

投资快报

2010 年 4 月 2 日

免费向沪常住居民赠送世博参观券利好世博主题

——泛浦东板块投资主题跟踪快报

策略高级分析师：张冬云

SAC 执业证书编号：S0850207120466

zhangdy@htsec.com

021-23219442

信息：

在上海世博会开幕倒计时 30 天之际，中共中央政治局委员、上海世博会执委会主任、上海市委书记俞正声接受媒体专访时说，上海世博会正式运行期间，上海对所有常住居民，包括在上海有居住证的外来人口，每户免费赠送一张世博会参观券，并赠送一张价值 200 元的交通纪念卡。

点评：

◇ 免费赠送世博会参观券利好世博会投资主题

统计数据显示，截至 2008 年底，上海市常住人口与户籍人口数量分别为 1888.5 万人与 1391.0 万人，上海家庭户数总量为 506.64 万户，这意味着此次上海市将总共向本地常住居民免费赠送世博会参观券的数量会超过 500 万张，约相当于官方预计的上海世博会总参观人数约 7000 万人的 7% 的比例。我们认为，此举将对世博会主题相关股票构成利好。

表 1 自 2000 年以来上海市人口数量与家庭户数量概况

年份	总户数（万户）	常住人口（万人）	年末户籍人口（万人）
2000 年	475.73	1608.6	1321.6
2001 年	478.92	1614.0	1327.1
2002 年	481.77	1625.0	1334.2
2003 年	486.06	1711.0	1341.8
2004 年	490.58	1742.2	1352.4
2005 年	496.69	1778.4	1360.3
2006 年	499.54	1815.3	1368.1
2007 年	503.29	1858.1	1378.9
2008 年	506.64	1888.5	1391.0

资料来源：上海市统计年鉴

◇ 上海世博会参观人数远超过 7000 万应是大概率事件

此外，我们认为，官方预计的上海世博会参观人数约 7000 万应属于相对保守的预测，届时实际参观人数超过上述官方预计数字应是大概率事件。

其一，统计数据显示，2009 年全年来沪旅游人数（包括外省市来沪旅游人数、上海本地居民在沪旅游人数与海外入境来沪旅游者人数）约达 1.3 亿人次，也就说平均每个月来沪旅游人数超过 1000 万人次，因此，这意味着在上海世博会自今年 5 月份至 10 月份的举办期间，总参观人数的保底数量大约为 6000 万。

其次，统计数据显示，在历史上总参观人次超过 4000 万的历届世博会共有 6 届，如表格 2 所示，分别为 1900 年的法国巴黎世博会、1958 年比利时布鲁塞尔世博会、1964 年美国纽约世博会、1967 年加拿大蒙特利尔世博会、1970 年日本大阪世博会、1992 年西班牙塞维利亚世博会，而上述 6 届世博会的各自总参观人数与当时举办城市的所属国家总人口的比例都超过 20%，其中比例最低的，即 1964 年纽约世博会到会参观人次为 5167 万人次，相当于当时美国人口近 27% 的比例；比例最高的，即 1958 年比利时布鲁塞尔世博会到会参观人次约 4145 万人次，相当于当时比利时人口数量的 4 倍；

此外，到会参观人次最多的一届世博会，即 1970 年的日本大阪世博会到会参观人次为 6422 万人次，相当于当时日本人口近 50% 的比例；而官方预计的上海世博会参观人数约 7000 万，约相当于目前我国总人口数量约 5% 的比例，因此，这无疑是一个偏保守的预测。

其三，从经济发展水平与消费能力看，目前我国人均 GDP 约达 3000 美元，与上述参观人数超过 4000 万人次的 6 届世博会的各举办城市所属国家当时的经济发展水平、消费能力差距并不大。

其四，从上海世博会的世博园区人流量可容纳能力角度看，1970 年日本大阪世博会的世博园区面积约 3.3 平方公里，而上海世博会的世博园区占地面积为 5.28 平方公里，为历届世博会园区占地面积之最，且上海世博会拟参展方的自建馆数量，也是历届世博会之最，因此，这意味着本次上海世博会人流量容纳能力将明显超过 1970 年的日本大阪世博会。

