

张忆东 李彦霖

策略研究员

021-3856 5932

zhangyd@xyzq.com.cn

海西点睛 八闽腾飞

2009年5月4日

报告关键点

海峡西岸经济区概念明确上升到国家战略

继续看好区域经济振兴的政策红利

对 A 股福建相关行业、公司的影响

投资要点

事件：国务院常务会议支持加快建设海峡西岸经济区

- 海峡西岸经济区是两岸人民交流合作先行先试区域，服务中西部发展新的对外开放综合通道，东部沿海地区先进制造业的重要基地。
- 支持福建省加快建设海峡西岸经济区：加强两岸产业合作和文化交流；加快现代化基础设施建设；充分发挥后发优势，高起点发展特色产业；推动跨省区域合作；创新体制机制，先行试验一些重大改革措施

点评：

- 政策新意：海峡西岸经济区概念明确上升到国家战略。
——中央层级的文件中原为“支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区经济发展”的字样，现在首次明确使用“海峡西岸经济区”的提法。
——国家战略层面的政策支持，推动海西建设进入实质性运作阶段；明确了福建的国家战略定位从军事前线转为两岸合作和交流的前沿平台，展示了祖国大陆对台湾的最大的诚意；扩张了福建经济腹地。
- 继续看好区域经济振兴的政策红利
——从去年 10 月开始，我们持续看多，政策红利、流动性充裕、宏观数据改善是行情三大驱动要素，如今依然力度十足。4 月下旬的策略《盛宴不醉不休》明确提出，区域振兴将是后续政策红利重要着力点之一。
- 海西基建迎接新高潮——腹地拓展、资本汇集
——将海西打造成为服务中西部发展新的对外开放综合通道；近日国务院降低基建投资项目资本金比例，将调动各级政府和企业的投资积极性。
——特别关注拓展福建经济腹地相关的基建投资。看好房地产、建筑建材、机械、钢铁等相关基建投资行业。
- 加快建设海西将落实到经贸活跃度提升。贸易、物流、航空、港口、机场、高速公路、房地产、商业零售等相关产业都有望迎来景气的提升。
- 海西经济区的发展将促进闽台之间电子信息等高科技产业、物流、石化、机械、汽车、金融等产业的合作，以及台资企业借壳上市。
- 海西相关行业和重点公司点评——兴业行业研究员的观点
- 海西板块相关股票池

相关报告

20090429 《高潮才刚开始》

20090422 《盛宴不醉不休》

20090409 《看多，宏观数据改善的受益者》

20090402 《按复苏找机会，可选消费和科技》

20090323 《复苏萌芽，继续看多》

20090319 《美股中级反弹催生 A 股机会》

20090223 《行情没有结束》

20090213 《拉斯普京行情》

20081120 《无畏的希望》

目 录

事件：国务院常务会议支持加快建设海峡西岸经济区	3 -
政策新意：海峡西岸经济区概念明确上升到国家战略	3 -
“海峡西岸经济区”概念的演变	3 -
《加快建设海西的意见》反映中央政府更明确地支持海峡西岸经济区	3 -
国家战略层面的政策支持，吹响了海西加快发展的号角	4 -
继续看好区域振兴的政策红利	5 -
海西基建迎接新高潮——腹地拓展、资本汇集	6 -
海西效应下，政府重点项目投资已经开始提速。	6 -
银行信贷、民间资本会推动海西建设新热潮	6 -
福建贸易、物流行业面临机遇	7 -
加快建设海西将落实到经贸活跃度提升，特别是闽台贸易	7 -
台湾与大陆进行经济合作的意愿比过去更加迫切	8 -
“海峡论坛”系列活动将成为两岸商贸往来的催化剂	8 -
台湾对大陆产业转移将升级	9 -
海西相关行业和重点公司点评——兴业行业研究员的观点	9 -
海西经济区催生地产、贸易商机——王嘉（房地产研究员）	9 -
海西交通运输：夏福陆（交运研究员）	10 -
海西工程机械：基建+资产整合——吴华（工程机械研究员）	10 -
海西零售行业：机遇与挑战并存——金琼（商业零售研究员）	11 -
兴业银行（601166）——王倩（银行研究员）	11 -
海西医药行业：片仔癀品牌创造价值——李劲松王晞（医药研究员）	12 -
海西板块相关个股	12 -
 图 1：具五缘优势，福建省在海峡西岸经济区中居主体地位	4 -
图 2：推进海西建设以来，福建经济实力增强	5 -
图 3：重点项目年度计划投资情况对比	6 -
图 4：海峡西岸经济区铁路中长期规划方案	7 -
图 5：金融危机之下台湾经济陷入困境	8 -
 表 1：海西板块相关重点股票池	12 -
表 2：海西板块其他相关股票池	13 -

事件：国务院常务会议支持加快建设海峡西岸经济区

国务院常务会议今日(5月4日)讨论并原则通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》。(简称加快建设海西的意见)

