

专题报告

2009 年 7 月 2 日

经济结构转型的关键环节

——区域经济专题投资策略

相关研究

《7 月份策略报告——收入分配制度改革启动基础消费板块》

2009.06.30

《经济增长方式改变的新引擎——新能源专题投资策略》

2009.06.25

《国有股转持办法》为解决 A 股限售股问题带来新思路

2009.06.23

关注美国楼市止跌所带来的投资机会

2009.06.19

乍暖还寒——2009 年中期 A 股投资策略

2009.06.17

新股申购“稳赚不赔”存在风险——新股发行改革点评

2009.06.11

关注商品及新兴市场！（海外市场月报）

2009.06.02

- 区域板块盛行的理由并不能够完全归于投机性的炒作，其背后的上涨的动力来自于：系列振兴政策的投资效果很大程度将通过区域产业的集群效应来体现、区域经济政策是落实的关键环节；区域经济振兴政策是地方政府为保证经济增长的主动和被动举措；4 万亿元大规模投资规划之后整体性经济振兴规划出台的可能性降低，但取而代之的区域性经济振兴政策可能会陆续跟进；在区域经济复苏的不平衡和不稳固状况下，在国民经济结构转型和产业转移的过程中区域经济政策将起到重要作用。区域板块主题在经过短期炒作过后深度挖掘将朝着区域政策可能的效果方向演变。
- 区域振兴政策显示，各个地区都尽可能发挥区位优势，以获得更多的政策支持；不过，各地政策相雷同之处仍然相当多。如，区域政策涵盖的范围过大，再如沿海区域都将对外开放的门户作为主要目标，要建成航运、金融、贸易、物流中心，而内地地区则强调制造业振兴以及产业结构升级带动经济发展。这种定位的雷同使得政策效用不可能完全发挥出来。
- 在寻找政策力度大、受益程度较大的地区时，我们认为应该遵循以下路线：一是原有资源优势明显、长期经济增长较快或者增长潜力较大的区域，以及这些区域中政策最受益的行业；二是政策倾斜力度较大、未来很可能还有优惠政策出台的区域；三是产业结构调整 and 转型过程中资源重新分配和转移、从而形成新的增长集群的地区；四是区域经济振兴政策实施范围较为集中、目标精准的地区或者行业。
- 我们着重选择滨海新区、成渝新区、浦东新区和海南这四个区域板块作为重点关注对象。

策略高级分析师
吴一萍

电话：021-23219387
wuyiping@htsec.com

目录

1. 区域主题投资成为中线持续热点.....	5
1.1 政策预期推动下的市场表现.....	5
1.2 成为持续热点的理由.....	5
2. 区域振兴政策概要汇总	6
2.1 各地区政策的概要汇总.....	6
2.2 各区域政策有异同之处.....	9
3. 投资机会	10
3.1 浦东新区.....	10
3.2 滨海新区.....	11
3.3 成渝新区.....	12
3.4 海南板块.....	13

图 目 录

图 1 今年前五个月各个地区累积工业增加值（%）	5
图 2 各个地区工业增加值（%）	11
图 3 各个地区固定资产投资增速（%）	13

表 目 录

表 1 各地区区域振兴计划归纳	6
表 2 各地区区域振兴计划归纳（接上）	7
表 3 各地区区域振兴计划归纳（接上）	8
表 4 各地区区域振兴计划归纳（接上）	8
表 5 泛浦东板块值得关注的个股及其基本情况	10
表 6 滨海新区板块值得关注的个股及其基本情况	12
表 7 发改委公布的 4 万亿投向构成	12
表 8 成渝新区板块值得关注的个股及其基本情况	13
表 9 海南板块值得关注的个股及其基本情况	14

1. 区域主题投资成为中线持续热点

1.1 政策预期推动下的市场表现

区域经济作为主题投资在前期的市场中有过热络的表现，市场对于区域经济出台相关扶持政策的预期强烈，一定程度上在这波行情的上涨过程中已经体现了出来，很多板块的整体性上扬表现为阶段性的主角，如两江板块、上海本地股板块、福建海西板块等等。这跟区域经济政策正以前所未有的密集频率出台不无关系，两江新区、泛珠三角、上海市南汇区并入浦东新区、上海“两个中心”、海西经济区等重大区域政策陆续亮相，使得区域经济主题被市场广泛接受。近日国务院又陆续出台了《横琴总体发展规划》和《关中—天水经济区发展规划》，政策效应在市场上仍然有所体现，不过总体来看温度有所降低。

区域经济的主题投资在一个阶段可能暂时会降温，一方面是由于获利较丰厚以及市场热度下降而告一段落，另一方面是股指面临 3000 点的高位、投资者的追高热情有所削减。但是，区域经济的主题投资在下半年仍然会成为市场持续的热点，经济增长的潜力暗含在这些出台政策的背后，市场将从政策短暂性刺激转向内涵的深度挖掘。

