

# 电力

证券研究报告  
2019年04月29日

## 重庆两江新区草根调研纪要

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于夕曛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电力-行业点评:3月用电量增速继续回升至7.5%,一季度发、用电量实现可观正增长》2019-04-20
- 2 《电力-行业点评:春节后用电量回升较快,一二月合计发、用电量实现小幅正增长》2019-03-19
- 3 《电力-行业点评:增值税下调将大幅改善火电业绩,一般工商业电价再降10%进一步释放改革红利》2019-03-06

### 园区发展初步规模, 水土高新园可能是两江新区未来主要增长点

水土高新园可能是两江新区未来三年最主要的增长点。以京东方为首的电子信息产业集群在迅速发展, 220kV的变电站已建成, 意味着单一企业用电量可能达到10亿千瓦时的规模。大数据与云计算中心初具规模, 浪潮、联通、电信、两江云计算等数据中心外部设施已全面完成, 腾讯、阿里也将西南数据中心或总部落户在距离水土工业园不远的两江新区数字产业园中。联创、京东方等大型项目陆续开工, 很多中小土地处于施工状态, 还有大量空闲场地。我们对未来三年水土工业园区经济稳步增长持乐观预期。

龙兴工业园区, 多处商品房拔地而起, 医疗、教育等机构将陆续迁入, 城市骨架路网初步形成。鱼复工业园区, 毗邻龙兴产业园区南部, 发展相对成熟, 道路完善, 在建项目较少, 仍有较多空闲场地, 发展潜力大。两园区主要以汽车产业、航空等先进制造业为主, 2017年园区汽车产量突破200万辆, 全国份额超过5%。重庆市在不断努力引进更高端的车企, 并吸引更多配套企业入驻, 打造更坚实的产业集群, 稳步升级可期。

### 政策倾斜, 具有税收、土地等多种优势, 竞争力较强

两江新区是副部级新区, 财政自主, 拥有显著的税收优惠、土地优惠, 是中西部城市中可以给出最优惠条件的地域之一, 区位优势主要工业园区产品水运距离极短, 距离空港、保税港道路通畅。三大工业园区目前商品房均价1.4万每平方米左右, 产业工人薪资不高, 招商引资方面具有较强竞争力。

### 两江新区发展迅速, 电量有望高增长

工业园区成立之初, 电价曾是最大的掣肘, 最初曾至少0.9元/度, 随着两江长平等配售电公司参与市场竞争, 电价逐步降至0.6-0.7元/度。在2019年重庆市政府工作报告中, 电力部分第一句便是“推动西北电、三峡电入渝和川渝电联网”。我们预计重庆市出于城市发展以及用电安全的角度考虑, 将大力推动外电入渝, 配合国家电改的推进。京东方这种用电规模的公司, 220kV的变电站已经建成, 若年用电量达到10亿千瓦时规模, 度电节约0.1-0.2元意味着每年节约1-2亿元成本。

作为国务院批准的中国第三个、内陆第一个国家级开发开放新区, 2018年, 两江新区GDP达到2933亿元, 较2010年增长近2倍, 年均增长15%。工业增加值882亿元, 增长1倍。固定资产投资达到1992亿元, 增长1.3倍。

未来两江新区有望将成为金融、大数据、新能源汽车、软件设计等新兴产业聚集地。水土高新技术园区的电子信息产业可能是未来3年用电量的主要增长点; 鱼复和龙兴工业园区, 随着汽车产业集群完善升级, 也有望贡献可观的用电量规模。预计两江新区用电量将保持明显高于重庆整体水平的较高增速, 其中三大园区在未来三年每年用电量增长有望达到20亿千瓦时规模。

**风险提示:** 宏观经济波动, 政策调整, 招商引资不及预期, 园区建设缓慢

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-04-26	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
600116.SH	三峡水利	8.63	增持	0.35	0.22	0.29	0.31	24.66	39.23	29.76	27.84

