

承接产业转移： “皖江”开发及其投资机会

证券分析师

何庆明 S1060208120121
0755-22627021
heqingming001@pingan.com.cn

- 《皖江城市带承接产业转移示范区规划》是第一个以承接产业转移为主题的国家战略层面区域规划。到 2015 年皖江 GDP 比 2008 年翻一番以上；城镇化率由 47%到超 55%；城镇人均收入超 28500 元，农村接近 1 万元。巨大的投资和良好的前景，将促进区域经济及上市公司的发展，按照区域发展规律，以下是投资机会较为突出的几个方面：
- 示范区开发建设中直接受益的，主要包括：**基建交通、房地产及建筑建材方面的上市公司**。2010 年，皖江示范区 GDP 增长 16.3%，固定资产投资增长 34.5%，达到 8580.5 亿元。大量承接转移项目及用地指标省内调剂、优先发展，示范区将在基建交通、园区建设、工业及商务楼宇、住宅开发、市政设施方面带来上万亿元的巨大投资，从而给相关行业及其上市公司带来较大投资机会。
- 示范区之全国重要先进制造业基地建设中，受益较多的主要包括：**优势配套产业、传统升级产业及战略新兴产业方面的上市公司**。2010 年，示范区新批项目 9782 个，70%以上是工业项目，总投资近 2 万亿元。示范区处于工业化加速增长阶段，与长三角的工业化后期形成梯度转移效应，加之深厚的科技资源，将助推相关产业顺畅转移及先进制造业基地的建设，促进相应行业及上市公司迅速发展。
- 示范区之全国重要现代服务业基地建设中，受益较多的主要包括：**生产性和生活性服务业的上市公司**。数万亿元的工业制造业投资及产出，必然带来与工业化加速发展配套的生产性服务业的快速发展；同时，安徽及周边人口有 5 亿多，城镇化水平的提升，将带来数千亿甚至上万亿元的增量生活性消费，促进相应行业及上市公司的发展。
- 示范区各路资金的抢滩登陆及与本区相关企业的整合重组，将给相应上市公司带来更多外延跨越式的发展机遇。2010 年，央企与安徽签订 372 个合作项目，总投资超过 12000 亿元；国内大型知名民企与安徽签订合同项目 1435 个，总投资 10236 亿元；外商直接投资总额 421805 万美元。这些资金可能形成对本区相对稀缺上市公司资源的整合重组，将直接为相关上市公司带来外延跨越式的发展机遇。
- 经过自上而下梳理，并结合行业分析师观点，就示范区及安徽而言，重点推荐以下公司：科大讯飞、时代出版、长信科技、国投新集、皖通高速、江淮汽车、安凯客车、星马汽车、中鼎股份、合肥城建、东华科技、合肥百货、安徽合力、方圆支承、铜陵有色、鸿路钢构、鼎泰新材、科达机电。

正文目录

一、“皖江”城市带开发促进区域经济协调发展	4
1.1 中国区际产业转移促进区域经济协调发展	4
1.2 “皖江”开发起着区际产业转移的示范作用	4
二、“皖江”城市带承接产业转移综合优势显著	5
2.1 “皖江”承接产业转移的区位优势	5
2.2 “皖江”承接产业转移的资源优势	5
2.3 “皖江”承接产业转移的经济优势	6
2.4 “皖江”承接产业转移的政策优势	6
三、“皖江”开发的空間布局及产业发展规划	7
3.1 “皖江”开发的区域功能布局	8
3.2 “皖江”开发的产业发展规划	9
3.3 产业转移承接示范是“皖江”开发的最大亮点	9
四、“皖江”城市带承接产业转移开发的投资机会	10
4.1 皖江开发中基建交通及房地产建设的投资机会	10
4.2 皖江开发中转移及配套产业的投资机会	11
4.3 皖江开发带动消费升级的投资机会	13
4.4 皖江开发中创新型产业的投资机会	14
五、“皖江”开发相关上市公司的投资价值分析	15
5.1 “皖江”及安徽地区上市公司简况	16
5.2 “皖江”开发中先期直接受益的上市公司	16
5.3 “皖江”承接产业转移中持续受益的上市公司	16
5.4 “皖江”开发中资产整合并购重组受益的上市公司	18

图表目录

图表 1	《国务院关于中西部地区承接产业转移的指导意见》之中西部地区受益行业	4
图表 2	皖江城市带承接产业转移空间布局示意图	4
图表 3	中国高铁规划：安徽等中部省份受益最多	5
图表 4	安徽劳动力资源务工发布状况	5
图表 5	安徽经济增速持续高于全国水平	6
图表 6	2009 年皖江地区主要经济指标及占全省比重（亿元）	6
图表 7	“皖江”示范区十项四十条优惠政策对照表	6
图表 8	中国中西部地区承接产业转移能力综合评价	7
图表 9	“皖江”示范区规划三步走的战略目标示意表	7
图表 10	国家发改委及安徽省“皖江规划”示范区规划指标	8
图表 11	皖江城市带承接产业转移空间布局图示	8
图表 12	“皖江”城市带产业空间功能布局示意表	9
图表 13	“皖江”城市带承接转移产业布局态势	9
图表 14	2010 年皖江地区主要经济指标及占全省比重（亿元）	10
图表 15	建成或建设中的安徽十大工程	10
图表 16	建设中的合武铁路第一长隧道（大别山隧道）	11
图表 17	皖江江北产业转移集中区规划效果图	11
图表 18	“皖江”产业转移示范区产业发展指导目录	12
图表 19	“皖江”地区近年来产业转移的部分项目	12
图表 20	皖江第一港马鞍山港口繁忙景象	12
图表 21	中国各地区城市化水平状况	13
图表 22	安徽首家农村土地流转交易中心终端（凤阳县小岗村）	13
图表 23	安徽省城乡居民每百户耐用品拥有量	14
图表 24	“皖江”产业转移示范区自主创新激励政策五项 21 条	14
图表 25	“皖江”示范区六大科技攻关工程	15
图表 26	“皖江”高新技术产业基地（集群）建设重点	15
图表 27	安徽省近年来 A 股上市公司各项指标对比	16
图表 28	江淮集团四层次研发中心的现代化生产线	17
图表 29	长江最尾的万吨级海轮直达港——芜湖港	17
图表 30	安徽 A 股上市公司业绩简表	18

一、“皖江”城市带开发促进区域经济协调发展

2010年1月21日，国务院正式批复《皖江城市带承接产业转移示范区规划》。示范区规划是安徽省第一个上升到国家战略层面的区域规划，是国家第一个以承接产业转移为主题的区域规划。设立皖江示范区，是加快中部地区崛起，建立承接产业转移新模式，推动区域经济协调发展的重要途径。

1.1 中国区际产业转移促进区域经济协调发展

随着经济全球化和区域经济一体化深入发展，国际国内产业分工加速调整，产业跨区域转移趋势增强。沿海地区要素成本持续上升，外延型发展方式难以为继，加之国际金融危机的冲击，加快经济转型和结构调整刻不容缓；广大中西部地区基础设施逐步完善，要素成本优势明显，产业发展空间相对较大，具备承接东部沿海产业转移的条件。