表 2 参观总人数超过 4000 万的历次世博会简要资料

举办年份	举办日期	举办地址	主题	参加国数量 (个)	参观总人数 (万人)	参观总人数 相当于举办国人口数比例
1900 年	19000415-19001112	法国巴黎世博会	新世纪发展	58	5086	120%
1958 年	19580706-19580929	比利时布鲁塞尔世博会	世界人口文化	42	4145	400%
1964 年	会期 360 天	美国纽约世博会	通过理解走向和平		5167	27%
1967 年	19670428-19671027	加拿大蒙特利尔	人类与世界	62	5031	240%
1970 年	19700315-19700913	日本大阪	人类的进步与和谐	75	6422	50%
1992 年	19920420-19921012	西班牙塞维利亚	探索与发现		4181	110%
2010 年	10100501-20101031	中国上海	城市，让生活更美好	192	预计 7000	5%

资料来源：海通证券研究所

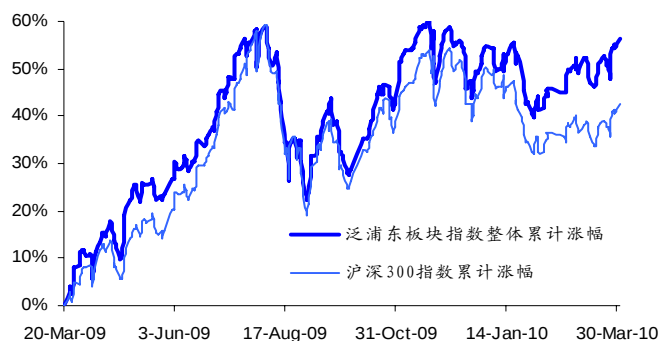
◇ 我们维持看好泛浦东板块潜在投资机会的乐观观点

总体而言，在上海“双中心”建设稳步推进、上海国资改革不断深化、2010 年上海世博会即将进入举办阶段、上海迪斯尼乐园已获得批准并将在今年七月份完成腾地工作、崇明被定位为世界级生态岛的有利大背景下，我们维持对泛浦东板块在未来三至六个月的时间里有望继续获得超额收益机会的乐观观点。

具体来看，可重点关注以下三条投资主线，主线一，世博会召开与迪斯尼项目带来的来沪旅客人数大幅增加预期下的“交集”受益行业，重点包括交通与物流行业、酒店与餐饮旅游行业、百货零售行业、会展行业等；主线二，泛浦东板块国资整合深化预期的投资机会，重点包括充分竞争性行业、且公司在业内已拥有较显著市场竞争力的企业，因可能存在实施股权激励预期带来的潜在投资机会，以及泛浦东板块中相关壳资源型的交易性机会挖掘、资产注入型的价值机会挖掘、引进战略投资者型的价值机会挖掘等四个方面；主线三，具备直接出资参与投资上海迪斯尼合资公司的潜在受益标的。

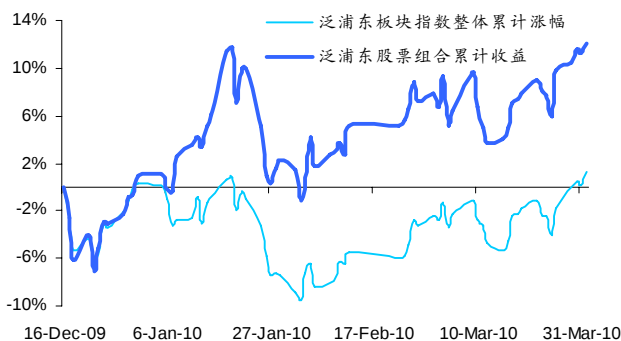
相关的泛浦东板块主题性投资机会的更详细报告，欢迎参阅我们于 3 月 26 日发布的最近一篇专题性策略报告即《“双中心”与“会●园●岛”项目背景下的投资机会》。