- 福建省在海峡西岸经济区中居主体地位，与台湾地区地缘相近、血缘相亲、文缘相承、商缘相连、法缘相循，具有对台交往的独特优势。
- 在当前两岸关系出现重大积极变化的新形势下，应采取更加有力的措施，进一步发挥福建省比较优势，赋予先行先试的政策，加快建设海峡西岸经济区，促进福建省经济社会又好又快发展。
- 海峡西岸经济区是两岸人民交流合作先行先试区域，服务中西部发展新的对外开放综合通道，东部沿海地区先进制造业的重要基地，我国重要的自然和文化旅游中心。
- 支持福建省加快建设海峡西岸经济区，要重点做好以下七个方面的工作：
一是加强两岸产业合作和文化交流，努力构筑两岸交流合作的前沿平台。
二是加快现代化基础设施建设，适应两岸直接“三通”的需要，提高发展保障能力。三是充分发挥后发优势，高起点发展特色产业，提升经济整体素质。四是统筹区域内协调发展，推动跨省区域合作，加快形成区域、城乡经济社会一体化发展新格局。五是创新体制机制，先行试验一些重大改革措施，继续发挥海峡西岸经济区对外开放的先行作用。六是加快社会事业发展，促进社会和谐。七是加快生态文明建设，努力建设人居环境优美、生态良性循环的可持续发展地区。

政策新意：海峡西岸经济区概念明确上升到国家战略

“海峡西岸经济区”概念的演变

在2004年1月初举行的福建省十届人大二次会议上首次被完整、公开地提出。2006年全国“两会”，“支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区经济发展”的字样首次出现在《政府工作报告》。之后，上述表述又被记入“十一五”规划纲要、中共“十七大”大会报告以及2008年和2009年的全国“两会”的政府工作报告。

《加快建设海西的意见》反映中央政府更明确地支持海峡西岸经济区

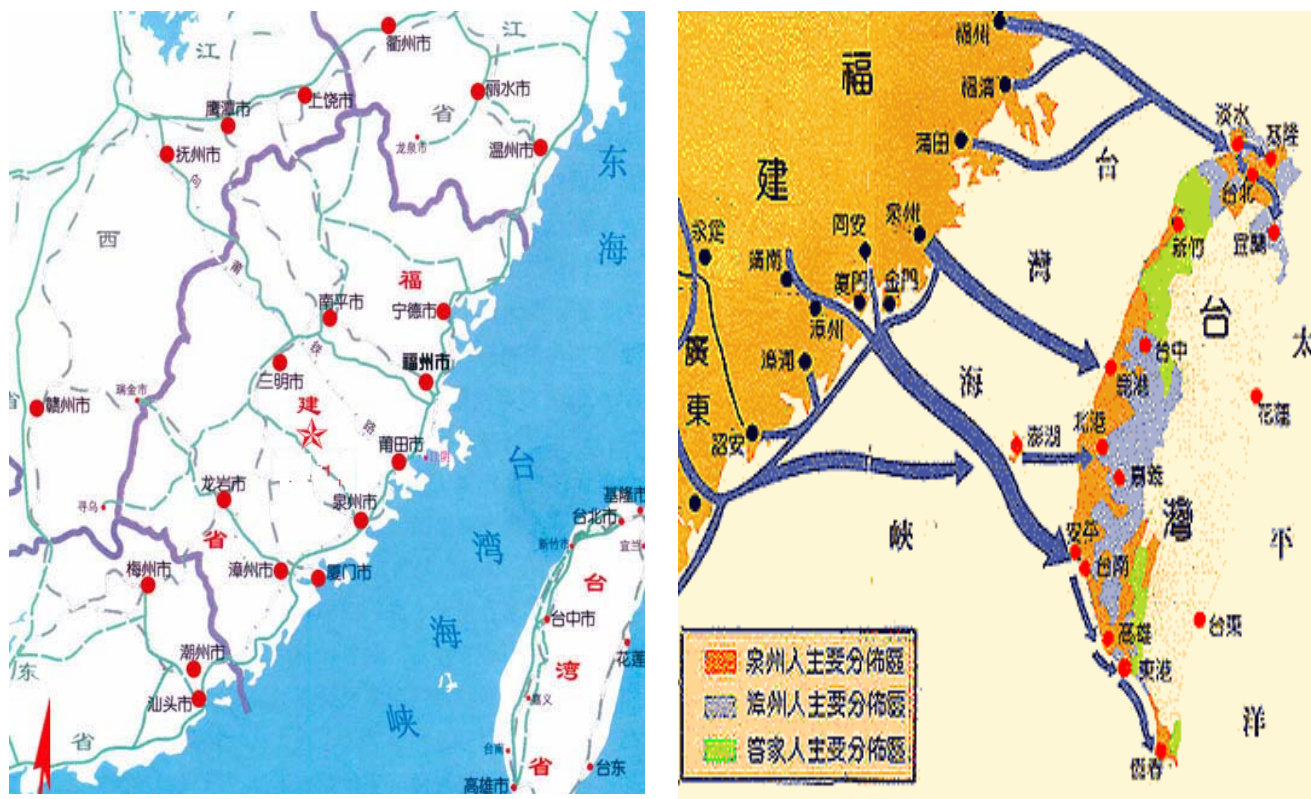
国务院常务会议决定，《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》经进一步修改后，由国务院发布。这是中央政府层级的会议和文件中，首次明确使用“海峡西岸经济区”的提法，而不是用“支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区经济发展”的字样。