图表 1 《国务院关于中西部地区承接产业转移的指导意见》之中西部地区受益行业

分项	产业	内容
行业一	劳动密集产业	承接、改造和发展纺织、服装、玩具、家电等劳动密集产业，充分吸纳就业。
行业二	能源矿产加工	发展能源矿产资源和精加工产业，淘汰落后产能，加强资源开发整合。
行业三	农产品加工业	推进农业结构调整和发展方式转变，加快科技进步，完善流通体系。
行业四	装备制造业	加快兼并重组，承接关联和配套产业，发展新能源、节能环保等装备制造业。
行业五	现代服务业	承接发展现代服务业，与制造业有机融合，培育和建立服务贸易基地。
行业六	高技术产业	承接发展电子信息、生物、新材料、新能源等新兴产业，促进创新成果转化。
行业七	加工贸易	推动加工贸易转型升级，发挥沿边口岸区位和资源优势，深化国际区域合作。
行业八	基础建设行业	承接地要完善基础设施保障，加强交通网建设，构建综合交通运输体系。

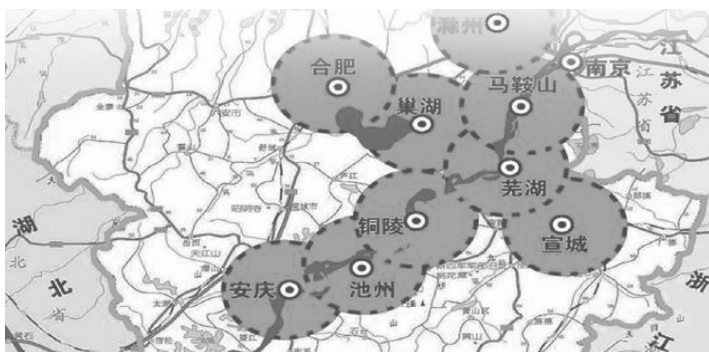
资料来源：国家发改委，平安证券研究所

国家《承接产业转移指导意见》（如图表1所示）正是顺应国内外产业转移新趋势，保持全国经济平稳较快发展的重大举措。通过把不适合在东部发展的产业转移到中西部，使东部更积极寻求产业升级，中西部根据自身优势承接产业转移而快速发展，实现东西部共赢发展。

1.2 “皖江”开发起着区际产业转移的示范作用

皖江示范区规划范围为安徽省长江流域（如图表2所示），包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市全境和六安市金安区、舒城县，共59个县（市、区），辐射安徽全省。将示范区选在皖江城市带，是因为这一区域综合优势明显，承接产业转移走在中西部地区的前列。

图表 2 皖江城市带承接产业转移空间布局示意图



资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

皖江示范区对中西部承接产业转移的规划引导、承接模式的创新、区域合作机制的完善起着先行和示范作用；发挥皖江城市带综合优势，推动安徽及中部地区崛起，是区域协调发展的重要途径；也是应对国际经济形势，顺应国内外产业转移新趋势，探索建立承接产业转移新模式的客观需要。

二、“皖江”城市带承接产业转移综合优势显著

皖江地区区位优势明显，是长三角向中西部地区产业转移和辐射最佳区域，具有产业基础好、要素成本低、配套能力强等综合优势。通过大规模承接产业转移，积极参与泛长三角区域发展分工，有利于安徽加快构建现代产业体系，推进经济转型，加速新型工业化和城镇化进程，实现跨越式发展。

2.1 “皖江”承接产业转移的区位优势

皖江区位、交通优势明显。安徽襟江带淮，吴头楚尾，承东启西，是长江三角洲地区无缝对接的纵深腹地，区域内大多城市都在长三角辐射半径内，示范区沿江五港均属对外国籍船舶开放的一类口岸（5千吨海轮均可直达），是长三角向中部地区转移产业的最佳地区。

图表 3 中国高铁规划：安徽等中部省份受益最多

四纵	沿线城市
京哈客运专线	北京—天津—秦皇岛—沈阳—哈尔滨
京沪客运专线	北京—天津—济南—徐州—蚌埠—南京—上海
京港客运专线	北京—石家庄—郑州—武汉—长沙—广州—深圳—香港
杭福深客运专线	上海—杭州—宁波—温州—福州—厦门—深圳
四横	沿线城市
青太客运专线	青岛—济南—石家庄—太原
徐兰客运专线	徐州—郑州—西安—宝鸡—兰州
沪汉蓉客运专线	上海—南京—合肥—武汉—重庆—成都
杭长昆客运专线	杭州—南昌—长沙—贵阳—昆明

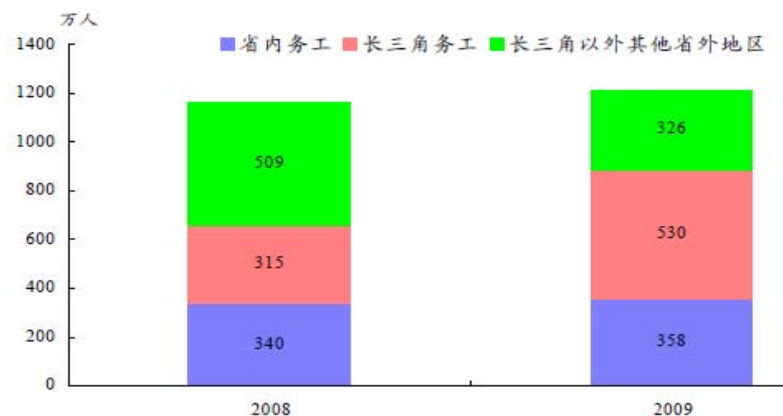
资料来源：国家发改委，平安证券研究所

安徽交通便捷，公路密度高出全国平均水平1倍；铜陵、芜湖、安庆长江大桥连接南北，公路和内河运输能力分别居中部地区第2位和第3位，万吨海轮直达芜湖，5千吨海轮直达安庆；京沪、京九、亚欧大陆桥等铁路纵贯境内，居华东首位，在国家高铁发展中受益较多（如图表3所示）。

2.2 “皖江”承接产业转移的资源优势

皖江资源、环境优势明显。安徽省是矿产资源大省，矿产种类较全，储量丰富，其中煤、铁、铜、硫、明矾石为五大优势矿产。示范区能源、土地资源、矿产、农副产品、劳动力（如图表4所示）、水资源丰富，此区域还是全省科技资源较为密集的地区，占全省科教资源的70%以上。

图表 4 安徽劳动力资源务工发布状况

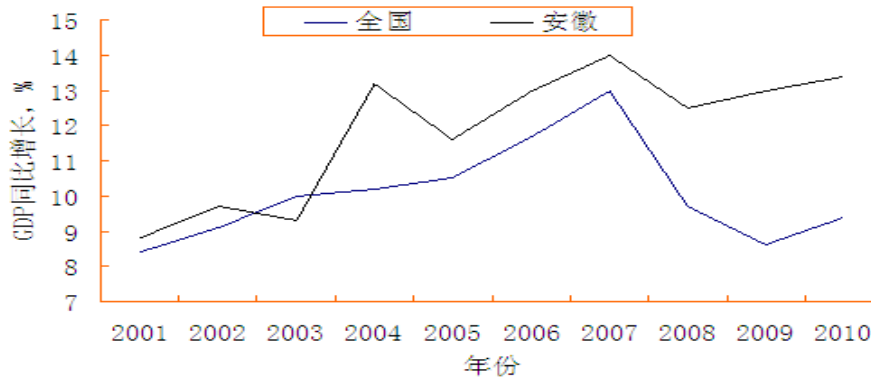


资料来源：安徽省皖江办，平安证券研究所

2.3 “皖江”承接产业转移的经济优势

近年安徽经济发展势头强劲(如图表5所示),主要得力于产业转移的外来投资迅猛增长。2003-2008年皖江九市固定资产投资年均增长38.9%,占GDP比重提高到74.0%,对经济增长贡献率78.5%,利用省外资金和实际利用外资分别年均增长60.4%、43.1%,显示出吸引外来投资的巨大潜力。

