

区域题材方兴未艾 东北地区振兴在即

2009年6月17日 星期三

投资要点

分析师：王凡

021-50586660-8641

wangf@longone.com.cn

分析师：鲍庆

021-50586660-8642

bq@longone.com.cn

分析师：董高峰

021-50586660-8622

dgf@longone.com.cn

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

- 梳理近期政府实施的各项政策和措施，我们认为，与去年四季度相比，政策思路及方向开始有所转变，具体体现在：政策的着力点从偏重“保增长”开始转移到“调结构”和“保增长”并重；继续深化经济体制改革，将更多的自主权交给市场和地方；在注重产业发展的同时，也关注空间的发展，区域经济发展成为热点。
- 我们认为，在围绕经济复苏这个背景不变的前提下，未来中央政策的方向仍将延续上述思路开展。通过前期连续批复的一些区域经济发展政策，如上海“两个中心”建设、海西经济区等，我们认为，其他主要区域板块也将会陆续获得政府相关政策的支持。在东部、中部、西部和东北四大板块中，东北地区的振兴成为我们近期关注的焦点。
- 东北地区是我国近代工业起步较早的地区之一，也是新中国工业的“摇篮”，拥有丰富的森林、矿产自然资源优势。在不同资源优势基础上，东北地区目前已形成了以装备制造、汽车、钢铁、石化、粮食生产与农副产品加工为主的产业基础。根据《东北地区振兴规划》及东北地区资源优势 and 当前的产业基础，我们认为，未来受益于东北地区振兴的行业主要有重大装备制造业、机械制造、汽车及零部件、船舶制造、能源、化工、新材料、农牧及食品加工、服务业等。
- 对于东北地区下一步政策预期，我们认为，除继续深化落实《东北地区振兴规划》的相关政策措施外，还可能会有新的举措。结合目前已落实的上海“两个中心”建设、深圳综合配套改革试验区、海峡西岸经济区、天津滨海新区等通过核心城市或综合配套区来带动相应区域发展的政策，我们认为，未来东北地区的振兴政策可能会进一步强调空间的布局，如，加强大连、沈阳、长春和哈尔滨核心城市的发展地位，并在此基础上形成相关城市的产业群；考虑到辽宁拥有的自然优势及其在东北三省的龙头地位，我们认为，以“五点一线”为重点的辽宁省沿海经济带将会是未来东北地区发展的最重点区域，其中大连市将可能成为东北地区发展的核心龙头，在行政区划或许有新的创新，如设为直辖市。
- 对于东北地区振兴的主题投资策略，我们认为，主要可以从三个方面来考虑，第一是从产业受益角度，选择那些最有可能受益于东北地区未来振兴的行业；二是从空间受益的角度，选择那些位于最受益区域的上市公司，其中我们最为看好的是辽宁沿海经济带，尤其是大连市的发展，当然，沈阳、哈尔滨、长春等主要核心城市也是比较看好；三是从东北地区拥有的资源优势出发，选择那些在东北地区拥有资源优势的上市公司。综合考虑这三个方面，我们选择了十家上市公司作为推荐的重点。

正文目录

1 政府政策思路梳理：区域振发展成为热点 东北地区振兴在即.....	2
2 东北地区振兴的基础条件与政策剖析.....	3
2.1 东北地区振兴基础条件与政策机遇.....	3
2.1.1 东北地区振兴的自然条件	3
2.1.2 东北地区振兴的交通运输设施基础	6
2.1.3 东北地区振兴的城市与产业基础	7
2.1.4 东北地区振兴的政策机遇与下一步政策预期	10
2.2 东北地区未来振兴的受益行业.....	15
3 东北振兴主题投资策略.....	18
3.1 主题投资思路.....	18
3.2 重点公司推荐.....	18
附录： 东北地区振兴概念股一览.....	21

图表目录

图 1: 东北地区图	4
图 2: 东北地区 2007 年 GDP	5
图 3: 东北地区森林面积	5
图 4: 辽宁省菱镁矿基础储量 (2007 年)	5
图 5: 东北地区铜矿基础储量 (2007)	5
图 6: 东北地区石油基础储量 (2007 年)	6
图 7: 东北地区煤炭基础储量 (2007)	6
图 8: 辽宁省金属切削机床产量占全国 23.2% (2007)	8
图 9: 东北地区汽车产量 (2007 年)	8
图 10: 东北地区轿车产量 (2007)	8
图 11: 东北地区生铁产量 (2007 年)	9
图 12: 东北地区钢材产量 (2007)	9
图 13: 东北地区原油产量 (2007 年)	9
图 14: 东北地区乙烯产量 (2007)	9
图 15: 东北地区粮食产量 (2007 年)	10
图 16: 东北地区奶类产品产量 (2007)	10
图 17: 东北三省第三产业占 GDP 比重变化	17
表 1: 中国“四大板块八大区域”的划分	3
表 2: 东北地区交通工程规划项目	6
表 3: 东北地区三大城市群与主要产业	7
表 4: 东北地区四大城市功能定位与主要产业	7
表 5: 东北地区振兴目标: “四基地一区”	10
表 6: 东北地区振兴政策	11
表 7: 东北地区“十一五”时期主要规划指标	11
表 8: 东北重点产业集聚带	12
表 9: 东北装备制造业发展重点	15
表 10: 东北高技术产业发展重点	15
表 11: 东北地区能源规划蓝图	16
表 12: 东北地区三大农业生产基地和现代农业发展重点	16
表 13: 东北地区大力发展面向生产的服务业	17
表 14 重点上市公司相关数据一览	20
表 15 东北地区振兴概念股	21

1 政府政策思路梳理：区域振发展成为热点 东北地区振兴在即

梳理近期政府实施的各项政策和措施，我们认为，与去年四季度相比，政策思路及方向开始有所转变，具体可体现在三个方面：

第一，政策的着力点从偏重“保增长”开始转移到“调结构”和“保增长”并重。转变的原因主要与经济形势有关，去年实施大规模刺激政策主要是当时经济下滑过快，大家都非常恐慌，政府也很担心，当时观点是“前所未有的重大考验”，因此那时候，大规模的刺激政策不仅仅是经济任务，更是政治任务，这种结果就造成“4 万亿”投资计划的推出、1 季度猛烈的信贷投放；而当前经济形势与那时候显著不同，各项先行指标都显示经济复苏预期在增强，居民信心也得到极大提振，因此，政府政策思路开始从危机救助的色彩转向一般性的、全局的经济复苏和结构调整。

第二，继续深化经济体制改革，将更多的自主权交给市场和地方。例如，5 月 25 日国务院批准的《09 年深化经济体制改革意见》中就提到未来的一些政策方向，如其中明确提到变政府经济管理职能，激发市场投资活力；深化垄断行业改革，拓宽民间投资的领域和渠道，鼓励民间资本进入石油、铁路、电力、电信、市政公用设施等重要领域；推进资源性产品价格和节能环保体制改革，努力转变发展方式；优化产业结构与所有制结构，推动服务业和非公有制经济发展；加快推进民生领域改革，提高居民消费能力和意愿；深化科技、教育、文化、卫生体制改革，加快社会事业发展；继续深化农村改革，建立健全统筹城乡发展的体制机制；加快推进财税体制改革，建立有利于科学发展的财税体制；深化金融体制改革，构建现代金融体系；深化涉外经济体制改革，健全开放型经济体系；积极推进综合配套改革试点，为全国改革提供示范和借鉴；等等。

第三，在注重产业发展的同时，也关注空间的发展，区域经济发展成为热点，通过设立综合改革配套区、区域振兴计划等区域发展政策来促进各区域的经济发展和振兴，减少各区域发展的不平衡。这是延续第二条思路，政府将更多的自主权交给地方，也是延续“十一五”规划的思路，即以空间为主，强调区域规划，通过放松一些区域政策而不是通过项目推动（4 万亿投资主要依靠项目来推动），来让各地方政府根据自身实际情况，在有效防控风险的前提下，更好实现区域经济发展和振兴，缩小地区差异。

我们认为，在围绕经济复苏这个背景不变的前提下，未来中央政策的方向仍将延续上述思路开展。通过前期连续批复的一些区域经济规划和政策，如上海“两个中心”建设、海西经济区等，我们认为，其他区域板块也将会陆续获得政府相关政策的支持。

表 1: 中国“四大板块八大区域”的划分

四大板块	八大区域	包含省市	特点
东部	北部沿海综合经济区	北京、天津、河北、山东	最有实力的高新技术研发和制造中心之一，加速区域一体化进程
	东部沿海综合经济区	上海、江苏、浙江	最具影响力的多功能的制造业中心，最具竞争力的经济区之一
	南部沿海综合经济区	福建、广东、海南	最重要的外向型经济发展的基地，消化国外先进技术的基地，高档耐用消费品和非耐用消费品生产基地，高新技术产品制造中心
中部	黄河中游综合经济区	山西、陕西、河南、内蒙古	最大的煤炭开采和煤炭深加工基地，天然气和水能开发基地，钢铁工业基地，有色金属工业基地，奶业基地；
	长江中游综合经济区	湖北、湖南、江西、安徽	以水稻和棉花为主的农业地区专业化生产基地及相关深加工工业，以钢铁和有色冶金为主的原材料基地，武汉“光谷”和汽车生产基地
西部	大西南综合经济区	云南、贵州、四川、重庆、广西	以重庆为中心的重化工业和以成都为中心的轻纺工业两大组团，以旅游开发为龙头的“旅游业-务业-旅游用品生产”基地
	大西北综合经济区	甘肃、青海、宁夏、西藏、新疆	重要的能源战略接替基地，最大的综合性优质棉、果、粮、畜产品深加工基地，向西开放的前沿阵地和中亚地区经济基地和特色旅游基地
东北	东北综合经济区	辽宁、吉林、黑龙江	重型装备和设备制造业基地，保持能源原材料制造业基地的地位，全国性的专业化农产品生产基地