1.2 成为持续热点的理由

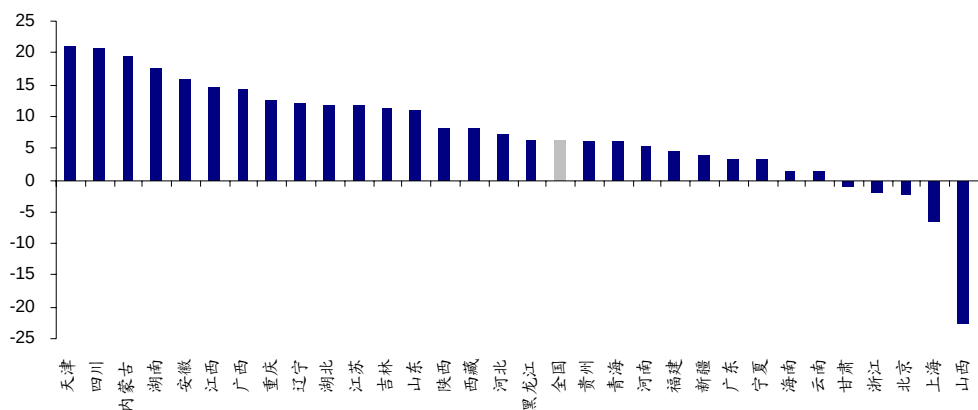
区域板块盛行的理由并不能够完全归于投机性的炒作，其背后的上涨的动力来自于以下几个方面，同时这也是中线来看区域经济主题在市场上活跃的主要依据。

一是系列振兴政策的投资效果很大程度将通过区域产业的集群效应来体现。为了保持经济的又好又快发展，决策部门及时推出了十大产业振兴规划，还通过密集出台区域经
济新政，由点及面地带动各地发展。中央 4 万亿投资要落实到地方以及十大产业振兴规划的投资导向，最终也会体现在区域竞争力的提升上。5 月 18 日，审计署发布今年第 3 号审计结果公告，公布了关于中央保持经济平稳较快发展政策措施贯彻落实的审计情况。审计情况表明，截至今年一季度，2008 年底新增 1000 亿元中央投资计划和预算已全部下达，2009 年初新增 1300 亿元中央投资计划和预算基本下达。但值得注意的是，有些项目的地方配套资金到位率不高。截至 2009 年 3 月底，审计抽查的 18 个省（自治区、直辖市）335 个新增投资项目，中央投资资金平均到位率为 94%，其中有的项目按工程进度地方配套资金到位仅为 48%。地方政府要进一步配合中央投资将有一个时滞，而这个时滞过后区域经济的活力也将体现出来。

二是金融危机冲击下地方政府想方设法要阻止经济下滑，向中央争取特殊政策也成为
一个主动行为，这种趋向在前期已经有所表现，尽管目前经济回稳迹象越来越明显，但地区之间的经济复苏不平衡现象仍然十分突出、而且很多地区复苏的脚步并不稳固，随着二
季度之后经济预期可能又会有重新变化，地方政府的这种迫切性和主动性可能又会显露出来。

三是在 4 万亿经济刺激方案出台后国家需要一个观察的时间窗口、再出台第二套大规模
的经济刺激方案的可能性在一段时间内较低，但是这并不排除国家将陆续出台小规模
的针对地方经济和行业的刺激方案。发改委官员认为现在经济数据一直很正面，希望可以
看到 V 型的复苏；不过如果经济复苏失去动力，中国将会采取进一步措施。而总理也在国
务院常务会议上强调经济尽管已经复苏、但还需要加强力度呵护，这种表态后面强调国家
要有不同的政策准备，说明如果经济再次出现大幅下滑风险，政府的刺激政策就将继续出
台，这也为区域经济刺激政策的出台打下了基础。

图 1 今年前五个月各个地区累积工业增加值（%）



资料来源：Wind

四是在区域经济复苏的不平衡和不稳固状况下，在国民经济结构转型和产业转移的过程中区域经济政策将起到重要作用。上图清晰地反映出各地区今年前五个月工业增加值的情况，工业增加值居前的分别为天津、四川、内蒙古、湖南和安徽，而位列后五的分别是山西、上海、北京、浙江和甘肃。从该数据上我们不难看出，即使经济复苏的迹象在越来越明显地显露，地区之间的不平衡状况还有待区域振兴政策的改善。

