

2010年5月21日

国家战略与区域经济提纲**——西藏经济区划研究****投资要点：**

1. 年初中央召开第五次西藏工作座谈会，就西藏工作做出重大部署。明确提出要把西藏建设成为重要的国家安全屏障、重要的生态安全屏障、重要的战略资源储备基地、重要的高原特色农产品基地、重要的中华民族特色文化保护地、重要的世界旅游目的地。此外，会议还提出对西藏“进一步加大政策支持和资金投入力度”、“推进西藏实现跨越式发展和长治久安”。为此，我们判断，本次会议后西藏经济发展很有可能再次提速，预计将于近期出台的西藏区域发展“十二五”规划将成为西藏经济腾飞的催化剂。
2. 以此为契机，西藏明确提出“一产上水平，二产抓重点，三产大发展”的经济发展战略，力求把资源优势转变为产业优势、经济优势。旅游、藏医药、农畜产品、矿产将面临着良好的发展机遇，其特色支柱产业地位有望进一步提升。
3. 鉴于跨越式发展主基调，结合西藏经济发展战略，未来受益于上市公司资源整合预期，整体看好矿业、旅游、藏药等西藏特色产业的发展前景。就个股而言，推荐符合产业发展规划、主营业务清晰、受益政策扶植能够做大作强的公司。如西藏旅游、西藏发展、西藏矿业、西藏天路、奇正藏药、西藏药业等。
4. 但考虑到受制于欧元区债务危机、房地产调控措施、通货膨胀预期强化等因素，目前大盘连连破位，走势较弱。加息预期及担心经济增速下滑抑或全球经济二次探底，更使A股走势前景堪忧！弱势重质，唯有回归价值，借助国家产业发展政策和区域发展规划的契机，谋求跨越式发展、成长明确，才能成为投资者即使在弱势也敢于长期持有的投资标的。为此，建议稳健型投资者重点关注西藏区域内质地优良、成长性明确的上述个股，在市场悲观情绪宣泄殆尽时逐步加仓！

研究员： 张力 段从峰

执业证书编号： S0570200010064

电 话： 025-83290951

E-mail: duancongcong@yahoo.cn

地 址： 南京市中山东路 90 号

相关研究

1 月份中央第五次西藏工作会议召开，就西藏发展做出诸多战略部署。为贯彻落实会议精神，西藏区域“十二五”规划正在紧急制定中。预计近期国家在投融资政策、财政补助、税收优惠、信贷投放、项目建设等方面都会出台相应的配套措施，以推进西藏经济的跨越式发展。加上自治区政府将加快以现有上市公司为基础的资源整合，西藏相关上市公司将迎来良好的发展契机。为此，本文在分析西藏区域经济现状和特点的基础上，根据中央对西藏工作的战略部署以及西藏自治区政府的经济发展思路，研判相关产业发展前景，进而发觉相关上市公司潜在的价值型投资机会，供投资者参考。

一、发展战略与地位

西藏自治区地处青藏高原，地域广袤，与缅甸、印度、不丹、锡金、尼泊尔等国接壤，国境线绵延 4000 多公里。环绕的喜马拉雅山、昆仑山脉和唐古拉山脉成为我国西南边防的一道天然屏障，战略地位十分显要。

此外，西藏是我国藏族聚集区，2009 年底全区 290 万人口中，藏族占 92.7%左右。推动西藏地区的经济发展，人民生活水平的提高，对于国家的民族团结和长治久安显得尤为重要，特别是在拉萨“3·14”打砸抢烧事件发生以后，国家对西藏的发展愈加重视。

为此，国家先后 5 次召开西藏工作会议，力促西藏经济平稳较快增长。从前四次西藏工作座谈会召开后的情况看，会后中央都会加大对西藏的财政支持力度、西藏经济发展持续加速。