资料来源：《地区协调发展的战略和政策》 东海证券研究所

在中国四大板块中，东北地区振兴成为我们近期关注的焦点。根据相关媒体报道，国家发改委东北振兴司司长文振富在接受记者专访时表示，“国家发改委东北振兴司目前已经提出了促进东北地区等老工业基地经济平稳较快发展和全面振兴的政策措施，并已于今年 3 月召集东北三省以及内蒙古的发改委人士进行了讨论”。而且近期，国务院将召开振兴东北地区等老工业基地领导小组会议，届时，温家宝将亲自出席并主持会议，29 个相关部委领导以及东北 4 省区政府主要负责人都将参会，会议将研究老工业基地应对当前金融危机的办法，并将系统研究东北全面振兴的一系列政策措施。我们认为，考虑与以往不同的经济背景，这次会议的召开，有可能会推出一些新的东北振兴举措，这将不仅为东北地区的振兴提供了新的发展方向和思路，也将会为东北地区相关的板块和个股带来一些投资机会。

2 东北地区振兴的基础条件与政策剖析

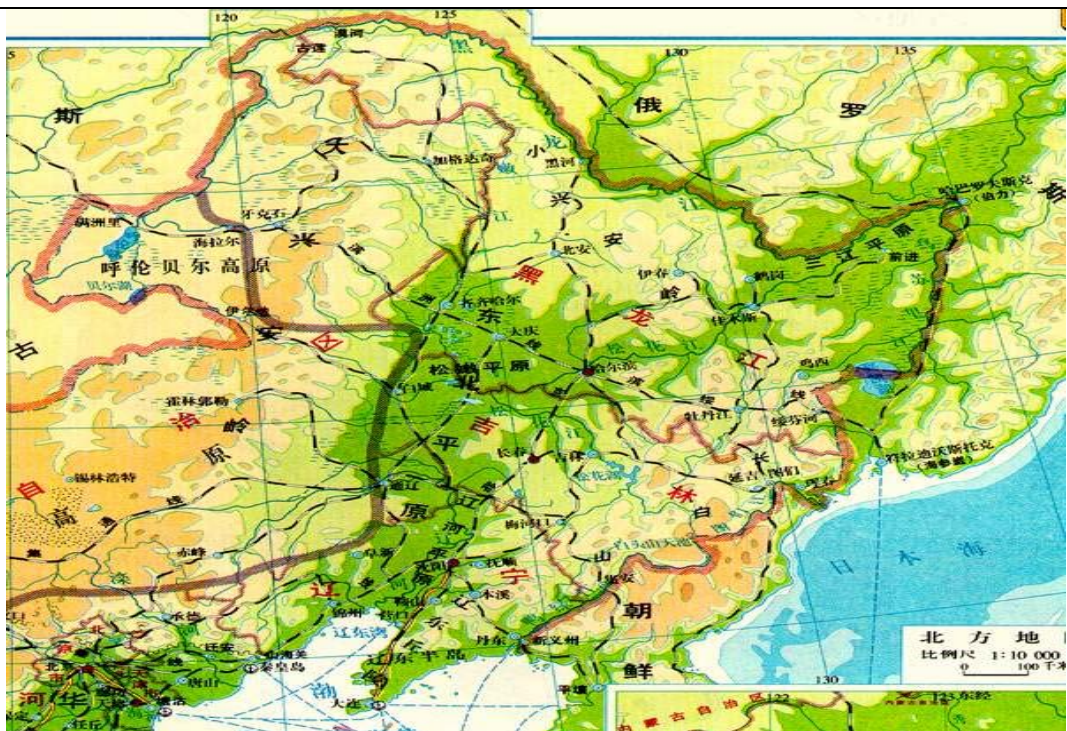
2.1 东北地区振兴基础条件与政策机遇

2.1.1 东北地区振兴的自然条件

在国务院发展研究中心提出的“四大板块八大经济区”的方案中，东北地区主要包括辽宁、吉林、黑龙江三省，而在 2007 年批复的《东北地区振兴规划》中，考虑到东北地区振兴所面临的资源接续问题、能源需要问题，将蒙东地区（含内蒙古自治区呼伦贝尔市、兴安盟、通辽市、赤峰市和锡林郭勒盟）也划入到东北地区振兴规划范围，整

个规划地区范围土地面积 145 万平方公里，总人口 1.2 亿。

图 1: 东北地区图



资料来源: Google 东海证券研究所

东北地区南面是黄、渤二海，东和北面有鸭绿江、图们江、乌苏里江和黑龙江环绕，仅西面为陆界，内侧是大、小兴安岭和长白山系的高山、中山、低山和丘陵，中心部分是辽阔的松辽大平原和渤海凹陷。水绕山环、沃野千里是东北区地面结构的基本特征，东北地区拥有丰富的自然资源禀赋。

森林资源方面，东北老工业基地是全国的重点林区，森林集中分布于大兴安岭、小兴安岭、张广才岭、完达山、老爷岭、长白山及其余脉，现有林地面积 3634 万公顷，其中天然林 3170 万公顷，人工林 247.5 万公顷。活立木总蓄积量为 32 亿立方米，其中森林总蓄积量为 29 亿立方米。东北老工业基地木材品种齐全，材质优良，树的种类有 100 多种。

水产资源方面，东北老工业基地的辽宁省横跨黄、渤二海，海岸线全长 2178 公里，约占全国海岸线的 12%。辽宁沿海各大河口的海滩为贝类滋生基地，特别是辽东半岛沿海为中国北方的重要渔场，鱼类资源比较丰富，盛产各种海珍品和藻类，可捕捞鱼类达 100 多种，产量占全国的 10%，尤以对虾、海参、鲍鱼和扇贝等海珍品闻名于世，年产量约占全国的 40%。近些年来，海产品年产量均在 40 万吨以上，其中海水养殖产量占 30% 以上。此外，东北老工业基地的内陆水域面积为 3.3 万余公顷，这为淡水养殖提供了优越条件。

矿产资源方面，东北老工业基地的矿产资源分布广，种类繁多，已探明储量的矿种 84 种，占全国已探明矿种的 64%，其中有近 60 种为大中型矿床。累计探明储量占全国首位的有石油、铁、金、镍、锰、钨、菱镁、滑石、金刚石、火山渣、浮石、硅藻土、膨润土、油页岩、硅灰石、石墨等；居全国前 5 位的有铜、硼锆、镁、铅、锡、铀、石

膏、天然碱、白云岩、硅砂、陶瓷黏土、方解石、大理石等。其中，铁矿主要分布在鞍山、本溪一带，储量为 1241.6 亿吨，占全国储量的 1/4；石油资源埋藏在松辽平原以下，探明储量占全国 1/2 以上；煤炭储量 669.1 亿吨，占全国 9%，60% 在内蒙古东部，27% 在黑龙江，13% 在辽吉两省；油页岩储量 211.4 亿吨，占全国 68%；此外，菱镁矿储量占全国 80%；滑石储量占全国 50%；石墨储量占全国 60%，等等。

图 2: 东北地区 2007 年 GDP

单位: 亿元

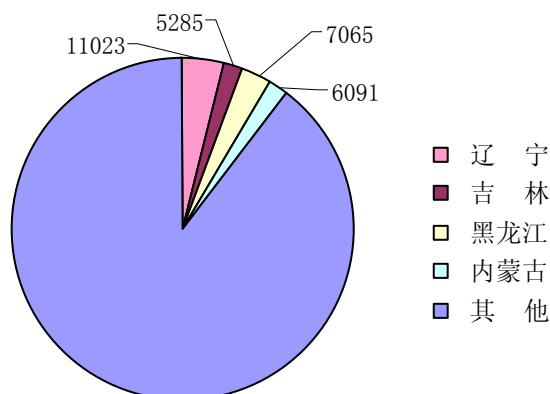
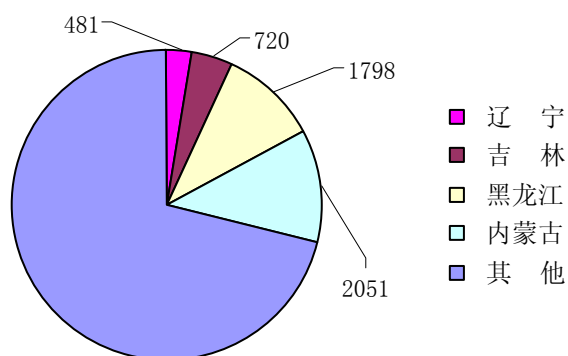


图 3: 东北地区森林面积

单位: 万公顷



注: ①其他地区 GDP 为全国各地区加总去除东北地区三省和内蒙古, 下面计算方法类似;