2. 区域振兴政策概要汇总

2.1 各地区政策的概要汇总

我们将从去年以来陆续出台的区域振兴政策或者正在酝酿出台的政策简单罗列其要点出来，汇总之后来寻找可行的投资机会。

表 1 各地区区域振兴计划归纳

地区	成渝新区（两江新区）	环渤海经济区（滨海新区）	老东北工业基地
政策名称	《国家发展改革委关于批准重庆市和成都市设立全国统筹城乡综合配套改革试验区的通知》，《国务院关于推进重庆市统筹城乡改革和发展的若干意见》，《成都市统筹城乡综合配套改革试验总体方案》	《国务院推进滨海新区开发开放有关问题的意见》	《东北地区振兴规划》，《辽宁沿海经济带发展规划》
出台时间	第一个文件于 2007 年 6 月 7 日国家发展和改革委员会下发，第二个文件国务院于 2009 年 2 月 5 日下发，第三个文件国务院于 2009-5-21 正式批复	2006 年 5 月 26 日国务院发出，2008 年 3 月已经得到了国务院的正式批复	前者 2007 年 8 月国务院原则同意；后者 2009 年 7 月 1 日国务院原则通过
总体布局 and 包含范围	长江、嘉陵江两江之间的半岛状区域。重庆“两江新区”一轴：高新技术产业发展轴（沿京津塘高速公路和被寄予与上海浦东新区、天津滨海新区并列成为中国三海河下游）；一带：海洋经济发展带（沿海岸线和滨海大道）；三城区：塘沽、汉沽、大港	辽宁省、吉林省、黑龙江省和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（蒙东地区）；辽宁沿海经济带包括大连、丹东、锦州、营口、盘锦、葫芦岛等沿海城市在内	
战略定位	重庆对“两江新区”的战略定位是：立足重庆市、服务大西南、依托长江经济带、面向国内外，形成“一门户两中依托京津冀、服务环渤海、辐射“三北”、面向东北具有国际竞争力的装备制造业基地、国家重要商品粮和农牧业生产基地、国家重要的技术研发与创新基地、国家生态安全的重要保障区	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，国家重要的技术研发与创新基地，国家生态安全的重要保障区	
举措或试验重点	“两江新区”比照上海浦东新区、天津滨海新区享受国家给予的有关政策，并在土地、金融、财税、投资、对外贸易、产业发展、科技创新、管理体制等领域赋予先行先试权，允许和支持试验一些重大的、更具突破性的改革措施。允许成都先行先试 9 大方面主要内容：建立三次产业互动发展机制；构建新型城乡形态；创新统筹城乡的管理	鼓励金融改革和创新；支持进行土地管理改革；推动天津建设北方国际航运中心和国际物流中心的需要，设立天津东疆保税港区；给予一定的财政税收政策扶持	第一，建设现代装备制造业基地，第二，大力推进沿海经济带开发建设。第三，推进城乡区域统筹发展，加快社会主义新农村建设。第四，进一步深化改革、加快体制机制创新。第五，加强面向沿海的基础设施建设。第六，坚持以人为本，切

体质；探索耕地保护和土地节约集约利用的新机制；探索农民向城镇转移的办法和途径；健全城乡一体化的就业和社会保障体系；实现城乡基本公共服务均等化；建立促进生态文明建设的体制机制。

实改善民生。

对辽宁沿海经济带的定位是一要发挥东北地区出海通道和对外开放门户的作用，二要整合沿海港口资源，全面提高航运、物流等服务能力和水平。三要推进产业结构优化升级，四要统筹城乡发展，大力发展现代农业，繁荣农村经济。五要统筹规划和完善交通、能源、水利和信息基础设施建设，加强资源节约，六要加快发展社会事业，七要深化重点领域改革，创新体制机制。

总体目标	用 13 年时间分“两步走”推进改革试验，逐步建立起统筹城乡发展的体制机制：第一步是从现在到 2012 年，全市经济总量比 2006 年翻一番以上，人均地区生产总值超过 3000 美元。第二步是从 2012 年到 2020 年，全市经济总量比 2012 年翻一番以上，人均地区生产总值超过 8000 美元，	1. 经济发展：2010 年生产总值达到 3500 亿元以上，年均增长 17% 2. 科技创新：2010 年 R&D 占生产总值的比重达到 3% 以上， 3. 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。 4. 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； 5. 社会发展：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。	经过 10 到 15 年的努力，将东北地区建设成为体制机制较为完善，产业结构比较合理，城乡、区域发展相对协调，资源型城市良性发展，社会和谐，综合经济发展水平较高的重要经济增长区域
	重庆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、优势产业集群。”拉动“成渝经济带”制造业等配套产业年均增长 10 个百分点，工业经济年均增长提高 5 个百分点；	电子信息、石油和海洋化工、汽车及装备制造、优质钢材、生物技术和现代医药、新型能源和新型材料等六大优势产业，与高附加值工业相配套的服务	装备制造业、港口、原材料、农业
受益行业	建筑建材、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	业，如港口、物流、公用事业等以及区域房地产	

资料来源：海通证券研究所

表 2 各地区区域振兴计划归纳（接上）

地区	泛珠三角	关中—天水经济区	北部湾
政策名称	《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008—2020 年）》、《横琴总体发展规划》	《关中—天水经济区发展规划》	广西沿海防城港、钦州港、北海港统一使用“广西北部湾港”名称
出台时间	前者 2009 年 1 月 8 日发布，后者 6 月 25 日国务院发布	2009 年 1 月 15 日，国家发展改革委在北京召开专家论证会，会议论证通过；2009-6-25 国务院正式发布	广西壮族自治区人民政府于 2009 年 3 月正式批准
总体布局 and 包含范围	珠江流域地域相邻、经贸关系密切的福建、江西、广西、海南、湖南、四川、云南、贵州和广东 9 个省区，以及香港、澳门 2 个特别行政区，简称“9+2”；《横琴总体发展规划》中将横琴岛纳入珠海经济特区	陕西省西安、咸阳、渭南、铜川、宝鸡、杨凌五市一区以及甘肃省天水市所辖区域，规划期为 2008—2020 年	由南宁、北海、钦州、防城港四市所辖行政区域组成。处于中国—东盟自贸区、泛北部湾经济合作区、大湄公河次区域、中越“两廊一圈”、泛珠三角经济区、西南六省（区、市）协作等多个区域合作交汇点
战略定位	促进信息化与工业化相融合，优先发展现代服务业，加快发展先进制造业，大力发展高技术产业，一高地——全国内陆型经济开发开放战略高地；改造提升优势传统产业，积极发展现代农业，建四基地——统筹科技资源改革示范基地；全国先发”先行实施一系列重大改革措施，优化北设以现代服务业和先进制造业双轮驱动的主体产进制造业重要基地；全国现代农业高技术产业基部湾经济区投资环境，深化行政管理体制、业群。地；彰显华夏文明的历史文化基地。财税金融体制、开放合作体制、土地管理体制	逐步把横琴建设成为“一国两制”下探索粤港澳加快装备制造、国防科技、资源加工、农副产品加工、旅游文化和现代服务等产业发展先行区、促进珠江口西岸地区产业升级的新平台	抓住中国—东盟自由贸易区 2010 年正式建成这一历史契机，围绕北部湾经济区的功能定位，以“开放带动改革，以改革促进开放开部湾经济区投资环境，深化行政管理体制、财税金融体制、开放合作体制、土地管理体制和其他各项改革，为将北部湾经济区建设成为中国—东盟开放合作的物流基地、商贸基地、加工制造基地和信息交流中心（简称“三基地一中心”），提供重要的体制机制保障
举措或试验重点	广东省 2009 年共安排省重点项目 200 项，总投资区建设；设立西安“国家统筹科技资源综合配套 17610 亿元，年度计划投资 3030 亿元。投资于交改革实验区”；打造成西部地区现代市场经济体制优先支持港口、公路、铁路、机场、水利、通运输、能源保障工程、现代服务业、高新技术建设的先行区域；从装备制造业、旅游文化产业、能源电力、信息等基础设施建设；设立重大产业、先进制造业、现代农业和水利、产业转移现代农业、现代能源、基础设施、重点水利工程产业项目政府奖励资金；为建设区域性物流园项目、宜居环境工程、社会发展工程和资源储等六个方面提出了一批重大建设项目；从财税、备保障工程 5 等	加快宝鸡——蔡家坡等 8 个城乡统筹重点示范	基地创造条件
	投资和土地等六个方面，提出了 20 多条政策支持措施。		