图表5 安徽经济增速持续高于全国水平



资料来源: wind, 平安证券研究所

皖江城市带经济已经成为安徽经济发展的主体(如图表6所示),初步形成了冶金、汽车及零部件、建材、家电、化工等产业集群,拥有马钢、奇瑞、美菱、安庆石化、海螺水泥等国内知名企业,现代农业、物流、金融等产业综合配套能力不断增强,皖江承接产业转移基础和综合配套优势突出。

图表6 2009年皖江地区主要经济指标及占全省比重(亿元)

区域	GDP	一产增	二产增	三产增	规模以上	固资投	社会零	财政收	进出口
皖江	6747.1	722.7	3571.6	2452.8	2643.4	6684.2	2121.8	1001.6	141.7
全省	10052.9	1495.6	4902.8	3654.5	3987.9	9263.2	3527.8	1551.2	156.4
占比	67.1%	48.3%	72.8%	67.1%	66.3%	72.2%	60.1%	64.6%	90.6%

资料来源: 安徽省发改委, 平安证券研究所

2.4 “皖江”承接产业转移的政策优势

《示范区规划》是国家第一个以承接产业转移为主题的区域规划,享有国家层面政府在产业转移政策、资金、税收优惠、重大项目布局等方面的多项政策支持,包括国家赋予示范区在行政区划调整、土地管理、环保政策、价格形成机制、社会保障等5个方面的先行先试权。

图表7 “皖江”示范区十项四十条优惠政策对照表

分项	类别	内容
第一项	强力推进产业	财政专项资金及税费减免,扶持园区建设;整合园区及用地置换,支持园区
第二项	大力支持产业	政策扶持示范区产业发展目录;促进承接产业转移与国家技术创新工程试点
第三项	保障建设用地	实行土地利用总体规划动态管理,加强建设用地计划指标统筹,示范区内建
第四项	税费优惠和价	示范区内地方税自行减免扶持;高新技术企业不重新认定,减按15%所得税
第五项	金融支持力度	鼓励设立金融分支机构,发展地方金融机构,支持企业多渠道融资,加大金
第六项	环境承载能力	编制环保规划,奖励污染治理,开辟审批“绿色通道”,提高环评审批效率。
第七项	人才智力支持	建立人才、智力和项目结合的引进机制,扶持各类办学,保障外来义务教育。
第八项	内外贸发展	建设现代物流产业带,支持出口和加工贸易转移承接,推进保税区建设。
第九项	社会和就业	示范区为核心、覆盖全省、联接长三角的公共就业、培训及社保制度体系等。
第十项	政策环境	创新政务服务,规范和简化产业转移投资项目管理程序,方便转入企业。

资料来源: 安徽省发改委, 平安证券研究所

皖江示范区同样得到安徽省政府的特别重视和多方面政策的大力支持。如图表7所示，为了促进示范区承接产业转移项目的快速发展，安徽省为示范区制定了十大项四十多条优惠政策，包括载体建设、产业创新、用地供给、税收价格、财政金融、环境保护、人才智力、内外贸易、社会事业、政务环境等十个方面内容，有力保证了示范区“承接”和“示范”两大功能的实现。

图表 8 中国中西部地区承接产业转移能力综合评价

地区	自然资源	劳动力	物流条件	市场容量	产业基础	政策支持	综合评价
湖南	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★
安徽	★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★
江西	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★	★★★
湖北	★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★	★★★
四川	★★★	★★★	★★	★★	★★★	★★★	★★★
重庆	★★	★★	★★★	★	★★★	★★★	★★★
河南	★★	★★★	★★	★★★	★★	★	★★
陕西	★★★	★★	★★	★★	★★	★★★	★★
山西	★★★	★★	★★	★★	★★	★★★	★★
内蒙古	★★★	★	★★	★★	★★	★★	★★
新疆	★★★	★	★	★	★	★★★	★★
广西	★	★★	★★	★★	★	★★	★★
云南	★★	★★	★	★	★	★★	★★
西藏	★★	★	★	★	★	★★★	★★
黑龙江	★★	★★	★	★	★★	★	★
宁夏	★★	★	★★	★	★	★★	★
甘肃	★	★	★	★	★★	★★	★
贵州	★★	★★	★	★	★	★	★

资料来源：安徽省皖江办，平安证券研究所

综合考虑以上多方面的因素，重点以自然资源、劳动力、物流条件、市场容量、产业基础、政策支持这些方面，对中西部地区承接产业转移能力进行综合打分评价（如图表8所示），安徽具有较高的承接产业转移的能力。皖江城市带各方面条件更为优越，作为承接产业转移的示范区将实至名归。

三、“皖江”开发的空间布局及产业发展规划

皖江示范区发展战略目标是，综合实力明显提升，产业结构优化升级，开放合作不断加强，公共服务日趋完善，人居环境更加良好。目标的实现分为三步（如图表9所示），一年打基础，三年见成效，五年大发展。2015年GDP及财政收入比2008年翻一番以上，人均GDP超过全国平均水平，科技进步对经济增长贡献率显著提高，城镇化率达到55%。

图表 9 “皖江”示范区规划三步走的战略目标示意表

步骤	时	GDP	内容
第一	2010	一年打	重点专项规划编制完成，基建加快推进，政策落实到位，机制基本建立，引
第二	2013	三年见	承接产业转移的品牌基本确立，体制机制初步形成，产业承载、自主创新和
第三	2015	五年大	GDP及财政收入比2008年翻一番以上，人均GDP超过全国平均水平；城镇化

资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

皖江示范区定位为合作发展的先行区、科学发展的试验区、中部地区崛起的重要增长极、全国重要的先进制造业和服务业基地。到2015年，三次产业协调发展，实现与长三角分工合作、优势互补、一体化发展，其主要规划指标如图表10所示。

图表 10 国家发改委及安徽省“皖江规划”示范区规划指标

指标（后三列为省指标）	2008 年	2015 年	2008 年	2015 年	年均增速（%）
地区生产总值(亿元)	5818	13500	5829	15000	14.5
财政收入(亿元)	854	1700	854	2300	15.2
城镇化率(%)	46.4	55	46.4	55	1.23
非农增加值占比(%)	88	93	88	93	0.71
规模以上企业增加值占比(%)	53.4	65	53.4	65	1.65
研发费用占地区生产总值比重(%)	1.23	2.2	1.23	2.2	0.14
科技进步贡献率(%)	55	≥60	55	2260	0.71
城镇职工人均可支配收入(元)	14012	28500	14012	28500	10.7
农村居民人均纯收入(元)	4739	9900	4739	9900	11.1
每年城镇新增就业人数(万人)	30	40	30	40	年增 1.43 万人
城镇职工养老保险参保人数(万人)	217	285	217	285	年增 9.71 万人
职业教育在校学生规模(人)	50	80	50	80	年增 4.28 万人
单位生产总值能耗下降(%)	4.5	累计>20	4.5	累计>20	年均下降 2.2
万元工业增加值用水量(吨)	255	175	255	175	年下降 11.4 吨
城市污水处理率(%)	55	75	55	75	年均增加 3.6
工业固体废物利用率(%)	80	90	80	90	年均增加 1.4
社会消费零售总额(亿元)			1781.3	5100	16.2
进出口总额(亿美元)			189.7	310	7.3
进口(亿美元)			88.1	130	5.7
出口(亿美元)			101.6	180	8.5
实际外商直接投资(亿美元)			27.6	75	15.3
实际省外资金(亿元)			2326.6	8500	20.3
全社会固定资产投资(亿元)			4813.9	14000	16.5
规模以上工业增加值(亿元)			2236.7	8500	21.0