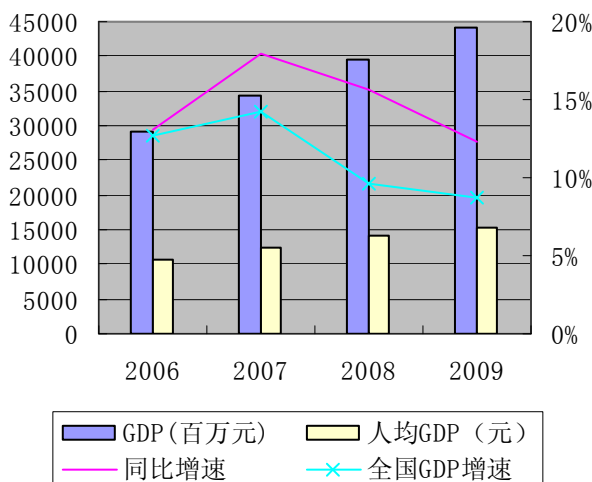
今年 1 月 18 日至 20 日中共中央、国务院召开第五次西藏工作座谈会，就西藏工作做出重大部署。会议提出西藏要成为重要的国家安全屏障、重要的生态安全屏障、重要的战略资源储备基地、重要的高原特色农产品基地、重要的中华民族特色文化保护地、重要的世界旅游目的地，会议强调要切实防范和打击“藏独”分裂势力的渗透破坏活动。此外，会议还提出对西藏“进一步加大政策支持和资金投入力度”、“推进西藏实现跨越式发展和长治久安”。为此，我们判断，本次会议后西藏经济发展很有可能再次提速，预计将于近期出台的西藏区域发展“十二五”规划将成为西藏经济腾飞的催化剂。

二、经济与资源

1、经济规模

自然环境恶劣、人口稀少、总体素质偏低决定了西藏经济发展水平较低，GDP 总量长期以来位居国内各省份末位。但近年来，在国家政策的大力扶植下，西藏经济规模实现了快速增长，年均增速超越全国平均水平 3.5 个百分点。而就人均 GDP 看，从 2006 年首度超过万元关口之后，一直呈现稳健上升态势。

图 1. 西藏 GDP 规模与增速



资料来源：国研网、wind 咨询、华泰证券研究所

另按中央确定的西藏经济和社会发展目标,在未来相当长的时期内,西藏的经济发展速度还将快于全国平均水平。2010年,按全年11.5%的经济增速上浮3.5个百分点计算,今年全区GDP规模将超过500亿元。

2、产业结构

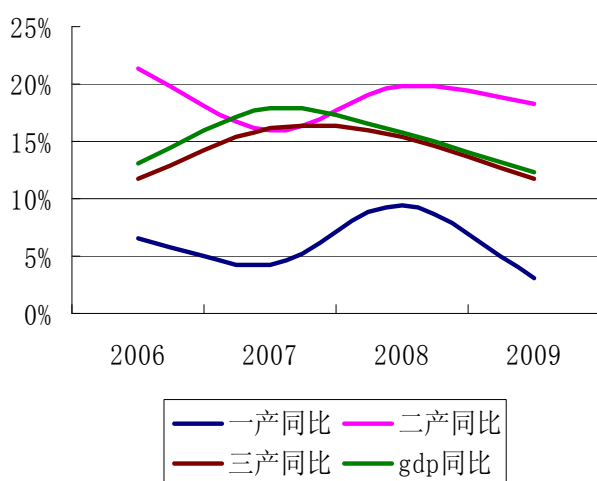
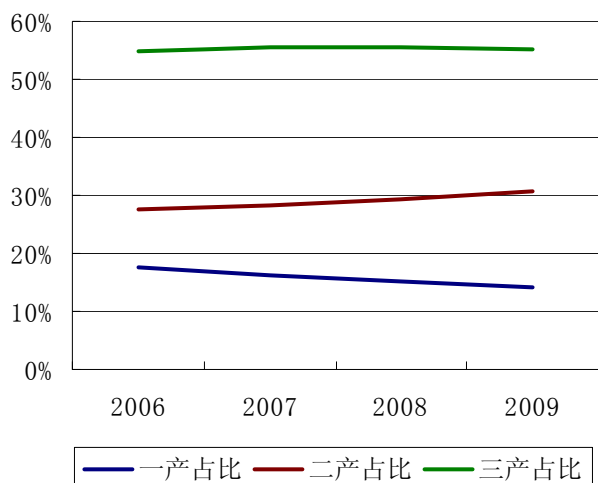
西藏地区的产业结构表现出明显的资源依赖性。其中,农牧业主要分布在雅鲁藏布江中游干、支流河谷地带,形成了藏北高原牧业区、藏南谷地农业区的第一产业格局。其二,西藏拥有丰富的矿藏资源,构成了西藏自治区工业发展的物质基础。但是,资源产业却因地理、制度、技术和经济等诸多原因而没有得到相应的发展。其三,西藏具有丰富的旅游资源,自然风光和人文景观富有特色,旅游业已初具规模。