②内蒙古由于未获得蒙东地区分项数据, 所以将整个内蒙列入其中, 以作参考, 下面同。

资料来源: 国家统计局 东海证券研究所

图 4: 辽宁省菱镁矿基础储量 (2007 年) 单位: 万吨

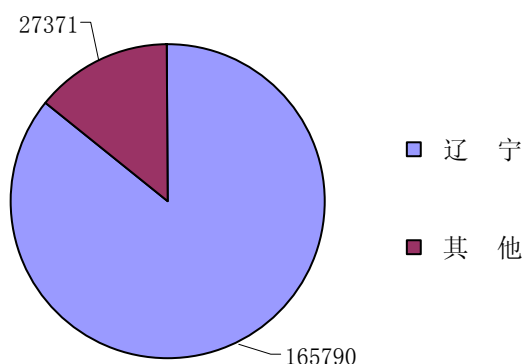
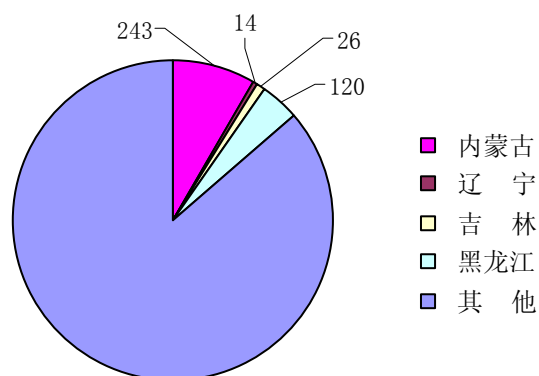


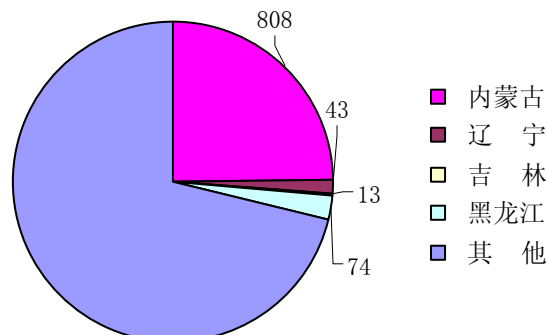
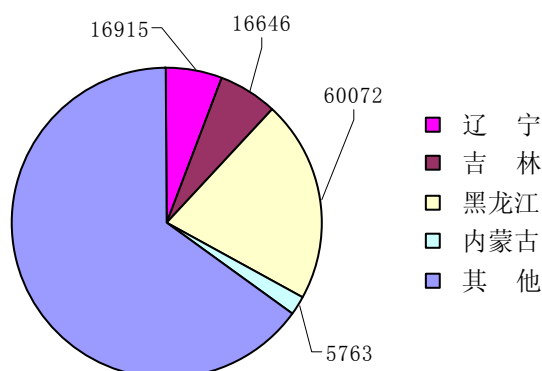
图 5: 东北地区铜矿基础储量 (2007) 单位: 万吨



资料来源: 国家统计局 东海证券研究所

图 6: 东北地区石油基础储量 (2007 年) 单位: 万吨

图 7: 东北地区煤炭基础储量 (2007) 单位: 亿吨



资料来源: 国家统计局 东海证券研究所

2.1.2 东北地区振兴的交通运输设施基础

东北老工业基地交通运输比较发达, 目前已基本形成了由铁路、公路、水运、民航和管道等运输方式构成的区域交通体系。铁路交通干线已形成网状, 铁路运输体系的开放性也较强, 在沿海地区有哈大线、沈丹线及沈山线等与大连、丹东、锦州等港口相通, 在东部与北部又有滨洲、滨绥、长图等铁路线与俄罗斯、朝鲜相连, 尤其是图们至珲春铁路已于 1994 年建成, 将珲春与长图、牡图等铁路联结在一起, 对于图们江开发和港口建设具有重要意义。公路已形成以沈阳、长春、哈尔滨为中心, 国、省干道为骨架, 联结沿海港口、内陆口岸、铁路、机场, 贯通三省的公路网。水路已形成以大连港为主, 营口、丹东等中小港为辅, 同国内各港口、世界 140 多个国家和地区联系的海上运输网。大连港和营口港的货物吞吐量占全国沿海主要港口吞吐能力的 8.8%。航路有沈阳、大连、哈尔滨、长春等重要航空港, 沟通国内主要大城市和边远城市的航空运输网。管道已形成纵贯东北三省, 连接主要炼油厂及港口码头的地下输油网。

此外, 2007 年批复的《东北地区振兴规划》中还增加了许多交通工程规划项目, 交通运输基础设施的完善对促进东北老工业基地的区内外经济联系发挥着巨大作用。

表 2: 东北地区交通工程规划项目

规划重点	《规划》明确重点建设同江至大连、东北东部通道、黑河至北京、绥芬河至满洲里、珲春至阿尔山、丹东至锡林浩特六条通道。
铁路建设	建设哈尔滨至大连客运专线, 长春至吉林城际轨道交通, 伊敏至伊尔施、赤峰至大板至白音华、乌兰浩特至霍林河至锡林浩特、阜新至西乌珠穆沁旗铁路, 东北东部铁路通道。建设哈尔滨、沈阳、大连集装箱枢纽。改造海拉尔至满洲里, 白城至阿尔山, 霍林河至通辽, 锦州至齐齐哈尔, 锦州至承德, 沈阳至吉林, 沈阳至丹东, 叶柏寿至赤峰, 长春至图们等线路。
高速公路建设	绥芬河至满洲里、鹤岗至大连、珲春至乌兰浩特、大庆至广州高速公路大庆至通辽至赤峰至承德段、长春至深圳高速长春至双辽至阜新至朝阳至承德段、丹东至锡林浩特、通辽至沈阳、吉林至沈阳、吉林至黑河等国家高速公路网规划中重要路段。
港口建设	大连港大窑湾集装箱三期和四期码头、老港区改造、东港区改造, 营口港、丹东港、锦州港扩建。
机场建设	扩建和完善大连、沈阳、长春、哈尔滨机场, 新建长白山、吉西北、漠河、大庆、鸡西、伊春、阿尔山和二连浩特等机场

资料来源: 振兴东北网 东海证券研究所

2.1.3 东北地区振兴的城市与产业基础

东北地区是我国近代工业起步较早的地区之一，也是新中国工业的“摇篮”。在不同资源优势的基础上，东北地区形成了不同类型的城市群及比较完善的产业基础，具体来说，有辽宁省中部城市群、吉林省中部城市群和东北北部城市群。

辽宁省中部城市群主要是指以沈阳、大连为中心，包括鞍山、抚顺、锦州等在内的辽宁省中部城市群，是东北三省最大的经济中心，也是东北地区经济发展的龙头，主要以冶金、石油、化工、机械、建材等重工业为主；吉林中部城市群主要是指以长春为中心，包括吉林、四平在内的东北中部城区城市群，主要以化工、汽车、生物医药、农产品加工等产业为主；东北北部城市群主要指以哈尔滨为中心，包括大庆、齐齐哈尔、绥化、牡丹江等在内的东北北部城市群，主要以石油化工、农产品深加工、食品加工、交通运输业为主，这与黑龙江具有丰富的石油资源和农业资源相关。

表 3：东北地区三大城市群与主要产业

城市群	主要城市	主要产业
辽宁省中部城市群	沈阳、大连、鞍山、抚顺、锦州	冶金、石油、化工、机械、建材
吉林中部城市群	长春、吉林、四平	化工、汽车、生物医药、电力工业、农产品加工
东北北部城市群	哈尔滨、大庆、齐齐哈尔、绥化、牡丹江	石油化工、农产品深加工、食品加工、交通运输业

资料来源：东海证券研究所

表 4：东北地区四大城市功能定位与主要产业

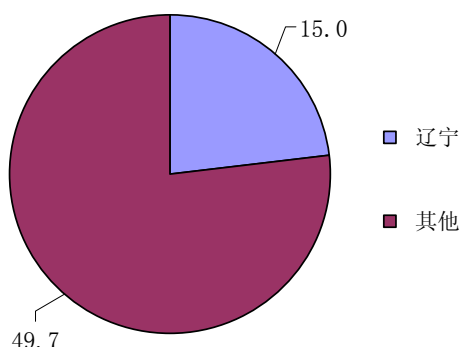
城市	城市功能定位	主要产业
大连	区域性国际中心城市	机械、电子、石化、汽车及零部件、冶金、建材
沈阳	东北亚金融中心、商贸中心、信息中心、文化中心	汽车及零部件、化工、农产品加工、电子信息
长春	国际化大都市	汽车、石化、食品加工、生物医药产业
哈尔滨	东北亚大都会	汽车、石化、农产品精深加工业、食品加工、医药、航天军工设备

资料来源：《东北各城市老工业基地改造纪要》（2003） 东海证券研究所

产业基础方面，从各城市群的主要产业可看出，东北地区具有较为完善的重工业体系和配套能力，石油开采、石油化工、钢铁和有色金属冶炼、重型机械制造、发电设备制造、造船、机车、汽车、机床制造、飞机制造等资本与技术密集型行业在全国都占有重要地位。

装备制造业：东北地区的装备制造业特别是重大装备制造业，具有较强的生产、科研和人才优势。金属制品、普通机械制造、专用设备制造、交通运输设备制造、电气机械仪器制造、仪器仪表等行业具有很大的产量和生产能力，主导产品的技术水平和生产规模在全国机械工业中占有重要地位，如大型火电设备、水电设备、汽车、轴承、航空、造船等在全国都占有较大的市场份额。其中，辽宁省已形成了较为完善的装备工业体系，门类齐全，是我国数控机床、输变电、机电产品、汽车、飞机制造基地；黑龙江省是我国大型水、火电设备，船舶设备、民用飞机制造基地；吉林省则是汽车装备制造业基地。