总体目标 到2020年,率先基本实现现代化,基本建立完善的社会主义市场经济体制,形成以现代服务业和建设成为西部及北方内陆地区的“开放开发龙头,先进制造业为主的产业结构,形成具有世界先进地区”,“以高科技为先导的先进制造业集中地,水平的科技创新能力,形成全体人民和谐相处的以旅游、物流、金融、文化为主的现代服务业集局面,形成粤港澳三地分工合作、优势互补、全中地,以现代科教为支撑的创新型地区,领先的球最具核心竞争力的大都市圈之一。人均地区生产总值和城乡协调发展地区,综合型经济核心区,产总值达到135000元,服务业增加值比重达到全国综合改革试验示范区”。农业方面,要建成全60%;城乡居民收入水平比2012年翻一番,合理国重要的在世界上有重要影响的果业、畜牧业基有序的收入分配格局基本形成;平均期望寿命达地,建成全国农业示范基地和航天育种基地。经到80岁,实现全社会更高水平的社会保障;城镇济每年以12%的速度增长,到2020年农民人均化水平达到85%左右,单位生产总值能耗和环境纯收入达到11500元。

质量达到或接近世界先进水平。

受益行业 轻工业、信息产业、交通、基建、汽车等 装备制造、旅游、农业、能源、基建、钢铁、石油石化、造纸、能源、冶金、粮油食品加工、电子、海洋产业、高新技术产业等,还会推动金融、旅游等服务业

资料来源:海通证券研究所

表3 各地区区域振兴计划归纳(接上)

地区	海西经济区	浦东新区
政策名称	《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》	上海浦东新区进行综合配套改革试点,《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》
出台时间	2009年5月4日,国务院常务会议,讨论并原则通过	前者于2005年6月21日国务院常务会议正式批准,后者于2009年4月30日国务院发布
总体布局 和包含范 围	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。桥机场至浦东国际机场的东西向经济发展轴;“三带”则是指以陆家嘴金融贸易区为核心的沿黄浦江综合发展带、以“一江三桥”等国家级开发区为主体的中部发展带、以外高桥港区和浦东国际机场为依托的滨江临海发展带	浦东经济发展的“一三六”框架:“一轴”,即根据上海市总体规划确定的从虹
战略定位	截至目前,海峡西岸经济区包括福建九市;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。	在长三角经济龙头作用和辐射带头作用,成为国际金融和航运中心
举措或试 验重点	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。二是加快现代化基础设施建设,适应两岸直接“三通”的需要。三是充分发挥后发优势,高起点发展特色产业。四是统筹区域内协调发展,推动跨省区域合作。五是创新体制机制,先行试验一些重大改革措施。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	“6+3”,6是指六件重大改革发展举措,包括世博会、“两个中心”建设、高新技术产业化、浦东扩区、虹桥商务中心区的开发、重大旅游建设项目推进。3则是指三件当前要特别关注的问题,具体指包括工业项目重组在内的重大项目推进,包括审批制度改革和户籍改革、国有企业改革在内的重大改革,以及如何让房地产市场保持稳定健康的发展。
总体目标	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,成为服务祖国统一大业的前沿平台。	上海国际金融中心建设的总体目标是:到2020年,基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心 国际航运中心建设的总体目标是:到2020年,基本建成航运资源高度集聚、航运服务功能健全、航运市场环境优良、现代物流服务高效,具有全球航运资源配置能力的国际航运中心
受益行业	房地产、建筑建材、机械、港口、交通运输、贸易	旅游、基建、金融、地产、航运、零售

资料来源:海通证券研究所

表4 各地区区域振兴计划归纳(接上)