海西经济区以福建为主体，涵盖台湾海峡西岸，包括浙江南部、广东北部和江西

部分地区，与珠江三角洲和长江三角洲两个经济区衔接。截止目前，海峡西岸经济区扩张，包括福建九市；浙江温州、丽水、衢州；江西上饶、鹰潭、抚州、赣州；广东梅州、潮州、汕头，其中福州、厦门、泉州、温州、汕头是中心城市。

福建省在海峡西岸经济区中居主体地位，因为与台湾地区地缘相近、血缘相亲、文缘相承、商缘相连、法缘相循，具有对台交往的独特优势。闽南人是台湾居民主体，祖籍福建的占 83.1%，其中祖籍泉州的占 44.8%，漳州的占 35.1%。

图 1：具五缘优势，福建省在海峡西岸经济区中居主体地位



资料来源：兴业证券研发中心

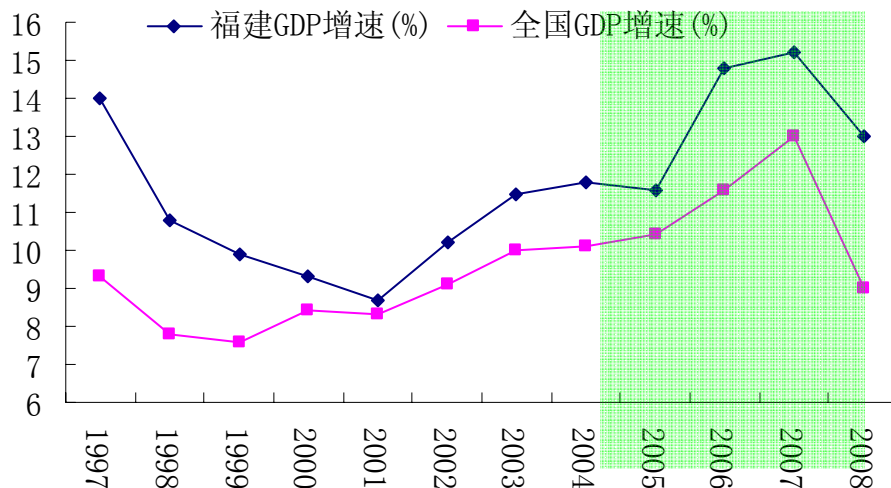
国家战略层面的政策支持，吹响了海西加快发展的号角

首先，海西建设将进入实质性运作阶段。在中央政策扶持之下，真正展现出海西的优势和前景。此前，“海西经济区”的国家战略定位不清晰，导致相关支持政策力度不足，而且条块分割，未能形成合力。目前已有 50 多个中央部委和央属企事业单位与福建省政府签署了支持海西经济区发展的合作协议或会议纪要，从规划布局、项目建设、口岸通关、金融服务、财政税收等方面支持和促进海西发展。

其次，顺应了台海两岸政治和解的新形势，使得福建的国家战略定位从军事前线转为两岸合作和交流的前沿平台，展示了祖国大陆对台湾的最大的诚意。海峡西岸经济区不同于一般的行政区划，是具有地缘经济利益的区域经济共同体，是担负促进祖国统一大业历史使命的特殊地域经济综合体。

第三，有利于扩张福建经济的腹地，推动跨区域合作。长期以来，应对台海军事危机，积极备战，影响了福建的基础设施建设。在考虑到，福建三面环山、一面临海的自然地貌，福建经济的腹地不足。近年来，福建省大力推进海峡西岸经济区建设，综合实力不断增强，为进一步加快发展奠定了坚实基础。

图 2、推进海西建设以来，福建经济实力增强



数据来源：WIND，兴业证券研发中心

继续看好区域振兴的政策红利

从去年 10 月开始，我们持续看多，政策红利、流动性充裕、宏观数据改善是行情三大驱动要素，如今依然力度十足，在考虑到业绩、大类资产配置等因素，2 季度上证综指 3000 点很可能不是顶。

4 月下旬的策略《盛宴不醉不休》，我们把后续政策红利的着力点放在刺激消费、产业振兴、区域振兴上。之所以，看好区域振兴的政策红利，是因为，经济复苏基础尚不稳，产能过剩、海外危机阴影仍在，经济政策仍会趋于积极，“调结构和保增长”相结合的政策红利将是重点，而区域振兴满足要求。

中国区域经济发展不平衡，缩小城乡、东西部地区差异，是中国经济转型的重点，也是经济增长的动力。从保增长的角度，考虑到我们的集中力量办大事的政治制度优势，围绕区域振兴的投资最有效。从调整结构的角度，缩小东部和中西部的差距，是经济结构调整重点。