资料来源：国家发改委、安徽省发改委，平安证券研究所

为保证皖江承接产业转移示范区战略目标的实现，国家发改委及安徽省政府都制定了各项具体的指标要求，规划对2020年的展望目标是，建成全国重要影响力的城市带。

3.1 “皖江”开发的区域功能布局

皖江开发在空间布局上构筑“一轴双核两翼”的新格局（如图表11所示）。沿长江城市为承接产业转移的主轴线，形成沿江产业转移带；合肥和芜湖为双核，是承接产业转移的两大核心区域，形成合肥经济区和合芜蚌自主创新实验区；滁州和宣城为双翼，着力打造承接沿海地区特别是长三角产业转移的前沿地带。

图表 11 皖江城市带承接产业转移空间布局图示



资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

皖江开发在地域空间布局上，各地区按照自己区域产业配套基础及地域优势，因地制宜的、科学的制定内部主体功能区（如图表12所示），包括马芜铜沿江产业带、合肥经济圈和合芜蚌自主创新实验区等经济区域，以多种合作开发模式构建承接产业转移的区域功能布局，形成以中心城市及开发园区为承接产业转移平台基础。

图表 12 “皖江”城市带产业空间功能布局示意图

布局	区域	内容
马芜铜沿	马鞍山、芜	以钢材、铜材，及其深度加工的汽车、有色、化工、电子等产业为生产基
合肥创新	合肥经济圈	汽车及装备制造、家电电子信息、新材料新能源、生物医药、公共安全、
合芜蚌自	合芜蚌创新	推进国家技术创新工程试点省建设，实施战略性新兴产业、传统产业转型
前沿两翼	滁州和宣城	家电、纺织、化工、节能、新材料、新能源、汽车零部件、机械电子、建
江北产业	下游芜马巢	汽车、材料、家用电器、光电、装备制造以及文化创意、钢铁制造、汽车、
江南产业	上游安池铜	石化、机械装备制造、建筑建材和新材料、文化旅游创意、商贸物流、船

资料来源：安徽省皖江办，平安证券研究所

2010年，全省有149家省级开发区、90家国家核准的省级开发区及9家国家级开发区。皖江示范区产业布局将以现有的产业园区为基础平台，推动园区的规范、集约、特色化发展，突破行政区划制约，分别建立江南和江北产业转移集中区，以适应产业大规模、集群式转移的趋势。

3.2 “皖江”开发的产业发展规划

皖江示范区将装备制造业、原材料产业、轻纺产业、高技术产业、现代服务业和现代农业作为重点发展的六大支柱产业（如图表13所示），充分利用现有综合优势，促进本区域产业结构的优化升级，打造“全国重要的先进制造业和现代服务业基地”。

图表 13 “皖江”城市带承接转移产业布局态势

布局	区域	内容
装备制	合肥、芜	主要包括汽车及家电产业。汽车整车及零部件配套能力较强，形成了国内主要
原材料	马鞍山、芜	主要包括冶金、化工、及非金属材料。传统原材料主要集中在金属及建筑材料；
轻纺服	铜陵巢湖	主要包括四大产品基地和五大产业集群。皖江地区的优势随着原材料、土地
高新技	合芜蚌创	主要包括电子信息、生物及公共安全产业。新型平板显示基地，集成电路产业
现代服	合肥、芜湖	主要包括以芜湖为核心的皖江现代物流带及合肥新桥空港物流园区。承接高端
现代农	皖江九市	主要包括农业技术及产业化运作。重点建设农产品、农资批发交易市场、冷链

资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

皖江城市带承接产业转移示范区建设，将围绕产业升级和培育新的增长点，积极吸纳资本、技术、人才、品牌等要素，构建特色鲜明、具有较强竞争力的现代产业体系。

3.3 产业转移承接示范是“皖江”开发的最大亮点

皖江建设涉及承接、转移和示范三方面内容，作为第一个国家级承接产业转移示范区，为中西部地区大规模承接产业转移提供示范。初步的实践，已显示出皖江的示范风范：

集中区集群配套承接产业转移模式：建设承接产业转移集中区是示范区规划的最大亮点，在皖江两岸分别设立江北和江南两个集中区，负责推进产业转移集中的规划建设，吸引大量配套企业进入，注重产业集群培育，科学实施产业集群化发展战略，成为区域产业结构调整 and 优化的主要动力。

“园区合作”承接转移模式：从单个企业合作到园区间合作，两地政府间的合作，两地企业间的合作，各种模式都有探索，形成初具特色的园中园、特种园。对不适宜采用集群化发展战略的区域或产业，则根据产业属性和生产特点等因素，采用自行组织模式或纯市场组织模式。

“飞地经济”承接转移模式：“飞地经济”是皖江承接产业转移的又一创新。“飞地经济”园区的经营期限为10~15年，经营方可在园区行使相关经济管理权限，享有园区开发经营收益；园区社会事

务由安徽方管理，园区生产总值可统计在转出地，园区享受安徽省支持开发园区的各类扶持政策。

四、“皖江”城市带承接产业转移开发的投资机会

皖江城市带正处于工业化中期加速阶段，与长三角沿海地区的工业化后期正好形成产业梯度；作为第一个国家级承接产业转移示范区，必然吸引大量的外来投资和产业转移，从而形成产业及商圈的积聚效应，促进本区经济及企业实现跨越式增长，从而给投资者带来多方面的投资机会。

图表 14 2010年皖江地区主要经济指标及占全省比重（亿元）

区域	GDP/亿元	规模以上增加值	固定资产投资	社会零售总额	财政收入	进出口
2009	6747.1	2643.4	6684.2	2121.8	1001.6	141.7
2010	8224.0	3639.1	8580.5	2419.6	1308.8	156.4
占比	67.0%	65.0%	72.0%	60.1%	63.4%	90.6%
增长	16.3%	23.8%	34.5%	19.4%	31.8%	10.4%

资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

皖江示范区规划获批一年来，经济发展势头强劲，综合实力明显提升（如图表 14 所示）。国务院各部委与安徽签署了 17 项合作协议，中央企业抢滩示范区，先后与安徽签订 372 个合作项目，总投资超过 12000 亿元，国内知名民营企业也积极跟进，已签订合同项目 1435 个，总投资 10236 亿元。所有这些都显示出示范区巨大的投资吸引力，同时也为示范区进一步积蓄了发展后劲。

4.1 皖江开发中基建交通及房地产建设的投资机会

皖江城市带承接产业转移的示范区，将吸引大量的外来投资，从而带来示范区基建交通及园区建设的大发展。新区用地指标省内调剂、优先发展，将在基建交通、园区建设、工业及商务楼宇、住宅开发、市政设施方面带来数千亿元投资机会（如图表 15 所示）。

