

2017 年 04 月 09 日

策略研究

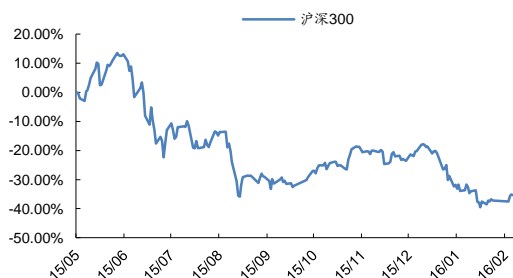
研究所

证券分析师：  
021-68591581  
联系人：  
021-68591560

代鹏举 S0350512040001  
daipj@ghzq.com.cn  
钱海 S0350115090016  
qianh@ghzq.com.cn

## 用数据说话，雄安主题后续投资机会再梳理—— 主题策略周报

最近一年大盘走势



相关报告

### 投资要点：

- **上周市场小结：雄安新区引领指数强势反弹。**上周在雄安新区设立这一事件催化下，指数强势反弹。雄安新区被官媒成为千年大计、国家大事，类比深圳特区和浦东新区，规格极高。在这样的条件下，雄安新区的设立承载着改革继续深化推进的预期，有利于提振市场风险偏好，因此市场强势反弹。此外，中国联通在 4 月 5 日停牌，正在酝酿出台混改的具体方案。联通集团作为“6+1”混改试点的标杆，混改方案出台有望进一步推升市场改革预期。**展望后市，我们继续保持相对乐观，建议持续关注主题性机会。**
- **下周主题配置思考：雄安主题内部分化，后续投资机会再梳理。**
- **“量价齐升”逻辑下基建、建材等是最具确定性的板块。**基建、建材具有很强的本土优势，如水泥、钢材等运输成本较高，有明显的运输半径效应，因此本地钢材、水泥等一方面受益于本地基础设施建设带来的量的提升，另一方面由于短期供不应求带来涨价效应，这就是所说的量价齐升逻辑的关键所在，因此，基建、建材类是最具确定性的板块。虽然目前规划和执行的具体细节还没有公布，但从规划内容来看，雄安新区规划建设以特定区域为起步区先行开发，起步区面积约 100 平方公里，中期发展区面积约 200 平方公里，远期控制区面积约 2000 平方公里。**而我们初步按照中期 200 平方公里规划面积进行测算。**
- **类比深圳特区，雄安基建、建材的空间有多大？**2016 年，雄安新区三县的产值（GDP）仅刚过 200 亿元，雄安新区在远期规划面积 2000 平方公里与深圳特区（1992 平方公里）相近，而 2016 年深圳特区产值近 20000 亿元。如果我们假设未来雄安新区内单位面积产值与深圳相近，因此按中期 200 平方公里规划面积测算，**预计未来 10 年雄安新区（200 平方公里内）产值有望达到 2000 亿，对应区域内 30% 以上的复合增长率（10 年 20 倍），而相应的区域内固定资产投资增速复合增长率也有望达到 30% 以上水平。**
- **对于水泥的需求，**根据业内人士测算，如果粗略按照每亿元投资消耗 1 万吨水泥计算，仅起步区建设就要 3000 万吨以上，如果 3 年建成，则年均增加水泥需求 1000 万吨以上。因此一方面，水泥总需求量较大，另一方面河北水泥供给弹性较小，因而水泥价格有比较大