地区	深港地区	海南板块
政策名称	《深圳市综合配套改革总体方案》	《关于支持海南省发展旅游业有关问题的函》,《海南国际旅游岛建设行动计划》
出台时间	国务院于2009-5-25批准	前者于2008年3月5日国务院办公厅原则同意,后者2008年4月25日海南省政府发布
总体布局 和包含范 围	特区范围扩大到罗湖区、福田区、南山区、盐田区之外的宝安区和龙岗区	海南岛
战略定位	深圳将与香港功能互补,错位发展,推动形成全球性的物流中心、区零距离、产品零距离”,把海南建设成为“旅游开放之岛、欢乐阳光之岛、贸易中心、创新中心和国际文化创意中心,并在八个方面加强与香港的合作	确立新目标,旅游业全面与国际接轨,实现“服务零距离、管理零距离、景区零距离、产品零距离”,把海南建设成为“旅游开放之岛、欢乐阳光之岛、生态和谐之岛、服务文明之岛”;建立新体制,旅游发展与管理的体制机制符合国际惯例;实行新政策,对外实行以“免签证、零关税、放航权”为主要特点的旅游开放政策。

举措或试验重点	一是获得四项“先行先试权”，一是对国家深化改革、扩大开发的重大举措先行先试；二是对符合国际惯例和通行规则，符合我国未来发展方向，需要试点探索的制度设计先行先试；三是对深圳经济社会发展有重要影响，对全国具有重大示范带动作用的体制创新先行先试；以及对国家加强内地与香港经济合作的重要事项先行先试。 二是开展“地方税制综合改革试点”，深圳或将获得部分地方税收立法权和更大的地方税收管理权，而在金融改革方面，深圳将探索在深圳设立国内外币债券市场，发展期货市场、产权市场等，以及积极试行粤港澳货物贸易进行人民币结算试点， 三是支持深圳本地上市公司到外地或国外进行并购或业务合作，深港之间将实现资金、货物、信息等要素流动更加便捷和有序，两城力图在高端航运服务领域开展合作与融合，共同打造世界级港口群，共建具有全球资源配置功能的物流枢纽、亚太地区最重要的多式联运中心和供应链管理。同时，深港两地也将力求共同打造具有商业贸易、展示推广、旅游休闲等功能的世界级贸易中心。而“金融中心”是重中之重，意在“推动巩固和提升深港在全球金融竞争中的地位”。 要建立金融改革创新综合试验区，包括探索在深圳设立境内外币债券市场，形成多层次资本市场；探索房地产、高速公路、码头、电力等资产的证券化；加快发展金融后台服务产业，建设辐射亚太地区的金融后台服务基地等	全面启动海南国际旅游岛建设几项主要工作：一是构建通向世界旅游市场的便捷通道；二是加快推进旅游要素的国际化改造；三是构建国际化的旅游服务保障体系。 海南建省 20 年来，海南旅游业迅猛发展，正逐步迈向国际化，海南具有 21 个国家免签证、130 多个国家落地签证政策，成为中国首个开放第三、四、五航权试点的省份，还将在机场口岸设立免税商店的基础上，并加快建设海口、三亚、万宁、琼海四市市内免税商店。近几年，旅游接待入境游客和外国游客的增幅在各省市中列举首位，旅游业的交通、通讯、服务等基础设施和产业体系日趋完善。 争取经过 20 年的努力，把海南建成世界一流的旅游设施国际化、旅游服务国际化、旅游产品国际化、旅游环境生态化、旅游安全社会化，特色鲜明、安全保障、中外游客向往的国际热带海岛度假休闲旅游目的地。到 2013 年，建成国际旅游岛的雏形，入境游客占全省旅游接待人数的 10% 以上，旅游外汇收入占旅游总收入的 20% 以上；到 2018 年，基本建成国际旅游岛，入境游客占全省旅游接待人数的 20% 以上，旅游外汇收入占旅游总收入的 30% 以上；到 2028 年，建成世界一流的国际旅游岛，入境游客占全省旅游接待人数的 30% 以上，旅游外汇收入占旅游总收入的 40% 以上。
受益行业	地产、金融、港口、航运、电子	旅游、地产、交通运输

资料来源：海通证券研究所

2.2 各区域政策有异同之处

为了争取到国家的政策支持，各个区域政策都从各自的特点出发来获取更大的政策优惠，这符合地区错位发展的长远规划。

针对各地区不同特点提出的政策有其鲜明的特色，如成渝地区提出城乡统筹和重庆两江的新开发区定位于除了上海浦东新区和天津滨海新区之外的第三个全国性综合开发区，北部湾抓住东盟自由贸易区来发展，深港新区强调和香港形成较好的呼应和互动，上海利用地理优势再次强调国际金融中心和航运中心的规划，而海南则仅仅围绕旅游来做文章。各个地区都尽可能发挥区位优势，以获得更多的政策支持，这也因地制宜地针对经济状况展开新一轮经济的起飞。

不过，从以上区域振兴政策来看，在从各自区域特点出发的同时也有很多共同之处。

除了这些特点突出的政策内容之外，更多的却是每个地区相雷同的目标。一是，区域政策涵盖的范围尽可能大，扩大范围则有望争取到更多的优惠政策，因此地方政府有这样的驱动力。泛珠三角的“9+2”就包含了福建、江西、广西、海南、湖南、四川、云南、贵州和广东 9 省区，以及香港、澳门 2 个特别行政区；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；东北区域包含了辽宁省、吉林省、黑龙江省和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（蒙东地区）。尽管这样的区域范围可能提供较多的资源调配，但是也意味着地区之间的行政协调难度加大，并不一定能够产生大区域大集中的协同效果，这样的经济振兴政策能否得到预期之中的效果是需要时间考验的。