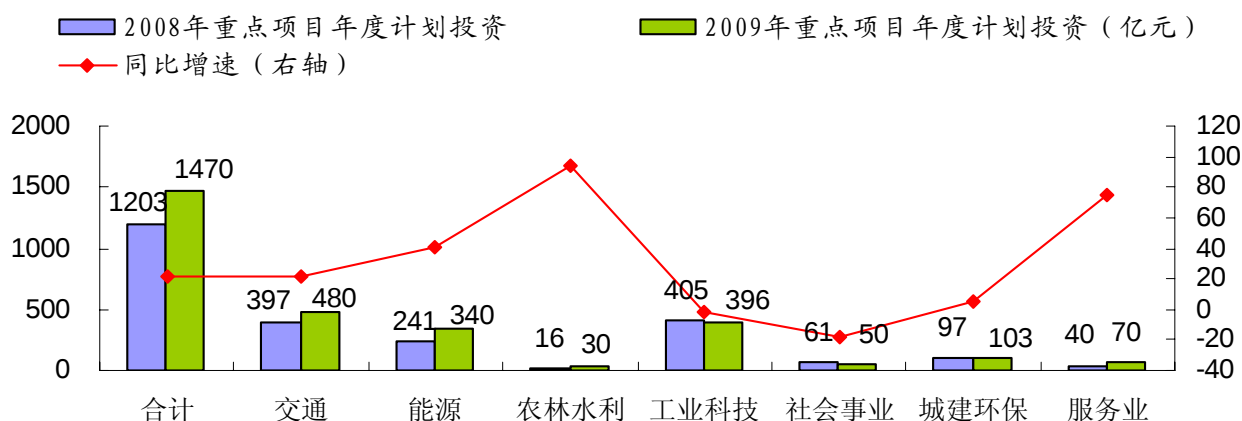
另外，中国城镇化进程远未结束。国家“十一五”规划纲要明确，要把城市群作为推进城镇化的主体形态。我们建议，东部关注—海西经济区、上海（浦东崇明）、珠海广州、海南、北部湾、天津滨海新区。中西部关注—（成都重庆/武汉城市群/长株潭城市群/皖江淮城市群/关中）。

海西基建迎接新高潮——腹地拓展、资本汇集

海西效应下，政府重点项目投资已经开始提速。

2009 年，福建省计划重点项目投资总额为 1470 亿元，同比增长 22.14%，维持了最近几年高速增长的态势。2009 年 1-2 月，福建省重点项目投资完成总额 178 亿元，占全年计划的 12.1%，快于 08 年同期。

图 3：重点项目年度计划投资情况对比



数据来源：兴业证券研发中心

银行信贷、民间资本会推动海西建设新热潮。

一方面，伴随着中央支持海西加快建设的基调确定，特别是确定将海西打造成为服务中西部发展新的对外开放综合通道，推动跨省区域合作，因此，现代化基础设施建设是肯定要加快的。

2007 年福建省政府出台的《海西经济区建设纲要》明确指出：要加快建设以大型港口为依托，连接高速公路、快速铁路、国家及省级干线公路和民航机场的客货运立体综合交通枢纽，形成对接国内外大枢纽和大通道的海峡西岸现代综合交通网络。交通运输网络的完善，将为福建省“延伸两翼（闽东北和闽西南）、对接两洲（珠三角和长三角），拓展一线、两岸三地，纵深推进、连片发展”提供保障。

另一方面，4 月 29 日召开的国务院常务会议决定，降低城市轨道交通、煤炭、机场、港口、沿海及内河航运、铁路、公路、商品住房等固定资产投资项目资本金比例。这调动社会和企业的投资积极性，扩大投资需求。

特别关注拓展福建经济腹地相关的基建投资。看好房地产、建筑建材、机械、钢铁等相关基建投资行业。因为，将海西打造成为服务中西部发展新的对外开放综

合通道，这是一个崭新的提法。因此，铁道部、交通部等和福建省联合制定交通基建中长期规划，将得到有力的贯彻。

以“369”铁路规划为例，规划建设沿海、杭闽广、浦建龙梅等“三纵”；北京-合肥-福州-台北、昆明-漳州-厦门-高雄、衢州-宁德、横峰-福州、向塘-莆田、长汀-泉州等“六横”，形成连接海峡经济区的 9 条环状铁路。

第一轮铁路建设，奠定福建在东南沿海大动脉上的地位，在 2012 年前基本建成，总投资约 1000 亿元，新增铁路里程 1200 公里。第二轮铁路建设，凸现福建的长期战略地位，从 2009 - 2012 年开工建设，2015 年前基本建成，总投资约 2200 亿元，新增里程约 3000 公里，全省铁路总运营里程达 6000 公里。

图 4、海峡西岸经济区铁路中长期规划方案



资料来源：兴业证券研发中心

福建贸易、物流行业面临机遇

加快建设海西将落实到经贸活跃度提升，特别是闽台贸易

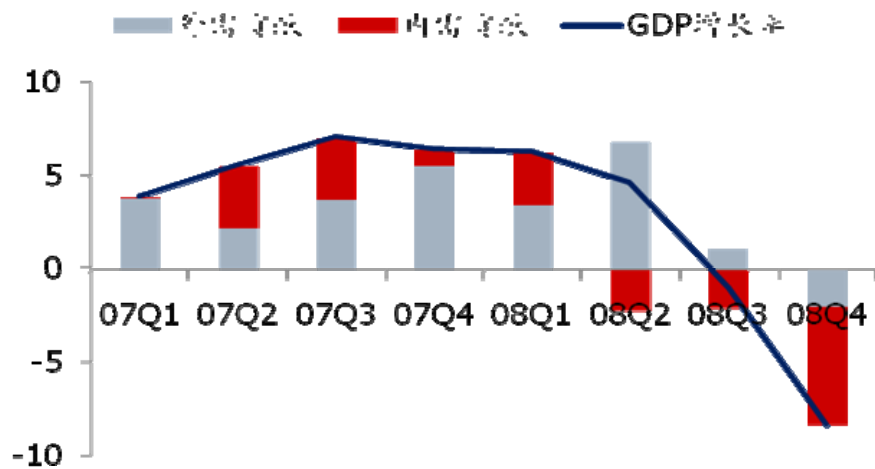
国务院将海峡西岸经济区定位于两岸人民交流合作先行先试区域，承诺推进创新体制机制，先行试验一些重大改革措施。据此，我们认为后续的海西支持政策，将会体现在经贸往来、文化交流、观光旅游等，特别是实现贸易投资便利化。两岸经济文化交流的日益频繁也将提升区域内货物流通、人员往来的活跃程度。