图 1 泛浦东板块指数与沪深 300 指数近一年累计收益对比



资料来源：海通证券研究所（数据截至日期 2010 年 4 月 1 日）

图 2 年会泛浦东股票组合与泛浦东板块指数累计收益对比



资料来源：海通证券研究所（数据截至日期 2010 年 4 月 1 日）

表 3 我们对外发布的有关泛浦东板块主题投资报告

日期	报告名称
2010 年 3 月 26 日	《“双中心”与“会●园●岛”项目背景下的投资机会》深度报告
2010 年 1 月 21 日	《崇明定位为世界级生态岛》—投资快报
2009 年 11 月 14 日	《上海迪斯尼项目可能明朗化下的投资机会》—投资快报
2009 年 7 月 27 日	《四项催化剂催生新的超额收益机会》—深度报告
2009 年 7 月 17 日	《上海本地股投资机会最新动向》—电话会议
2009 年 7 月 10 日	《从时间成本最小角度挖掘上海本地股机会》—深度报告
2009 年 5 月 12 日	《上海公布贯彻“两个中心”建设的（实施意见）》—投资快报
2009 年 5 月 7 日	《四类股票直接受益于南汇并入浦东政策利好》—投资快报
2009 年 3 月 26 日	《“三隼 1 号”预热二十周年纪念政策再倾斜预期》—深度报告
2009 年 3 月 20 日	《泛浦东板块：预期“两个中心”建设出台实质利好》—投资快报
2009 年 3 月 18 日	《“三隼临门”给泛浦东板块带来四大投资机会》—电话会议
2009 年 3 月 16 日	《泛浦东板块投资主题“机”大于“危”》—投资快报
2009 年 2 月 20 日	《“三隼临门”给泛浦东板块带来四大投资机会》—深度报告
2008 年 3 月 5 日	《上海本地股投资策略研讨会》—在上海中银大厦金融家俱乐部召开
2008 年 2 月 18 日	《“后国资整合时代”背景下的上海本地股机遇》—深度报告

资料来源：海通证券研究所

表 4 近一年半时间泛浦东板块相关事件概要

事项发生时间	事项主要内容概况
2010 年 4 月 1 日	上海市委书记俞正声宣布向沪常住居民以家庭为单位 免费赠送 1 张世博会参观券
2010 年 3 月 30 日	“拥抱世界——世博会倒计时 30 天 外滩国际音乐盛典 ”在外滩上演
2010 年 3 月 16 日	世界级的交通工程 上海虹桥综合交通枢纽工程 已经顺利通过验收，虹桥机场西航站楼正式启用
2010 年 1 月 21 日	2010 年上海 世博会倒计时 100 日
2010 年 1 月 20 日	上海市政府对外发布《 崇明生态岛 建设纲要（2010-2020 年）》，并召开了相关新闻发布会
2010 年 1 月 14 日—17 日	中共中央总书记、国家主席、中央军委主席 胡锦涛 到上海市考察工作
2009 年 11 月 4 日	上海市政府新闻办公室授权宣布“ 上海迪斯尼项目 ”申请报告已获国家有关部门核准”
2009 年 11 月 1 日	以“积极应对国际金融危机挑战，加快实现上海经济转型”为主题的第 21 次 上海市市长国际企业家咨询会议 召开
2009 年 10 月 31 日	由浦东通往中国第三大岛即崇明县的 上海长江隧桥 建成通车
2009 年 8 月份	新浦东新区政府人事任免 顺利完成并全面运行
2009 年 7 月 6 日	上海市国资委下发下属各国有企业的《 市国资委出资监管单位改制重组工作指引 》
2009 年 5 月 15 日-16 日	“ 陆家嘴论坛 ”在上海香格里拉酒店召开
2009 年 5 月 11 日	上海市政府对外公布了《上海市人民政府贯彻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意见的实施意见》，并举行了推进“ 两个中心 ”建设工作大会
2009 年 5 月 6 日	上海市政府例行新闻发布会上发布：国务院已于近日批复上海市《关于撤消南汇区建制将 原南汇区行政区域划入浦东新区 的请示》，同意撤消上海市南汇区，将其行政区域并入上海市浦东新区
2009 年 4 月 29 日	国务院新闻办在上海召开“推进上海建设 两个中心 新闻发布会”
2009 年 3 月 25 日	国务院常务会议原则通过推进上海加快“ 两个中心 ”建设的意见
2009 年 2 月 24 日	上海市十三届人大常委会第 9 次会议审议了《 上海市推进国际金融中心建设条例（草案） 》

资料来源：海通证券研究所

信息披露

分析师简介:

张冬云，海通证券研究所策略高级分析师，工科学士与金融学硕士，于2000年7月份起进入证券公司工作，拥有9年券商研究所策略分析师岗位工作经验。

免责条款

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。