近年来,随着国家对西藏发展的大力扶持,西藏经济规模不仅实现了量的扩张,在产业结构上也得以不断优化。在GDP构成中,第一产业占比逐渐下滑,二、三产业占比逐渐提高,且增速明显高于第一产业。由此推断,西藏经济的跨越式发展主要靠二、三产业。据预测今年产业结构将继续向积极方面转变,第二产业占比将达32%左右,而第三产业占比将达56%。

可以看出,西藏的产业结构已经实现了从以生产型产业为主的结构向以服务型产业为主的结构的转变。以旅游业为龙头的第三产业必将成为西藏经济的主要增长极。

图2. 西藏产业结构调整

图3. 西藏产业增长



资料来源：国研网、2006-2010年西藏自治区政府工作报告、华泰证券研究所

3、劳动力资源

近年来,随着西藏经济环境的改善,地域间的劳动力流动趋于开放,越来越多的区外劳动力流向区内,此外区内农村劳动力也在向较发达城市流动。再考虑到每年大约新增5万劳动力,西藏劳动力资源在数量上并不缺乏。

从2009年就业数据看,虽然有拉萨“3·14”事件后续影响和国际金融危机对就业造成的冲击,全区就业形势依然明显好于预期。全年城镇新增就业2万人,超额完成年初目标,城镇登记失业率为3.95%,同比下降0.05个百分点。农牧区富余劳动力转移就业80.2万人次,实现劳务收入13.2亿元。

由此看来,制约西藏经济发展的关键性因素并不是劳动力的紧缺,而是劳动力的质量偏低。要改变现状,必须靠“自我培养”和“人才引进”两条腿走路。

近年来,西藏大力发展教育,积极改善办学条件,推进各类教育均衡发展。目前,西藏已经形成了包括幼儿教育、基础教育、高等教育、职业教育、特殊教育、成人教育等在内的较完善的国民教育体系。全区拥有高校6所、中学118所、中等职业学校6所、小学884所,各类学校在校生达54.7万人,小学适龄儿童入学率和初中

入学率分别为 98.8%和 92.2%。2010 年，西藏将继续推进教育优先发展，确保人均受教育年限从去年的 6.3 年提高到 7 年。

此外，在高层次人才培养方面，西藏建立了自治区享受政府特殊津贴专家制度。2009 年共培训专业技术人员 5000 余名，推荐了 20 名百千万人才工程国家级人选，完成了 4 个引进外国专家项目和 3 个农业引智推广项目。同时，全区有 5000 人通过技术鉴定，取得相应的国家职业资格证书。

劳动力质量的逐步提高必将为全区经济提供源源不断地发展动力。

4、自然资源

西藏自治区面积 120 多万平方公里，地域辽阔，自然条件独特，物产资源丰富。

其一，水能、风能、太阳能、地热能等一次能源。区内湖泊和河流分布广泛，水资源总量为 4482 亿立方米，可能开发的水能资源为 5659.27 万千瓦，占全国的 15%。太阳辐射能位居全国首位，全年日照时数 3500 小时左右，太阳能装机容量近 100 千瓦。风能储量达 932 亿千瓦/小时，列全国第七。地热能蕴藏量居全国首位，全区有开发前景的温泉、热泉、热水湖等地热点约 30 处。拉萨的羊八井地热田，预计热能开发潜力 15 万千瓦，是中国已投入开发利用的最大地热电站。

其二，矿藏资源。现已发现的矿产达 101 种，已探明储量的有 41 种，其中 12 种的储量名列全国前五位。西藏的矿产资源开发产业集中于铜、铬、铁等特色矿产开发。此外，石油、天然气资源目前也有良好的开发前景。西藏是我国 21 世纪继塔里木盆地之后的第二个油气资源战略接替区。

