

西部大开发加速进行时

——投资策略周报 20010712

策略研究小组

余晓宜 研究员
电话: 020-87558888-648

eMail: yxy2@gf.com.cn

李太勇 研究员
电话: 020-87558888-689

eMail: ltv@gf.com.cn

张海波 研究助理
电话: 020-87558888-337

eMail: zhb@gf.com.cn

林鲁东 研究助理
电话: 020-87558888-696

eMail: lld2@gf.com.cn

林海 研究助理
电话: 020-87558888-418

eMail: lh19@gf.com.cn

胡进 研究助理
电话: 020-87558888-653

eMail: hj13@gf.com.cn

本周主题与观点

由于欧债危机的负面影响逐步被市场稀释,大多数学者认为美国经济“二次探底”可能性较小,本周IMF上调了经济增速预期,由此对经济的担忧有所缓解,对经济复苏持续性的信心有望进一步加强。国外主要股指本周扭转了下行颓势。受助于国际宏观经济形式的好转,6月份当月出口值及进出口总值均刷新2008年7月的历史记录,均创历史新高。我国本周股指扭转上周下行趋势,艰难但稳步地开启了上行趋势,市场有望步入慢牛行情。

从区域上看,得益于国务院工作会议确认西部大开发在区域发展战略中居优先地位本周板块,西部区域板块涨幅明显超越市场整体,大幅度带动整体市场上涨。从行业方面来看,家用电器涨幅遥遥领先,达到9.82%。另外纺织服装、电子元器件、商业贸易、机器设备、交运设备等行业涨幅均超过大盘。我们在分析了西部大开发的动因与启示的基础上,认为这种形势有如下持续的动力:

(1) 国家西部大开发,无疑会加大西部投资力度,国家财政投资力度有望持续,这将利好机器设备、交运设备等行业;

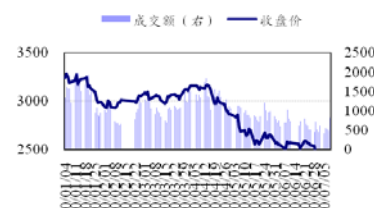
(2) 西部开发,会带动西部人民消费的提升,对商业贸易、家用电器等行业形成利好;

(3) 国际宏观经济形势向好,继续带动出口复苏,对纺织服装、电子元器件等行业形成利好。

投资策略

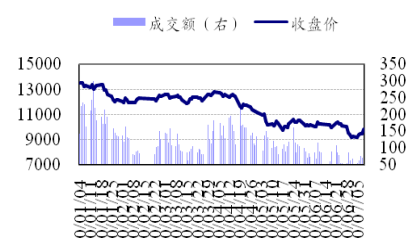
从目前中央启动的一系列区域发展计划来看,西部板块,特别是新疆、重庆等地将启动大规模的投资计划,增加西部民众收入,提升西部消费水平,我们建议超配西部商业零售业与交运设备行业。另外,可适当关注受益于西部开发税收政策的产业和公司。

上证综合指数走势



周末收盘: 2470.92 一周涨跌幅: 3.69%

深证成份指数走势



周末收盘: 9816.86 一周涨跌幅: 6.38%

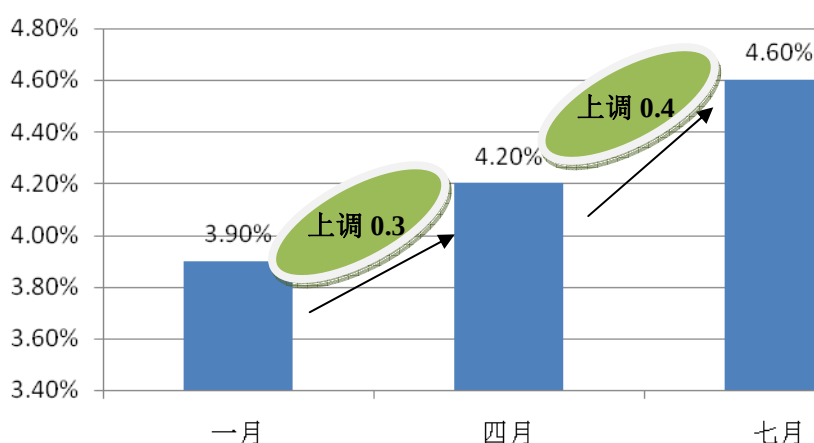
国际 市场指数	一周 (%)	年初 至今(%)
S&P500 指数	4.66%	-4.02%
加拿大 TSX 指数	2.12%	-2.66%
英富时 100 指数	5.53%	-5.68%
法国 CAC40 指数	5.67%	-10.11%
德国 DAX 指数	3.45%	1.31%
日经 225 指数	4.15%	-9.11%
韩国综合指数	3.06%	2.39%
台湾加权指数	4.32%	-6.61%
香港恒生指数	2.38%	-6.83%
恒生中国企业	3.32%	-9.17%
沪深 300 指数	4.46%	-25.97%

相关报告:

一周市场回顾

由于欧债危机的负面影响逐步被市场稀释，大多数学者认为美国经济“二次探底”可能性较小，本周IMF上调了经济增速预期，由此对经济的担忧有所缓解，对经济复苏持续性的信心有望进一步加强。国外主要股指本周扭转了下行颓势。

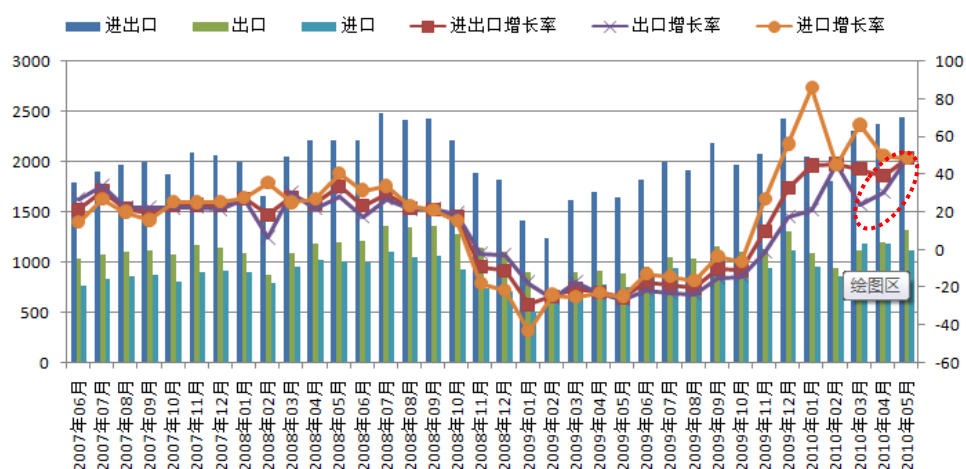
图1: IMF本年度连续两次上调全球经济增长率



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

受助于国际宏观经济形式的好转, 6月份当月我国进出口值2547.7亿美元, 增长39.2%。其中出口1374亿美元, 增长43.9%; 进口1173.7亿美元, 增长34.1%。月度出口值及进出口总值均刷新2008年7月的历史记录, 均创历史新高。我国本周股指扭转上周下行趋势, 艰难但稳步地开启了上行趋势, 市场有望步入慢牛行情。

图2: 出口增长率持续增加, 已超越经济衰退前的最优值



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

从行业方面来看, 家用电器涨幅遥遥领先, 达到9.82%。另外纺织服

装、电子元器件、商业贸易、机器设备、交运设备等行业涨幅均超过大盘。

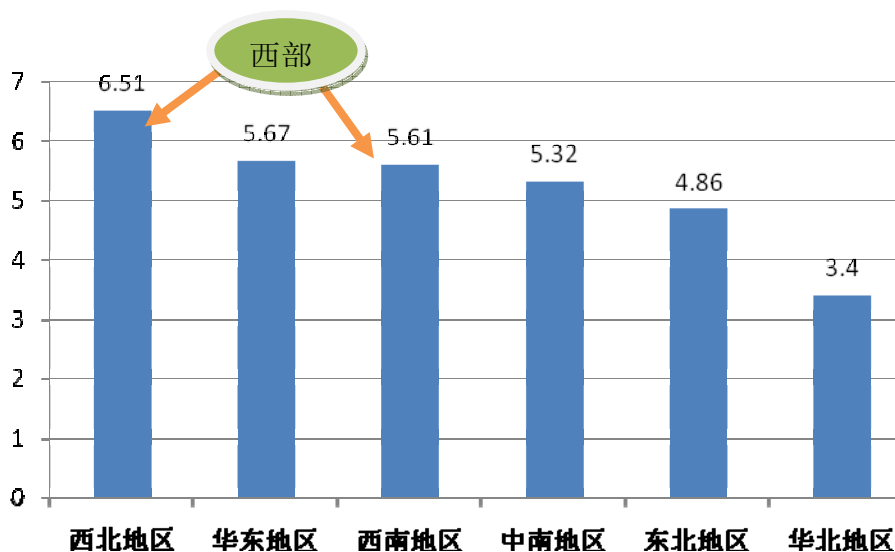
本周主题：西部大开发加速进行时

7月5日至6日，中共中央、国务院在北京召开西部大开发工作会议。提出了今后10年深入实施西部大开发战略的总体目标是：西部地区综合经济实力上一个大台阶，基础设施更加完善，现代产业体系基本形成，建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；人民生活水平和质量上一个大台阶，基本公共服务能力与东部地区差距明显缩小；生态环境保护上一个大台阶，生态环境恶化趋势得到遏制。

西部板块领涨

从区域上看，得益于国务院工作会议确认西部大开发在区域发展战略中居优先地位本周板块，西部区域板块涨幅明显超越市场整体，大幅度带动整体市场上涨。按照各区域流通市值加权平均值，西北地区涨幅6.51%，西南区域也达到5.61%。比沪深300指数涨幅超出两个百分点，接近华北地区两倍。