图 8: 辽宁省金属切削机床产量占全国 23.2% (2007) 单位: 万台



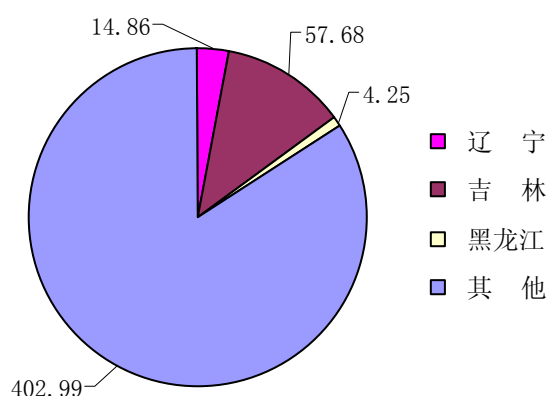
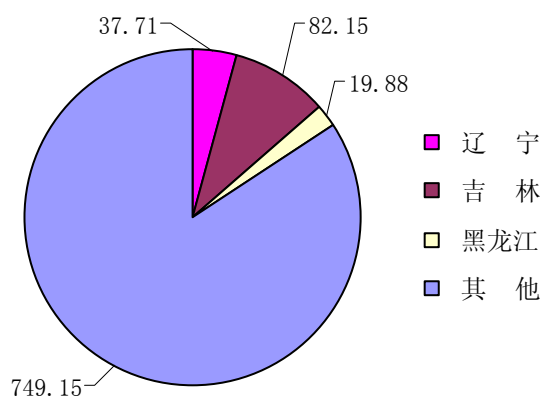
资料来源: 统计局 东海证券研究所

汽车产业: 东北地区具有良好的汽车产业基础, 其中尤其是以吉林省为中心, 已形成以一汽集团为主体的汽车产业基础, 整车和零部件共同发展, 目前已形成以生产轿车、载重汽车、汽车零部件为主导产品, 以生产公路客车、各种型号改装车为附产品的产业结构, 而且吉林省轿车的科技含量和质量层次高, 其产品结构为中、高档层次, 例如奥迪 A6, 这使得其轿车产品附加值率很高。一汽集团为主体的吉林汽车产业不仅带动了吉林相关部门及产业的发展, 同时通过跨地域合作也带动了其他省汽车及零部件的生产, 如一汽集团与沈阳金杯、大连柴油机、辽宁轮胎、哈尔滨市微型车等都有紧密的合作关系。

图 9: 东北地区汽车产量 (2007 年) 单位: 万辆

图 10: 东北地区轿车产量 (2007) 单位: 万辆

单位: 万辆



资料来源: 统计局 东海证券研究所

钢铁产业: 辽宁铁矿资源丰富, 焦煤和其他辅助材料也非常齐全, 具有发展钢铁工业的明显优势, 目前已形成以鞍钢为主体, 普、特钢协调发展, 原、辅材料基本配套自给的钢铁工业生产体系, 2007 年生铁、粗钢、钢材产量分别占全国的 8.52%、8.46%、7.72%, 占东北老工业基地的 80% 左右, 不但供应了整个东北老工业基地, 如长春一

汽钢材用量基本来自辽宁，还供应了全国其他地区 and 出口。

图 11: 东北地区生铁产量 (2007 年) 单位: 万吨

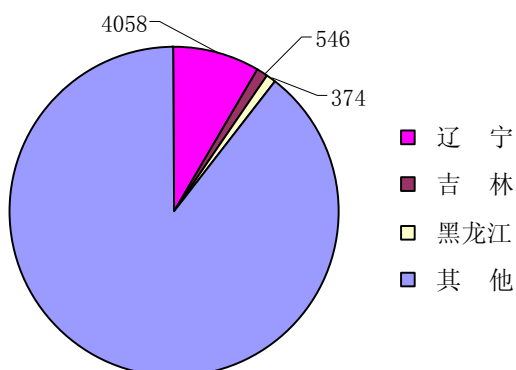
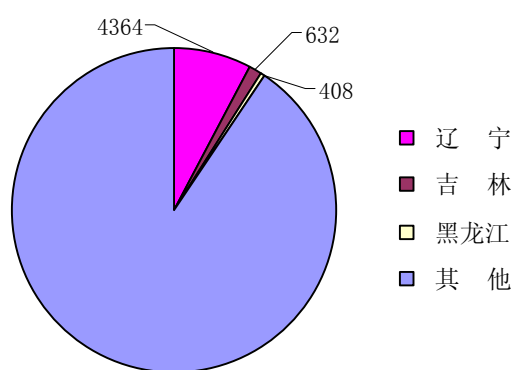


图 12: 东北地区钢材产量 (2007) 单位: 万吨



资料来源: 统计局 东海证券研究所

石化产业: 石化工业在东北老工业基地中占有十分重要的地位, 是东北老工业基地的支柱产业, 目前已形成较为完善的石化产业体系。各省石化产业各有特色, 黑龙江省侧重于石油开采, 辽宁省侧重于石油加工, 吉林省在精细化工具有优势。黑龙江省是中国最大原油生产基地, 具有明显的原料优势, 2007 年原油产量 4169.83 万吨, 占当年全国产量的 22.38%, 东北三省产量的 69.49%, 为东北老工业基地石油及化工相关行业发展提供了大量原材料。黑龙江石化产业以大庆为核心, 已具规模, 石化工业在该省所容纳的劳动力在全社会中的比重一直保持在 10% 以上; 吉林省石化行业可生产千余种产品, 吉林化工集团在吉林基本化工原料资源丰富优势基础上, 进行产品深加工和产品开发, 在精细化学品方面有一定优势, 其精细化工品率在东北老工业基地中达到最高; 辽宁石化工业体系石油加工能力也较强, 辽阳化纤、丹东化纤全国闻名, 为东北老工业基地汽车行业、机械行业提供了较为完善的配套。

图 13: 东北地区原油产量 (2007 年) 单位: 万吨

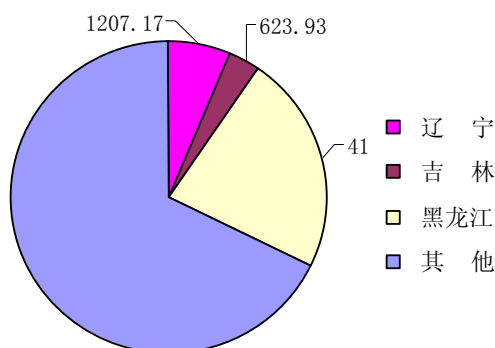
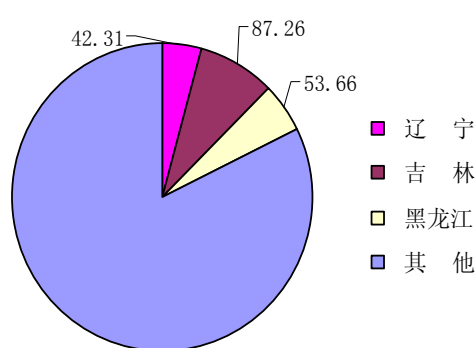


图 14: 东北地区乙烯产量 (2007) 单位: 万吨



资料来源: 统计局 东海证券研究所

粮食生产与农副产品加工业: 东北三省是我国重要的商品粮生产基地, 农产品资源

丰富。2007 年，东北三省粮食产量为 7752 万吨，占全国比重为 15.45%；奶类产品产量 668 万吨，占全国比重 18.39%。目前已形成以粮食加工、乳制品、绿色食品、畜禽屠宰深加工和海产品等为主导的新型农产品深加工产业。吉林省已形成以粮食深加工、畜禽屠宰及深加工、饮料酒及酒精制造业为主导的食品工业格局，吉林德大、吉发集团、长春大成集团等骨干企业带动了全行业及相关产业的发展；黑龙江省重点食品工业行业为大豆加工业、乳制品加工业、粮食加工业等。

图 15: 东北地区粮食产量 (2007 年) 单位: 万吨

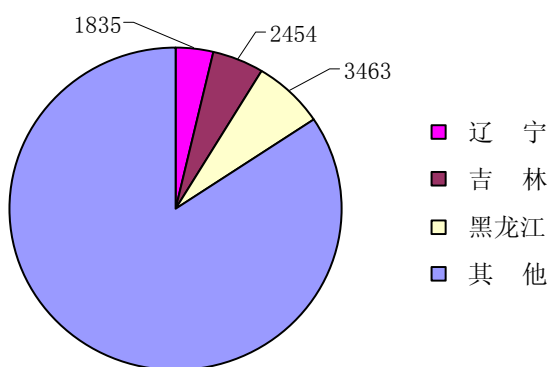
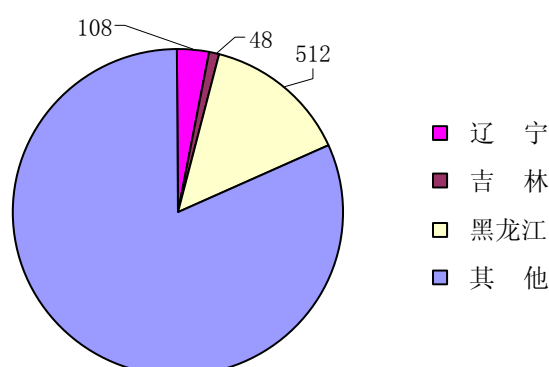