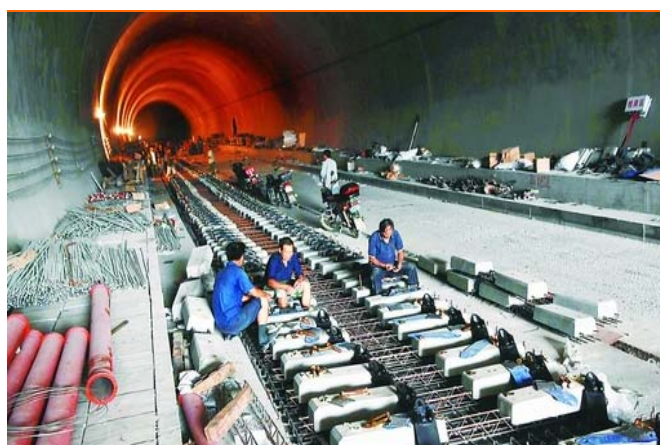
图表 15 建成或建设中的安徽十大工程

建设项目	主要内容
合武铁路安徽段	东西干线组成部分，全线 356 公里，设计速度为 200km/h，投资概算为 86.2 亿元。
京沪高铁安徽段	全长 1318 公里，设计时速为 300-350 公里，安徽段 250 公里，造价 170 亿元。
宁安城际铁路	宁安城际铁路全长 257 公里，近期共设车站 11 个，其设计速度为每小时 200 公里。
合宁铁路	合宁铁路是“四纵四横”客运专线组成部分，全长 166 公里，最高时速为 250 公里。
治淮骨干工程	国务院治淮骨干工程，涉及安徽的 14 项，总投资 175 亿元，原定于 2010 年完成。
安徽大型盐化工	安徽省“861”行动计划“煤化盐化一体化工程”组成部分，总投资 160 亿元。
沿江高速公路	沿江高速公路是国家高速网组成部分，全长 161 公里，最高时速 120 km/h。
亿吨级煤电基地	中国第一个亿吨级煤炭基地——两淮煤电基地，在千吨级矿井顾桥煤矿建成。
合淮阜高速公路	贯穿安徽南北的快速通道，“861”重点项目——合淮阜高速建成，全长 191 公路。
安景高速安徽段	“861”计划重点项目，全长 80.6 公里，是国道主干线东营至香港组成部分。

资料来源：中安在线，平安证券研究所

道路交通方面，未来皖江的铁路、公路、机场及港口将形成立体化、网络化、现代化的综合交通体系。八百里皖江将有 9 座跨江大桥，沿江港口、码头也将加快建设，以充分释放长江黄金水道潜能，与公路网络（如图表 16 所示）、铁路（包括高铁及城际铁路）和机场形成立体交通体系，带来近千亿元的投资机会。

图表 16 建设中的合武铁路第一长隧道（大别山隧道）



资料来源：中安在线，平安证券研究所

园区新建、扩建方面，作为示范区承接产业转移的主要载体，开发区建设也将超常发展。2011 年江北、江南集中区将投入超百亿用于皖江产业集中区的基础设施建设（如图表 17 所示）。2010 年安徽国家级开发区的数量迅速上升为 9 个，省政府还批准设立 8 个省级开发区，未来将加快培育出 10 个千亿元核心园区和 50 个百亿元特色园区，这些都将带来示范区园区建设近千亿元投资机会。

图表 17 皖江江北产业转移集中区规划效果图



资料来源：中安在线，平安证券研究所

房地产建设方面，皖江示范区开发促进本区经济发展，提升土地价值。未来新区将大量新增工业厂房、商务楼宇，投资潜力诱人。住宅方面，工业化及城镇化的推进，将促进廉租房、经济适用房、改造安置房、农民工公寓、公租房和职工宿舍建设，带来数千亿元的投资机会。

4.2 皖江开发中转移及配套产业的投资机会

皖江示范区主要承接六大产业转移，建成先进制造业和现代服务业基地。主要构建包括装备制造业、原材料产业、轻纺业、高技术、现代服务业和现代农业六大产业在内的现代产业体系。加之相应的基础建设和环保及资源回收利用要求，共同构成示范区八大产业（如图表18所示）转移指导目录。

图表 18 “皖江”产业转移示范区产业发展指导目录

分项	类别	内容
第一项	装备制造	汽车及零部件、机械装备及相关服务
第二项	原材料产业	冶金、化工、非金属材料及关联产业
第三项	轻纺家电产业	家用电器、农产品加工、纺织服装、其他
第四项	高技术产业	电子信息、生物医药、公共安全产业
第五项	现代服务业	金融服务、会展、物流、软件、设计等服务
第六项	现代农业	节水灌溉、水肥一体化高效利用、珍稀种业培育
第七项	基础设施	交通、能源、水利、建筑、城市基础设施
第八项	环保及资源综合利用	垃圾处理、清洁回收、电机节能等

资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

强化优势配套产业的承接转移。以规模化、集群化、品牌化为导向，推动汽车、装备制造、家电、食品等本地优势配套产业的承接转移，皖江地区正处于工业化中期，与长三角的工业化后期形成梯度转移效应，加之深厚的科技资源，将助推相关产业顺畅转移及先进制造业基地建设，制造业正在加速发展阶段，有利于承接相应产业的转移，从而形成全国重要的先进制造业基地。

改造提升传统产业的承接转移。按照优化结构、提升水平、绿色发展的要求，充分发挥本地区传统产业的特色优势，在承接转移的同时，大力推进信息化与工业化的融合，推动纺织服装、冶金、建材、化工、农产品加工等传统产业在承接转移的同时，实现改造升级。

图表 19 “皖江”地区近年来产业转移的部分项目

转移项目名称	转入地区	转出地区	涉及行业	时间
西门子 VDO 公司	芜湖经济技术开发区	上海	电子	2004
奇瑞汽车配套企业	芜湖、马鞍山等地	浙江	汽车配件	2006
熔安动力船用柴油机和零配件项目	合肥	江苏	船用柴油机	2007
无为华谊煤基多联产精细化工项目	巢湖化工产业基地	上海	煤化工	2008
京东方第六代液晶显示器件项目	合肥	北京	电子	2009

资料来源：安徽省发改委，平安证券研究所

承接转移与自主培育相结合，壮大战略性新兴产业。在承接转移各种项目（如图表19所示）的同时，大力培育发展电子信息、节能环保、生物医药、新材料、新能源汽车、高端装备制造及公共安全等新型产业。新增培育一批千亿元产业、企业及园区，加快新型工业化进程。

图表 20 皖江第一港马鞍山港口繁忙景象



资料来源：中安在线，平安证券研究所

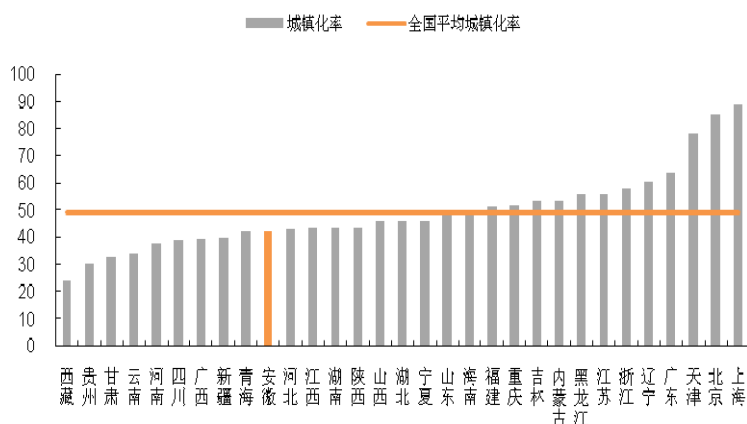
在承接产业转移中，顺应工业化和城市化快速发展的需要，加快发展现代服务业。充分利用沿江港口（如图表20所示）水运的优势，大力发展物流、商务等与工业化发展配套的生产性服务业，积极

发展与城镇化配套服务的商贸、旅游、房地产等生活服务业，形成全国重要的现代服务业基地。

4.3 皖江开发带动消费升级的投资机会

皖江示范区通过有序承接国内外产业转移，优化产业布局，扩大就业，激发内需，能够加速本区工业化进程，推动城镇化水平（如图表 21 所示）的进一步提升，促进区域经济的发展 and 收入水平的提高，提升消费潜力，促进消费升级，从而带动商业零售及服务等行业的发展。