图3：西部板块领涨



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

表1 省份或直辖市的区域划分

西北	陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆
西南	重庆、四川、贵州、云南、西藏
华北	北京、天津、内蒙古、河北、山西
中南	河南、湖北、湖南、广西、广东、海南
华东	上海、山东、江苏、安徽、浙江、江西、福建

东北 黑龙江、辽宁、吉林

数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

西部大开发的动因分析

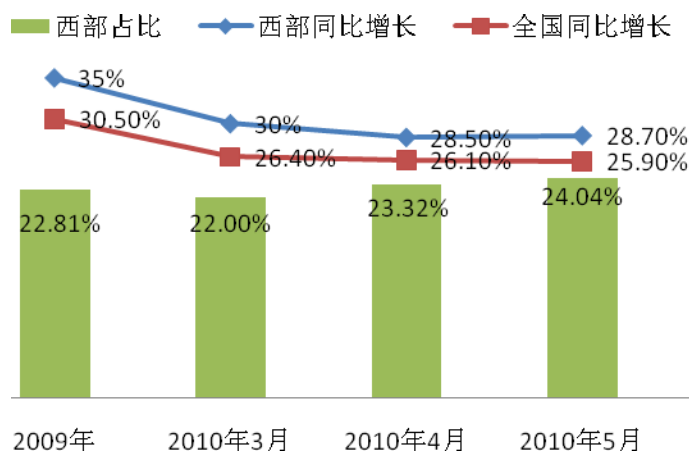
中央此次强调了西部大开发的重要性和紧迫性,我们认为,国家此次对西部大开发的投入力度将明显超越前期,其可能的原因有:

(1) 西部投资速度加快,产业转移已启动,西部开发时机成熟。1—5月,西部地区实现城镇固定资产投资16191亿元,同比增长28.7%,高于各地区加总和东部地区3.0和5.7个百分点。为获取廉价劳动力,提升企业毛利率,电子产品等劳动密集行业已有大举向西部转移之势。富士康、TCL、惠普、英特尔等企业大举投资于重庆、成都等地就是一个典型的例子。

(2) 缩小地方差距,维护地区稳定,和谐发展。2009年全国人均GDP为25346元,西部十省或直辖市全部落后于全国人均GDP整体水平,而且,最落后的四个省份全部为西部地区,贵州省人均GDP仅仅不到全国人均水平的2/5。全国年收入在1196元的以下的贫困人口,有66%在西部地区。面对如此大的差距,中央以全面建设小康社会为目的的政策必然需大力的向西部投入。

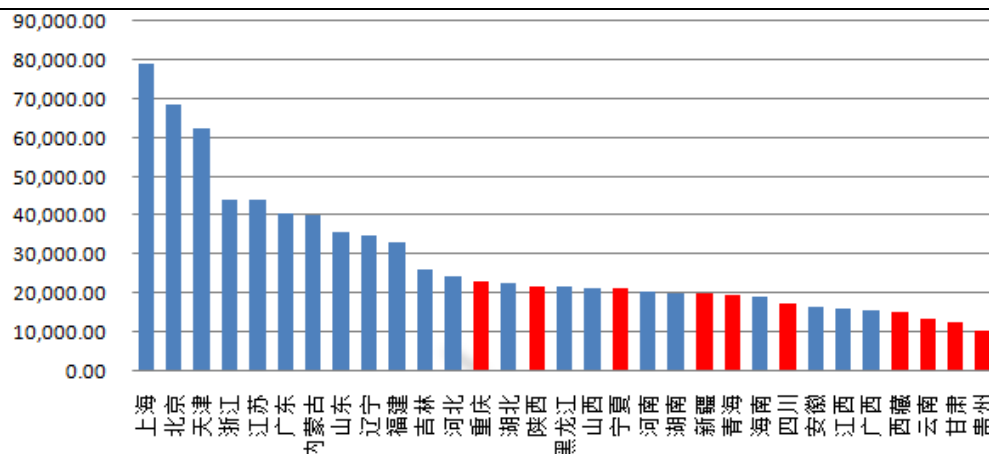
(3) 西部地区的发展,有助于平滑经济波动,提供新的经济增长点。从自然资源来看,西部地区煤炭探明储量占全国的67%,天然气可开采储量占全国的66%,水能可开发装机容量占全国的82%,以及风能、太阳能的潜力都非常巨大。这些资源的挖掘可继续保证我国经济发展的动力。从消费来看,西部地区的人口占全国27.5%,但是西部地区的消费份额占全国消费市场的份额只有18.4%,扩大内需的潜力巨大。因此,继续深入实施西部大开发战略,可为我国经济提供新的增长点。