其三，藏药。西藏植物资源以药材类最为丰富，比较著名的有天麻、虫草、贝母、三七、丹参、灵芝、鸡血藤等。有丰富的药材资源做后盾，藏药产业已得到长足发展，藏药的产量和质量有较大幅度提高，藏药企业和藏药种植基地初具规模。

其四，旅游资源。变化多样的地貌特征和自然条件，加上藏民族悠久的历史和文化，共同构成了西藏雄奇壮丽、丰富深邃的旅游资源体系。目前，西藏有世界级国家自然保护区 3 处；国家级名胜风景区 1 处；各级文物保护单位 251 处，现有 1700 多座保护完好、管理有序的寺庙。西藏独特的自然景观和人文景观，共同造就了得天独厚的旅游资源。目前，西藏旅游业已初具规模，成为西藏经济发展的支柱产业之一。

5、交通设施

交通问题长久以来一直是困扰西藏发展的瓶颈，交通不便造成西藏经济闭塞，与内地省份经济关联不大。随着青藏铁路的建成通车，西藏集公路、铁路、航空于一体的立体交通网络已经成形。特别是“十一五”期间，国家政策扶持着重推进西藏交通设施建设，从公路通车里程、客货运输量、汽车拥有量等方面都可见一斑。

截至 2009 年底，西藏公路通车总里程已达 5.38 万公里，比期初（2005 年末）增加 10129 公里，增长 23 个百分点。公路是西藏交通运输的主要途径，在货运量中占比始终保持的 9 成左右，在客运量中占比始终保持的 7 成左右。公路通车里程的大幅增加，必然为西藏的客货运输产生积极作用。

货运量达 424.49 万吨，比期初增加 53.74 万吨，增长 14 个百分点。其中：公路运输完成 379.14 万吨，比期初增加 22.44 万吨，增长 6 个百分点；铁路运输完成 22.81 万吨，全部为新增量；航空运输完成 1.36 万吨，比期初增长 0.32 万吨，增长 43 个百分点；管道运输完成 15.1 万吨，比期初增长 3.34 万吨，增长 28 个百分点。

客运总量达 513.72 万人次，比期初增长 33.08 万人次，增长 7 个百分点。其中：公路运输完成 346.63 万人次，比期初减少 9.21 万人次，减少近 3 个百分点；铁路运输完成 74.02 万人次，全部为新增量；航空运输完成 131.78 万人次，比期初增长 29.35 万人次，增长 29 个百分点。

全区民用汽车拥有量达到 19.9 万辆，比期初增长 9.24 万辆，增长近九成。

就期内同比数据看，货运方面，铁路占比还很小，始终不到1成，且2009年增速明显慢于其他交通途径货运量增速，铁路运输的优势并没得到充分体现。此外，客运方面，航空载客量增速明显高于其他交通途径客运量增速，这与全国及西藏人均收入水平改善以及航空旅费下调关系密切。

图 4. 西藏公路通车里程

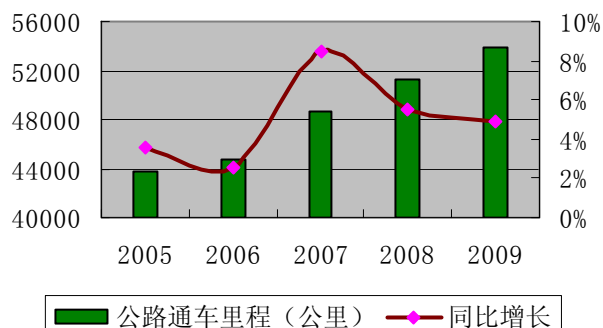
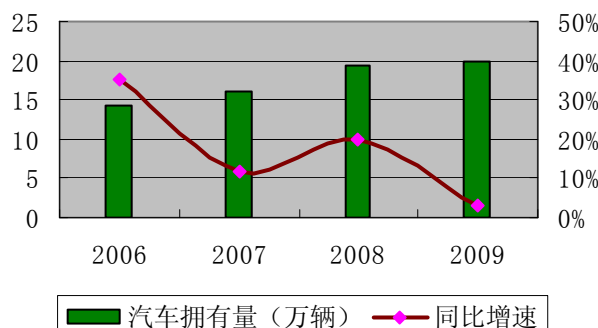