图 16: 东北地区奶类产品产量 (2007) 单位: 万吨



资料来源: 统计局 东海证券研究所

2.1.4 东北地区振兴的政策机遇与下一步政策预期

改革开放以来，尤其是实行社会主义市场经济以来，东北老工业基地的经济发展遇到了前所未有的困难，主要体现在体制转换、经济增长呈现乏力态势、资源枯竭、产业结构转型等方面。为此，国家和地方政府都进行了很多积极的探索，并且明确提出振兴东北地区等老工业基地的口号，特别在《东北地区振兴规划》（下文简称《规划》）实施以来，振兴东北的步伐在逐渐加快。《规划》明确提出了振兴的目标，即经过 10-15 年的努力，实现“四基地一区”。

表 5: 东北地区振兴目标: “四基地一区”

四基地	具有国际竞争力的装备制造业基地
	国家新型原材料和能源保障基地
	国家重要商品粮和农牧业生产基地
	国家中药的技术研发和创新基地
一区	国家生态安全的重要保障区

资料来源: 《东北地区振兴规划》 东海证券研究所

表 6: 东北地区振兴政策

日期	政策
2002 年	党的十六大提出“支持东北地区等老工业基地加快调整和改造,支持资源开采型城市发展接续产业”
2003 年 3 月	《政府工作报告》提出了支持东北地区等老工业基地加快调整和改造的思路
2003 年 9 月	温家宝总理主持国务院常务会议讨论并原则同意《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》
2003 年 9 月	中共中央政治局讨论通过《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》
2003 年 10 月	中共中央、国务院下发《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》
2004 年 3 月	温家宝主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组第一次全体会议,提出四项工作:创新、转型、开放和就业
2004 年 4 月	财政部、农业部、国家税务总局《关于 2004 年降低农业税税率和在部分粮食主产区进行免征农业税改革试点有关问题的通知》
2004 年 8 月	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《贯彻落实中央关于振兴东北地区等老工业基地战略进一步加强东北地区人才队伍建设的实施意见》的通知
2004 年 9 月	财政部、国家税务总局《关于落实振兴东北老工业基地企业所得税优惠政策的通知》
2004 年 11 月	发改委批复 18 项振兴东北老工业基地高技术产业化项目
2004 年 12 月	财政部、国家税务总局《关于东北地区军品和高技术产品生产企业实施扩大增值税抵扣范围有关问题的通知》
2005 年 1 月	国家发展改革委办公厅《关于印发东北地区电力工业中长期发展规划的通知》
2005 年 5 月	温家宝主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组第二次全体会议,提出着力做好七方面重点工作
2005 年 6 月	国土资源部、国务院振兴东北办关于印发《关于东北地区老工业基地土地和矿产资源若干政策措施》的通知
2005 年 8 月	国务院办公厅发布《关于促进东北老工业基地进一步扩大对外开放的实施意见》
2005 年 9 月	税务总局明确东北老工业基地企业所得税优惠范围
2005 年 11 月	国务院批复了由财政部、国资委和劳动保障部联合上报的《东北地区厂办大集体改革试点工作指导意见》
2006 年 6 月	温家宝主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组第三次全体会议,提出重点做好六方面工作
2006 年 6 月	国务院通过松花江流域水污染防治规划
2006 年 12 月	国务院批复财政部、国家税务总局《关于豁免东北老工业基地企业历史欠税有关问题的通知》
2007 年 8 月	国务院批复《东北地区振兴规划》
2007 年 11 月	温家宝主持国务院常务会议部署资源型城市可持续发展
2008 年 8 月	经国务院同意,内蒙古东部地区享受东北老工业基地增值税转型和豁免企业历史欠税政策
2008 年 9 月	财政部、国家税务总局《关于豁免内蒙古东部地区企业历史欠税有关问题的通知》

资料来源: 振兴东北网 东海证券研究所

表 7: 东北地区“十一五”时期主要规划指标

类别	指标	2005 年	2010 年	年均增长(%)	属性
经济	人均 GDP (元)	15318	21889	7.4	预期性
增长	粮食综合生产能力 (万吨)	8614	9450	1.9	预期性
	第三产业比重 (%)	38	41	[3]	预期性
经济	非公有制经济增加值所占比重 (%)	36	48	[12]	预期性
结构	研究与试验发展经费支出占地区生产总值比 (%)	1.3	2	[0.7]	预期性
	城镇化率 (%)	52	55	[3]	预期性

资源 环境	单位地区生产总值能源消耗降低 (%)			[20]	约束性
	单位工业增加值用水量降低 (%)			[30]	约束性
	耕地保有量 (万公顷)	2548	2553	[0.2]	约束性
	主要污染物排放量减少 (%)			[10]	约束性
	工业固体废物综合利用率 (%)	51.9	> 60	[8.1]	约束性
社会 发展	森林覆盖率 (%)	34	38	[4]	约束性
	城镇登记失业率 (%)	4.2	< 5	[0.8]	预期性
	城镇基本养老保险覆盖人数 (万人)	2550	3270	5.1	约束性
	新型农村合作医疗覆盖率 (%)		> 80		约束性
	国民平均受教育年限 (年)	9	10	[1.0]	预期性

资料来源：振兴东北网 东海证券研究所

除在产业方面对东北地区振兴有明确目标外，《规划》在空间发展方面也提出了明确的要求，即“要深入挖掘哈大和沿海经济带一级轴线的发展优势，促进二级轴线集聚发展，形成‘三纵五横’的空间发展格局”。

表 8：东北重点产业集聚带

哈大经济带	建设以大连经济区、辽中经济区、长吉经济区和哈大齐工业走廊为核心区域的哈大经济带。建设具有国际竞争力的制造业产业带。
沿海经济带	以大连为龙头，以长兴岛、营口沿海、锦州湾、丹东和花园口“五点一线”为重点，优化港口布局，大力发展临港产业、高技术产业、现代服务业。
二级轴线	发展东部通道沿线、齐齐哈尔—赤峰，绥芬河—满洲里、珲春—阿尔山、丹东—霍林河、锦州—锡林浩特二级轴线

资料来源：振兴东北网 东海证券研究所

目前，东北各省也都在集中优势力量进行各个区域产业集群的建设，打造经济发展的先行区。其中，最典型的当属辽宁省的沿海经济带。在“十一五”规划和东北老工业基地振兴的双重政策机遇下，辽宁省以沿黄、渤海的五个重点发展区域和一条贯通全省海岸线的滨海公路建设为核心，实施了“五点一线”的对外开放新战略。“五点”包括沿渤海一侧的大连长兴岛临港工业区、辽宁（营口）沿海产业基地、辽西锦州湾沿海经济区（包括锦州西海工业区和葫芦岛北港工业区），以及沿黄海一侧的辽宁丹东产业园区、大连庄河花园口工业园区。“一线”是指在开发五个沿海重点发展区域的基础上，辽宁规划建设的一条滨海公路，它西起葫芦岛市绥中县，东至丹东东港市，它贯穿全省沿海地区，连接辽宁沿海的 6 个省辖市、7 个县级市、4 个县和 21 个市辖区；沟通大小港口 25 个，连接工业园区 228 个、旅游景点 133 个。

“五点”呈“V”字形分布在黄、渤两海沿岸，共同组成了扩大对外开放、引领辽宁老工业基地经济腾飞的有力双翼。大连长兴岛作为“五点一线”之一，是我国长江以北第一大岛，水深湾阔，四面环海，易于港口建设，便于封关运作，早在大连国际航运中心启动之初，长兴岛就被规划为航运中心建设的备用港区和延伸空间，在“五点一线”开放格局中，大连长兴岛将被建成以重大装备制造、船舶制造及配套精品钢材为特色的装备制造基地和以天然气化工、煤化工、精细化工为重点的石化生产基地，成为辽宁省“两大基地”建设中的重要一极；目前，十多家世界级港航公司和许多国内外知名企业已与

长兴岛签署了合作意向,协议总金额超过 10 亿美元。从长兴岛出发,沿渤海海岸北上百余公里,便是“五点一线”另一区域——规划面积 120 平方公里的辽宁(营口)沿海产业基地。根据规划,辽宁(营口)沿海产业基地将以临港工业和现代服务业为发展重点,一批精细化工、装备制造、生物工程、新材料等新型产业将在这里安家落户;目前,该基地在谈投资项目多达 80 余个,预计今年可完成固定资产投入 10 亿元。从营口沿渤海海岸继续西行,即是辽西锦州湾沿海经济区,该区由锦州西海工业区和葫芦岛北港工业区组成,前者规划面积 22.76 平方公里,总投资 7.37 亿元,全部建成后可容纳工业产值 700 亿元;后者规划面积 21.87 平方公里,起步区面积 16.87 平方公里,由船舶制造园区、港口仓储物流园区、综合工业区和东山轻工产业园区四部分组成;根据规划,锦州湾沿海经济区将逐步建成石油化工产业链条的接续产业基地,构筑劳动密集型的临港产业集群,通过对外开放度的不断提升带动辽西地区经济快速发展。从渤海岸畔转入黄海之滨,即是辽宁丹东产业园区和大连庄河花园口工业园区¹。

黑龙江和吉林省也实施了相关的区域发展政策。例如,吉林省正在建设长春-吉林-图门江区域经济带,准备依托原有产业,在资金、项目上向进行倾斜,打造汽车、化工和农产品加工的产业集群。黑龙江 2005 年也开始提出依托三市各自的优势,统一布局规划,利用废弃的盐碱地建设化工、装备制造等专业园区,在三市交通沿线形成一条产业集群带,从而拉动全省经济发展。

