

陈文招 86-21-68407567
chenwz@cmschina.com.cn
苏舟 86-755-82960734
suzhou@cmschina.com.cn

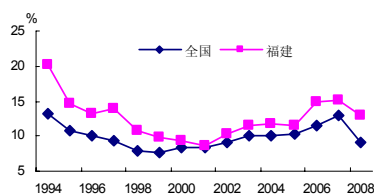
2009年5月8日

海西经济区建设中的投资机会简析

海西经济区规划图



福建与全国经济增长比较



国务院总理温家宝最近主持召开国务院常务会议，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》。会议从七个方面对建设海西经济区的重点工作做了部署。

- **海西经济区的建设意义重大。**国务院进一步提升对建设海西经济区的重视程度，对海西经济区的未来发展而言，意义十分重大。我们认为，国务院加大对建设海西经济区的支持力度，主要有两个目的：一是支持福建省的经济从金融危机的影响中尽快恢复；二是顺应当前两岸关系持续向好的大趋势，扩大两岸经贸合作空间，为两岸经济的深入合作打下良好基础。
- **海西经济区建设将带来五种类型的投资机会。**海西经济区的建设是一项长期工程，较长的时间跨度意味着其中的投资机会也将是多方面的。我们认为，根据海西经济区建设的进度和受益程度，未来该区域至少存在五种类型的投资机会。
 - 第一类，海西经济区的建设进度提速，原材料等上游产业及工程机械等行业将会首先直接受益；建议关注**三钢闽光**等；
 - 第二类，政府对金融业的扶持以推动区域经济建设，房地产业则在对未来经济发展前景的预期下启动；建议关注**兴业银行**、**建发股份**等；
 - 第三类，大规模的基础设施建设成为区域经济建设的第一波高潮，带来交通运输和公用事业等投资机会；建议关注**厦门港务**、**厦门空港**等；
 - 第四类投资机会则主要存在于重点产业的扶持以及优势产业方面，如电子信息、石化、汽车、高新技术、纺织服装等行业；建议关注**三安光电**、**法拉电子**、**福耀玻璃**、**金龙汽车**、**片仔癀**、**厦门钨业**、**七匹狼**、**浔兴股份**、**众和股份**等；
 - 第五类，区域经济建设初现成果，日常消费、商业贸易、可选消费市场不断发展壮大，投资机会显现；建议关注**东百集团**等。

一、事件

国务院总理温家宝最近主持召开国务院常务会议，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》。

会议要求，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：一是发挥独特的对台优势，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。

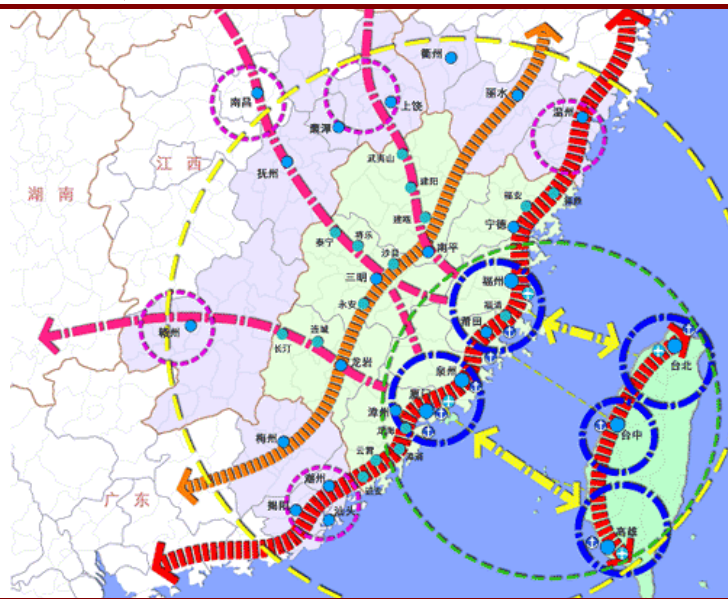
二、点评

海峡西岸经济区，是指台湾海峡西岸，以福建为主体包括周边地区，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西的广大内陆腹地贯通，具有对台工作、统一祖国，并进一步带动全国经济走向世界的特点和独特优势的地域经济综合体。它是一个涵盖经济、政治、文化、社会等各个领域的综合性概念，总的目标任务是“对外开放、协调发展、全面繁荣”，基本要求是经济一体化、投资贸易自由化、宏观政策统一化、产业高级化、区域城镇化、社会文明化。经济区以福建为主体涵盖浙江、广东、江西 3 省的部分地区，人口约为 6000~8000 万人，预计建成后的经济区年经济规模在 17000 亿元以上。¹