图 5. 西藏汽车拥有量



资料来源：2006-2009年西藏自治区国民经济和社会发展统计公报、华泰证券研究所

图 6. 西藏货运量构成

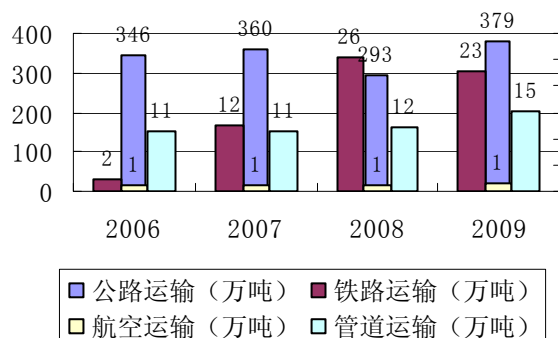
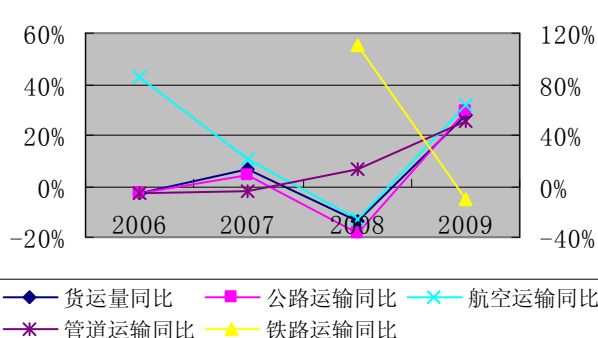


图 7. 西藏货运量同比增速



资料来源：2006-2009年西藏自治区国民经济和社会发展统计公报、华泰证券研究所

说明：2009年数据为统计口径调整后的可比数据。

图 8. 西藏客运量构成

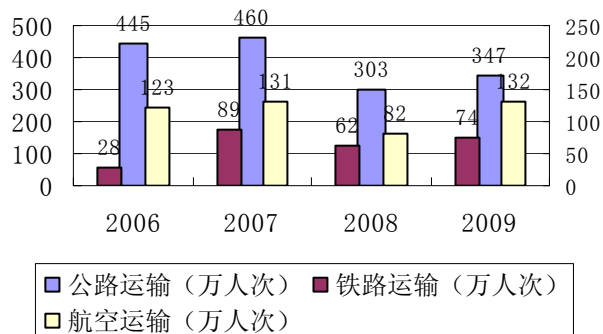
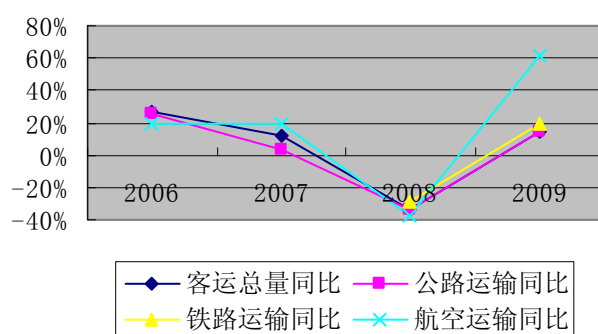