的上涨弹性。关注河北本地水泥标的：**金隅股份、冀东水泥**。

- **对于钢铁的需求**，根据 2016 年固定资产投资消费钢铁强度来测算，考虑到新区建设的单位固定资产投资消耗钢铁强度要大于全国平均水平，实际未来几年可增加需求预计在 1000-2000 万吨。虽然总体上来说增量有限，但考虑到河北地区环保限产、供给侧改革的推进下，落后钢铁产能逐步退出，未来供需缺口将进一步拉大，提升涨价预期。关注本地钢铁标的：**河钢股份、首钢股份、新兴铸管**。
- **对于铁路建设的需求**，根据京津冀城际铁路规划，北京至铁路、北京至唐山铁路、北京至天津滨海新区铁路、崇礼铁路、首都机场至北京新机场城际铁路等 9 个新项目将于 2020 年前实施，总里程约 1100 公里，初步估算投资约 2470 亿元。远期到 2030 年前，基本形成“四纵四横一环”为骨架的城际铁路网络。相关标的：**晋亿实业、中国铁建等**。
- **此外，不能忽视雄安新区环保治理带来的投资机会**。根据雄安新区远期控制区面积约 2000 平方公里的面积规划来看，可以类比深圳（1996 平方公里），据此我们估算日均用水量大约为 480 万吨，而目前雄安 3 县的供水量约为 20 万吨/日。而根据目前白洋淀的生态情况，目前自然补水几乎枯竭且水质较差，同时周边水库及南水北调工程供水不确定因素较大，因此雄安新区在供水需求和供水能力之间将存在巨大差距。
- **污水治理是解决雄安新区水资源供需难题的重要手段**。针对白洋淀的水质及生态问题，河北省先后出台了多项规划和方案，共规划了 10 类 156 个项目，总投资近 246 亿元。与通州水治理 280 亿的项目相比，白洋淀治理的规模将远超过 250 亿元。因此建议关注京津冀污水治理标的：**首创股份（600008）、碧水源（300070）、创业环保（600874）**。
- **下周主题配置建议**：继续重点关注“雄安新区”主题性机会（建材、环保），此外继续关注国企混改主题（联通混改方案出台）、PPP 主题（订单落地加速），持续关注低估值白马成长公司（新能源汽车产业链、苹果产业链等）的配置价值。
- **风险提示**：相关政策推进不达预期的风险，相关个股业绩不确定性风险，市场系统性风险。

## 1、未来一周主题展望

### 1.1、上周市场小结：雄安新区引领指数强势反弹

上周是清明节后的第一周，只有 3 个交易日，在雄安新区设立这一事件催化下，指数强势反弹。雄安新区被官媒成为千年大计、国家大事，类比深圳特区和浦东新区，规格极高。在这样的条件下，雄安新区的设立承载着改革继续深化推进的预期，有利于提振市场风险偏好，因此市场强势反弹。从行业来看，上周涨幅较大的板块均和雄安新区相关，包括建筑装饰、建筑材料、钢铁等（受益于雄安新区基建投资增加）；从主题板块来看，涨幅较大的包括京津冀一体化、污水处理、天津自贸区也均与雄安紧密关联。因此，可以说是雄安新区引领了整个指数的反弹。从资金面来看，上周银行间资金紧张的局面明显有所缓解，隔夜回购利率明显下调，与此同时十年期国债利率也小幅回落，而国债期货再次强势上涨。此外，中国联通在 4 月 5 日停牌，正在酝酿出台混改的具体方案。联通集团作为“6+1”混改试点的标杆，混改方案出台有望进一步推升市场改革预期。展望后市，我们继续保持相对乐观，建议持续关注主题性机会。

### 1.2、下周主题配置思考：雄安主题内部分化，后续投资机会再梳理

上周雄安新区主题无疑是市场最耀眼的明珠，并带动了京津冀的基建、港口、地产、环保等板块全面大涨。在上周的主题周报中，我们认为雄安新区设立从投资逻辑上来说可以分成三层受益梯队：第一层受益梯队是“量价齐升”，包括河北本地的基建、建材板块；第二层受益梯队是“价升”的逻辑，包括在雄安或周边地区有较多土地储备的公司；第三层受益梯队是中长期重点产业扶持的逻辑，包括一些技术型、环保型的绿色产业。从市场表现来看，上周第一第二受益梯队重点推荐标的依然没有开板，而第三梯队标的明显有所分化。首先大前提是我们认为雄安新区这个超高规格的主题持续性还远未结束，而未来主题内部如何分化，我们接下来将继续讨论和梳理。