二是，区域政策提出的目标都有所一定的相似之处。沿海区域如深圳、滨海新区以及浦东新区都将对外开放的门户作为主要目标，要建成航运、金融、贸易、物流中心，而内地的地区成渝新区、老东北基地、关中-天水经济区强调制造业振兴以及产业结构升级带动经济发展。这种功能定位上的类似一方面说明我国区域经济发展不平衡和协调度不够的问题，另一方面也反映出区域经济在承担产业结构转型过程中需要扮演的角色可能会变得越来越重要。区域经济区发展可能跃升至国家战略层面，是我国经济形势变化的内在要求。在本次金融危机面前，沿海出口导向型经济受到较大冲击，让企业和地方政府难以单

独应对，也充分暴露出我国经济结构调整的迫切性，产业转移、升级以及区域经济一体化的重要程度由此应运而生。我国正处在现代化进程的一个新起点上，从外需过渡到外需经济和内需经济相结合，并逐步以内需为主体的经济，区域经济承担着经济增长由外向到内涵转变的使命，又承担着促使实现我国经济均衡发展的责任。各个经济区都因地制宜获得发展，才能增加收入提振内需，走上内涵式发展道路。

比较这种异同点有利于我们对区域板块的投资机会寻找中将有所甄别，不会将所有的区域板块都纳入投资视野。根据自身优势来强调和发展的区域，有望在政策倾斜上获得更多的支持，而定位过高或者和其他区域定位有所雷同的地区很可能在政策效果上会打折扣，因此，这种比较之后我们就能够相对清晰地看到区域经济的政策扶持潜力。

3.投资机会

我们认为，投资机会的寻找首先是寻找潜力较大的区域，然后在该区域政策受益大的行业中寻找投资标的。

首先，在寻找政策力度大、受益程度较大的地区时，我们认为应该遵循以下路线：一是原有资源优势明显、长期经济增长较快或者增长潜力较大的区域，以及这些区域中政策最受益的行业；二是政策倾斜力度较大、未来很可能还有优惠政策出台的区域；三是产业结构调整 and 转型过程中资源重新分配和转移、从而形成新的增长集群的地区；四是区域振兴政策实施范围较为集中、目标精准的地区或者行业。

其次，我们根据区域振兴政策中所涉及的行业来确定投资标的。

除了选择的线路明确之外，我们还需要将审美疲劳和深度挖掘的矛盾要把握好。区域主题投资随着区域振兴政策的全面开花而可能遭遇“审美疲劳”，加上很多地方政府求大求全，使得区域振兴政策失去其特色而雷同，那么投资者对这种政策的实质性效果会有所怀疑，但是，有实质性增长助力的政策在一定时段上可能没有被市场所挖掘、并不代表政策惠及的上市公司会持续被市场所忽略，这就是审美疲劳和深度挖掘可能同时在区域主题投资中并存。

按照上述思路，我们着重选择滨海新区、成渝新区、浦东新区和海南这四个区域板块作为重点关注对象。

3.1 浦东新区

有关于上海本地股的投资机会，我们海通研究所在此前已经做过较多的分析和报告，就不在这里赘述占用篇幅。可参看近期的部分报告：2009-5-12《上海公布贯彻“两个中心”建设的实施意见》、2009-5-7《四类股票直接受益于南汇步入浦东政策利好》、2009-3-26《三喜“1号”预热二十周年纪念政策再倾斜预期》、2009-3-20《泛浦东板块：预期“两个中心”建设出台实质利好》、2009-3-16《泛浦东板块投资主题“机”大于“危”》、2009-2-20《“三喜临门”给泛浦东板块带来四大投资机会》。

我们建议关注的上海本地股如下：

表 5 泛浦东板块值得关注的个股及其基本情况

股票代码	简称	所属行业	主要受益的理由
600009	上海机场	交通运输_机场	直接受益于世博会、迪斯尼，未来业绩取决于国际经济的复苏、资产收购进程
002269	美邦服饰	服装	目前没有太大受益。但浦东区在申请税收优惠，如果获批，公司税率也下降。
600820	隧道股份	建筑工程	上海两个中心建设、迪斯尼建设将持续带动上海基础设施建设，
600115	ST 东航	航空运输	受益于世博会、迪斯尼，但上海航空运输市场竞争激烈