图1: 西部投资增速明显高于全国投资增速



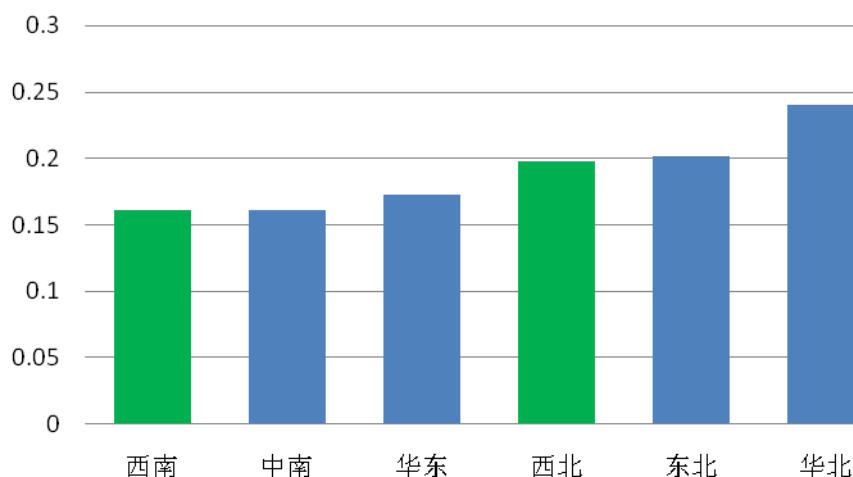
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

图2：西部人均GDP仍然落后较多（红色的为西部省份，2009年）



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

图3：西部（特别是西南）消费增速仍有较大增长潜力（2008年）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

西部大开发的政策启示

近期，重庆“两江新区”总体规划方案、新疆发展系列优惠政策等一系列区域振兴规划密集获批，这意味着西部区域振兴依然是宏观政策的重要构成。从本次温家宝总理的讲话中，可以得到一些启示：农牧业等西部传统特色行业、生态环保、资源类行业、基建相关行业将会受益于本次西部大开发。另外，从西部板块中，精选子区域板块（如成渝、关中—天水 and 广西北部湾、新疆天山北坡等经济区）可能会获取更高超额收益。

表2 西部大开发具体政策及启示

具体政策	启示
以培育特色传统行业为龙头	西部农牧业前景利好
国家鼓励产业，减按15%税率	生态环保行业可受益
煤、油、气等资源税由从量征收改为从价征收	资源类行业受益

中央投资重点为西部地区基础设施等领域。

建筑、建材等行业受益

以重要经济区为发展引擎

精选西部内小区域

资料来源：国家发改委，广发证券发展研究中心

投资策略

我们认为上周的区域板块与行业板块走势依然有持续的动力，动力源主要来自于西部开发政策以及国际宏观经济形势的继续向好。具体来讲，可从三个方面来进行投资策略分析：

（1）国家西部大开发，无疑会加大西部投资力度，国家财政投资力度有望持续，这将利好机器设备、交运设备等行业；

（2）西部开发，会带动西部人民消费的提升，对商业贸易、家用电器等行业形成利好；

（3）国际宏观经济形势向好，继续带动出口复苏，对纺织服装、电子元器件等行业形成利好。

综上，我们依然看好股市的后期形势，有望步入慢牛状态。优先考虑西部区域板块题材，以获取超额收益。从目前中央启动的一系列区域发展计划来看，西部板块，特别是新疆、重庆等地将启动大规模的投资计划，增加西部民众收入，提升西部消费水平，我们建议超配西部商业零售业与交运设备行业。另外，可适当关注受益于西部开发税收政策的产业和公司。