图表 21 中国各地区城市化水平状况



资料来源: wind, 平安证券研究所

皖江示范区的设立，将吸纳和发挥本区数百万农村产业工人的资源优势，为本区域城镇化发展提供了可能；农村土地流转¹则能促进城乡经济一体化发展，促进城镇化的实现。大量承接产业转移，将加快本地工业化进程，作为农村联产承包责任制发源地的安徽，农村土地流转制度（如图表 22 所示）及城乡统筹制度改革不甘落后，这都助推了本区的城镇化进程。

图表 22 安徽首家农村土地流转交易中心终端（凤阳县小岗村）



资料来源: 中安在线, 平安证券研究所

城镇化的发展，能提高消费总体能力和消费规模，城乡居民之间一般年人均消费支出相差近万元（如图表 23 所示，城乡安徽耐用消费品拥有相差巨大），几百万人进城每年可增加数百亿元的消费，加速了消费结构的升级过程。农民城镇化后的消费升级，也提升了农村劳动生产率，促进农民增收致富，加速农村消费升级。

¹安徽首家农村土地流转交易中心设在凤阳县，在小岗村建立交易终端，同时和全县所有乡镇便民服务网点联网，规范农村土地流转。

图表 23 安徽省城乡居民每百户耐用品拥有量

耐用品	城镇居民	增长率	农村居民	增长率	农村-城镇(增长率)
家用电脑	56.1	10.60%	4.32	32.50%	1198.61
空调器	110.31	2.10%	19.26	39.90%	472.74
照相机	28.03	5.90%	3.48	5.80%	705.46
电冰箱	96.69	2.60%	51.42	26.30%	88.04
洗衣机	96.76	2.10%	51.77	14.50%	86.90
移动电话	158.19	3.90%	69.9	-13.00%	126.31
彩色电视机	140.09	2.00%	106.1	3.20%	32.04

资料来源: wind, 平安证券研究所

安徽及周边七省一市人口 5 亿多, 占全国的 37.5%; 城镇化为 47.3%, 比全国平均水平高 1.5 个百分点; 实现国内生产总值 14.17 万亿元, 占全国的 47.1%; 实现社会消费品零售总额 5.15 万亿元, 占全国 47.5%。皖江城市带无疑是拓展国内市场、启动内需的关键区。皖江示范区建设必将带动区内经济发展, 内需的启动, 使皖江地区成为新兴都市城市群, 消费潜力巨大。

4.4 皖江开发中创新型产业的投资机会

安徽拥有 5 个国家大科学工程², 是全国除北京以外大科学工程最密集的地区; 还拥有国家创新载体及 40 个省部级重点实验室、40 个国家及省级工程技术研究中心, 具有较强的科技创新能力。2010 年安徽申请专利 3659 件, 同比增长 54.2%, 超全国平均 35.7%, 增速位居全国第 6 位。

图表 24 “皖江”产业转移示范区自主创新激励政策五项21条

分项	类别	内容
第一项	加快产业升级	合芜蚌创新区为主, 示范区为重点, 开展国家创新工程试点, 编制新兴产业技术发展指南, 改造提升传统产业, 支持园区提档升级, 完善技术创新体系。
第二项	支持产业及技术同步转移	优先引进高新技术企业级项目, 依托现有高新技术新建和扩建, 支持新兴或优势产业建设产业技术创新战略联盟, 鼓励高新技术成果产业化。
第三项	打造创新产业服务平台	建设科技成果转化交易服务平台和“科技路路通”服务体系, 支持科技企业孵化器和加速器, 培育技术转移机构, 推动知识产权和专利技术产业化。
第四项	打造自主创新政策激励	落实国家自主创新政策, 比照自主创新试验区进行税费减免, 对自主创新产品目录实行招标采购等优惠政策, 对创新人员进行多方面分配激励。
第五项	加强财政投入和金融支持	财政设立示范区专项资金支持自主创新, 加大政府财政科技投入, 引导企业和社会增加研发投入, 支持开展科技金融创新试点, 鼓励多渠道融资体系。

资料来源: 安徽省发改委, 平安证券研究所

《关于推进皖江城市带承接产业转移示范区自主创新的若干政策措施》(如图表 24 所示) 比照合芜蚌自主创新综合试验区相关政策, 落实国家自主创新政策, 示范区内高新技术企业、省级以上创新型企业各项行政性收费的省、市留成部分, 实行免征。创新型企业所缴纳企业所得税新增部分的省、市留成部分, 3 年内全额奖励企业, 这些都有利于充分发挥安徽深厚科技资源的优势, 促进安徽六大科技攻关工程的实施(如图表 25 所示)。

² “稳态强磁场实验装置”“超导托卡马克核聚变实验装置”、“受控热核反应装置”、“同步辐射加速器一期、二期”、“稳态强磁场实验装置”。

图表 25 “皖江”示范区六大科技攻关工程

项目	内容
战略新兴产业技术攻关工程	节能环保产业、电子信息产业、生物产业、新能源及新能源汽车产业、高端装备制造产业、新材料及公共安全产业等新兴产业中的多项技术攻关工程。
传统产业转型升级科技工程	汽车及关键零部件的节能环保与制造信息化，家用电器的智能家电，原材料的金属加工新技术与新型建材，煤炭的煤气化与煤化工设备，纺织的高档材料及印染技术。
服务业技术支撑工程	高新技术服务业的研发设计服务、生物技术服务、信息技术服务及服务业的信息化，文化创意产业中的信息技术的运用。
现代农业科技工程	粮食丰收技术、中低产田改良技术，生物育种技术、生物资源保护与利用，农产品加工中的现代食品加工技术与设备、食品质量与安全控制。
社会民生科技支撑工程	人口健康、医药质量安全、主要污染防治处理技术、区域环境与资源生态保护、防灾减灾、城镇化与城市防治等。
高新技术产业发展过程	实施技术创新“十区提升、百企示范、千企培育”计划，推进科技成果转化和产业化，运用新技术改造传统产业，培育新兴产业，发展高新技术，增强产业核心竞争力。

资料来源：《安徽省“十二五”规划》，平安证券研究所

安徽省每年公布自主创新产品目录。对自主创新产品参与政府采购的给予优惠，对重大自主创新产品和服务，实行政府订购制度，大大促进了企业自主创新能力的增长，形成了较多高新技术产业集群（如图表 26 所示）。安徽工业企业出现了“五个 60% 以上的态势”³，这标志着企业在技术创新中的主体地位已逐步形成。

图表 26 “皖江”高新技术产业基地（集群）建设重点

产业	内容
电子信息产业	合肥国家级新型平板显示基地，合肥、铜陵等集成电路产业链，合肥语音电子，芜湖、合肥汽车电子，铜陵电子材料，马鞍山、巢湖磁性材料等产业集群
生物产业	合肥、芜湖、马鞍山生物医药产业集群
公共安全产业	合肥高新区国家唯一公共安全产业示范基地集群

资料来源：中安在线，平安证券研究所

皖江示范区内国有及国有控股的创新型企业，将比照执行国有高新技术企业股权激励试点政策，探索建立有利于企业自主创新和科技成果转化的激励分配机制。同时，中小型科技创新企业迅速成长，成为技术创新的生力军，以中小型科技创新企业集中的合肥高新区为例，该区共有各类企业 2000 多家，高新技术企业 80% 以上拥有自主知识产权，企业核心竞争力显著增强。