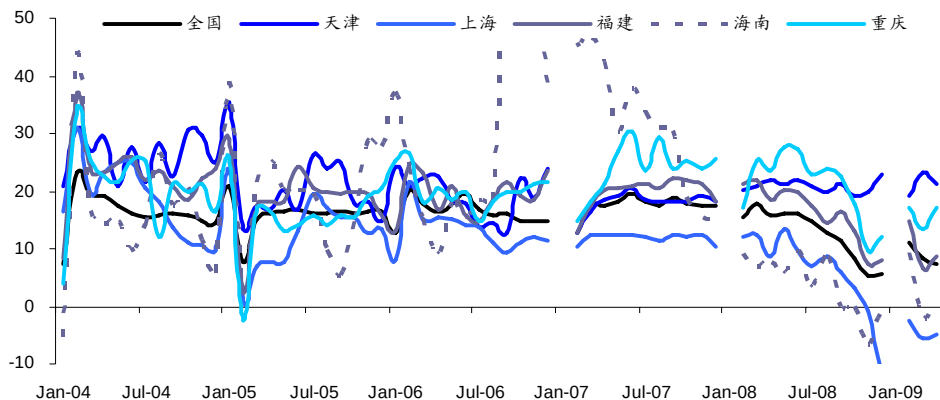
资料来源：海通证券研究所

3.2 滨海新区

选择理由：

一是其受金融危机影响较其他沿海区域小，增长后劲较充足。2008 年，全市生产总值增长 16.5%，增幅居全国第二位，是 1992 年以来的最好水平；地方财政收入增长 25.1%；固定资产投资增长 42.5%；城市居民人均可支配收入增长 18.7%，扣除价格因素，实际增长 12.6%，创历史新高；农民人均纯收入增长 10.5%。90 年代以来，逐步确定了电子信息、汽车制造、石油化工、现代冶金、生物技术与现代医药、新能源及环保等六大支柱产业，占全市工业产值的比重超过 70%。08 年全年工业总产值 12507 亿元，增长 23.7%。工业增加值增长 18.9%，占全市 GDP 的 55.6%，在 2008 年全市经济增长 16.5% 中，工业拉动 10.1 个百分点。进入今年一季度，天津工业继续保持良好发展态势，增加值增长 20.3%，增速居全国第一，在全市经济增长 16% 中，工业拉动 9.9 个百分点。

图 2 各个地区工业增加值（%）



资料来源：Wind

后续其工业增长潜力将源于高起点的装备制造业。天津工业按照“三个一批”（投产达标一批、开工建设一批、储备报批一批）和“三高”（构建高端化高质化高新化产业结构）的要求，围绕建设现代制造业基地的目标，大力推进大项目好项目的组织、策划和实施。推动大炼油、大乙烯、大火箭、大造船、北疆电厂等项目，在不到一年半的时间里，天津工业相继推出了四批共 80 项重大项目，总投资达到 4358 亿元。工业 80 项重大项目有以下三个特点：一是水平高。高新技术项目投资占总投资的 49.4%，其中，大飞机、大火箭、大炼油、大乙烯、大造船等项目，都属于产业链和产品链的高端项目。二是规模大。总投资 4358 亿元，占全市 560 个重大项目总投资额的 36%，项目数量仅占 14.3%。80 个项目平均每个项目投资达到 54.5 亿元，项目全部建成后，新增产值超过 9600 亿元，相当于 2008 年全市工业总产值存量的 77%。三是紧紧围绕滨海新区开发开放。第一批 15 项、第二批 14 项、第三批 18 项、第四批 13 项，共 60 项在滨海新区，强力支撑滨海新区现代制造业和研发转化基地的建设。目前，80 项重大工业项目进展顺利，已有 23 个项目建成投产，50 个项目在建，项目开工率达到 92.5%，其余 7 个项目今年上半年全部实现开工。截至一季度，80 项重大工业项目累计完成投资 1410 亿元，占全部投资的 32.4%。年内，大乙烯、渤海化工园、中海油采油、北疆发电厂四个总投资超百亿的项目将竣工投产，80 个大项目累计建成 40 项，完成投资超过总投资额的 50%。预计其余项目都可以在 2010 年底以前陆续建成投产。天津工业已经初步形成了航空航天、石油化工、装备制造、电子信息、生物医药、新能源新材料等八大优势支柱产业，成为全国 6 个综合性国家高新技术产业基地之一。另外，天津已经形成了一条以空中客车 A320 系列飞机总装线项目为龙头，以航空制造业为核心，以航空租赁业和航空运输业为主干，涉及航空研发、航空制造、航

空物流以及航空金融等多个行业为一体的较为完整的航空产业链。因此，以工业为基础的天津经济在投资力度有保障的前提下有望持续增长。

二是其包含的上市公司数量相对较少，标的较为集中，容易形成群体效应。尽管上市公司并不完全是天津产业结构的代表，甚至其经济结构和上市公司结构还有所脱节，但是和上海以及深圳板块相比，寻找标的的难度要小。

按照其产业规划构想以及上市公司未来的发展前景，我们建议重点关注以下滨海新区板块的个股：

表 6 滨海新区板块值得关注的个股及其基本情况

公司代码	简称	所属行业	主要受益的理由
600329	中新药业	医药及健康护理	天津医药龙头企业，受益医改、科技创新扶持以及税收优惠
600535	天士力	医药及健康护理	现代中药龙头，科技创新扶持以及税收优惠
600717	天津港	港口	税收优惠，招商引资政策，吸引货源
000836	鑫茂科技	地产/新能源	土地初步丰富，风机叶片项目将进入收获期
000927	一汽夏利	汽车行业	受益于小排量轿车购置税下调

资料来源：海通证券研究所

3.3 成渝新区

选择理由：

一是成渝新区在灾后重建方面受益较大。国家发改委新近刚刚公布了 4 万亿投资投向构成以及项目落实进展情况，我们从该计划上可以看到恢复地震灾后重建的资金为 10000 亿元，资金安排有保障，而成渝新区在灾后重建项目中受益会较为突出。