**“量价齐升”逻辑下基建、建材等是最具确定性的板块。**基建、建材具有很强的本土优势，如水泥、钢材等运输成本较高，有明显的运输半径效应，因此本地钢材、水泥等一方面受益于本地基础设施建设带来的量的提升，另一方面由于短期供不应求带来涨价效应，这就是所说的量价齐升逻辑的关键所在，因此，**基建、建材类是最具确定性的板块。**虽然目前规划和执行的具体细节还没有公布，但从规划内容来看，雄安新区规划建设以特定区域为起步区先行开发，起步区面积约 100 平方公里，中期发展区面积约 200 平方公里，远期控制区面积约 2000 平方公里。而我们初步按照中期 200 平方公里规划面积进行测算。

**类比深圳特区，雄安基建、建材的空间有多大？**2016 年，雄安新区三县的产值（GDP）仅刚过 200 亿元，雄安新区在远期规划面积 2000 平方公里与深圳特区（1992 平方公里）相近，而 2016 年深圳特区产值近 20000 亿元。如果我们假设

未来雄安新区内单位面积产值与深圳相近,因此按中期 200 平方公里规划面积测算,预计未来 10 年雄安新区(200 平方公里内)产值有望达到 2000 亿,对应区域内 30%以上的复合增长率(10 年 20 倍),而相应的区域内固定资产投资增速复合增长率也有望达到 30%以上水平。

**对于水泥的需求**,根据业内人士测算,如果粗略按照每亿元投资消耗 1 万吨水泥计算,仅起步区建设就要 3000 万吨以上,如果 3 年建成,则年均增加水泥需求 1000 万吨以上。因此一方面,水泥总需求量较大,另一方面河北水泥供给弹性较小,因而水泥价格有比较大的上涨弹性。**关注河北本地水泥标的:金隅股份、冀东水泥。**

**对于钢铁的需求**,根据 2016 年固定资产投资消费钢铁强度来测算,考虑到新区建设的单位固定资产投资消耗钢铁强度要大于全国平均水平,实际未来几年可增加需求预计在 1000-2000 万吨。虽然总体上来说增量有限,但考虑到河北地区环保限产、供给侧改革的推进下,落后钢铁产能逐步退出,未来供需缺口将进一步拉大,提升涨价预期。**关注本地钢铁标的:河钢股份、首钢股份、新兴铸管。**

**对于铁路建设的需求**,根据京津冀城际铁路规划,北京至铁路、北京至唐山铁路、北京至天津滨海新区铁路、崇礼铁路、首都机场至北京新机场城际铁路等 9 个新项目将于 2020 年前实施,总里程约 1100 公里,初步估算投资约 2470 亿元。远期到 2030 年前,基本形成“四纵四横一环”为骨架的城际铁路网络。**相关标的:晋亿实业、中国铁建等。**

此外,不能忽视雄安新区环保治理带来的投资机会。清华大学城市规划系主任吴唯佳曾指出,“白洋淀相当于京津冀区域的一个肾,是重要湿地和生态系统环节。”他认为白洋淀地区生态环境治理是雄安新区面临的巨大挑战,而其中水治理又是重头。根据雄安新区远期控制区面积约 2000 平方公里的面积规划来看,可以类比深圳(1996 平方公里),据此我们估算日均用水量大约为 480 万吨,而目前雄安 3 县的供水量约为 20 万吨/日。而根据目前白洋淀的生态情况,目前自然补水几乎枯竭且水质较差,同时周边水库及南水北调工程供水不确定因素较大,因此雄安新区在供水需求和供水能力之间将存在巨大差距。