图 9. 西藏客运量同比增速



资料来源：2006-2009年西藏自治区国民经济和社会发展统计公报、华泰证券研究所

说明：2009年数据为统计口径调整后的可比数据。

6、投资规模

由于起步晚、底子薄、基础设施相对落后，西藏尚处于并将在相当的一个时期内处于“投资拉动经济增长”阶段，依然需要大量资金进行基础建设。

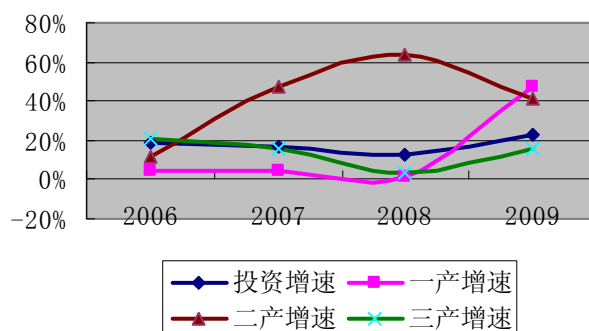
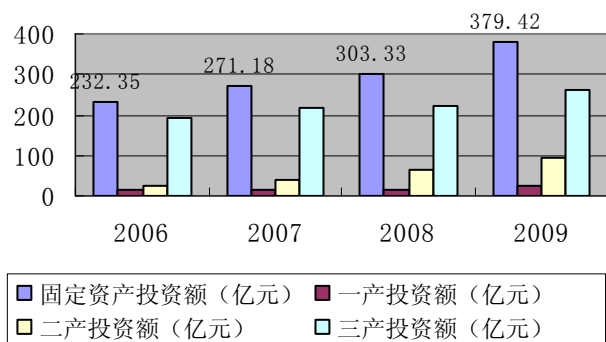
就“十一五”期间固定资产投资数据看，截至 2009 年末，西藏共完成固定资产投资 1186.28 亿元，其中，城镇完成投资 1027.51 亿元，占比 86.6%；农村完成投资 158.76 亿元，占比 13.4%。就资金来源看，民间投资热情高涨，完成 354.87 亿元，占新增投资额的近三成。

按产业分：第一产业 67.02 亿元，占比不到一成；第二产业 222.48 亿元，占比近两成；第三产业 896.78 亿元，占比逾七成。

就期内同比数据看，固定资产投资年内增速始终保持在 10%以上，而各产业间的投资增速却出现强弱分化。其中，二产增速明显高于总体水平，一产增速只有 2009 年超过总体增速，而三产增速 2007 年以来始终低于总体水平。新增固定资产投资的产业投向说明西藏正在积极的布局产业结构的转型，重资产型的第二产业将在投资推动下，有望与第三产业共同拉动西藏经济的跨越式发展。

图 10. 西藏固定资产投资分产业构成

图 11. 西藏固定资产投资增速



资料来源：2006-2009 年西藏自治区国民经济和社会发展统计公报、华泰证券研究所

三、政策推动区域经济发展

1、区域规划

西藏发展问题关系到国家的民族团结和长治久安，战略意义显赫。为此，中央先后 5 次召开西藏工作会议，力促西藏经济平稳较快增长。最近一次是今年 1 月 18 日至 20 日召开的第五次西藏工作座谈会，会上中共中央、国务院就西藏工作做出重大部署。会议提出西藏要成为重要的国家安全屏障、重要的生态安全屏障、重要的战略资源储备基地、重要的高原特色农产品基地、重要的中华民族特色文化保护地、重要的世界旅游目的地。此外，会议还强调对西藏“进一步加大政策支持和资金投入力度”、完善“经济援藏、干部援藏、人才援藏、技术援藏相结合的工作格局”、“推进西藏实现跨越式发展和长治久安”。

鉴于以往每次西藏工作座谈会后，西藏都会进入一个加速发展高峰期，我们判断，本次会议后西藏经济发展很有可能再次提速，国家及对口支援的各地方政府支持西藏经济发展的相关政策措施配套也将相继出台，如国家会在投融资政策、财税支持、转移支付、信贷投放、项目开发、教科文卫投入等方面给予特别的优惠，政策扶植力度可能超乎想象，新一轮的政策春天预期不远。

重点关注即将出台的西藏区域“十二五”规划。

2、中央财政支持

西藏财政状况非常特殊，入不敷出，严重依赖中央扶持，每年中央财政补助占西藏总财力的九成以上。从“十

“一五”期间财政赤字占GDP的比例就可见一斑。期间，西藏财政赤字占GDP 的比例非常高，并从期初的60%，一路上升到2009年的近100%。

按照中央第四次西藏工作会议安排，“十一五”期间，中央对西藏实行“收入全留、补助递增、专项扶持”的特殊优惠政策。期间，中央对西藏的财政补助均超过当年财政赤字的1.1倍以上。截至2009年末，中央财政对西藏各类补助累计达到1480亿元，远超“十五”期间378亿的补助总额。中央财政的大力支持，有效的增强了西藏的财政实力，促进西藏经济跨越式发展。

根据第五次西藏工作座谈会精神，中央在“十二五”规划期间对西藏的财政支持将比“十一五”规划期间翻一番，初步预计达 3000 亿元。可见，中央对西藏的补助已形成稳定增长的长效机制。