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

## 内容目录

1. 两江新区概况.....	3
2. 两江新区工业开发区三大园区.....	3
2.1. 水土高新技术产业园.....	4
2.1.1. 大数据及云计算服务产业.....	4
2.1.2. 光电显示产业.....	4
2.1.3. 生物制药及数字化医疗设备产业.....	4
2.1.4. 机器人及智能装备制造产业.....	5
2.1.5. 半导体及集成电路产业.....	5
2.2. 龙兴工业开发区与鱼复产业园区.....	6
3. 两江新区的优势.....	9
3.1. 税收优惠.....	9
3.2. 土地优惠.....	9
3.3. 电价吸引力.....	9
4. 两江新区用电量预测.....	9
5. 两江新区部分已签约项目汇总.....	10

## 图表目录

图 1: 两江新区地图.....	3
图 2: 两江新区十大组团划分.....	3
图 3: 两江新区三大园区位置.....	4
图 4: 京东方园区及自有 220kV 变电站.....	5
图 5: 联创电子厂区.....	6
图 6: 川崎机器人厂区.....	6
图 7: 鱼复产业园的长安汽车生产园区.....	7
图 8: 轮胎生产厂家, 包括韩泰与马牌等.....	8
图 9: 鱼复产业园的道路指示明晰, 企业众多.....	8
图 10: 重庆市电网销售电价表.....	9
图 11: 重庆市 2002-2018 年用电量.....	10
表 1: 两江新区部分已签约项目汇总.....	10

## 1. 两江新区概况

重庆两江新区，成立于 2010 年 6 月 18 日，是我国内陆地区第一个国家级开发开放新区，也是继上海浦东新区、天津滨海新区后，由国务院直接批复的第三个国家级开发开放新区。两江新区下辖江北区、渝北区、北碚区 3 个行政区部分区域。两江新区着眼长远发展，综合考虑区位交通、资源环境、战略定位和发展基础，与城市功能分区相衔接，在南部区域重点发展现代服务业，中西部区域重点突出城市综合功能，东北部区域重点发展先进制造业，逐步推进形成**金融商务中心、都市功能产业带、高新技术产业带、物流加工产业带、先进制造产业带**“一心四带”产业空间格局。