五、“皖江”开发相关上市公司的投资价值分析

皖江承接产业转移示范区的设立，必将促进该地区经济的发展以及产业结构的变化，从而对地区资本市场产生深远影响。示范区开发的基建交通、园区建设，全国重要的先进制造业和现代服务业基地的建设，都将促进本区域资本市场及区内上市公司的跨越式发展，从而带来更大的投资机遇。

³ 65% 的科技机构设在企业，67% 的科技活动人员集中在企业，68% 的研发经费源于企业，84% 的省级科技计划项目由企业为主体承担，73% 的省级科技成果出自企业。

5.1 “皖江”及安徽地区上市公司简况

截至 2010 年底,安徽境内上市公司总市值为 5917.6 亿元,主营业务收入 3352.6 亿元,净利润 290.5 亿元,每股收益 0.5 元,分别比 2009 年增长 24.87%、42.26%、80.1%及 92.31%(如图表 27 所示)。除市值外,均高于 A 股市场同期平均表现,显示示范区建设第一年良好的成长性。安徽上市公司市值占 GDP 的比重较低 48.3% (全国为 76.2%),市值还有较大提升空间,IPO 的潜力也较大。

图表 27 安徽省近年来A股上市公司各项指标对比

年份	家数	市值	主营收入	利润总额	净资产收益率	每股收益	占 GDP 比重	全国比
2010	68	5917.6	3352.6	290.5	15.1%	0.50	48.3%	76.2%
2009	60	4739.0	2356.7	161.3	8.5%	0.26	47.2%	84.7%
2008	58	1993.8	2422.8	116.3	6.6%	0.15	22.5%	46.8%
2007	55	5153.4	2044.8	169.2	9.4%	0.19	70.0%	149.9%

资料来源: wind, 平安证券研究所

据安徽十二五规划,到 2015 年,全省境内外上市公司数量将增加到 100 家以上,实际上,这是较为保守的目标,仅合肥高新区目前就有 10 家上市公司,还有近 70 家后备资源,新三板有近 160 家后备资源。随着皖江示范区一系列支持政策的实施,将有更多的安徽企业进军资本市场,在资本市场上,安徽这块投资沃土必将散发出更加迷人的魅力。

5.2 “皖江”开发中先期直接受益的上市公司

■ 基建交通开发建设中直接受益的上市公司

皖江示范区开发建设,将带来基建交通、园区建设、市政设施、项目投资、以及社会公共服务数千亿元的大规模投资。多个园区、长江九桥、铁路公路新增里程及江南江北承接产业转移集中区等多个百亿级工程启动,都将促进基础设施公司实际业务的增长,从而使相关上市公司,如皖通高速、芜湖港、安徽水利获得较大受益。

■ 房地产开发建设中直接受益的上市公司

皖江示范区的开发建设,将形成工业用地达数百平方公里,按工业厂房和工业楼宇各占 70%和 30%计算,未来示范区将新增工业厂房、楼宇及住宅近亿平方米,投资额达数千亿元。同时,保障房、公租房建设,加之商品住宅市场的繁荣,将带来房地产及建筑建材数千亿元的投资,从而使相关上市公司,如合肥城建、中弘地产、海螺水泥、海螺建材,鸿路钢构、精工钢构等将会获得受益。

5.3 “皖江”承接产业转移中持续受益的上市公司

■ 先进制造业承接转移发展中持续受益的上市公司

皖江地区正处于工业化中期,制造业正在加速发展阶段,有利于承接相应产业的转移。适应消费结构升级和产业结构调整的要求,加之本区域深厚的科技资源,把培育壮大新兴产业和改造提升传统产业紧密结合起来,加快新型工业化进程,从而形成全国重要的先进制造业基地。

首先,强化优势配套产业的承接转移,将以规模化、集群化、品牌化为导向,推动汽车、装备制造、家电等本地优势配套产业的承接转移,从而使相关上市公司,如:汽车及其零部件的中鼎股份、星马汽车、江淮汽车、顺荣股份;装备制造的安徽合力、方圆支承、泰尔重工、盛运股份;家电及其零配件的合肥三洋、美菱电器、德力股份。

其次,改造提升传统产业的承接转移,将按照优化结构、提升水平、绿色发展的要求,充分发挥本

地区传统产业的特色优势，在承接转移的同时，大力推进信息化与工业化的融合，推动纺织服装、冶金、建材、化工、农产品及加工等传统产业在承接转移的同时，实现改造升级。从而使相关上市公司，如：纺织服装的华孚色纺、华茂股份；冶金的铜陵有色、马钢股份、精诚铜业；建材的海螺水泥、海螺型材、鸿路钢构；化工的江南化工、六国化工、雷鸣科化、东华科技；农产品及加工的有丰乐种业、荃银高科、辉隆股份等将获得较大受益。

图表 28 江淮集团多层次研发中心的现代化生产线



资料来源：中安在线，平安证券研究所

再次，承接转移与自主创新培育相结合，壮大战略性新兴产业。在承接转移同时，利用本区域深厚的科技资源（如图表28所示，江淮多层次研发中心生产线），大力培育发展电子信息、节能环保、生物医药、新材料及公共安全等新型产业。从而使相关上市公司，如：电子信息的长信科技、铜峰电子、科大讯飞；节能环保的皖能电力、国投新集、恒源煤电；生物医药的安科生物、丰原药业；新材料的皖维高新、鼎泰新材、永新股份；公共安全的四创电子、皖通科技等将获得较大受益。

■ 现代服务业承接转移发展中持续受益的上市公司

皖江承接产业转移示范区还将建成全国重要的现代服务业基地，在承接产业转移中，顺应工业化和城市化快速发展的需要，加快发展服务业，加大投入、拓宽领域、扩大开放，构建功能完备、服务高效、供给良好的现代服务业体系，提高服务业比重和水平。

首先，要大力承接发展与工业化快速发展相适应的物流、金融、商务、科技和信息等生产性服务业，尤其要统筹规划，合理布局，充分利用沿长江水运的优势（如图表29所示，万吨海轮可以直达芜湖港），加速融入长三角物流圈，形成高效快捷的现代物流体系。加速发展地区金融、商务及科技信息服务，从而使相关上市公司，如：芜湖港、皖通高速、国元证券、科大讯飞、皖通科技、长信科技等获得较大受益。

图表 29 长江最尾的万吨级海轮直达港——芜湖港



资料来源：中安在线，平安证券研究所

其次，要大力承接发展与城镇化快速发展相适应的商贸、旅游、房地产及社区服务等生活性服务业，尤其是随着区域经济的发展，收入及城镇化水平的提高，消费升级和消费总量将加速增长，旅游、购物、居住及社区家庭生活服务需求将大幅增加。从而使相关上市公司，如：合肥百货、黄山旅游、合肥城建、皖新传媒、时代出版等获得较大受益。

5.4 “皖江”开发中资产整合并购重组受益的上市公司

皖江承接产业转移示范区建设，优越的区位优势和政策优势，经济发展势头强劲，综合实力明显提升，上市公司业绩提升明显（如图表 30 所示）。2010 年示范区共新批内外资项目 9782 个，其中绝大部分是内资项目，10 亿元以上、50 亿元以上乃至百亿元以上的大项目不断增多。

2010 年，国务院各部委与安徽签署了 17 项合作协议，中央企业抢滩示范区，先后与安徽签订 372 个合作项目，总投资超过 12000 亿元。存在央企整合注资可能的上市公司，如：丰原生化、国投新集、方兴科技、华星化工、中钢天源、四创电子、星马汽车、中鼎股份、皖新传媒、时代出版等，他们具有更多外延式发展的可能。