图 12. 西藏财政赤字与 GDP

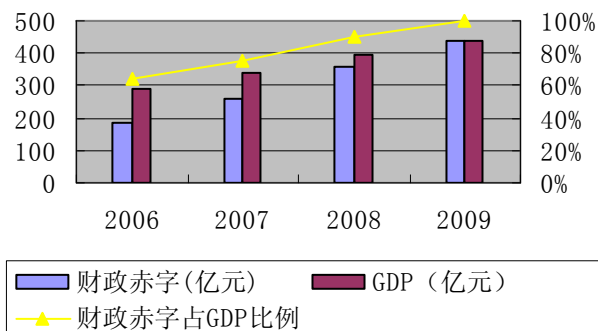
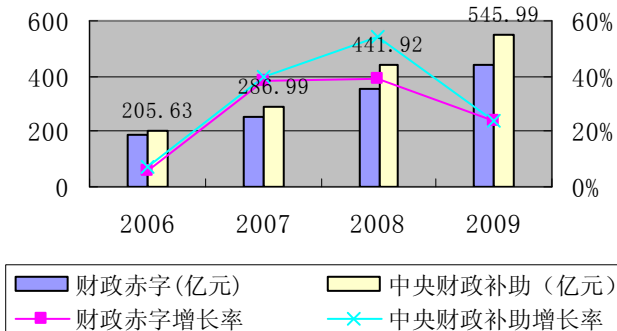


图 13. 西藏财政赤字与中央财政补助



资料来源：2006-2009年度西藏自治区财政预决算报告、华泰证券研究所

3、各省对口支援计划

中央先后五次召开西藏工作座谈会，对西藏维护稳定、深化改革、加快发展作出诸多决策部署，在中央对西藏财政补助之外，各省对口支援西藏也是其中的一项重要内容。

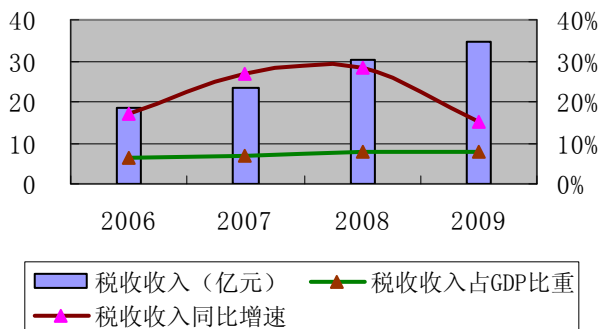
1994 年以来，中央先后安排 60 多个中央国家机关、全国 18 个省市和 17 个中央企业对口支援西藏经济建设。截至 2008 年底，已累计投入对口援藏资金达 111.28 亿元，安排 6056 个对口援藏项目，选派 3747 名援藏干部进藏工作。

各省对口支援计划的实施为西藏经济社会发展注入了强大活力，促进了西藏各民族的团结、发展和繁荣。

4、税收优惠

从1994 年起，除关税和进口环节消费税、增值税外，在西藏征收的其他各项税收全部留给西藏。中央还赋予西藏全国唯一的税收管理权，除关税和进口环节消费税、增值税等不适宜由地方政府管理的税种外，由西藏自治区政府拟订其他各项税收的具体管理办法，报国务院批准后在西藏自治区执行。同时在西藏执行比全国低3 个百分点的税收优惠政策；对农牧民免收各种税费。

图14. 西藏税收收入增长



资料来源：2006-2009年度西藏自治区财政预决算报告、华泰证券研究所

由此看出，中央赋予西藏的税收政策已经非常优越和特殊。“十一五”期间，西藏税收收入逐年增加，年增速始终保持在15%以上，中间两年更是接近30%，其在GDP中的比重也相应上涨，目前占比8%。

四、产业发展重点

在深入推进西部大开发和全面建设小康社会的进程中，立足西藏的资源优势，加强产业建设，培育特色优势产业，大力推进区域经济特色化，特色经济产业化，产业发展规模化，既是西藏经济结构战略性调整的重中之重，也是实现经济社会跨越式发展的必然选择。