图 1：两江新区地图

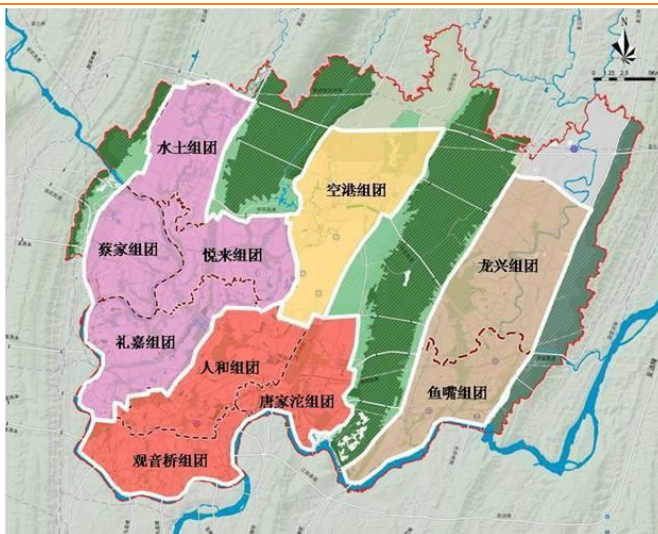


资料来源：两江新区网，天风证券研究所

## 2. 两江新区工业开发区三大园区

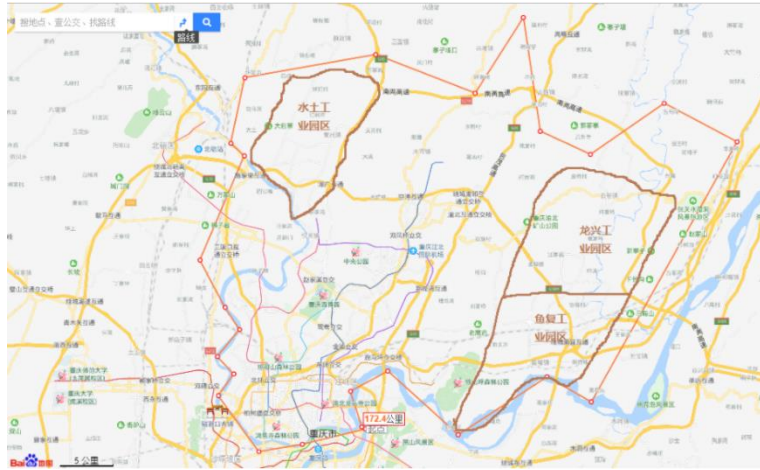
根据重庆两江新区发展规划，新区划分出了十大组团。分别为：水土组团、蔡家组团、悦来组团、礼嘉组团、观音桥组团、人和组团、唐家沱组团、空港组团、鱼嘴组团和龙兴组团。其中，水土组团、龙兴组团和鱼嘴组团，分别隶属于两江新区工业开发区三大园区：**水土高新技术产业园、龙兴工业开发区、以及鱼复工业开发区。**

图 2：两江新区十大组团划分



资料来源：两江新区网，天风证券研究所

图 3：两江新区三大园区位置



资料来源：百度地图，天风证券研究所

## 2.1. 水土高新技术产业园

水土高新技术产业园于 2010 年 8 月 18 日挂牌成立。园区地处北碚区嘉陵江东岸，处于重庆“二环”和都市发达经济圈范围以内，是两江新区打造万亿级先进制造业基地的重要组成部分。园区幅员面积 118 平方公里，涵盖复兴镇、水土镇，规划建设面积 65.52 平方公里，其中，产业用地 20 平方公里，城市综合开发用地 45.52 平方公里。园区到国博会展中心 5 公里，到江北国际机场 15 公里，到火车北站 25 公里。园区位于两江新区高新技术产业带，以“两高三心”（即高新技术产业区、高端人群居住区；数据处理中心、医药外包服务中心、电子信息软件研发中心）为发展目标，初步形成大数据及云计算服务、光电显示、半导体照明、数字化医疗设备及生物制药、机器人五大主导产业聚集区。

根据我们调研的观察情况判断，水土高新园可能是两江新区未来三年最主要的增长点。以京东方为首的电子信息产业集群在迅速发展，京东方、莱宝科技周围的园区在快速发展，企业围墙内竖起 220kV 的变电站，意味着单一企业用电量可能达到 10 亿千瓦时的规模。大数据与云计算中心初具规模，浪潮、联通、电信、两江云计算等数据中心外部设施已全面完成，腾讯、阿里也将西南数据中心或总部落户在距离水土工业园不远的两江新区数字产业园中。此外，神华与德国 Manz 公司合作的薄膜太阳能电池项目已开工。联创、京东方等大型项目陆续开工，很多中小土地区块处于施工状态，还有大量空闲场地。我们对未来三年水土工业园区经济稳步增长持乐观预期。

### 2.1.1. 大数据及云计算服务产业

已汇聚腾讯、浪潮、腾龙、中国联通、中国电信、中国移动、重庆有线、两江云计算等 8 个 IDC 数据中心，总占地 971 亩，协议总投资 347 亿元，协议总规模 7.75 万个机柜，可容纳 100 万台服务器。目前，两江云计算、中国联通一期、中国电信、中国移动一期、浪潮一期均已建成投运。

### 2.1.2. 光电显示产业

以京东方、莱宝科技为龙头，引入康宁玻璃、联创电子、法国液化空气、东进世美肯、住友化学、翰博光电等 25 家产业链配套项目，覆盖工业气体、电子化学、显示玻璃基板、背光模组、触控一体化等 40 多个产业环节。目前京东方总投资 465 亿的第 6 代 AMOLED 生产线已正式开工，预计 2020 年投产。

### 2.1.3. 生物制药及数字化医疗设备产业

目前已集聚北大医药、药友制药、华邦制药、博腾制药、润生制药、海默尼制药等 6 大制药基地。医疗器械方面，依托中关村医学工程转化（重庆）中心、纬创医疗转化中心、富贵医疗转化中心等创新平台，形成集高端医疗器械、数字化医疗设备、诊断试剂、精准医疗技术以及健康医疗服务为一体的大健康产业创新链。