海西经济区的建设规划由来已久，但过去几年较多地停留在福建全省的支持层面，此次国务院进一步提升对建设海西经济区的重视程度，对海西经济区的未来发展而言，意义十分重大。我们认为，国务院加大对建设海西经济区的支持力度，主要有两个目的：一是支持福建省的经济从金融危机的影响中尽快恢复；二是顺应当前两岸关系持续向好的大趋势，扩大两岸经贸合作空间，为两岸经济的深入合作打下良好基础。

¹ 资料来源：福建省人民政府网站。

图 1：海峡西岸经济区规划



数据来源：招商证券研发中心

按照福建省政府的规划，海峡西岸经济区建设总的目标是：通过 10~15 年的努力，海峡西岸经济区综合实力显著增强，社会主义新农村建设取得明显成效，海峡西岸产业群、城市群、港口群发展壮大，资源节约型、环境友好型、创新型省份建设迈出新步伐，速度、质量、效益进一步协调，消费、投资、出口进一步协调，人口、资源、环境进一步协调，民主法制更加健全，文化更加繁荣，社会更加和谐，人民安居乐业，经济社会发展走在全国前列，成为我国经济发展的重要区域，成为服务祖国统一大业的前沿平台。

与此相匹配的海峡西岸经济区产业支撑体系：大力发展现代农业；打造先进制造业基地，着力建设海峡西岸信息产业、石化、汽车及零部件生产、船舶工业、电机产业、工程机械、纺织机械、纺织服装鞋业、农林产品加工等优势产业及配套产品生产基地；提升服务业发展水平。

海西经济区的建设是一项长期工程，较长的时间跨度意味着其中的投资机会也将是多方面的。我们认为，根据海西经济区建设的进度和受益程度，未来该区域至少存在五种类型的投资机会：第一类，海西经济区的建设进度提速，原材料等上游产业及工程机械等行业将会首先直接受益；第二类，政府对金融业的扶持以推动区域经济建设，房地产业则在对未来经济发展前景的预期下启动；第三类，大规模的基础设施建设成为区域经济建设的第一波高潮，带来交通运输和公用事业等投资机会；第四类投资机会则主要存在于重点产业的扶持以及优势产业方面，如电子信息、石化、汽车、高新技术、纺织服装等行业；第五类，区域经济建设初现成果，日常消费、商业贸易、可选消费市场不断发展壮大，投资机会显现。

下表将按照这一思路，结合相关的产业发展规划，对其中的投资机会进行梳理。

表 1: 海西建设规划及受益个股

投资机会	内容	可能受益上市公司
原材料及 工程机械	原材料: 为配合海西经济区的建设, 福建省将加快水泥工业结构调整, 积极发展新型干法水泥和散装水泥、新型墙体材料、优质浮法玻璃及其深加工, 提高福建建材产品市场占有率。此外, 在冶金工业方面, 将调整优化钢铁工业结构, 积极推动省内骨干钢铁企业联合重组和国内外大企业合作, 争取国家在沿海布点建设大型钢铁联合企业。积极稳妥发展有色金属冶炼及加工业, 提高铜、铝、钨、钼、稀土等行业精深加工水平。	福建水泥、三钢闽光
	装备制造业: 壮大交通运输设备、工程机械、电工电器等优势产业, 发展基础装备、基础零部件、基础工艺和农业机械等基本装备产业, 加快工程机械、港口机械和纺织机械等优势与配套产品发展。	厦工股份
金融地产	金融: 福建省对金融业发展的支持将着眼于调整优化信贷结构, 突出信贷支持产业结构调整的作用, 统筹兼顾企业自主创新及中小企业、农业、再就业和教育助学等薄弱环节对信贷资金的有效需求; 大力培育资本市场, 促进货币、证券、外汇、黄金等各类金融市场发展。	兴业银行
	房地产: 房地产业的调整优化房地产开发投资结构和住房供应结构, 建立完善住房供应体系和保障性住房供应制度; 积极发展住房二级市场和房屋租赁市场, 规范房地产中介服务。	中国武夷、建发股份、 创兴置业、厦门国贸、 阳光发展、冠城大通
基础设施 建设	港口: 建设厦门国际航运枢纽港和福州、湄洲湾(南北岸)主枢纽港, 加快发展宁德港、漳州古雷港区和泉州新港, 推进公共配套设施及疏港公路和铁路建设, 提升港口吞吐能力和辐射能力, 逐步形成面向世界、连接两岸三地、促进对外开放、服务内陆腹地、带动临港产业、促进经济发展的规模化、大型化、信息化的海峡西岸港口群。同时要推进内河航道综合整治, 畅通内河航运, 推进河海联运。	厦门港务
	铁路: 建成连接长三角、珠三角的温(州)福(州)、福(州)厦(门)和厦(门)深(圳)铁路、连接中西部地区的龙(岩)厦(门)铁路、连接中北部地区的向(塘)莆(田)铁路, 并加强海峡西岸铁路网与国家高速铁路、干线铁路网的联系。开展功能整合和扩能提速, 改造提升赣(州)龙(岩)、横(峰)南(平)、鹰(潭)厦(门)、外(洋)福(州)、漳(平)龙(岩)和漳(平)泉(州)肖(厝)等既有铁路等级, 利用多元化投资建设一批铁路支线, 积极发展城际客运、城市轨道交通和海铁联运。统筹规划建设福州、厦门等现代综合交通枢纽, 实现全省主要港口、重要工业基地通铁路, 形成线路通畅、功能完善的铁路运输网络。	暂无
	高速公路、普通公路: 加快建设龙(岩)长(汀)、浦(城)南(平)、泉(州)三(明)、永(安)武(平)、宁(德)武(夷山)等干线高速公路、中心城市绕城高速公路及连接县城、重要旅游区、沿海港口的高速公路支线、连接线, 构建“三纵八横”高速公路网, 缩短各县(市)通达高速公路时间, 逐步实现县县通高速公路。完善“两纵两横”国道、“八纵九横”省道网络, 加快县、乡、村道路建设改造和农村公路养护体制改革, 加快实施通村公路路面硬化、撤渡改桥、陆岛交通、农村客运站等切实改善农民生产生活条件的农村交通工程, 形成主干线、干线、支线相连接、高效便捷的公路交通网络, 实现重要城市、工农业生产中心、交通枢纽和主要海陆口岸相连通。	福建高速