对于东北地区未来进一步政策,我们认为,考虑与以往不同的经济背景,除继续深化落实《东北地区振兴规划》的相关政策措施外,还有可能会推出一些新的举措。结合目前已落实的上海“两个中心”建设、深圳综合配套改革试验区、海峡西岸经济区、天津滨海新区等通过核心城市或综合配套区来带动相应区域发展的政策,我们认为,未来东北地区振兴政策可能会进一步强调空间的布局,如,加强大连、沈阳、长春和哈尔滨核心城市的发展地位,并在此基础上形成相关城市的产业群;考虑到辽宁拥有的自然优势及其在东北三省的龙头地位,我们认为,辽宁省沿海经济带将会是未来东北地区发展的最重点区域,其中大连市有可能会成为东北地区未来发展的核心龙头,在行政体制创新方面有所动作,存在增设直辖市的可能,主要理由如下:

(1) 辽宁沿海经济带具有得天独厚的优势。一是土地资源丰富。目前,国内沿海地区土地资源紧缺,特别是在国家实行严格控制土地的政策下,开发建设用地已成为严重制约经济快速发展的瓶颈,而辽宁沿海却是国内为数不多的没有整体开发的地域;二是区位优势明显。辽宁沿海经济带宜港海岸线 1000 公里,其中深水岸线 400 公里,优良商港港址 38 处,有大小港湾 40 余个,与世界 140 多个国家和地区通航。作为东北地区唯一的沿海区域,辽宁沿海经济带处于东北亚经济圈的关键地域,不仅与吉林、黑龙江两省、内蒙古东部地区、京津塘地区联系密切,而且与日本、俄罗斯、韩国、朝鲜发展贸易潜力巨大,腹地支撑广阔;三是能源储量巨大。沿岸陆域、海域多种矿产资源居于全国前列,海上能源开采利用前景广阔。海洋矿产资源主要有石油、天然气、滨海砂矿等,石油资源量约为 6~7.5 亿吨,天然气 1000 亿立方米;四是交通发达。目前,东北已形成以港口为门户,铁路为动脉,公路为骨架,民用航空、管道运输、海上运输相配套的四通八达的综合立体交叉运输网。五是政策环境良好。实施振兴东北战略以来,国家对东北地区给予了强大的政策支持和建设项目倾斜,中

¹ 资料来源:打造沿海经济带“五点一线”筑就辽宁开放新格局,辽宁日报

央 11 号文件明确要把大连建成东北亚重要的国际航运中心，环渤海经济圈的开发也为东北开放拓展了更广阔的空间。

(2) 国内外沿海经济带已经有成功的范例。目前，沿海经济带已成为世界经济增长中最具潜力、最具发展空间的领域，是牵引经济发展的“火车头”，全球约 3/4 的大城市、70% 的工业资本、70% 的人口都集中在距海岸 100 公里左右的沿海地带。美国大西洋经济带城市化水平高达 90%，制造业产值占全国的 30%。日本濑户内海工业区聚集了纤维、造船、汽车、造纸、钢铁、石化等工业，是日本重要的工业带。澳大利亚东海岸经济带的人口和地区生产总值占全国的 80%。中国东部发达省份依托所在沿海经济带也实现了跨越式发展。改革开放以来，“珠三角”、“长三角”、“京津冀”沿海区域脱颖而出。深圳特区创造了中国经济的奇迹，26 年来利用毗邻香港的区位优势，积极吸收和利用外商投资，引进先进的技术和管理经验，成为我国对外开放、走向世界的重要窗口；上海浦东新区成为“长三角”发展的龙头，15 年来上海浦东开发区成为举世瞩目的焦点；天津滨海新区在环渤海经济圈迅速崛起，以港口、开发区、保税港区为骨架，以现代工业为基础，形成了基础设施配套、服务功能齐全、高度开放的现代化经济新区。

(3) 以“五点一线”为重点的辽宁沿海经济带的发展有着重要的战略意义，有利于培育东北地区的增长极。目前，国家沿海开发开放政策重心已经从珠江三角洲、长江三角洲转移到环渤海地区。环渤海经济带将成为未来我国最具发展活力和竞争力的新的增长区域，而辽宁沿海地带地处环渤海地区和东北地区的交接处，是东北地区的主要出海通道，区位优势优越，具备加快发展的基础和条件，是振兴老工业基地的希望所在。“五点一线”沿海经济带的开发建设将有利于形成南有天津滨海新区、北有辽宁沿海经济带的环渤海区域经济互动局面，有利于扩大辽宁乃至东北地区的对外开放程度，有利于拓展辽宁乃至东北产业结构调整空间，加快国家新型产业基地建设。一般来说，近临港口的沿海区域是适宜重化工业布局的良好区域，港口以重化工业为依托，重化产业以港口为基础，融为一体共同发展，日本的名古屋南部工业带、韩国的蔚山工业区和浦项工业带、新加坡的裕廊工业带等著名重化工业区在空间布局上都具有这样的共同特征，即港口与工业区紧密结合，这样的布局符合重化工业大进大出的特点，可以最大限度地节约运输成本，增强产品竞争力。目前，辽宁沿海已成为东北腹地石化、钢铁等产业发展的重要依托，东北石化、钢铁等企业铁矿石、原油等原料的 33%，成品油和钢材等产品的 50% 左右，都需经辽宁海港调入和运出。开发建设“五点一线”沿海经济带，既可以推动石化、冶金等原材料工业以及重型装备制造业向沿海地区布局，也可以有效承接国际重化工业产业转移，使“五点一线”成为国家新型产业基地的主要承载地，带动辽宁乃至东北地区产业结构的优化升级，推动国家新型产业基地建设。

(4) 大连具备成为直辖市的基本要素。从设立直辖市的主要因素来看，一是区域布局要合理，新直辖市应该是大的区域里的首位中心城市，有足够发展空间；应与原有直辖市有一定距离，否则浪费资源、增加内耗，抵消和减弱中心城市的辐射功能。二是人口不宜少于 200 万人，否则难以形成区域政治中心的地位，这是一个城市经济社会效益的基础。三是应有较强的经济实力，经济总量应高于全国大城市平均值，财政至少能够自给自足，这也是保障中央财政调控能力的要求。东北三省是全国少见的完整经济圈，但却缺少像上海这样的龙头城市来带动其他各个城市的发展，如果增设直辖市，符合上述条件的大连应当是首选。

基于此，我们认为，辽宁沿海经济带将会是最先而且最大程度上受益于未来东北地区的振兴政策。考虑到大连市在辽宁沿海经济带乃至整个东北区域的地位，我们认为，大连市将是其中最为受益的区域，在行政体制方面也或许有创新的可能，如设为直辖市。

2.2 东北地区未来振兴的受益行业

《规划》对东北地区未来的产业发展进行了明确的定位，工业方面，强调结构优化升级；农业方面，强调大力发展现代农业；服务业方面，强调大力发展面向生产的服务业和规范提升面向生活的服务业。

（1）工业结构优化升级

建设先进装备制造业基地。重点是，建设成为具有国际竞争力的重型机械和大型成套装备制造业基地，具有国际先进水平的数控机床及工具研发和生产基地，国家发电和输变电设备研发与制造基地，全国重要的汽车整车和零部件制造及出口基地，具有国际先进水平的船舶制造基地，国家轨道交通设备制造基地。

表 9：东北装备制造业发展重点

数控机床	轨道交通设备
大型煤化工成套设备	大型冶金设备
超特高压输变电设备	大型发电设备
其他大型机械成套设备	大型船舶装备
大型炼油和乙烯成套设备	汽车整车和零部件

资料来源：《东北地区振兴规划》 东海证券研究所

加快发展高技术产业。重点是，做强做大电子信息产业，重点建设长春国家光电子产业基地、大连国家软件产业基地和出口基地；培育发展生物产业，重点建设长春国家生物产业基地；积极发展新材料产业，重点发展新型精细化工材料、粉末金属材料、稀土发光材料、纳米级金属材料、有机电致发光材料、特种功能材料和复合材料等技术及产品；促进航空产业发展，提升飞机和发动机核心部件的设计与制造能力；扶持发展新兴海洋产业。

表 10：东北高技术产业发展重点

行业	主要内容
电子信息	重点建设长春国家光电子产业基地、大连国家软件产业基地和出口基地
生物产业	重点建设长春国家生物产业基地
新材料	重点发展新型精细化工材料、粉末金属材料、稀土发光材料、纳米级金属材料、有机电致发光材料、特种功能材料和复合材料等技术及产品
航空产业	提升飞机和发动机核心部件的设计与制造能力
海洋产业	—

资料来源：《东北地区振兴规划》 东海证券研究所

优化发展能源工业。坚持煤油并举、多元发展，优化生产布局 and 消费结构，加强东北亚区域能源合作，建设国家能源保障基地。建设呼伦贝尔、霍平白、胜利等大型煤电化基地、黑龙江东部煤炭基地及辽宁铁法等矿区；建设俄罗斯边境至我国东北的原油管道；启动东北天然气管网工程建设；优化电源点和电网建设；积极扶持新能源和可再生能源产业发展；搞好重点节能工程，努力推进能源节约。

