的重点是有重大工程或者开发计划的机会。重庆两江新区就属于重大开发计划，其中衍生的投资机会不言而喻。因此我们需要做的工作是细化投资机会。除了上面所提到的基础设施建设、房地产开发以及政策扶持的产业机会，还存在着其他的一些投资机会，可能就不是那么明显，但是通过对比我们在附录中给出的天津滨海新区和上海浦东新区的情况来看，其配套设施的建设也是重要一环，不过由于这些大部分不涉及到本地上市公司，会不会涉及到外地的上市公司也不确定，因此机会就比较模糊。比较确定的投资机会基本上涵盖在上文中。

如何认识区域性的投资机会也是一个重要问题，是概念热点还是实质性的机会？去伪存真的过程是需要的。目前能明确的投资机会只能从政府相关文件中找到，重庆两江新区从进展上来看应该说是还处于比较前期的阶段，目前还处于论证的阶段，离真正实施还有一段距离。不过资本市场从来都是先反映在估值上，所以市场对重庆板块的预期可以说是基本符合逻辑的，在两江新区开发的过程中重庆地区的上市公司还将成为市场热点。

附录：天津滨海新区和浦东新区情况一览

天津滨海新区

经济发展

2010 年生产总值达到 3500 亿元以上，年均增长 17%。工业增加值 2300 亿元，年均增长 17%。服务业增加值 1180 亿元，年均增长 20%。实际利用外资 5 年累计 200 亿美元以上，利用内资 600 亿元。2010 年外贸出口总值达到 350 亿美元以上，口岸进出口总值 2000 亿美元。固定资产投资 5 年累计 5000 亿元以上。每平方公里投资密度 5 年累计新增 22 亿元，实现生产总值 53 亿元。2010 年财政收入达到 700 亿元，其中地方财政收入 185 亿元。

科技创新

2010 年 R&D 占生产总值的比重达到 3% 以上，发明专利的申请量 2000 件，每万名从业人员中研发人员 300 人。高新技术产业产值占工业的比重达到 50% 以上。

基础设施

2010 年港口货物吞吐量超过 3 亿吨，集装箱吞吐量超过 1000 万标箱。机场旅客吞吐能力 560 万人次，货邮吞吐能力 50 万吨。发电装机容量 560 万千瓦。

资源节约和生态环境

单位生产总值能耗下降 20% 以上，取新水量下降 30% 左右；工业用水重复利用率达到 90% 以上。工业废水、废气排放达标率分别达到 98% 以上，工业固体废物综合利用率 95%。2010 年建成区绿化覆盖率达到 40%，森林覆盖率 10%，人均公共绿地面积 22 平方米。空气质量好于二级天数达到 85%，城镇污水集中处理率 90%，城区生活垃圾无害化处理率 98%。

社会发展

到 2010 年，常住人口 180 万人以上，流动人口 80 万人左右。城镇居民人均可支配收入达到 25000 元，农民人均纯收入 14000 元。在此基础上，再经过 10 年的努力，到 2020 年新区生产总值达到 10000 亿元以上，15 年平均递增 13%；口岸进出口总值达到 5000 亿美元以上。

浦东新区

基础建设先行是浦东开发开放的重要战略之一。浦东开发以来的十三年中，先后投入约 1800 亿元人民币开展基础建设，相继建成了大桥、隧道、公路、地铁、煤气厂、航空港等交通和能源项目，新区的投资环境得以不断的改善。

“十五”期间浦东新区的基础设施建设以“三港”（深水港、航空港、信息港）、“三网”（轨道交通网、市区道路网、越江交通网）和“三能”（电力、燃气、集中供热）建设为核心，进一步完善交通通讯网络、综合交通体系、能源和水供应系统。2002 年底上海申博的成功，以及环球影城主题公园项目落户浦东，极大地促进浦东各项城市基础设施建设的更快发展。浦东新区“十五”期间的新一轮骨干工程均已开工，外环线浦东段和磁悬浮列车机场快线项目已经顺利完工。