关注指标

市场表现

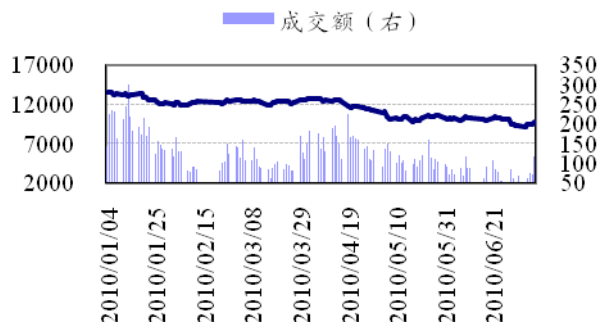
■ A股市场

图7：上证综指本周上涨3.69%



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

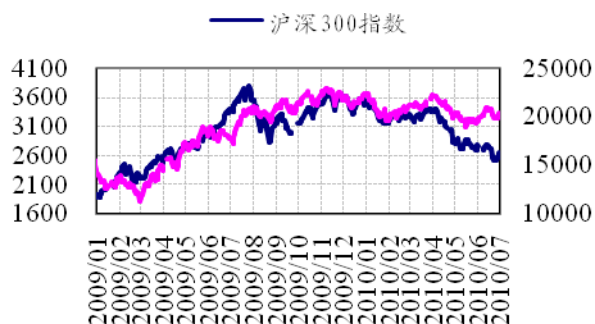
图8：深证成指本周上涨6.38%



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

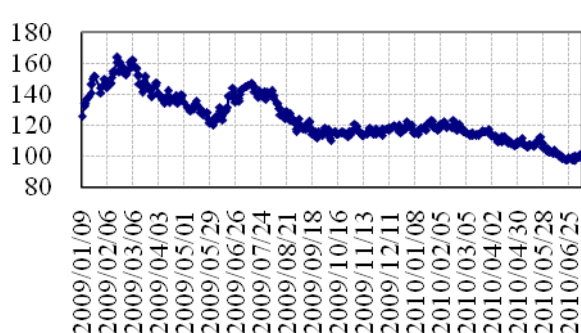
■ A股和港股

图9：恒生指数本周上涨0.07%



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图10：恒生AH溢价指数比上周略有上升



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

■ 行业表现

图11: 家用电器、交运设备涨幅居前

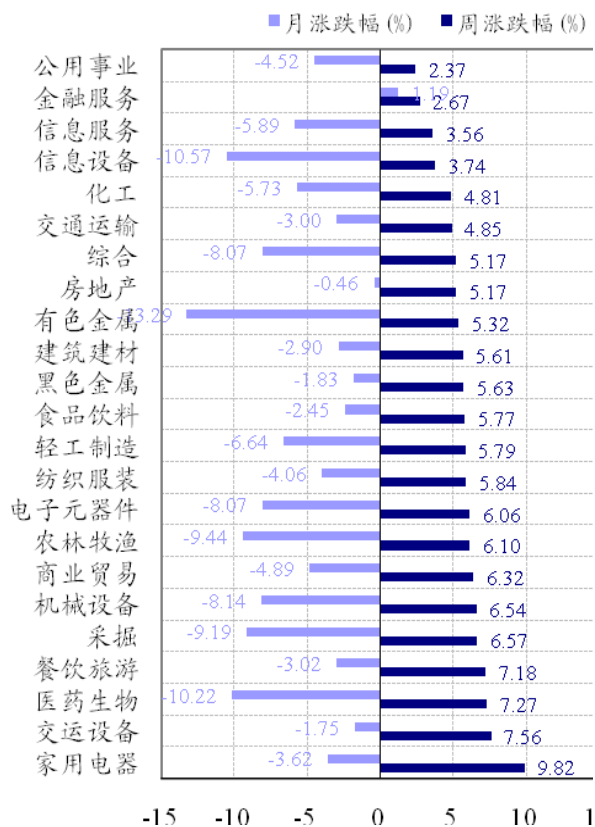
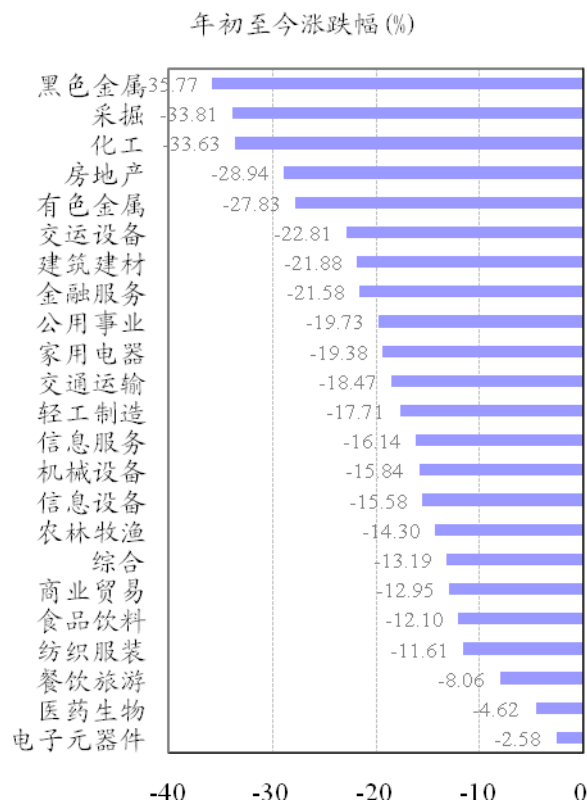