#### 2.1.4. 机器人及智能装备制造产业

已引进川崎、库卡、发那科、ABB 等来水土高新园投资设厂，带动华数机器人、嘉腾搬运机器人、海浦洛机器人、希普瑞喷涂机器人等一批国内机器人企业入驻。

#### 2.1.5. 半导体及集成电路产业

目前落地重庆超硅半导体与 AOS 芯片两大项目，完成晶体生长、硅片切片抛光以及芯片制造封装测试工艺的布局。超硅半导体项目 2016 年底建成投产，目前已启动二期项目建设。

图 4：京东方园区及自有 220kV 变电站



资料来源：天风证券研究所拍摄

图 5：联创电子厂区



资料来源：天风证券研究所拍摄

图 6：川崎机器人厂区



资料来源：天风证券研究所拍摄

## 2.2. 龙兴工业开发区与鱼复产业园区

龙兴工业开发区于 2010 年 7 月 18 日成立。位于渝北区东部，两江新区东北部，含龙兴、石船 2 个镇，规划总面积 111 平方公里，可建设用地 99.21 平方公里。龙兴工业开发区发展潜力较大，且城市新区的雏形初现，已具备商住项目的实力。绿城两江御园、中航小镇、金瓯理工国际等商住项目均已入驻园区。此外，园区已建成重庆理工大学两江校区、和合家园小学、天堡寨小学、育仁中学、龙兴体育中心一期、龙兴一级消防站等社会公益项目，美国 IA 高中签约入驻，南开中学开建，德辉体育小镇动工建设，积极推进公立二甲医院建设，高品质文体设施正加速完善，一条较为完整的教育产业链逐渐形成。预计到 2020 年，

园区将形成“六横七纵”的城市骨干路网。

鱼复工业开发区位于江北区东部，由两江新区与江北区共同出资开发，包含江北区的郭家沱街道、鱼嘴镇和复盛镇。工业园距市中心 22 公里，距寸滩保税港 10 公里，距江北国际机场 15 公里；道路完善，区域内有长江黄金水道，渝怀、渝利、东南环线等 3 条快速铁路干线，渝宜、两江内环线和绕城环线等 3 条高速公路，4 号、8 号、15 号等 3 条轨道交通线，将形成“5 横 6 纵 10 节点”的骨架道路体系，具有便捷发达的立体交通网络。

从实地调研情况看，龙兴产业园的发展超出我们的预期。从龙兴园区的北部进去，迎面而来的是数十座商品房已拔地而起，还有至少 10 处地基已基本完成，并不像是工业园区，更像是城市副中心。商品房周边有多家医院、教育设施，包括两江南开中学、育仁中学、重庆理工大学等学校将陆续迁入新区。总的来讲，园区更像是集教科文卫于一身的城市副中心。

龙兴产业园南部毗邻鱼复产业园，两个园区主要以汽车产业、航空等先进制造业为主，拥有长安、长安福特、北京现代等 8 家整车企业，具备年产 370 万辆整车、100 万台变速器、450 多万台发动机的生产能力。2017 年园区汽车产量超过 200 万辆，全国份额超过 5%。但由于汽车产业中传统的燃油汽车比重太大，且在新能源汽车方面的表现相对较差，2018 年重庆市受汽车销量下滑冲击较大。重庆市也在不断努力引进更高端的车企，并吸引更多配套企业入驻，打造更坚实的产业集群。

从调研观察来看，相比水土工业园，鱼复产业园发展相对成熟：道路完善、在建园区较少，空闲场地仍然较多，园区发展潜力较大。

图 7：鱼复产业园的长安汽车生产园区



资料来源：天风证券研究所拍摄

图 8：轮胎生产厂家，包括韩泰与马牌等



资料来源：天风证券研究所拍摄

图 9：鱼复产业园的道路指示明晰，企业众多



资料来源：天风证券研究所拍摄



### 3. 两江新区的优势

两江新区是副部级新区，财政自主，拥有税收优惠、土地优惠自主权，是中西部城市中可以给条件较为优惠的地域之一。2019年4月，两江新区的商品房价1.4万左右，产业工人薪资不高，具有很强的竞争力。