2010 年，国内知名民营企业也积极跟进，已与安徽签订合同项目 1435 个，总投资 10236 亿元。所有这些都显示出示范区巨大的投资吸引力，也为示范区积蓄了发展后劲。2010 年全省发展改革部门核准外商直接投资总额 421805.1 万美元，其中外商投资 281049.2 万美元。在民企及外资进入安徽皖江的过程中，可能成为并购重组的上市公司有：国风塑业、鑫科材料、三佳科技、全柴动力、合肥三洋、华孚色纺、华茂股份、ST 国通、ST 科苑等，他们也可能获得更多的外延发展机会。

图表 30 安徽A股上市公司业绩简表

所属行业	证券代码	证券简称	最新价	EPS		PE	
			2011-5-4 (最新价)	2010A	2011E	2010A	2011E
采掘	601918.SH	国投新集	13.62	0.68	0.78	20.1	17.5
	600971.SH	恒源煤电	37.31	2.17	2.56	17.2	14.6
公用事业	000543.SZ	皖能电力	10.36	0.28	0.32	36.6	32.0
轻工制造	002014.SZ	永新股份	14.29	0.86	0.82	16.6	17.4
	600567.SH	山鹰纸业	5.53	0.35	-	16.0	-
	002571.SZ	德力股份	25.20	0.91	0.99	27.7	25.6
有色、黑色金属	000630.SZ	铜陵有色	24.08	0.69	1.09	34.7	22.0
	002057.SZ	中钢天源	21.00	0.12	-	171.6	-
	002171.SZ	精诚铜业	19.00	0.51	0.34	37.3	56.2
	600255.SH	鑫科材料	11.42	0.12	-	94.3	-
	600808.SH	马钢股份	3.80	0.14	0.22	26.6	17.0
化工	002538.SZ	司尔特	23.98	0.86	0.74	27.8	32.4
	002226.SZ	江南化工	27.29	0.52	0.56	52.6	48.5
	600985.SH	雷鸣科化	15.97	0.50	-	31.7	-
	002018.SZ	华星化工	7.18	-0.43	0.44	-16.5	16.4
	600063.SH	皖维高新	12.47	0.22	0.43	57.5	28.9
	002136.SZ	安纳达	25.90	0.34	-	76.4	-
	600470.SH	六国化工	14.99	0.25	0.38	59.8	39.1
	002361.SZ	神剑股份	22.86	0.41	0.69	56.1	33.0
	000859.SZ	国风塑业	9.05	0.10	-	90.0	-
	600444.SH	*ST 国通	16.02	0.05	-	320.4	-
	600577.SH	精达股份	10.32	0.37	0.52	28.0	19.8
机械设备	600520.SH	三佳科技	13.16	0.05	-	261.6	-
	300090.SZ	盛运股份	12.48	0.42	0.39	29.8	31.6
	002352.SZ	鼎泰新材	25.00	0.31	0.44	81.9	56.7
	002347.SZ	泰尔重工	21.74	0.49	0.66	44.8	33.2

	002147.SZ	方圆支承	14.88	0.32	0.44	47.0	33.9
	600375.SH	星马汽车	22.23	1.43	1.96	15.6	11.3
	002298.SZ	鑫龙电器	13.14	0.26	0.51	50.7	25.8
	600761.SH	安徽合力	16.96	1.01	1.29	16.7	13.2
	600218.SH	全柴动力	17.24	0.33	0.51	52.8	33.8
建筑建材	600496.SH	精工钢构	13.70	0.58	0.59	23.8	23.4
	600318.SH	巢东股份	20.11	0.27	0.89	74.8	22.7
	000619.SZ	海螺型材	9.55	0.45	0.59	21.1	16.2
	600585.SH	海螺水泥	37.78	1.75	3.10	21.6	12.2
	600552.SH	方兴科技	24.57	0.31	0.37	79.3	67.3
	600502.SH	安徽水利	16.56	0.91	0.75	18.2	22.2
	002541.SZ	鸿路钢构	40.45	1.61	1.76	25.1	23.0
	002140.SZ	东华科技	36.80	0.71	1.20	52.1	30.6
	600575.SH	芜湖港	19.52	0.04	0.82	534.8	23.8
	600012.SH	皖通高速	6.23	0.47	0.62	13.2	10.0
交通运输、 设备	000887.SZ	中鼎股份	20.56	0.73	1.04	28.2	19.7
	000980.SZ	金马股份	7.57	0.14	-	54.7	-
	002555.SZ	顺荣股份	32.12	0.98	1.33	32.6	24.1
	000868.SZ	安凯客车	10.17	0.24	0.29	42.6	35.5
	600990.SH	四创电子	25.24	0.38	0.48	67.1	52.3
	600418.SH	江淮汽车	11.05	0.90	1.22	12.2	9.0
	000728.SZ	国元证券	12.20	0.47	0.54	25.9	22.6
	000979.SZ	中弘地产	7.83	1.64	0.78	4.8	10.0
金融服务、 房地产	002208.SZ	合肥城建	10.78	0.43	0.68	25.0	15.8
	002331.SZ	皖通科技	14.79	0.57	-	25.9	-
	002230.SZ	科大讯飞	44.17	0.63	0.67	70.2	66.4
信息服务	601801.SH	皖新传媒	15.89	0.35	0.40	45.0	39.7
	600551.SH	时代出版	15.59	0.59	0.66	26.5	23.5
	600237.SH	铜峰电子	7.48	0.08	0.10	97.7	72.5
电子元器件	300088.SZ	长信科技	44.40	0.93	1.42	47.6	31.3
	000153.SZ	丰原药业	10.14	0.16	0.23	63.3	43.5
医药生物	300009.SZ	安科生物	17.16	0.34	0.42	49.9	40.7
	000930.SZ	丰原生化	8.36	0.30	0.43	27.4	19.6
农林牧渔	300087.SZ	荃银高科	38.90	0.62	1.16	62.7	33.7
	000713.SZ	丰乐种业	16.90	0.32	0.41	52.4	41.5
	200596.SZ	古井贡 B	55.99	1.34	2.19	41.9	25.5
食品饮料	000596.SZ	古井贡酒	77.20	1.34	2.19	57.8	35.2
	600199.SH	金种子酒	17.86	0.30	0.55	58.8	32.4
	002557.SZ	洽洽食品	34.10	1.01	0.96	33.6	35.4
餐饮旅游	900942.SH	黄山 B 股	1.46	0.49	0.59	3.0	2.4
	600054.SH	黄山旅游	18.82	0.49	0.59	38.4	31.7
纺织服装	002042.SZ	华孚色纺	24.66	1.34	1.72	18.4	14.3
	000850.SZ	华茂股份	7.77	0.57	0.27	13.6	28.6
家用电器	200521.SZ	皖美菱 B	6.30	0.61	0.65	10.3	9.8
	000521.SZ	美菱电器	10.83	0.61	0.65	17.6	16.8
	600983.SH	合肥三洋	12.31	0.57	0.71	21.7	17.2
商业贸易	002556.SZ	辉隆股份	32.40	1.22	1.22	26.5	26.5
	000417.SZ	合肥百货	18.88	0.60	0.80	31.7	23.5

资料来源: wind, 平安证券研究所

经过自上而下梳理, 结合行业分析师观点, 就示范区及安徽而言, 重点推荐以下公司: 科大讯飞、时代出版、长信科技、国投新集、皖通高速、江淮汽车、安凯客车、星马汽车、中鼎股份、合肥城

建、东华科技、合肥百货、安徽合力、方圆支承、铜陵有色、鸿路钢构、鼎泰新材、科达机电。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257