图12: 今年以来黑色金属、采掘、化工跌幅居前



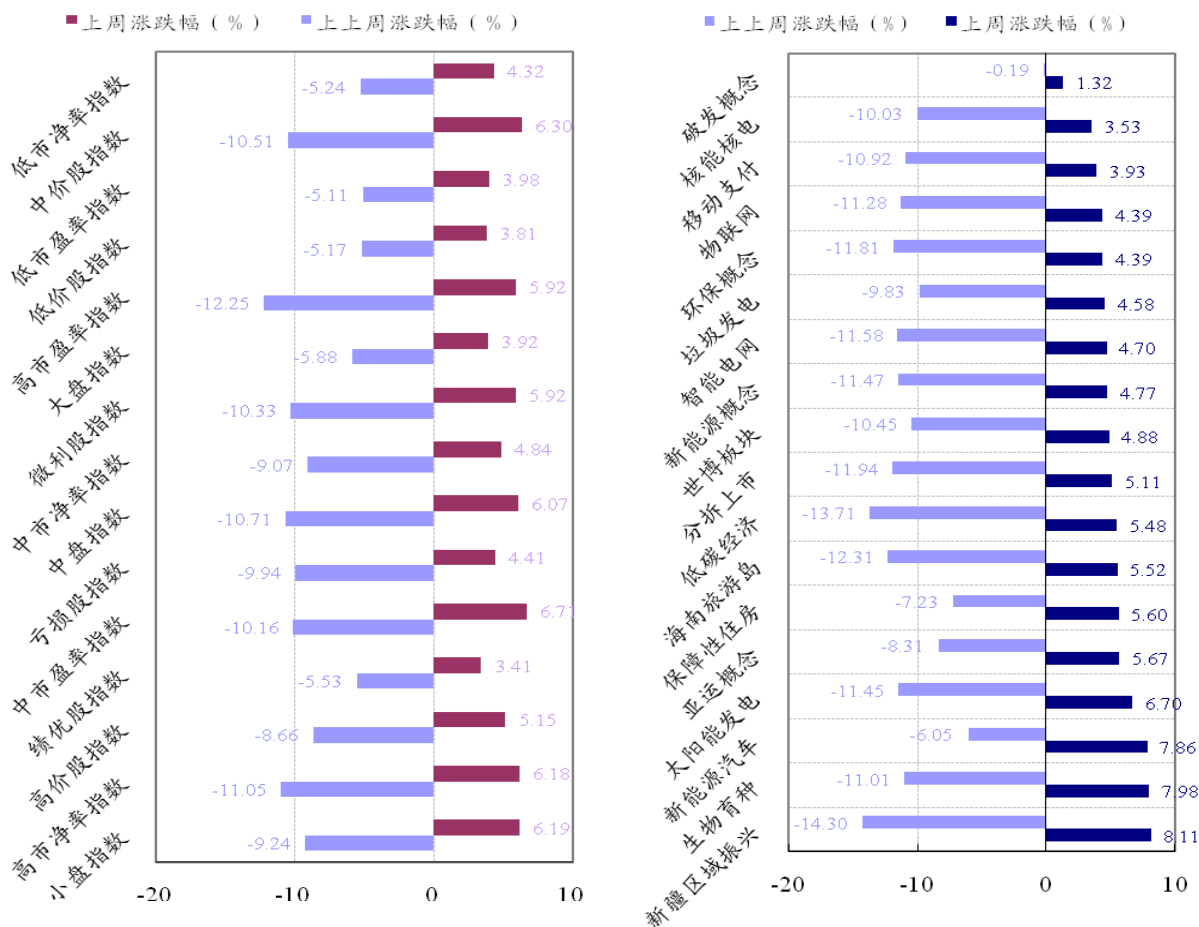
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