#### 3.1. 税收优惠

区内所有国家鼓励类产业的各类中资企业和外商投资企业，到2020年减按15%的税率征收企业所得税。

对入驻两江新区工业开发区的工业企业，所缴纳的企业所得税地方留存部分，前2年由新区给予全额补贴，后3年按50%给予补贴。

区内高新技术产业领域或战略性新兴产业领域的企业，从获利年度起三年内，按有关规定提取的风险补偿金(按当年利润额的3-5%)可税前扣除。

#### 3.2. 土地优惠

执行灵活的土地和房屋租赁政策。对重点支持的产业用地实行双优政策。对从事科技开发的企业、科研机构和高等院校，可安排房屋租金补贴。

对区内符合国家产业政策的项目，在项目审核、土地利用、贷款融资、技术开发、市场准入等方面给予支持。

#### 3.3. 电价吸引力

工业园区成立之初，电价曾是最大的掣肘，最初曾至少0.9元/度。随着两江长兴等配售电公司参与市场竞争，电价逐步降至0.6-0.7元/度。在2019年重庆市政府工作报告中，电力部分第一句便是“推动西北电、三峡电入渝和川渝电网”。我们预计重庆市出于城市发展以及用电安全的角度考虑，将大力推动外电入渝，配合国家电改的推进。若周边省份低价水电可以入渝，两江新区电价有望降至0.5元左右，对工商业企业有很强吸引力。例如京东方这种用电规模的公司，220kV的变电站已经建成，若年用电量达到10亿千瓦时规模，度电节约0.1-0.2元意味着每年节约1-2亿元成本。

图 10：重庆市电网销售电价表

**重庆市电网销售电价表**

单位：元/千瓦时

用电分类	电度电价					基本电价	
	不满1千伏	1-10千伏	35-110千伏以下	110千伏	220千伏及以上	最大容量 (元/千瓦·月)	变压器容量 (元/千伏安·月)
一、居民生活用电							
其中：城乡“一户一表”居民用户年用电量2400度(含)以内	0.5200	0.5100					
城乡“一户一表”居民用户年用电量2401度-4800度(含)	0.5700	0.5600					
城乡“一户一表”居民用户年用电量4801度(含)以上	0.8200	0.8100					
居民合表用户	0.5400	0.5300	0.5300	0.5300			
二、工商业及其他用电	单一制	0.7132	0.6932	0.6732	0.6582		
	两部制		0.6057	0.5807	0.5657	36	24
三、农业生产用电	0.5680	0.5530	0.5380				
其中：贫困县农业排灌用电	0.3342	0.3192	0.3042				

注：1.上表所列价格，重庆市电力公司(包括母公司和控股公司)均含国家重大水利工程建设基金0.39375分钱；除贫困县农业排灌用电外，均含农网还贷资金2分钱；除农业生产用电外，均含大中型水库移民后期扶持基金0.6225分钱、地方水库移民后期扶持基金0.05分钱；除农业生产用电外，均含可再生能源电价附加，其中：居民生活用电0.1分钱，其他用电1.9分钱。  
2.上表所列价格，抗灾救灾用电和氮、磷、钾、复合肥企业生产用电，按表列分类电价降低2分钱(农网还贷资金)执行。采用离子膜法工艺的氯碱生产用电按表列分类电价降低2分钱执行。国家级贫困县农业排灌用电按表列分类电价降低0.39375分钱(国家重大水利工程建设基金)执行。  
3.大工业用户执行工商业及其他用电两部制电价。