结合上文，福建经济腹地的拓展，有利于跨省的经贸往来和物流业发展。2007 年福建省政府出台的《海西经济区建设纲要》要形成对接国内外大枢纽和大通道的海峡西岸现代综合交通网络。

台湾与大陆进行经济合作的意愿比过去更加迫切

首先，台湾的市场基本上是在国际市场，因此，受全球金融危机的影响非常显著。其次，中国与东盟的“10+1”协议到2010年就要生效，要建立自由贸易区，实行零关税，台湾将享受不到这种零关税的好处，而更加边缘化。第三，近年来，福建和台湾的两岸经贸往来日趋紧密。2000年12月13日福建局部地区和台湾之间的“小三通”之后，两岸贸易金额一直保持着较高的增速。

图5、金融危机之下台湾经济陷入困境



数据来源：路透，兴业证券研发中心

“海峡论坛”系列活动将成为两岸商贸往来的催化剂

根据国台办意见，从2009年起，将原于“九八”投洽会期间在厦门举办的“海西论坛”更名为“海峡论坛”，今后每年举办一届，论坛由此从福建省主办提升到了国家层次。无疑参会的政、商界人士的层级也将提高，在两岸经济整合方面的意愿也更加迫切。

“海峡论坛”系列活动从5月16日至22日，由近20个中央政府部委及国字号单位与福建省政府联手主办，将在厦门、福州、泉州、莆田等地举行。5月16日，“海峡论坛”在厦门开幕。论坛期间，计划举行18场大型经济文化交流活动，其中在福州的有4场，分别是第十一届海峡两岸经贸交流会(第六届商交会)、海峡经济区高层研讨会、县市主题日活动，以及海峡两岸经贸行业协会对接洽谈会。

综上，我们判断，随着福建经济腹地的扩大，以及海峡两岸经贸合作的加强，福建省的经济将迎来新一轮快速发展，相关的贸易、物流、航空、港口、机场、高

速公路、房地产、商业零售等相关产业都有望迎来景气的提升。

台湾对大陆产业转移将升级

海西经济区的发展将促进闽台之间加强电子等高科技产业、物流、石化、机械、金融等现代服务业的合作。海峡论坛将为投资者提供一个很好的视角，来观察两岸产业的合作。目前计划参会的台商涵盖机械、石化、轻工、纺织、物流、高科技等产业。可以观察“海峡两岸经贸行业协会对接洽谈会”、“2009 海峡两岸创意产业合作与发展高峰会议”、“第二届海峡两岸装备制造业项目对接洽谈会”等。

福建省在新一轮产业结构调整中，将加大与台湾产业的对接力度，突出发展光电、集成电路和软件产业。而台湾“大选”之后，相关产业也在加快转移福建，其中光电、石化、机械、电子信息等领域闽台产业对接与融合的提速，大大促进了福建支柱产业的发展壮大。

因此，我们看好福建相关的金融、电子信息产业（特别是 LED、LCD 等电子元器件）、汽车、机械、现代服务业、现代农业类股，以及台资企业借壳上市等并购重组的机会。

海西相关行业和重点公司点评——兴业行业研究员的观点

海西经济区催生地产、贸易商机——王嘉（房地产研究员）

- 海西经济区建设有望繁荣海西的贸易和地产行业：由于交通和政治原因，目前台湾人在厦门购房人的比例仅在 5% 左右，明显低于香港人在深圳和澳门人在珠海房地产市场中的地位。伴随“海峡经济”成为两岸政商界的共识，两岸经济整合的步伐和层级都有望提升，经济往来的密切必将为贸易和地产行业带来机会。
- 我们所重点关注的建发股份和厦门国贸在贸易和地产经营上都具有较强的实力，我们看好其在海峡经济圈建设进程中所扮演的角色和分享的利益。
- 建发股份：公司基本面优异，海西概念突出。在建发房产的房地产项目中，大约 36% 的面积分布在福建，还有近 100 万平米的持有性物业分布在厦门市岛内岛外，如果海峡经济区进入快速发展阶段，建发股份的房地产业务无疑将受益良多。历史数据表明公司贸易能力出众，09 年公司贸易业务利润有望于 08 年持平，房地产项目可结算资源较大，由于目前厦门及全国房地产销售形势回暖，房地产业务表现很可能超此前预期。预计公司 09-10 年业绩分别为 0.68 元和 0.82 元，维持“推荐”评级。
- 厦门国贸：公司 80 万平米的土地地中，90% 位于厦门，且在距离金门最近的大嶝岛拥有 27 万平米土地，并将于今年底开始销售。预计公司 09-10 年业绩