■ 市场风格

图13: 中价股和亏损股表现较好

图14: 新疆区域概念涨幅居榜首, 新能源汽车其次

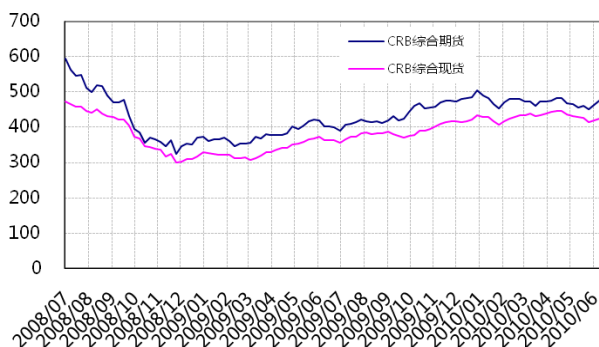


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

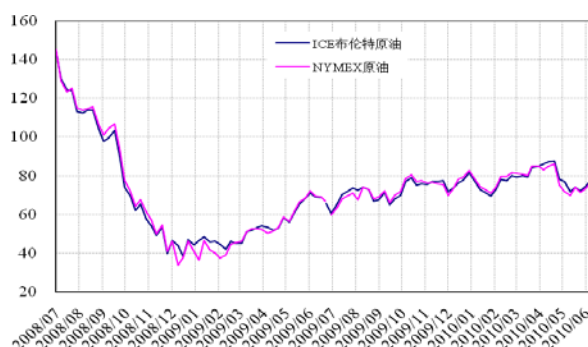
■ 大宗商品

图15: CRB指数



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

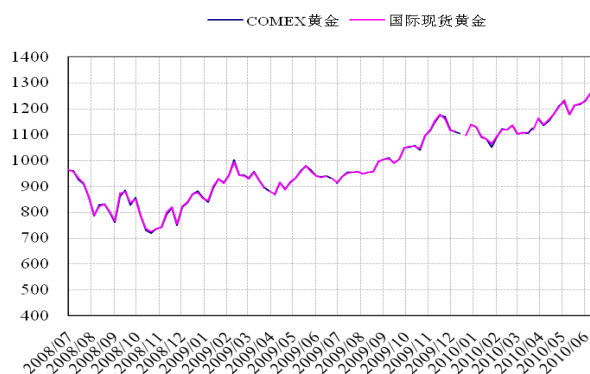
图16: 国际原油价格: 本周稳站75美元以上大关



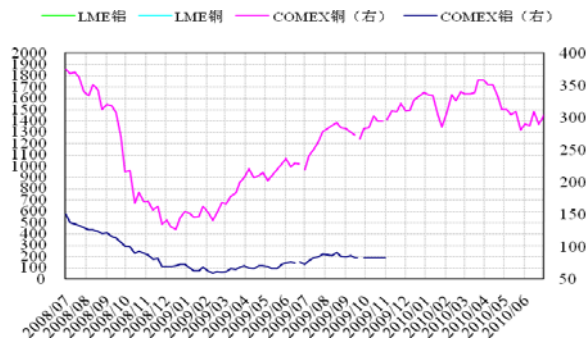
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图17: 黄金现货价格

图18: LME有色金属价格



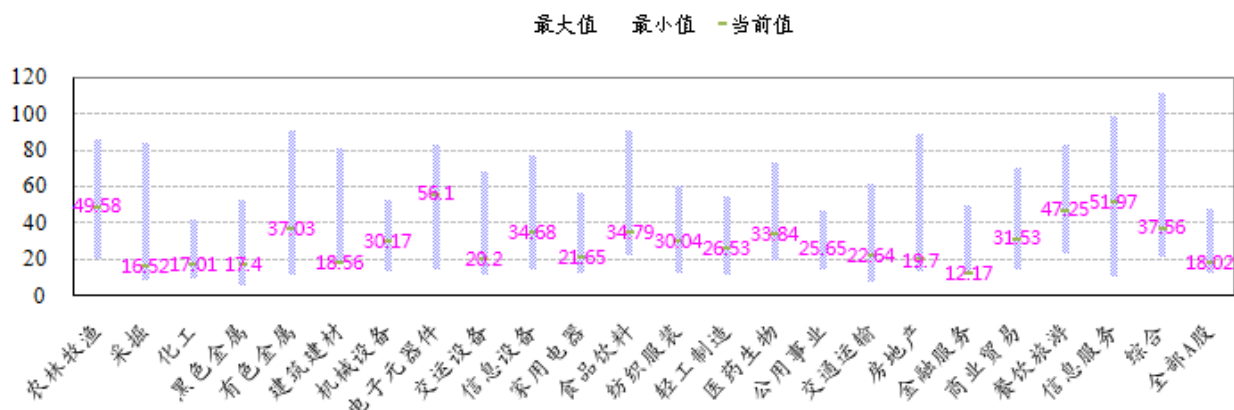
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