资料来源：每日财经网，天风证券研究所

### 4. 两江新区用电量预测

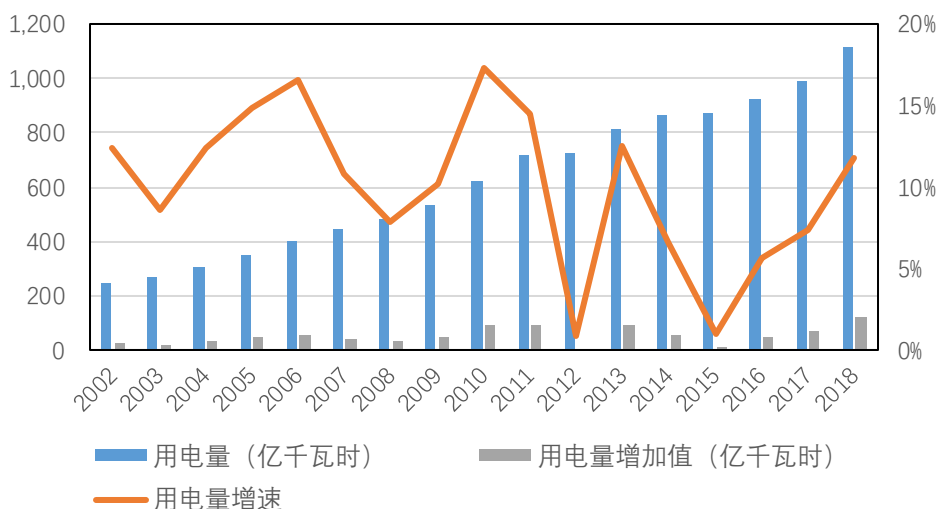
根据中电联数据，2018年重庆市用电量突破1000亿千瓦时，2015年以来用电量增速持续提高，2018年同比增速达到11.83%。我们预计2019年-2025年，重庆市用电量CAGR不

低于 7%，有望实现不低于 85 亿千瓦时的年均增量。

作为国务院批准的中国第三个、内陆第一个国家级开发开放新区，2018 年，两江新区 GDP 达到 2933 亿元，较 2010 年增长近 2 倍，年均增长 15%。工业增加值 882 亿元，增长 1 倍。固定资产投资达到 1992 亿元，增长 1.3 倍。

我们预计，未来两江新区有望将成为金融、大数据、新能源汽车、软件设计等新兴产业的聚集地，两江新区未来 5-10 年的用电增速将显著高于重庆市整体水平。水土高新技术园区的电子信息产业可能是未来 3 年用电量的主要增长点；鱼复和龙兴工业园区，随着汽车产业集群逐步完善升级，也有望贡献可观的用电量规模。我们预计，两江新区用电量将保持明显高于重庆整体水平的较高增速，其中三大园区在未来三年每年用电量增长有望达到 20 亿千瓦时规模。

图 11：重庆市 2002-2018 年用电量



资料来源：中电联，天风证券研究所

## 5. 两江新区部分已签约项目汇总

表 1：两江新区部分已签约项目汇总

序号	名称	签约时间	投产时间	说明
1	华东师范大学重庆研究院	2019/4/2		华东师大首次在上海之外的地区建立研究院
2	重庆航天职业技术学院两江校区	2019/3/20		重庆航天职业技术学院两江校区项目总投资 15 亿元
3	全球低轨卫星移动通信与空间互联网项目	2018/11/30		在重庆两江新区建设项目全球总部，全球低轨卫星通信与空间互联网系统项目首期投资 200 亿元
4	长安汽车“新能源产业园”	2018/8/23		斥资 102 亿元打造新能源产业园，致力于构建新能源汽车全产业链
5	车和家 110 亿智能汽车制造基地	2018/8/24	2021 年建成	投资 110 亿元在该地区建设“智能汽车制造基地”
6	重庆超硅半导体建设二期项目	2014/5/16		投资 60 亿元
7	重庆两江新区 25 个项目集中签约	2017/11/1		签约投资金额达到 174.48 亿元，25 个制造业项目集中签约落户两江新区，预计产值 633.6 亿元
8	清华大学西南智能微系统研究院	2019/4/7		由清华大学提供技术支持的西南智能微系统研究院将落户两江新区
9	重庆两江新区在智博会	2018/8/24		协议投资金额 1081.03 亿元