**污水治理是解决雄安新区水资源供需难题的重要手段。**针对白洋淀的水质及生态问题,河北省先后出台了多项规划和方案,共规划了 10 类 156 个项目,总投资近 246 亿元。与通州水治理 280 亿的项目相比,白洋淀治理的规模将远超过 250 亿元。因此建议关注京津冀污水治理标的:**首创股份(600008)、碧水源(300070)、创业环保(600874)。**

**下周主题配置建议:**继续重点关注“雄安新区”主题性机会(建材、环保),此外继续关注国企混改主题(联通混改方案出台)、PPP 主题(订单落地加速),持续关注低估值白马成长公司(新能源汽车产业链、苹果产业链等)的配置价值。

### 1.3、未来一段时间重要的主题事件梳理

最后，我们为投资者梳理了未来将要发生的一些主题事件，以供参考。其中可以积极关注民参军、核电、动力电池等板块主题交易机会。

表 1：未来一段时间重要的主题事件

日期	主题事件	涉及主题	相关标的
4月9日	第五届中国电子信息博览会	虚拟现实	顺网科技、创维数字
4月9日	中国（国际）平板显示产业大会	OLED	濮阳惠成、中颖电子
4月10日	第十五届中国国际煤炭大会	煤炭	陕西煤业、潞安环能
4月12日	北京国际军民融合装备展览会	军民融合	天海防务、康达新材
4月13日	第五届中国核电信息技术高峰论坛	核电	中国核电、沃尔核材
4月13日	第三届新型电池正负极材料技术国际论坛	动力电池	亿纬锂能、赣锋锂业
4月15日	清洁能源技术与产业发展大会	新能源	雪人股份、富瑞特装
4月15日	2017 智能电网大会	智能电网	特变电工、许继电气

资料来源：国海证券研究所

### 1.4、每周主题配置组合推荐（20170409）

图 1：每周主题配置组合推荐（20170409）



资料来源：国海证券研究所



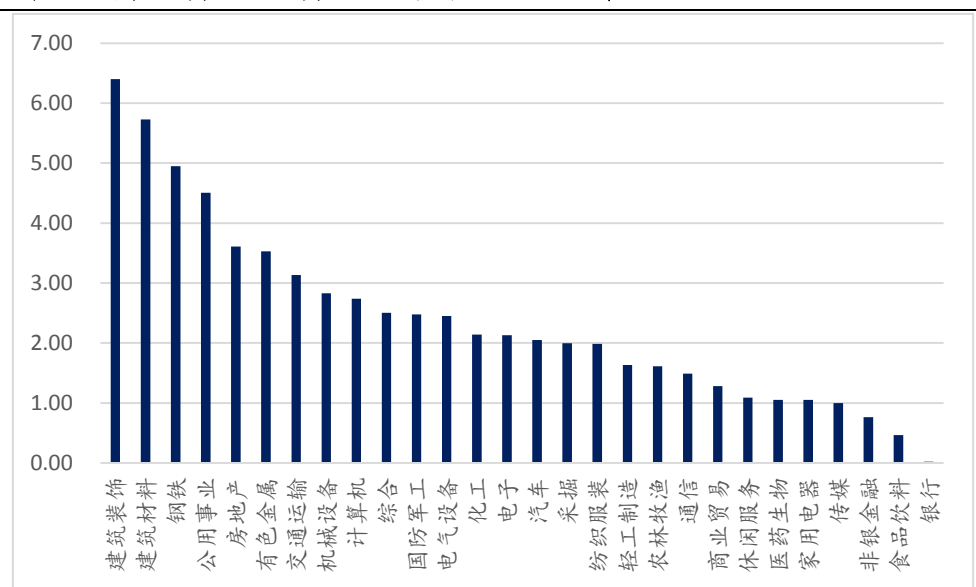
## 2、上周市场回顾

上周市场指数强势反弹，截至周五（4月7日）收盘，上证综指上涨 1.99%，深圳综指上涨 2.11%，其中中小板综指上涨 1.95%，而创业板综指上涨 2.33%，同期沪深 300 指数小幅上涨 1.78%。