分别为 0.68 元和 0.82 元和 0.82 元，给予“推荐”评级。

海西交通运输：夏福陆（交运研究员）

厦门空港

- 航空业务分化明显，总体保持快速发展。国际航线持续下滑，国内航线保持较快增长，由于公司国际航线占比较小，预计 2009 年总体增长较快，全年约增长 8% 以上。
- 非航业务压力较大。公司的非航业务中的商业出租、广告招标等在 2008 年遭遇到较大的压力，出租率与招标价下滑，预计在 2009 年仍会持续这一态势。
- 公司未来几年资本性开支不大。由于公司在 2008 年已经完成了对集团公司跑道等资产的收购，公司未来几年不存在较大的资本性开支。公司机场目前的利用率约为 70%，不需要新建大的项目。在原老航站楼基础上改建低成本航站楼的资本投入约 2.3 亿元，数目较小。
- “海西”政策惠及公司。从政策成面上看，最有可能、最先惠及公司的政策可能是旅游签证。
- 基于公司的区位优势及良好成长性，维持公司的评级为“推荐”。预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.62 元、0.75 元、0.85 元。

厦门港务

- “海西”惠及公司的收益有待进一步观察。“海西”发展更多地会体现在经贸往来、文化交流、观光旅游等。而贸易占公司主营业务占比逐年加大，可能最终受益于海西贸易的扩张。公司主营业务包括港口装卸、建材、代理、拖轮、运输、贸易等，其中贸易业务自 2007 年后占比逐年加大，目前就营收占比而言约占 50%，其次为建材、码头装卸，其他业务比较分散。
- 厦门港区经营主体众多，竞争激烈。厦门港区与全国其他大型港区的一个较大区别就是港区码头的经营主体众多，并且码头的股权也较分散，竞争激烈，经济不景气时易杀价，景气时不易提价。
- 近期母公司对公司的整合的可能性较小。厦门港务的母公司为厦门国际港务，是一家 H 股上市公司，虽然存在同业竞争，但母公司近期对公司业务进行整合的可能性较小。
- 预计公司 08 年、09 年、2010 年的 EPS 分别为 0.27 元、0.29 元、0.31 元。

海西工程机械：基建 + 资产整合——吴华（工程机械研究员）

- **海西经济区建设对工程机械行业的影响：**福建省政府出台了《海西经济区建设纲要》，提出加快基础设施加强，加快先进的制造业，推动产业升级，同时全方位地发展商贸与金融。根据规划，未来将以福州、厦门和泉州作为三大中心城市并赋予不同的功能定位，以基础设施建设为先导，这将在很大程度上拉动工程机械各产品的销量。

- **海西工程机械投资策略(展望):** 从行业的投资策略来看, 主要抓住两条主线: 一是: 海西经济区的基础建设对当地工程机械产品的拉动效应。二是: 大型国有企业的资产整合。
- **重点关注公司:** 厦工股份(600815)。我们认为公司所处的装载机行业竞争较为激烈, 市场稳定度不高, 由于受到金融危机的冲击, 出口大幅下滑, 销量主要靠内需支撑。公司的机会来自于集团的整合, 我们给予 09-11 年 EPS 分别为 0.31 元、0.42 元和 0.53 元, 对应 09 年 PE 为 23 倍, PB 为 2.59 倍, 维持“中性”评级。

海西零售行业: 机遇与挑战并存——金琼(商业零售研究员)

- **海西经济区建设对零售行业的影响:** 从需求角度来看, 随着海西经济区的建设, 大陆和台湾的经贸交流、民间往来的增加, 福建省的台胞入境人数将进一步攀升, 人流增加和消费意愿的增强, 将为福建零售市场注入巨大购买力。此外, 在中央政府的扶持下, 海西经济区有望成为继珠三角、长三角、环渤海地区之后又一新的经济增长极, 福建本地消费能力与市场规模也将大幅提升。从供给角度来看, 台资零售商业企业可能成为福建零售市场有力的新竞争者, 这将加剧福建省内零售行业的竞争。同时, 海西经济区建设将加快现有福建省内零售企业的扩张步伐, 有利于对物流效率要求较高的超市行业的纵深发展。
- **海西零售行业投资策略:** 海西经济区的建设对福建省整体经济实力的提升意义重大, 零售行业也将受益, 我们围绕两个主线来寻找相关投资机会:
 - (1) 商圈资源优势突出, 市场控制力高的百货企业, 将从福建总体经济发展与消费提升中最大程度的受益。
 - (2) 受益于交通网络建设及物流效率提升, 区域内连锁经营的超市将获得一定发展机会。此外区域经济的一体化也为连锁扩张提供了良好的市场空间。
- **重点关注公司:**
 - 东百集团:** 我们预计公司 09-11 年的 eps 为 0.46 元, 0.60 元, 0.74 元, 三年复合增长率约为 21%。公司在福建百货业资源优势突出, 市场控制力强, 维持“推荐”评级。
 - 新华都:** 我们预计公司 09-11 年的 eps 为: 0.67 元、0.93 元、1.19 元。海西经济区的建设将为公司发展提供良好的外部环境, 我们维持“推荐”评级。