期间共计签约项目 62 个

10	浙大网新智慧城市项目	2019/3/27		为两江新区提供智慧城市管理解决方案，并为产业的数字化转型提供专业的解决方案和运营服务
11	长安汽车全球研发中心		2019/4/9	在重庆成立的长安汽车全球研发中心占地 1000 余亩，总投资达 43 亿元
12	阿里云创新中心		2019/2 底	阿里云创新中心(重庆)总面积超过 11000 平方米。截至 2019/2/2，已经有来自全国各地的 40 家数字经济行业企业入驻
13	两航空航天材料钛合金联合研发中心	2016/6 月	2019/4/11	“金世利——哈工大钛合金焊接研究中心”，“金世利——重理工钛合金模具研究中心”，总投资 24 亿元
14	雪人股份氢燃料电池发动机项目	2019/3/20		总投资 45.5 亿元，将通过三期建设，最终达到年产 10 万套氢燃料电池发动机及电堆等核心部件的产能。
15	重庆工业赋能创新中心	2019/1/4		由重庆机电控股(集团)公司、两江新区、思爱普(中国)有限公司、重庆大学四方联合共建的重庆市智能制造产业创新服务大平台的重庆市智能制造产业创新服务大平台——重庆工业赋能创新中心
16	四川美院国际设计学院	2018/11/28		预计 2021 年招生
17	共建新加坡国立大学(重庆)研究院	2018/9/20		开展高端研发平台、高新产业孵化基地和教育培训中心建设
18	软通动力重庆基地项目	2018/4/20		软通动力集团将在两江新区建设西南区域总部
19	中新(重庆)战略性互联互通示范项目两江新区目前已经吸引了 40 个中新合作项目落地	2018/10/25		总投资金额达 95.05 亿美元
20	中德 MEMS 传感器智能制造基地	2015/12/3	2016/6 月	中国第一个 MEMS 传感器研发制造基地”，中国传感器行业首个工业 4.0 自动化无人工厂。
21	武汉烽火众智数字技术有限公司	2018/8/3		签约落户两江新区，并将以此为基地，致力于打造智慧警务、智慧交通、智慧社区、智慧消防及云计算中心等智慧城市产业。
22	阿里巴巴重庆新外贸服务中心项目	2017/8/8		阿里巴巴重庆新外贸(自由贸易)服务中心项目落户两江新区，将引入更多外贸生态服务商及中小外贸企业入驻两江新区，打造完善的本地化外贸生态服务体系，促进重庆外贸企业转型升级。
23	亚信健康产业集团暨中共重庆亚信健康产业集团有限公司委员会正式揭牌	2018/7/19		5 年内，该集团将在两江新区投资 19.5 亿元建立总部基地，布局医疗服务和生物医药两大产业板块。
24	第九届中国国际军民两用技术博览会两江新区共签约项目 67 个	2018/6/21		签约金额超 180 亿元，涵盖了先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业以及人工智能、数字经济等领域。
25	重庆两江新区与阿里巴巴签约，将重庆两江新区打造成为智能重庆的核心区和先行区	2018/1/11		双方将在数字经济重点产业领域、示范应用工程等方面合作，阿里巴巴中西部区域总部也将落户两江新区数字经济产业园
26	同济大学、中科院计算所落户	2017/11/22		同济大学与重庆市科委、重庆两江新区管委会签订《共建同济大学重庆研究院合作协议》；中国科学院计算技术研究所与重庆两江新区管委会签订《共建新型高端研发机构协议》
27	中新科创园”将落户两江新区	2018/5/25		中国西部国际投资贸易洽谈会(以下简称“西洽会”)上，重庆两江新区管委会、中新(重庆)战略性互联互通示范项目管理局和中新科融(重庆)发展有限公司(以下简称“中新科融”)正式