重点及优势产业

空港：建设部分支线机场，进行现有机场通航安全等设施更新改造，充分发挥机场设施能力，增加开辟国内外新航线，不断提高管理水平和服务质量，提高福州、厦门国际机场综合营运能力，完善晋江、武夷山、连城机场的设施配套，加快沙县机场建设，推进霞浦、莆田等机场前期工作，形成以福州、厦门国际机场为主，晋江、武夷山、连城、沙县等中小机场为辅，干、支线机场相结合的空港布局。

厦门空港

电力：大力推进电力结构调整，加快电力产业化发展步伐。优化电源点布局，加快负荷中心电源建设，加强城乡电网改造，建立安全、可靠、经济的电力保障体系。建设燃气电厂，加快发展核电，改善电源结构。充分利用沿海港口条件和厂址资源，合理布局发展大型沿海煤电。合理利用水能资源，推进抽水蓄能电站建设。

闽东电力

电子信息：培育壮大福州（马尾）显示器件、福清显示器、厦门半导体照明、泉州微波通信、莆田液晶显示等国家级产业园区和福州、厦门软件园及漳州智能小家电产业园，积极发展计算机及网络、数字视听、移动通信、光电新型元器件以及集成电路、软件等主导产品。着力提高集成电路设计能力和水平，壮大集成电路产业集群；重点发展动漫产品和各类应用软件，积极推动信息服务，集中力量培育发展一批具有自主知识产权的优秀软件产品和软件企业集团；加快厦门半导体照明产业园和福州、泉州、漳州等光电产业化项目建设，发展光电子应用产品，建设新型传感器、监视器、特种光学镜头和半导体芯片及封装等项目。

法拉电子、三安光电、福日电子、福晶科技、*ST 夏新、新大陆、国脉科技、闽福发 A、ST 实达

石化：重点建设福建炼化一体化、厦门翔鹭精对苯二甲酸（PTA）、厦门腾龙对二甲苯（PX）、石狮精对苯二甲酸（PTA）和东南电化异地搬迁等骨干项目，适时开工建设重油深加工项目、三都澳储油项目，引导石化产业中下游产品合理布局与区域分工。积极推进“炼化一体化”中上游产品及原料深度加工和综合利用，带动合成树脂、合成橡胶、合成纤维以及以替代进口为目标、技术含量高、环境污染少的高分子新材料、新型纺织原料等产业发展。逐步形成以石化中上游原料为重点的湄洲湾南北岸石化工业基地、以芳烃系列等有机化工及其深加工产品为重点的厦门海沧石化基地以及福州江阴工业区化工项目组团、南平精细化工基地及其关联产品基地。同时，积极鼓励台湾及境外石化企业在我省沿海其他具备条件的区域布局建设大型石化项目。在闽东等地依托大型火电厂推进煤化工项目前期工作。

暂无

汽车、船舶及特色装备机械制造业：突出东南汽车、金龙客车等品牌优势，深化与国内外大型汽车集团的战略合作，推进闽东南及闽西北汽车发展与重要零部件开发，发展壮大汽车及零部件生产基地。加快泉州船厂、华东船厂等建设，推进福州、福安等现有修造船企业升级，积极吸引国内外大型修造船企业投资布点，支持民营修造船企业发展，着力建设海峡西岸修造船基地。进一步做大厦门太古飞机维修基地，促进福州、厦门、南平、福安等输配电及控制设备、电工器材、中小型电机生产，形成在全国具有竞争力的特色装备机械制造基地。