兴业银行(601166)——王倩(银行研究员)

- 具有较好的业绩和估值弹性, 对经济复苏阶段的规模扩张最为敏感。
- 一季度新增贷款 800 多亿, 结构上看主要分布在: 水利与公共设施、国有资产管理、交运、土地储备贷款四个行业, 基本以政府信用类和国有控股的大中型企业为主, 占比在 6 成左右。
- 净息差收窄较快, 未来还有收窄可能, 但是趋势将大大放缓。贷款重定价数

据略高于存款重定价。房贷提前还贷，打七折都对息差产生了负面影响。09 年在战略上提高贷款占总资产比重，计划要超过 50%，以减缓息差收窄压力。

- 我们预计公司 2009 年-2011 年每股收益，分别为 2.42 元、2.95 元、3.84 元，每股净资产为 11.86 元、14.37 元、17.63 元，未来三年净利润复合增长率为 19%，维持“推荐”的长期投资评级，短期估值位于行业相对较低水平，给予“推荐”的短期评级。

海西医药行业：片仔癀品牌创造价值——李劲松王晞（医药研究员）

- 海西经济区的建设将对福建的医药产业起到一个正面的刺激作用。一方面台湾的医药制造业和医疗服务业投资的机会增加。另一方面，福建省内具有品牌优势的传统中药产品将会拓展销售的范围，促进企业的发展。
- 重点关注公司：片仔癀（600436）作为医药产业中独特的具有资源垄断特点的生产企业，片仔癀产品的品牌优势极为突出。同时作为 6 个仅有的国家一级保密品种，公司又具有极强的定价能力。考虑到资源限制以及新的快消品业务成长需要时间，我们认为公司将保持一个平稳发展的态势。预计 2009~2011 年主营业务每股收益 0.95 元、1.10 元、1.25 元。公司地位独特，产品竞争优势明显，维持增持的评级。

海西板块相关个股

表 1：海西板块相关重点股票池

证券代码	证券简称	城市	行业	近3月预测机构数量	一致预期EPS			每股净资产			最新价(4/30)	PE(08)	PB(08)
					2008 (A/E)	2009 (E)	2010 (E)	2008 (A/E)	2009 (E)	2010 (E)			
601166.SH	兴业银行	福州市	金融服务	19	2.28	2.29	2.54	9.80	12.13	14.68	24.29	11	2
600153.SH	建发股份	厦门市	商贸/地产	5	0.50	0.69	0.84	4.12	3.77	4.62	11.14	22	3
600897.SH	厦门空港	厦门市	交通运输	10	0.65	0.77	0.85	3.74	4.51	5.37	16.18	25	4
600033.SH	福建高速	福州市	交通运输	8	0.53	0.47	0.36	2.65	3.13	3.50	6.16	12	2
600755.SH	厦门国贸	厦门市	商贸/地产	3	0.54	0.70	0.70	5.27	6.47	7.17	12.79	24	2
002110.SZ	三钢闽光	三明市	黑色金属	6	0.07	0.31	0.51	4.90	4.85	5.35	8.75	135	2
000905.SZ	厦门港务	厦门市	交通运输	1	0.22	0.29	0.31	2.86	3.08	3.39	10.36	47	4
000753.SZ	漳州发展	漳州市	交通运输	1	0.12	0.19	0.19	1.46	1.65	1.84	5.76	47	4
600686.SH	金龙汽车	厦门市	交运设备	16	0.44	0.39	0.48	3.11	3.39	3.87	7.11	16	2
600680.SH	福建玻璃	福清市	交运设备	13	0.12	0.29	0.42	1.63	1.90	2.32	7.29	59	4
002264.SZ	新华都	厦门市	商业贸易	12	0.60	0.70	0.92	4.79	5.48	6.40	20.44	34	4
600693.SH	东百集团	福州市	商业贸易	11	0.37	0.47	0.58	2.08	2.56	3.15	11.86	32	6
002029.SZ	七匹狼	晋江市	纺织服装	18	0.54	0.64	0.80	4.23	4.95	5.75	14.49	27	3
600436.SH	片仔癀	漳州市	医药生物	7	1.01	0.93	1.08	5.19	6.12	7.22	23	23	4
600592.SH	龙溪股份	漳州市	机械设备	6	0.37	0.36	0.41	2.53	2.87	3.28	9.78	27	4
600815.SH	厦工股份	厦门市	机械设备	5	0.27	0.32	0.35	2.52	2.78	3.12	7.23	27	3
600802.SH	福建水泥	福州市	建筑建材	0	0.01	0.02	0.09	2.68	3.12	3.20	7.27	559	3
600067.SH	冠城大通	福州市	综合（房地产）	7	0.28	0.52	0.70	2.36	2.82	3.53	8.9	31	4
002093.SZ	国脉科技	福州市	信息设备	11	0.29	0.42	0.57	1.57	2.00	2.57	15.7	54	10
600549.SH	厦门钨业	厦门市	有色金属	9	0.30	0.29	0.41	2.90	3.12	3.52	12.89	43	4
601899.SH	紫金矿业	龙岩市	有色金属	17	0.21	0.22	0.27	1.11	1.34	1.61	8.69	41	8
600703.SH	三安光电	厦门市	电子元器件	10	0.21	0.53	0.72	1.95	2.44	3.18	32.99	156	17
600563.SH	法拉电子	厦门市	电子元器件	9	0.44	0.40	0.44	4.23	4.50	4.76	11.17	26	3
600388.SH	龙净环保	龙岩市	公用事业	9	1.05	1.22	1.42	6.56	7.01	7.90	20.19	19	3
000993.SZ	闽东电力	宁德市	公用事业	1	0.13	0.20	0.25	3.65	3.80	4.05	5.92	45	2

