

马嵌琦

执业证书编号: S0730208100074

021-50585908

maq@ccnew.com

中原经济区呼之欲出

——区域经济投资策略

策略报告

发布日期: 2010年09月28日

报告关键要素:

中原经济区: 河南兴则中原兴, 中原兴则中华兴; 中原地区具有人口、区位和资源优势; 重点关注传统产业转移、城镇化进程加速、基础设施建设等投资主线。

事件:

- **中原经济区呼之欲出。**近期在京城一直在热议一个话题,也是河南省最为关心、最振奋人心的话题。9月5日国务院研发中心和河南省委、18日中国国际经济交流中心和北京大学、19日中国区域经济学会分别举办了三场中原经济区高层研讨会,主题只有一个:中原经济区上升为国家战略。在此前不久,国家发展改革委网站公布了《促进中部地区崛起规划实施意见》,明确提出“抓紧研究中原城市群发展有关问题”。高层和媒体的热议,也让中原经济区规划呼之欲出。

点评:

- **中原经济区综合优势明显。**中原经济区的主体是河南省,同时涵盖晋东南、冀南、鲁西北、皖西北、鄂北、苏北等周边地区,覆盖人口1.5亿人。区位优势明显、自然资源丰富、粮食和人口数量庞大、历史文化深远,成为了中原经济区鲜明的五大特点。中原经济区粮食产量占全国的六分之一,夏粮占二分之一。仅河南一个省的粮食产量就占全国的十分之一强,而小麦产量已超过全国的四分之一。

图1: 1980-2009全国及河南省GDP增长情况 单位: 亿

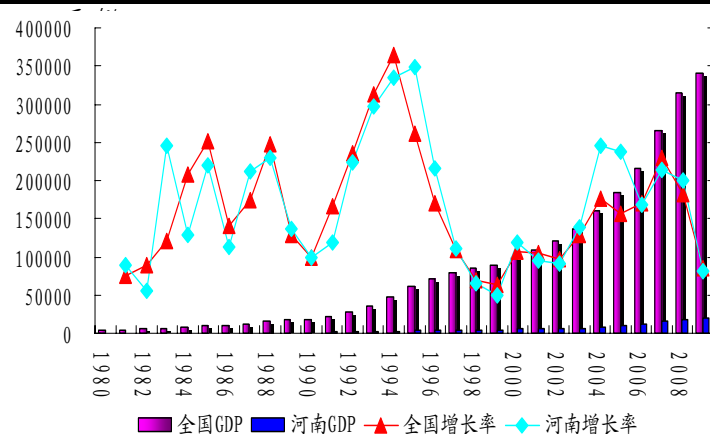
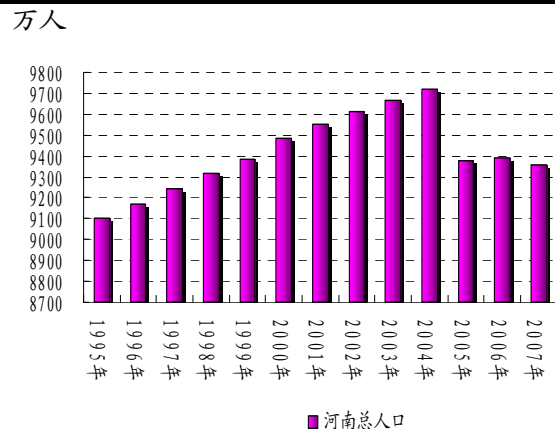


图2: 河南省总人口变化情况 单位: 万人



资料来源: 中原证券

资料来源: 中原证券

- **中原经济区: 河南兴则中原兴, 中原兴则中华兴。**河南省是农业大省、人口大省,经济总量排名全国第五。我们认为河南在中原地区最大的优势在于人口优势、区位优势和资源优势。河南省拥有1亿人口,其中3200万富余劳动力,每年向省外输出1100-1200万劳动力,人口资源是河南省对我国劳动密集型产业的最大贡献。而随着沿海地区用工成本的上升,人口优势成为外省大型企业落户河南的主要原因。此次富士康在面对众多地方追求者而最终选择落户河南也是看重省内的劳动力资源。

源，因为河南省可以在很短的时间内把富士康首批10万劳动力按指标分解到各个地市。其次，河南地处中原，和北京、武汉、济南、西安等城市群都仅500公里的范围，便利的地利优势也将降低企业的生产和运输成本。同时，产业转移所需的基础原材料在河南也都应有尽有、基本可以自给自足。这些都是河南省能够成为区域经济中心的必要条件。而在“软件”基础方面，河南具有悠久的中原文化的沉淀，各类院校基础较为雄厚。而且新任河南省委书记卢展工，是曾经一手打造“海西经济区”的传奇书记，并大胆提出了“中原经济区”新构想，具有再造一个“中原海西”的决心。现在发展中原经济区可谓是天时地利人和，借助龙永图的一句话“河南兴则中原兴，中原兴则中华兴”。

- **区域振兴成为市场关注的焦点。**目前处于经济转型的关键时期，国家级经济区的建设也是未来区域经济发展转型、全国产业重新布局、以点带面促进区域发展的经济模式。并且随着经济区的建设吸引来的资金、技术、人才、资源倾斜等都会极大的促进区域经济的快速发展。同时，由于区域内重点龙头企业的扶持政策和强强联合都将使区域内的重点企业受益，而区域内的上市公司也就顺理成章的成为最大的受益者。因此，近期市场也是在行业配置中更关注和超配区域概念的原因之一。我们可以看一下之前推出的区域规划中，海西经济区板块在09年9月之后短短的三个月时间里，整个板块上涨了近21.9%；而新疆区域振兴也在短短2个多月时间内上涨了37.1%；而即将出台的内蒙古区域振兴也在短短一个多月时间内上涨了22.9%。市场对区域振兴的关注程度可见一斑。