金龙汽车、福耀玻璃、闽闽东、龙溪股份

生物医药产业要培育发展基因工程药物、现代中药、现代医疗器械和化学原料药等产业集群。

新材料产业要重点发展信息、特种功能、纳米、高性能金属和环境友好等材料、技术和产品，建设光电子硅材料、氮合成钨催化剂等项目。

环保产业要加强福州、龙岩等重点环保产业基地建设，积极发展防治环境污染、保护生态环境的设备和产品，开发重点行业清洁生产技术、环境自动监测仪器及设备，培育壮大环保产业集群。

传统优势产业：纺织服装鞋业要积极开发时装、休闲装、针织服装和制鞋等产品，壮大服装鞋业品牌企业，重点建设一批骨干项目，形成集研发、设计、制造和贸易等为一体的我国纺织服装鞋业中心。

建筑业要加快调整产业结构，做大做强总承包企业，做专做精专业企业。

林产工业要大力推进林浆纸和林板一体化，加快发展速生丰产林，重点推进临港大型林浆纸项目，建设一批资源综合利用的木竹加工骨干项目。

食品工业要大力发展绿色天然食品、方便食品、功能食品、休闲食品和果蔬饮料等，提高精深加工能力。

工艺美术行业要围绕石雕、木雕和陶瓷、树脂、藤铁工艺品等重点产业，加快德化陶瓷、莆田木雕、泉州树脂、惠安石雕等优势产业集群建设，积极应用新技术、新工艺、新材料，开发高质量花色品种，提升产业竞争力。

消费：改善居民消费预期，增加居民收入，培育消费热点，积极引导居民消费升级。继续发展主要面向消费者的服务业，扩大短缺服务产品供给，满足多样化的服务需求。

商贸服务业要加快发展电子商务、连锁经营、物流配送等新型

商业贸易：流通方式和经营业态，改造提升百货、批发市场等传统流通业态，继续实施“万村千乡”市场工程，进一步完善社区商贸服务网络。

旅游：充分发挥福建独特的旅游资源和台对台旅游区位优势，突出“海峡旅游”主题，积极培育一批竞争力强、影响力大的旅游品牌，延伸旅游产业链，打造海峡西岸世界级旅游目的地。优化旅游发展空间布局，形成北起宁德，经福州、莆田，至泉州、厦门、漳州的东部蓝色滨海旅游带，和北起武夷山，经南平、三明至龙岩的西部绿色生态旅游带。

片仔癀、龙净环保

七匹狼、浔兴股份、众和股份、凤竹纺织、福建南纺、青山纸业、福建南纸、安妮股份、合兴包装、永安林业、鸿博股份、ST 中福、惠泉啤酒

新华都、东百集团、厦门信达、建发股份、阳光发展、漳州发展

消费、商业贸易、旅游等

数据来源：招商证券研发中心

表 2：海西板块推荐个股一览

公司	EPS 2008	EPS 2009E	EPS 2010E	长期评级	短期评级
三钢闽光	0.07	0.34	0.60	B	强烈推荐
兴业银行	2.28	2.30	2.41	A	审慎推荐
建发股份	0.50	0.68	0.81	A	审慎推荐
厦门港务	0.22	0.33	-	B	中性
厦门空港	0.65	0.72	0.78	A	审慎推荐
三安光电	0.21	0.55	0.70	A	审慎推荐
法拉电子	0.44	0.45	0.48	A	中性
福耀玻璃	0.12	0.34	0.45	A	审慎推荐

公司	EPS 2008	EPS 2009E	EPS 2010E	长期评级	短期评级
金龙汽车	0.44	0.31	0.41	A	审慎推荐
片仔癀	1.01	0.87	—	A	中性
厦门钨业	0.30	0.59	0.70	A	强烈推荐
七匹狼	0.54	0.60	0.72	B	审慎推荐
浔兴股份	0.14	0.70	—	B	审慎推荐
众和股份	0.20	0.61	—	B	中性
东百集团	0.37	0.44	0.52	A	审慎推荐

资料来源：招商证券研发中心。

分析师简介

陈文招：南开大学经济学硕士，拥有证券业从业资格。2004 年来在长江证券等公司负责宏观经济、产业比较和选择、投资策略等方面的研究。曾工作于国家发改委经济运行为局。2007 年 9 月加盟招商证券研发中心。

苏 舟：上海交通大学经济学硕士，2008 年 4 月加盟招商证券研发中心。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。