资料来源：朝阳永续，兴业证券

表 2: 海西板块其他相关股票池

证券代码	证券简称	城市	行业	近3月预测 机构数量	一致预期EPS			每股净资产			最新价 (4/30)	PE (08)	PB (08)
					2008 (A/E)	2009 (E)	2010 (E)	2008 (A/E)	2009 (E)	2010 (E)			
000663.SZ	永安林业	永安市	农林牧渔	1	0.02	0.01	0.05	1.85	2.01	2.06	6.7	279	4
002228.SZ	合兴包装	厦门市	轻工制造	8	0.51	0.69	0.89	3.93	4.56	5.45	24.14	47	6
002235.SZ	安妮股份	厦门市	轻工制造	7	0.53	0.64	0.81	4.52	5.11	5.89	19	36	4
002229.SZ	鸿博股份	福州市	轻工制造	3	0.51	0.56	0.65	5.57	5.95	6.32	17.1	33	3
002098.SZ	得兴股份	晋江市	纺织服装	3	0.14	0.11	0.23	3.44	3.53	3.76	7.41	55	2
002174.SZ	梅花伞	晋江市	轻工制造	2	0.11	0.11	0.19	2.51	2.63	2.82	9.78	92	4
002070.SZ	众和股份	莆田市	纺织服装	5	0.15	0.19	0.24	2.23	2.42	2.67	5.95	40	3
600493.SH	凤竹纺织	晋江市	纺织服装	2	0.03	0.15	0.17	3.19	3.28	3.45	4.75	158	1
002222.SZ	福晶科技	福州市	电子元器件	3	0.27	0.28	0.29	2.98	3.23	3.51	8.81	33	3
600203.SH	福日电子	福州市	电子元器件	1	0.04	0.02	0.05	0.93	0.90	0.95	6.06	144	7
600163.SH	福建南纸	南平市	轻工制造	1	0.01	-0.04	0.04	3.01	2.89	2.93	4.14	828	1
600103.SH	青山纸业	福州市	轻工制造	1	0.01	0.00	0.01	1.68	1.73	1.74	3.5	583	2
000997.SZ	新大陆	福州市	信息设备	2	0.08	0.19	0.24	1.68	1.87	2.11	6.76	89	4
000701.SZ	厦门信达	厦门市	综合(信息技术)	0	0.19	0.45	0.45	2.53	2.92	3.37	7.07	37	3
600734.SH	ST实达	福州市	信息设备	0	0.37	0.41	0.41	0.04	0.31	0.72	5.01	14	114
600711.SH	ST雄震	厦门市	信息设备	0	0.17	-0.01	-0.01	0.38	0.32	0.31	9.05	53	24
000547.SZ	闽福发A	福州市	信息设备	0	0.12	0.12	0.12	3.53	3.64	3.75	7.05	58	2
600057.SH	*ST夏新	厦门市	信息设备	0	-1.64	0.08	0.22	-2.51	-2.57	-2.35	3.98	-2	-2
600870.SH	*ST厦华	厦门市	家用电器	0	-2.72	0.71	0.71	-3.00	-2.44	-1.73	3.35	-1	-1
000592.SZ	ST中福	福州市	房地产	0	0.10	0.07	0.07	0.59	0.64	0.72	4.59	48	8
000526.SZ	旭飞投资	厦门市	房地产	0	-0.12	-0.12	-0.12	1.50	1.39	1.27	6.15	-50	4
000671.SZ	阳光发展	福州市	房地产	0	0.36	0.36	0.36	4.14	4.42	4.78	10.53	29	3
000797.SZ	中国武夷	福州市	房地产	0	0.09	1.17	1.17	2.43	3.41	4.58	6.41	69	3
600193.SH	创兴置业	厦门市	综合(房地产)	0	0.24	0.18	0.18	2.03	2.14	2.31	7.06	29	3
000632.SZ	三木集团	福州市	综合(房地产)	0	0.02	0.01	0.01	1.11	1.13	1.14	3.99	181	4
002102.SZ	冠福家用	泉州市	轻工制造	0	0.04	0.54	0.70	2.31	2.72	3.42	6.03	168	3
000536.SZ	闽闽东	福州市	电力设备	0	0.05	0.04	0.04	0.30	0.35	0.39	13.7	304	45
600573.SH	惠泉啤酒	泉州市	食品饮料	0	0.27	0.30	0.30	4.20	4.44	4.73	7.46	27	2
600483.SH	福建南纺	南平市	纺织服装	0	0.03	0.03	0.03	2.24	2.32	2.35	4.5	167	2

资料来源: 朝阳永续, 兴业证券

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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戡 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我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。我们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, 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。