### 2.1、行业情况

从行业来看，上周 28 个一级行业全部实现上涨，其中涨幅较大的行业为：建筑装饰、建筑材料、钢铁、公用事业、房地产等；而涨幅较小的行业是：银行、食品饮料、非银金融、传媒、家用电器等。

图 2：上周（4月5日-4月7日）各行业涨跌幅（单位：%）

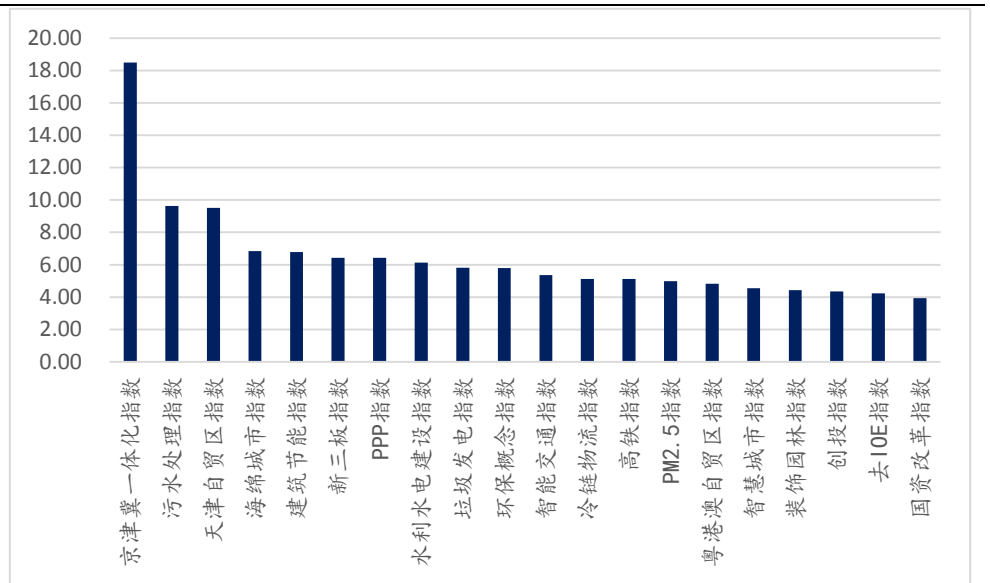


资料来源：WIND、国海证券研究所

### 2.2、概念板块情况

从概念板块来看，145 个概念板块中仅 3 个板块下跌，其中涨幅较大的板块分别为：京津冀一体化、污水处理、天津自贸区、海绵城市、建筑节能等。

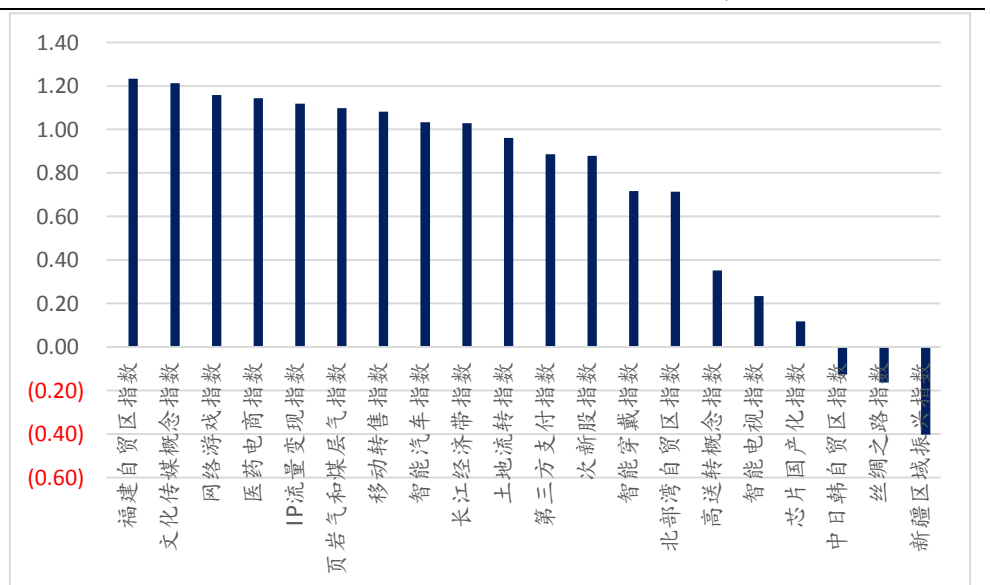
图 3：上周（4月5日-4月7日）概念板块涨跌幅前 20 名（单位：%）



资料来源：WIND、国海证券研究所

表现较弱的板块为：新疆区域振兴、丝绸之路、中日韩自贸区、芯片国产化、智能电视等。

图 4：上周（4月5日-4月7日）概念板块涨跌幅后 20 名（单位：%）



资料来源：WIND、国海证券研究所

## 2.3、热点主题新闻汇总

我们梳理了上周主要热点板块的新闻动态，以供投资者作参考。上周雄安新区、环保、国企混改等主题受市场关注度较高。

**表 2：上周（4 月 5 日-4 月 9 日）热点题材主要新闻汇总**

热点主题	主要新闻
新材料	1、4 月 5 日，苹果已经向三星订购 7000 万块 iPhone 80LED 屏幕，而且会根据市场需求追加订单。
新消费	1、4 月 7 日，上海市市长应勇：加快推动国际旅游度假区发展，努力建成具有示范意义的现代化旅游度假区、当代娱乐潮流体验中心、人人向往的世界级旅游目的地。
TMT	1、4 月 5 日，北京金融监管部门向辖区内网贷平台下发《网络信贷信息中介机构事实认定及整改要求》，禁止网贷平台对接融资租赁、典当、保理、担保等渠道涉及的资产证券化、类资产证券化等业务。 2、4 月 5 日，近日，特斯拉公布了 2017 年第一季度的销售情况。公司上季度销售相比去年同期上涨 69%，创下季度销售记录 2.5 万台。受益于此，公司股票周一大涨 6.70% 至 296.95 美元/股，最高一度达到 297.70 美元/股，创下该公司成立以来最高的股价记录。 3、4 月 7 日，新华社：去年第四季度，中国第三方移动支付市场规模达 12.8146 万亿元，环比增长 41.72%；支付宝和财付通市场份额分别为 54.1%和 37.02%，合计达 91.12%，占绝对主导地位。