浦东国际机场

首期工程投资 130 亿元人民币，修建一条 4000 米长的主跑道和面积近 25 万平方米的航站楼，年旅客吞吐量 2000 万人次，货运 50 万吨，1999 年 10 月竣工并投入运营。该机场最终计划建造四条跑道，预计客流量可达 7000 万人次/年。

浦东国际信息港

上海信息港枢纽工程位于浦东陆家嘴金融中心区。“浦东信息港”工程是上海信息汇集、处理、存贮、交换、传送的枢纽，它运用多媒体、光纤通讯、计算机和卫星通讯技术，为新区

中外客商提供智能化和全球 24 小时的经贸通信和信息服务。

目前正在实施的一期工程是建设上海信息枢纽大楼。该楼高 180 米，建筑面积 8 万平方米。信息技术设备的配置，与浦西及国内国际信息装备联成有机一体，为实施上海信息高速公路发展计划奠定基础。

浦东国际深水港一期工程

位于浦东新区的外高桥新港区是建设中的上海新港的主体港区。外高桥港区共可建设 49 个万吨级以上的泊位和若干个中小泊位、吞吐能力可达 5040 万吨，其中集装箱 525 万吨，分四期至 2020 年全部建成。外高桥深水港包括高桥嘴和五号沟两个港区。五号沟集装箱枢纽港与长江口航道整治同步。把长江口航道从目前水深-7 米加深至-12.5 米，预计用 10 年时间分三个阶段完成，总投资约 110 亿元。

外环线浦东段

整个环线全长约 97.37 公里。其中浦东外环线全长约 50.17 公里，浦西全长 47.20 公里。

外环线的道路等级为城市快速干道，设计车速成为每小时 80 公里。

地铁二号线

一期工程从浦西中山公园到浦东张江高科技园区，全长 19.5 公里。其中浦东段长约 9 公里，设陆家嘴、东方路、中央公园、张江等 7 个车站。地铁二号线将上海最繁华的南京路与浦东的陆家嘴金融贸易区、商贸区、花木行政中心和张江高科技园区紧密联结在一起，目前已全线通车。

给排水工程

包括临江水厂和凌桥水厂扩建。临江水厂一期工程规模为 40 万立方米每天，项目总投资估算 6 亿元。凌桥水厂建于浦东新区凌桥乡，已建成一期工程，凌桥水厂二期扩建工程规模 20 万吨每天，规划取水水源来自长江引水水源的陈行水库。投资 2 亿元。排水工程第一期工程已于九三年底投入运转，二期工程总投资约 51.9 亿元。

黄浦江越江工程包括大连路越江工程、陆家嘴人行隧道、外环线下游越江工程。大连路越江工程起自浦西西惠民路，浦东地区沿着东方路穿过浦东大道后，出地面至栖霞路，全长约 2.56 公里。陆家嘴人行越江隧道工程浦西出入口为陈毅广场，浦东出入口为东方明珠二期绿地，全长约 500 米，采用九十年代国际先进的全自动、无人驾驶、牵引式封闭车厢输送游客。两端入口处客流采用自动电梯上下，工程总投资为 4.5 亿元。东海天然气工程最终建设规模为日供气 120 万立方米，建设内容包括输配气系统（包括调压系统）、管理设施系统及配套工程，总投资为 44 亿元。

分析师介绍

张凡，北京航空航天大学数学学士，上海财经大学金融数学硕士，现为长江证券研究部资深策略分析师，研究领域为市场策略与选股策略。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 33130735	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 63296362	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
张晓君	华南区客户经理	(8621) 33130737	13501701386	zhangxj@cjsc.com.cn
杨 忠	华南区客户经理	(8621) 33130737	13916835319	yangzhong@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 63299572	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn
隋立勇	销售经理	(8621) 33130450	13564994177	suily@cjsc.com.cn
吕 洁	销售经理	(8621) 33130450	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。