			签署“战略合作框架协议”，三方共同打造的“中新科创园”将落户两江新区
28	两江集团与猪八戒网合作项目签约	2017/1/24	八戒小镇”和其配套项目“八戒别墅定制”两个项目
29	全球最大尼克室内主题乐园	2018/7/26	将在两江新区保税港区的“中国摩”项目合作开发亚洲首个、全球最大的尼克室内主题乐园，预计2020年对外开放。
30	和君纵达数据科技公司落户	2018/11/8	，和君纵达重庆基地项目分两期建设，总投资5000万，建筑面积8300平。
31	万华投资集团在渝首个项目	2018/1/25	合资项目，位于悦来板块（悦来与水土板块交界处），一期用地约350亩，后续还将拿地开发。
32	航空发动机叶片项目	2017/4/1	江新区与中国科学院金属材料研究所下属公司中科三耐新材料股份有限公司签署投资协议，将在两江新区投资5亿元，打造航空发动机、燃气轮机用等轴晶叶片、定向柱晶叶片和单晶叶片研制基地，达产后产值约15亿元。
33	重庆两江蓝城农业小镇项目签约	2017/5/27	重庆两江蓝城农业小镇项目选址两江新区水土片区观音山
34	两江新区与中远海运物流有限公司正式签订战略合作协议	2017/5/26	江新区与中远海运将在供应链物流公共服务平台、大宗商品交割仓库、大宗商品贸易中心等三大方面展开合作。
35	重庆—瑞士经贸合作论坛暨中瑞（重庆两江）产业园招商推介及集中签约活动，有15个项目签约落户	2018/7/17	涵盖大型装备、智能制造、旅游、教育、医疗等领域。其中，ABB变压器及智能制造产业园项目一期投资将达19亿元。
36	西北工业大学重庆科创中心	2018/7/7	双方将在军民融合、科技创新领域探索合作新机制、新模式，高质量共建西北工业大学重庆科创中心。
37	总投资200多亿元的项目	2017/11/6	20家涵盖商贸物流、总部经济、教育、生态环保、城市综合体等现代服务业的企业董事长或CEO齐聚重庆两江新区，和内陆第一个国家级新区签下了总投资200多亿元的项目。
38	深圳中兴智图科技有限公司	2018/6/5	中兴智图将把总部迁至两江新区，由其引入的中兴知行智能科技研究院也将在两江新区落地
39	上海众联能创新能源	2018/1/3	上海众联能创新能源科技有限公司计划2018年内入驻两江新区新能源汽车创业创新孵化园。
40	重庆大鸟迈森	2018/5/25	重庆大鸟迈森智能物联科技有限公司（以下简称“大鸟迈森”）将正式入驻重庆两江数字经济产业园
41	重庆礼德学校落户两江新区	2019/2/20	致力于打造国内K-12双语教育的全新标杆的礼德学校，将正式落户两江新区，并计划在2020年9月开学。
42	腾讯“超算中心”	2018/4/12	腾讯云（重庆）工业互联网智能超算中心项目（以下简称“超算中心”）成功完成签约，并落户两江新区。
43	家智慧建设企业落户两江新区	2018上半年	中煤科工、成都平伟科技、烽火科技、成都四方伟业软件股份有限公司等4家智慧城市建设领域的巨头落户两江新区，投资金额达到16亿元。
44	中建国际装配式建筑生产及研发基地项目	2018/5/19	中建国际装配式建筑生产及研发基地项目签约落户两江新区，将投入11亿元生产研发装配式建筑部品。
45	恩智浦中国汽车电子应用开发中心	2017/9/22	希望该研发中心立足重庆，提升重庆汽车电子研发水平，完善产业生态链，增强产业发展的生命力。
46	中新金融科创园	2018/5/25	中新金融科创园在重庆两江新区核心区落地并运营

47	重庆中科德馨生物科技 有限公司	2018/11/13	重庆中科德馨生物科技有限公司（以下简称“中科德馨”）与两江新区正式签约，研发体外 HIV 早期快速诊断仪器。该项目预计于两年后进入产业化，届时产值将会达到 2 亿元以上。
48	氢燃料电池发动机及其 核心零部件制造项目	2019/3/20	总投资达 45.5 亿，此次签约项目将通过三期建设，最终达到年产 10 万套燃料资料来源：天风证券研究所电池发动机及电堆等核心部件的产能。生产基地达产后，预计产值将达 430 亿元。

资料来源：两江新区网、搜狐网、新浪网等，天风证券研究所整理

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com