中国制造 2025	1、4 月 6 日，经济参考报：为促进我国机器人产业健康发展，工信部等部委将陆续出台一系列后续产业发展促进措施。根据工信部工作部署，下一阶段相关产业促进政策将着手解决两大关键问题：一是推进机器人产业迈向中高端发展，二是规范市场秩序，防止机器人产业无序发展。预计到 2020 年，我国整个机器人产业的销售有望突破 500 亿元。
节能环保	1、4 月 6 日，京津冀协同发展专家咨询委员会一位成员透露，雄安新区总体规划尚未出来；3 月曾看到征询意见中的新区规划，特别注重绿色低碳，绿化比例达到百分之三四十，比一般城市高，基本都是轨道交通，货运都用轨道交通，减少汽油、柴油的排放。
区域建设	1、4 月 5 日，京津冀三地质量技术监督部门签署《贯彻京津冀质量发展合作框架协议 2017 年行动计划》，逐步统一质量监管权力清单目录，建立健全京津冀地区工业产品生产许可协作机制，为生产企业迁址、流动等创造良好市场环境，推动形成区域监管合力。 2、4 月 5 日，四川省将集中包装推出 2616 个投资合作项目，涉及总投资额超 3 万亿元。该批项目涉及“双七双五”产业、基础设施、文化、旅游、卫生领域，以及政府与社会资本合作项目（PPP）。 3、4 月 7 日，南方周末：雄安新区总体规划征询意见稿提出，特别注重绿色低碳，绿化比例达到百分之三四十，基本都是轨道交通，货运都用轨道交通，减少汽油、柴油的排放；水环境问题特别重视。 4、4 月 7 日，金隅股份董事长姜德义：在京津冀地区，金隅的发展是向好，公司占京津冀地区水泥供应 60%以上，公司的新兴建材也被北京副中心作为指定供应商；雄安这个概念金隅刚知道，至于下一步，正准备相关计划。 5、4 月 7 日，河北省住建厅近日印发《2017 年全省城乡规划和村镇建设工作要点》，其中提出，今年河北将严格京冀交界地区规划建设管控。要探索建立有京冀两地规划部门参加的交界地区规划联合审查机制，严控人口规模和城镇开发强度，居住用地容积率原则上不超过 2.0，严禁环首都围城式发展。
国企改革	1、4 月 5 日，经济参考报：目前包括北京、上海、陕西、湖南、湖北、四川、山东、重庆等近 20 个省市明确要推进地方国企员工持股试点，多个省份正在研究制定混合所有制企业开展员工持股试点的落实意见或方案，设定改革时间表。启动试点的同时，试点企业名单将进一步扩围。 2、4 月 6 日，中国联通公告确认，母公司中国联通集团正在筹划并推进开展与混改相