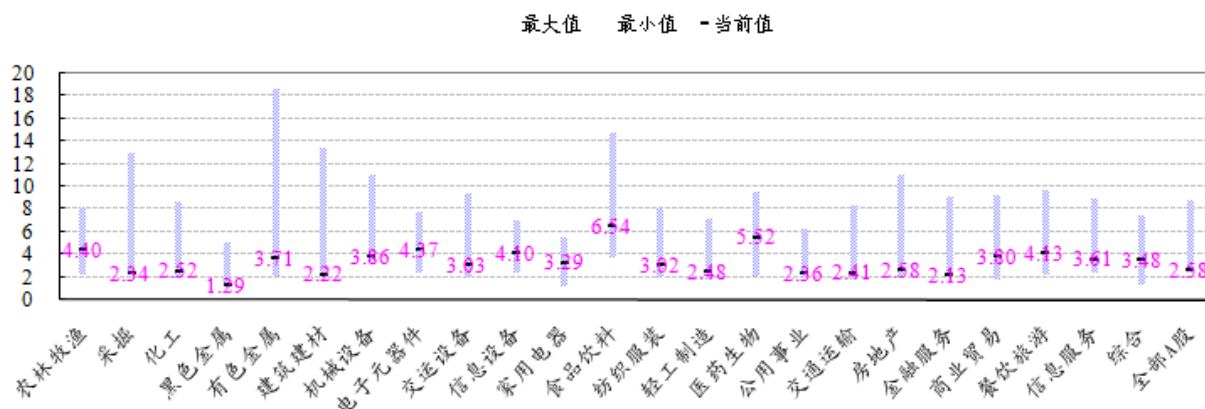
估值水平

图19：市盈率五年波动区间：金融服务、采掘、化工市盈率相对较低



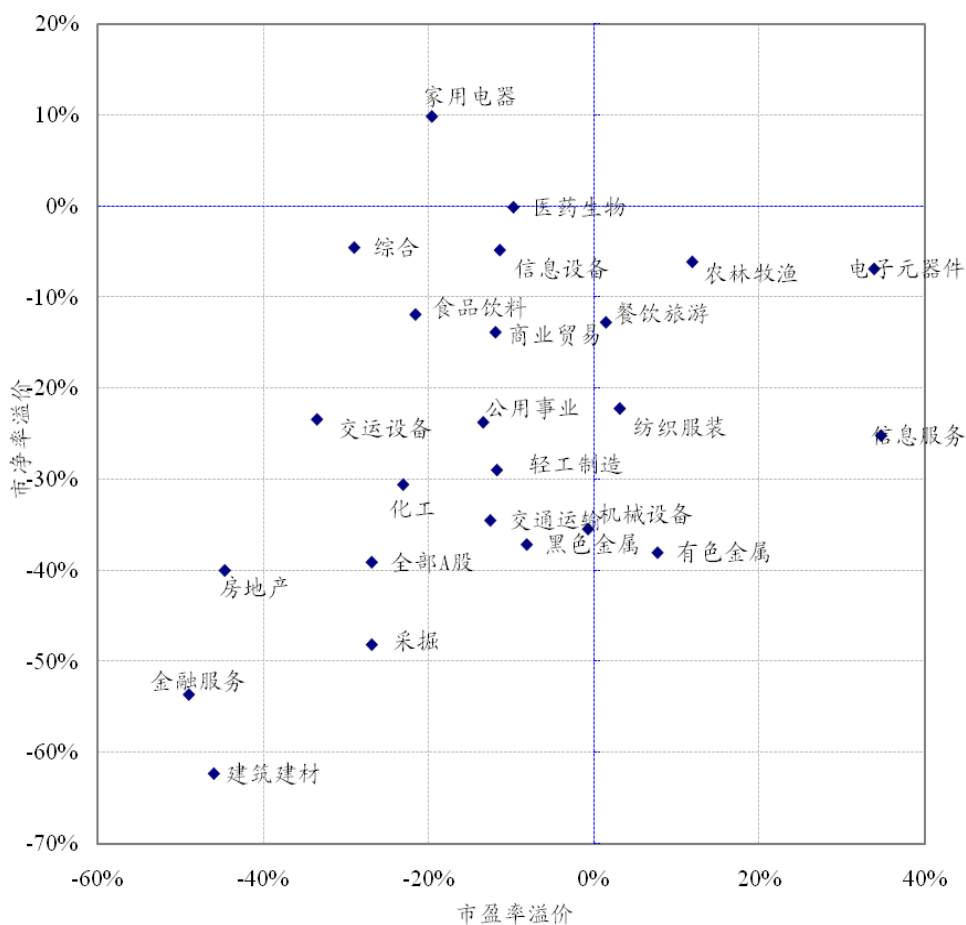
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图20：市净率五年波动区间



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图21: 各行业市盈率和市净率相对5年历史均值的溢价



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

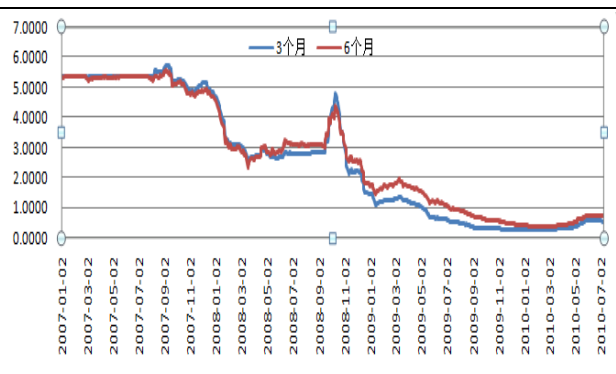
经济指标

图22: 美元指数: 跌至75附近



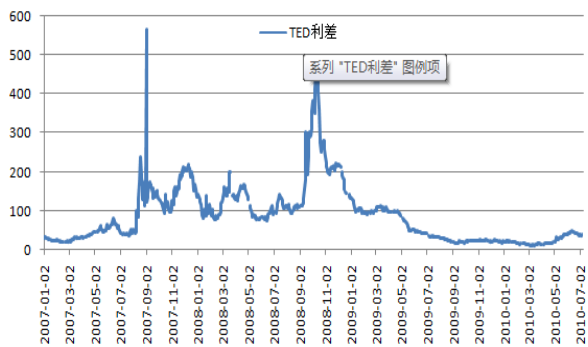
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图23: 美元Libor



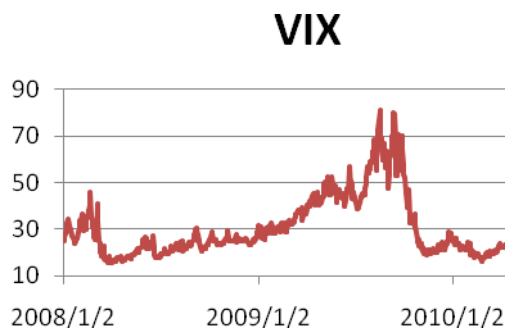
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图24: TED利差



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图25: VIX



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心



相关研究报告

战略性新兴产业之环保专题	张海波	2010-07-07
战略性新兴产业之物联网专题	李太勇	2010-07-07
战略新兴产业之新能源专题	余晓宜	2010-07-07
战略新兴产业之新材料专题——先导中的先导	林鲁东	2010-07-07
沪深 300 股指期货的期现关系及相互影响研究	蓝昭钦	2010-07-05

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛 大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。