表 7 发改委公布的 4 万亿投向构成

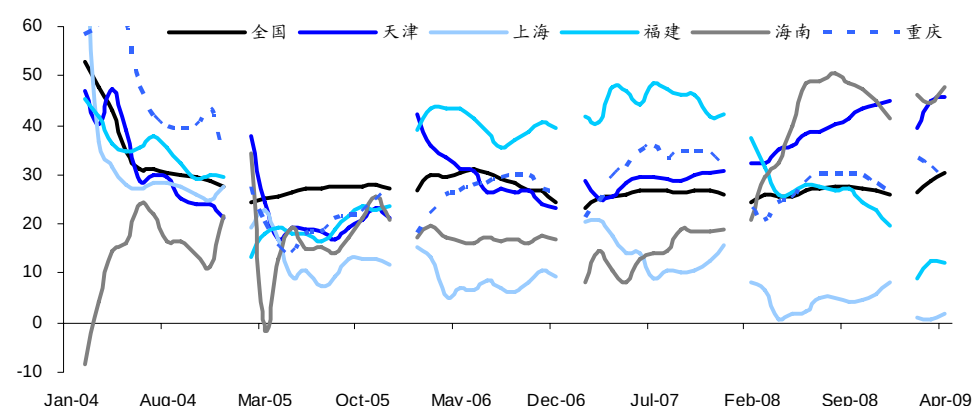
重点投向	资金测算(亿元)
廉租住房、棚户区改造等保障性住房	4000
农村水电路气房等民生工程和基础设施	3700
铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设和城市电网改造	15000
医疗卫生、教育文化等社会事业发展	1500
节能减排和生态建设工程	2100
自主创新和产业结构调整	3700
汶川地震灾后恢复重建	10000

资料来源：发改委网站

二是后续支持政策还有可能继续出台。成渝新区自 2007 年以来就获得国家政策支持，2007 年 6 月 7 日国家发展和改革委员会下发《国家发展改革委关于批准重庆市和成都市设立全国统筹城乡综合配套改革试验区的通知》，国务院于 2009 年 2 月 5 日又下发了《国务院关于推进重庆市统筹城乡改革和发展的若干意见》，而才过了三个月，国务院于 2009 年 5 月 21 日再正式批复《成都市统筹城乡综合配套改革试验总体方案》。这样力度较大、密集出台扶持政策的区域在全国还较为少见，可见中央对成渝地区的重视程度之高。按照这样的思路，估计未来对该区域的支持政策还有可能陆续出台，政策刺激力度有望维持。

三是该区域经济发展稳定增长。我们从工业增加值和固定资产投资增速两个数据来看，都保持在相对稳定的高位，受金融危机冲击较小，这跟 4 万亿投资的政策扶持以及东部产业向西部转移不无关系。

图 3 各个地区固定资产投资增速 (%)



资料来源: Wind

按照成渝新区未来发展的两个关键——城乡统筹和特色优势产业集群，来寻找受益最大的条线，建筑建材、先进制造业、地产开发等都可能是受益的行业。根据上述思路以及上市公司未来的发展前景，我们建议重点关注以下成渝新区板块的个股：

表 8 成渝新区板块值得关注的个股及其基本情况

公司代码	简称	所属行业	主要受益的理由
600129	太极集团	医药及健康护理	储备的土地增值
600877	中国嘉陵	摩托车	南方集团整合旗下摩托车资产（嘉陵、建设、洛阳北托、济南轻骑）带来想象空间
000565	渝三峡 A	化工 - 农药	中性，未来草甘磷价格难以恢复
000591	桐君阁	医药及健康护理	受益医改
000625	长安汽车	汽车行业	受益于汽车下乡政策
000788	西南合成	医药及健康护理	资产注入和资产整合预期
001696	宗申动力	摩托车	产品结构升级、管理优势明显，集团开发新能源摩托车
600039	四川路桥	建筑工程	灾后重建带动道路桥梁建设
600321	国栋建设	建筑产品	作为中西部最大的人造板生产企业，将受益于家具制造业向中西部转移以及灾后重建对人造板的需求
600378	天科股份	化工 - 煤化工	增持，未来煤化工行业持续看好
000584	友利控股	化工 - 化纤	增持，未来氨纶价格有望反弹
000790	华神集团	医药及健康护理	科技创新政策扶持
002253	川大智胜	软件	公司主要从事机场空管自动化业务，有望因机场投入加大和国产对进口的替代而受益
002259	升达林业	农业	可能会受益于灾后重建

资料来源: 海通证券研究所

3.4 海南板块

选择理由:

一是从 2008 年以来海南的固定资产投资增速维持在高于全国水平较高的位置，自 2008 年 5 月以来该增速基本上维持在 40% 以上，投资力度较大，经济增长的潜在动力较为充足。

二是海南国际旅游岛的概念和其他区域经济振兴政策有较大区别，有较为独特之处，也很符合区域特点，效果可能会较为理想，市场接受度可能较好。

三是海南上市公司不多，标的集中，较容易形成共振效应。

按照海南国际旅游岛的定位以及上市公司未来的发展前景，我们建议重点关注以下的个股：

表 9 海南板块值得关注的个股及其基本情况

公司代码	简称	所属行业	主要受益的理由
600238	海南椰岛	食品饮料	木薯乙醇
000571	新大洲 A	摩托车	受益于取消养路费及摩托车下乡政策
000735	罗牛山	农业	有些土地资源

资料来源：海通证券研究所

信息披露

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zghan@htsec.com

潘洪文
保险行业核心分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械及公用事业行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

邱春城
电子元器件行业高级分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

区志航
纺织服装行业高级分析师
(021) 23219407
ouzh@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李 畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒 灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

单磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

娄静
金融工程首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡倩
金融工程首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

单开佳
金融工程高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

周健
金融工程分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
金融工程分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
金融工程助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
金融工程助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高溱
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
高级销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼

电话: (021) 23219381

传真: (021) 23219392

网址: www.htsec.com