	<p>关的重大事项，该重大事项以中国联通 A 股公司为平台，可能涉及 A 股股份变动事宜。公司 A 股股票 4 月 6 日起继续停牌，H 股股票 4 月 6 日复牌。</p> <p>3、4 月 6 日，据北京商报报道，分析人士指出，联通混改将通过定向增发扩股和转让旧股的方式对中国联通股权结构进行调整，联通集团持有中国联通股权由 62.74% 减至 36%；引入信息产业领域实力相当、主业关联度高、互补性强的国有资本占 19%，初步备选对象是中国中信集团有限公司和中国广播电视网络有限公司等。</p> <p>4、4 月 7 日，央企中率先打出“混改”旗号的中石化集团本周召开了一次专题会议，研究销售公司深化体制机制改革总体方案。董事长王玉普在会上要求，举全集团之力，扎实推进销售公司体制机制改革，并以此为引导，全面推进集团公司各项改革。</p>
供给侧改革	<p>1、4 月 5 日，根据规划，2017 年黑龙江省将引导退出煤炭产能 442 万吨，淘汰炼铁产能 45 万吨、水泥熟料产能 54 万吨。“十三五”期间，黑龙江将全面完成 610 万吨炼钢产能、2522 万吨煤炭产能压减任务，并力争压减更多“僵尸企业”产能。</p> <p>2、4 月 6 日，雄安新区周边县市房地产调控正在加速。4 月 5 日，保定市徐水区、清苑区、满城区、高碑店市、定兴县、高阳县、白沟新城相继发文，加强房地产市场管理。自 4 月 1 日雄安新区确立以来，霸州、廊坊文安、任丘市、保定市已先后发布了限购政策。至此，环雄安新区限购圈正式闭合形成。</p> <p>3、4 月 6 日，山东近日发布《山东省煤炭工业中长期发展规划（2016-2030 年）》提出，严控省内新增产能、压减现有产能，实现煤炭产量逐年下降，到 2020 年省内煤炭产量控制在 1 亿吨以内，2030 年煤炭产量控制在 6000 万吨左右。</p>

资料来源：WIND、国海证券研究所

### 3、风险提示

相关政策推进不达预期的风险，相关个股业绩不确定性风险，市场系统性风险。

## 【分析师承诺】

代鹏举，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本

报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。