表 11: 东北地区能源规划蓝图

开发煤炭资源	建设呼伦贝尔、霍平白、胜利等大型煤电化基地，黑龙江东部煤炭基地及辽宁铁法等矿区
稳定原油，扩大天然气生产	加大对海拉尔盆地、二连浩特盆地和近海石油勘探力度，综合开发吉林油页岩资源，建设俄罗斯边境至我国东北的原油管道，启动东北天然气管网工程建设。
电网建设	建设呼伦贝尔至辽宁中部输电通道。建设霍林河和赤峰煤电基地至辽宁省负荷中心的 500 千伏交流输电通道，建设黑吉省间 2 回 500 千伏输电线路，建设吉辽省间第 4 回 500 千伏输电通道。
天然气管网建设	哈尔滨-长春-沈阳-唐山主干线，大庆-哈尔滨、长岭-长春-吉化、抓吉-哈尔滨、大连-沈阳支干线，大庆-齐齐哈尔等十条支线。

资料来源：振兴东北网 东海证券研究所

提升基础原材料产业。一是建设新型石化产业基地，重点建设抚顺石化、大连石化和大连西太平洋炼油等千万吨级原油加工基地，加快实施大庆、吉林石化、抚顺石化等乙烯改扩建工程，形成世界级乙烯生产基地。2010 年，炼油能力控制在 1 亿吨/年，乙烯产量达到 400 万吨/年。二是有序发展煤化工产业，适时建设锡林浩特、霍林河、呼伦贝尔、黑龙江东部和辽宁西部等煤化工基地。三是建设北方精品钢材基地，依托鞍本钢铁集团建设精品板材生产基地，依托东北特钢建设特殊钢和装备制造业用钢生产基地。加快淘汰落后产能，建设鲅鱼圈钢铁基地，逐步将钢铁工业发展重点由内陆向沿海转移。

加强发展特色轻工业。发挥资源优势，培育品牌，延长产业链，形成新的经济增长点，成为促进地区经济协调发展、吸纳劳动力就业的重要产业。发展重点是：发展化学制药和中药制剂产品，鼓励发展民族医药产业；大力开展农产品的精深加工，建设粮食、肉类、水产品、乳制品和生物化工产业基地；大力发展纺织、服装、造纸、塑料制品、家具和林产品加工等轻工产业。

（2）大力发展现代农业

东北历来是我国重要的商品粮产地，近年来，东北地区提供的商品粮占全国总量的比例越来越高，现在已达到 1/3。《规划》明确提出建设国家重要的商品粮和农牧业生产基地，大力发展现代农业（见表 12）。

表 12: 东北地区三大农业生产基地和现代农业发展重点

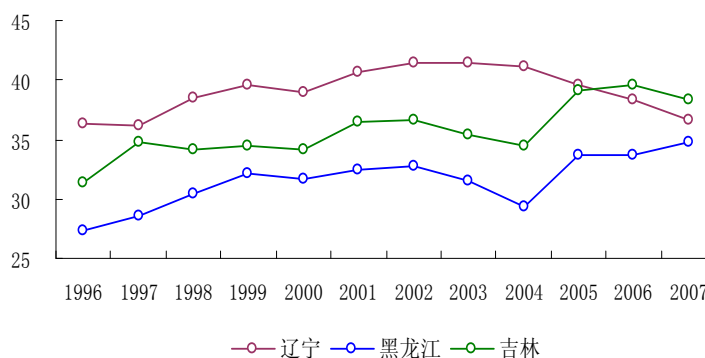
农业生产基地	商品粮基地	重点建设松嫩、松辽平原专用玉米生产优势区、高产高油高蛋白大豆优势区和三江平原水稻优势区。
	精品畜牧业基地	建设以中部平原为重点的肉蛋奶生产与加工精品畜牧带，以西部农牧交错带为依托的牛羊育肥基地，以滨洲沿线松嫩草原和蒙东草甸草原、优质人工草地和优质饲料基地为依托的大型现代化奶牛饲养和牛羊繁育区。
	绿色农产品基地	培育和开发食用菌、人参等林特名牌产品，建设辽东半岛和辽西丘陵地区绿色水果生产基地及沿海优势水产品养殖、精深加工出口示范基地。
农业发展重点	农田水利建设、中低产田改造、大型优质农畜产品基地建设、农业机械化、保障体系建设、农村基础设施建设	

资料来源：《东北地区振兴规划》 东海证券研究所

(3) 积极发展服务业

东北地区的服务业具有较大的发展潜力。一方面，东北地区第三产业明显低于全国平均水平，这与其城市化水平和经济发展水平不相符合。一般来说，随着城市化水平和人均收入的提高到一定程度时，第三产业将会有较大的发展。另一方面，服务业是吸纳就业的重要力量，考虑到东北地区未来产业结构的升级，第三产业尤其是服务业将会是吸纳第二产业劳动力溢出的重要部门。对于服务业的发展，《规划》也作出了明确定位，即大力发展面向生产的服务业，规范提升面向生活的服务业。

图 17：东北三省第三产业占 GDP 比重变化



资料来源：统计局 东海证券研究所

表 13：东北地区大力发展面向生产的服务业

现代物流业	统筹规划省际间物流节点设施和物流通道，改造和建设物流公共信息平台、公共物流配送设施，推进企业物流管理信息化。加快建设大连国际性物流中心，沈阳、长春、哈尔滨和通辽区域物流中心，打造东北地区综合物流体系。
金融业	加强信用体系建设，营造良好的金融生态环境。大力推进城市商业银行改革、改组、改造，深化农村信用社改革。积极培育和规范发展投资信托、融资租赁、财务公司等非银行金融机构，鼓励发展投资咨询、资产评估、信用评级、会计、法律等方面的社会服务机构。扩大中小企业贷款试点，探索建立有利于促进中小企业发展的金融服务体系。完善东北地区信用担保体系。加快保险市场的培育和发展，研究设立农业保险等专业性保险公司，推动保险品种和服务方式的创新。
商务服务业	加快发展项目策划、财务顾问、并购重组、上市等投资与资产管理服务。积极发展会计、审计、税务、资产评估、校准、检测、验货等经济鉴证类服务。支持发展市场调查、工程咨询、管理咨询、资信服务等咨询服务。规范发展律师、公证、法律援助、司法鉴定、经济仲裁等法律服务。优化调整会展业结构与布局。
文化创意产业	大力发展专业化工业设计，鼓励建立东北地区工业研发设计联合体。积极发展娱乐、影视制作、演艺、体育、出版、广告等产业。建设以长春、大连为核心的国家数字电影制作和国产动漫产品生产基地，促进中心城市文化创意产业集群的发展和 Cultural 产品出口。

资料来源：《东北地区振兴规划》 东海证券研究所

综上所述，我们认为，未来受益于东北地区振兴的行业主要有重大装备制造业、机械制造、汽车及零部件、船舶制造、能源、化工、新材料、农牧及食品加工业、服务业等等。

3 东北振兴主题投资策略

3.1 主题投资思路

对于东北地区振兴的主题投资策略，我们认为，主要可以从四个方面来考虑，第一是从产业受益角度，选择那些最有可能受益于东北地区未来振兴的行业，如，重大装备制造业、机械、汽车及零部件、船舶制造、能源、化工、新材料、农牧及食品加工、服务业等；二是从空间受益的角度，选择那些位于最受益区域的上市公司，通过分析我们最为看好的是辽宁沿海经济带，尤其是大连市的发展，其有可能受益于行政区划的改革，在政策方面或享有特殊优势；当然，沈阳、哈尔滨、长春等主要核心城市也是比较看好；三是从东北地区拥有的资源优势出发，选择那些在东北地区拥有资源优势的上市公司。

3.2 重点公司推荐

营口港 (600317): 辽宁“五点一线”沿海经济带建设的直接受益者，预计公司吞吐量在今后相当长的时期内将会保持较快的发展势头，存在后续资产注入预期。公司位于环渤海经济圈与东北经济区的交界点，是距东北三省及内蒙东四盟腹地最近的出海口，是东北经济区进出口货物最经济的优选运输链，被辽宁省确立为沈阳经济区“6+1”模式的出海港，其陆路运输成本较周边港口相对较低，具有非常明显的区位优势。

锦州港 (600190): 受益于东北地区振兴规划、辽宁“五点一线”沿海经济带的建设及沈阳经济区发展战略的贯彻实施，公司位于渤海湾西北部，是我国纬度最高的天然深水良港，主要运输货种为煤炭、石油、粮食、集装箱和散矿，近年来吞吐量持续增长。公司是为数不多的整体上市的港口，三大股东为东方集团、大连港和锦州市港口和口岸局，未来存在大连港进一步资产注入预期。

大连友谊 (000679): 受益于大连市城市价值的提升。房地产业务盈利有望迅猛增长，现有土地储备超过 90 万平米，满足今后 3 年开发所需，主要项目均位于大连，08 年末公司账面预收款 24.45 亿，09 年、和 10 年业绩已经得到保障。另外公司酒店和零售业务亦有增长潜力。管理层间接持股约 7%，激励作用明显。

华锐铸钢 (002204): 受益于装备业调整振兴规划和东北地区振兴规划，今年风电铸件产能新增 4 万吨，产品种类从风电轮毂逐步扩展到风电机座、箱体和行星架等，大约能满足 1400 台风机整机要求。募集资金建设的大型锻件项目也于去年年底建成，后期有望逐步启动第二、三期项目，主要生产风电输入轴，今后将逐步增加转子和船用舵系锻件、护环等锻件产品。今年风电产品合同充足，全年将实现 8 亿元以上收入预计今后产量将会逐渐加大，后续产能释放推动未来三年业绩逐步提升。核电业务方面，常规岛汽缸产品今年可贡献收入，泵壳等后续产品正在研制中，明年将进入快速增长期。