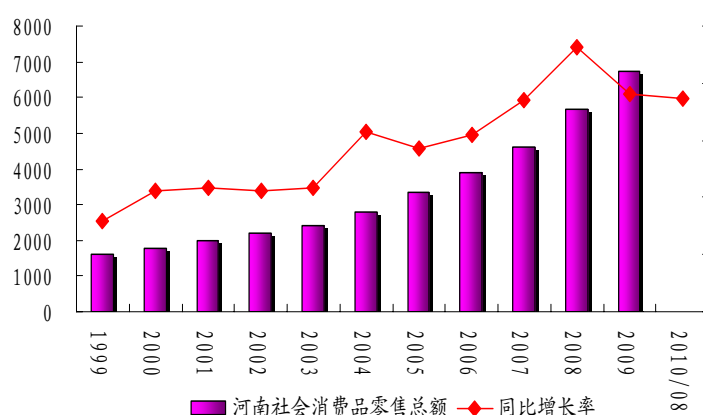
表1：区域振兴规划一览表

序号	区域振兴规划	推出时间
1	珠三角地区	2009年01月07日
2	海西经济区	2009年05月14日
3	江苏沿海地区	2009年06月10日
4	横琴新区	2009年06月24日
5	辽宁沿海经济区	2009年07月01日
6	关中-天水经济区	2009年08月30日
7	中部地区	2009年09月23日
8	图们江区域	2009年11月17日
9	黄河三角洲	2009年11月23日
10	海南国际旅游岛	2009年12月31日
11	鄱阳湖流域	2009年12月12日
12	天津滨海新区	2010年01月03日
13	皖江城市带	2010年01月24日
14	新疆区域	2010年5月
15	重庆两江新区	2010年6月18日
16	长江三角洲	预计上半年
17	西藏	待定
18	内蒙古	待定
19	中原经济区	待定
20	京津唐及环渤海五省	待定
21	云南区域规划	待定

资料来源：中原证券

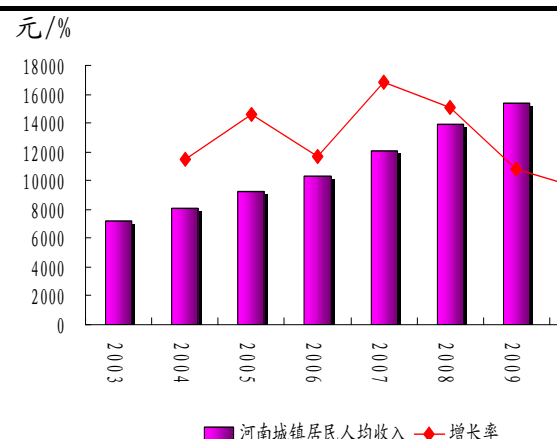
- **中原经济区重点关注三条投资主线。**由于中原经济区此次在京城展开热议，不仅仅是在中央要政策，同时还展开了港商、台商和闽商等的招商引资。虽然目前并没有形成明确的发展规划，但从目前河南省的现实情况来看，我们认为可以关注几条投资主线：首先是传统产业的转移，目前像富士康等劳动密集型企业已落户郑州新区，未来将形成一个庞大的产业链群。这其中资源、交通运输行业都将明显受益；其次，是城镇化进程的加快，由于中原经济区的建设，将进一步加快农村人口向城镇的转移。据测算，未来10年间，通过加快推进城镇化过程，将有3360万农村人口进入城镇，届时可新增投资3.36亿元，拉动消费需求4万亿。未来城镇化带来的消费升级、农产品等行业都将出现较快发展；此外，中原经济区招商引资初期的基础建设投资也将大幅增长。其中，基建、机械、电力设备等行业也将加快增长步伐。

图3：河南省社会消费品零售总额增长情况 单位：亿



资料来源：中原证券

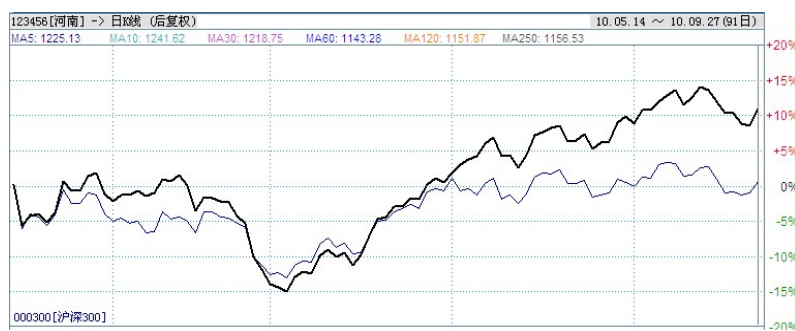
图4：河南城镇居民人均收入情况 单位：元/%



资料来源：中原证券

- **河南省上市公司投资策略。**在河南省资源类上市公司中，可重点关注焦作万方、豫金刚石、中孚实业等；交通运输行业中可重点关注中原高速、宇通客车；消费升级相关的上市公司可关注中原内配、新开源；受益农产品发展的上市公司重点关注莲花味精、三全食品、双汇发展；受益基础建设的上市公司可重点关注中原环保；而电力设备是河南省具有一定核心竞争力的行业，可重点关注平高电气。

图5：河南板块、沪深300指数走势情况 单位：%



资料来源：中原证券

- **风险提示：**中原经济区规划具有不确定性；中原地区以及河南地区经济基础仍较薄弱；各区域经济振兴地区存在产业布局和资源竞争关系。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司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。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。