铁龙物流 (600125): 受益于东北地区大力发展面向生产的服务业。公司拥有中国铁路特种集装箱业务的独家经营权和全路最大的特种集装箱保有量，铁路集装箱运输已跨入持续高增长的临界点。此外还拥有营口港唯一的疏港铁路（沙鲅铁路），承担该港全部铁路货物的集疏任务。沙鲅线的双向扩建的完成使得铁路的运能的到了释放，预计全年有望维持 25%-30% 的增长，是公司业绩增长的主要动力。其中的货运

收入和物流业务约各占 50%左右,预计 09 年随着物流业务的拓展,运价可能略有提高。公司共有特种箱 20000 余个,09 年计划增加水泥和框架式罐式集装箱 1650 个;配合中石化普光气田开发项目,公司将增加 2500 个集装箱用于运输硫磺,预计公司 09 年集装箱业务的周转量会略有上升,约为 5%以内。

大连控股 (600747): 公司将主营业务从现代电子加工业务逐步转型,构建现代电子加工、房地产开发、金融投资、能源开发等四大业务板块。公司拟在深圳设立金融资产管理中心,构筑金融投资平台,专门负责管理公司金融业务,将公司金融投资平台纳入管理体系。目前持有沈阳诚浩证券 40.35%股权,为第一大股东;持有吉林银行通化分行 4500 万股;持有青海银行 5500 万股;持有深圳瑞龙期货 2000 万股;持有大连华信投资 7200 万股;持有大连华信信托 1400 万股;持有远中租赁公司 22.5%股份。

一汽轿车 (000800): 受益于汽车行业振兴规划,公司是国内乘用车行业龙头,充分享受国家激励汽车行业政策;能充分利用一汽集团的资源优势降低成本;拥有稳定认知度的乘用车品牌和后继多排量范围的新车型推出;拥有成熟的销售渠道和管理团队;公司的财务策略稳健,能为抵抗行业周期风险起到支撑作用。公司主打车型马自达 6 和奔腾低排量即 2.0 排量车销量占比逐渐增加,预计未来这一趋势还会继续,公司销售正在向小排量倾斜,可避免产品过于单一的风险。2009 年一汽集团资产注入的可能性较高,其中整车资产注入一汽轿车的可能性最大。

沈阳化工 (000698): 受益于石化产业振兴规划和东北地区振兴规划,公司是我国重要的化工原料生产基地,目前正逐步从单一的氯碱化工企业成长为以石化产业为龙头的大型化工集团。公司拥有 13 万吨 PVC 糊树脂和 18.8 万吨烧碱的生产能力。作为亚洲最大的 PVC 糊树脂制造企业,公司可以生产近 300 多个牌号的 PVC 糊树脂,产品技术领先,研发能力雄厚。50 万吨 CPP 装置目前已经开车,公司烯烃的产能进一步扩大,完全达产后,公司销售收入预计将有 70%以上的增幅。随着国际原油价格走高,原油和燃料油价差的扩大,CPP 会带给公司超市场预期收益。此外公司大股东蓝星集团乃至中化集团对旗下资产整合也使公司未来发展充满想象空间。

长春高新 (000661): 受益于新医改的推进以及长春医药基地的建设。公司是国内重组人生长素行业龙头,后续在研产品丰富,拥有艾滋病疫苗、水痘疫苗和狂犬疫苗三大疫苗产品。控股子公司长春金赛药业公司被认定为国务院“十一五”发展规划“新药创制重大专项”中试孵化基地项目的重要组成部分,是全国制药企业中唯一的国家级基因工程制药孵化基地,其生长激素系列产品已经在全国乃至亚太居第一位;将推出 5-6 种专利基因工程新药,成为中国领先的生物制药集团性企业,并树立基因工程领域的国际品牌。

吉林森工 (600189): 受益于中央全面推进集体林权制度改革和东北地区丰富的森林资源。公司主营森林培育、采伐及木材加工,是我国最大的刨花板生产企业,已成年产 36 万立方米刨花板、6 万立方米中密度板、820 万平方米复合地板生产能力,是目前国内规模最大和现代化程度较高的人造板及装饰材料生产企业。公司拥有完整产业链,地处小兴安岭林业带,负责综合开发长白山森林资源,拥有独一无二地域优势和稀缺资源优势。

表 14 重点上市公司相关数据一览

证券代码	证券简称	总股本 (亿股)	流通股本 (亿股)	PB	预测 PE (2009)	预测 PE (2010)	预测 EPS (2009)	预测 EPS (2009)	所属行业
600317.SH	营口港	5.49	2.34	1.78	22.02	18.39	0.47	0.56	港口
600190.SH	锦州港	15.62	8.09	2.82	76.33		0.08		港口
000679.SZ	大连友谊	2.38	1.61	4.71	13.83	11.35	1.09	1.33	商业贸易
002204.SZ	华锐铸钢	2.14	0.54	5.84	30.08	21.99	0.88	1.20	机械设备
600125.SH	铁龙物流	10.04	7.03	2.94	24.09	21.30	0.31	0.35	铁路运输
600747.SH	大连控股	10.64	6.71	6.93					金融服务
000800.SZ	一汽轿车	16.28	14.12	3.58	19.16	15.69	0.78	0.96	汽车
000698.SZ	沈阳化工	6.61	5.49	1.72	33.04	18.76	0.21	0.38	化工
000661.SZ	长春高新	1.31	1.10	6.07	68.17	46.44	0.25	0.37	生物制品
600189.SH	吉林森工	3.11	3.11	2.06		29.37		0.29	林业

资料来源: Wind, 东海证券研究所

附录： 东北地区振兴概念股一览

表 15 东北地区振兴概念股

证券代码	证券简称	总股本 (亿股)	流通股本 (亿股)	PB	预测 PE (2009)	预测 PE (2010)	预测 EPS (2009)	预测 EPS (2010)	所属行业
000410.SZ	沈阳机床	5.45	5.34	3.47	113.92	61.98	0.07	0.13	机械设备
000698.SZ	沈阳化工	6.61	5.49	1.72	33.04	18.76	0.21	0.38	化工
000800.SZ	一汽轿车	16.28	14.12	3.58	19.16	15.69	0.78	0.96	交运设备
000901.SZ	航天科技	2.22	2.22	8.85	-166.36	9007.14	-0.08	0.00	机械设备
000530.SZ	大冷股份	3.50	1.58	1.89	28.01	25.54	0.32	0.35	机械设备
600202.SH	哈空调	3.83	2.43	5.45	15.53	13.52	0.91	1.04	机械设备
600178.SH	东安动力	4.62	2.33	2.67	25.53	22.01	0.44	0.51	机械设备
600038.SH	哈飞股份	3.37	1.68	4.27	49.95	43.52	0.33	0.38	交运设备
600317.SH	营口港	5.49	2.34	1.78	22.02	18.39	0.47	0.56	交通运输
600190.SH	锦州港	15.62	8.09	2.82	76.33		0.08		交通运输
600125.SH	铁龙物流	10.04	7.03	2.94	24.09	21.30	0.31	0.35	交通运输
000679.SZ	大连友谊	2.38	1.61	4.71	13.83	11.35	1.09	1.33	商业贸易
600719.SH	大连热电	2.02	1.36	2.09					公用事业
600396.SH	金山股份	3.41	2.83	3.15	31.43	17.54	0.30	0.54	公用事业
600758.SH	红阳能源	1.60	0.88	6.10					公用事业
600167.SH	联美控股	2.11	1.12	4.30					公用事业
600598.SH	北大荒	17.14	17.14	4.59	31.72	27.55	0.40	0.46	农林牧渔
002069.SZ	獐子岛	2.26	1.06	3.67	32.54	26.34	0.63	0.78	农林牧渔
600189.SH	吉林森工	3.11	3.11	2.06		29.37		0.29	农林牧渔
000661.SZ	长春高新	1.31	1.10	6.07	68.17	46.44	0.25	0.37	医药生物
600829.SH	三精制药	3.87	1.75	4.24	20.15	18.00	0.84	0.94	医药生物
000597.SZ	东北制药	3.34	3.00	4.00	15.64	13.91	1.32	1.49	医药生物
000898.SZ	鞍钢股份	72.35	18.08	1.62	32.59	19.47	0.37	0.61	黑色金属
002204.SZ	华锐铸钢	2.14	0.54	5.84	30.08	21.99	0.88	1.20	机械设备
600694.SH	大商股份	2.94	2.68	3.03	36.98	27.17	0.87	1.19	商业贸易
000881.SZ	大连国际	3.09	3.02	2.15					综合
600697.SH	欧亚集团	1.59	1.10	3.96	23.86	18.51	0.78	1.00	商业贸易
600739.SH	辽宁成大	9.00	9.00	5.13	27.48	19.21	1.11	1.59	金融服务
600747.SH	大连控股	10.64	6.71	6.93					金融服务

资料来源: Wind, 东海证券研究所

附注:

分析师简介:

王 凡: 宏观策略分析师, 武汉大学商学院金融学专业硕士, 2008 年加入东海证券研究所。

鲍 庆: 宏观策略分析师, 上海财经大学产业经济学硕士, 3 年银行业从业经验, 1 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要负责宏观策略、行业比较与配置、主题投资等方面的研究。

董高峰: 宏观策略分析师, 中国科学院研究生院管理科学与工程硕士, 2008 年加入东海证券研究所。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122