1、总体目标与产业规划

西藏虽然资源丰富，但自然环境较恶劣，决定西藏经济不能照搬内地发展模式。唯有立足自身资源优势，打造特色，才能实现西藏经济的跨越式发展。为此，西藏明确提出“一产上水平，二产抓重点，三产大发展”的经济发展战略，力求把资源优势转变为产业优势、经济优势。

所谓“一产上水平”，就是通过加大投入，改善条件，依靠科技，提高农牧业发展水平。“二产抓重点”，就是搞工业要慎重，一定要依托资源优势，突出重点。比如藏药和矿产资源就是重点。所谓“三产大发展”主要是指旅游业。

在此基础上，西藏政府应积极引导区内产业转型，明确以旅游为主，工矿、医药、畜牧等行业为辅的战略思路。

2、重点产业、特色产业、新产业

中央第五次西藏工作会议明确指出要推进西藏地区实现跨越式发展，推进西藏成为我国的重要的战略资源储备基地、重要的高原特色农产品基地、重要的世界旅游目的地。以此为契机，旅游、藏医药、农畜产品、矿产将面临着良好的发展机遇，其特色支柱产业地位有望进一步提升。

其一，西藏旅游资源得天独厚，而且赋有特色。随着西藏开放力度的不断加大以及公路、铁路、航空等立体交通网络的成形，作为西藏支柱产业龙头的旅游业将得到空前发展。与之相关的餐饮行业也将得到发展。

其二，西藏藏药资源丰富，且为民族特色。按照中央第五次西藏工作会议精神，中央将加大对西藏的转移支付和教科文卫等方面的投入。由此，西藏医疗保健支出预期未来将提高，对于藏药业是一个利好。同时，交通设施建设的不断改善也将带动藏药业更好的走出去，谋求更大的市场空间。

其三，按照中央第五次西藏工作会议部署，要把西藏发展成为重要的高原特色农产品基地。以此为契机，西藏应积极引导第一产业调整，发展特色农牧业，深入开发特色产品，扶持一些农牧业龙头企业，形成具有市场竞争力的品牌优势。

其四，西藏矿藏资源丰富，且已经形成了一定的产业规模。在“二产抓重点”的战略指引下，西藏将趁青藏铁路的东风，在环境保护的前提下有序开采，确保西藏成为国家重要的战略资源储备基地。

其五，上述行业的发展都涉及到基础设施建设，因此西藏的建筑、建材行业也将得到迅速的发展。

3、重点项目：交通、能源

（1）推进西藏交通运输事业更好更快更大发展

以中央第五次西藏工作座谈会为契机，西藏区域发展“十二五”规划即将出台，必将推进西藏交通运输事业更好更快更大发展。可以预见，随着立体交通网络的不断完善，西藏与内地省份，甚至国际间的经济交流与合作将愈加深入，由此带来的不仅是经济总量的增长，外界先进的经济发展模式也必然为西藏带来积极的借鉴，从而引导西藏经济结构优化、转型。为此，只有持之以恒的优先发展交通，才能有效的保障西藏更好的融入我国经济腾飞的主基调，实现跨越式发展新局面。

(2) 能源资源丰富，但开发条件差，能源事业发展困难重重

水能、风能、太阳能、地热能等一次能源储量丰富。区内湖泊和河流分布广泛，水资源总量为 4482 亿立方米，可能开发的水能资源为 5659.27 万千瓦，占全国的 15%。据研究，西藏今后有可能建成世界上最大的水电站，即西藏雅鲁藏布江大拐弯水电站，大约可装机 4000 万千瓦左右，是我国三峡水电站的两倍多。太阳辐射能位居全国首位，全年日照时数 3500 小时左右，太阳能装机容量近 100 千瓦。风能储量达 932 亿千瓦/小时，列全国第七。地热能蕴藏量居全国首位，全区有开发前景的温泉、热泉、热水湖等地点约 30 处。拉萨的羊八井地热田，预计热能开发潜力 15 万千瓦，是中国已投入开发利用的最大地热电站。

此外，西藏是我国 21 世纪继塔里木盆地之后的第二个油气资源战略接替区，藏北羌塘盆地内的伦坡拉陆相盆地含油远景资源量为 2 亿吨，有良好的开发前景。能源矿产的蕴藏量也有新的发现，已探明的泥炭储量达 800 多万吨，居全国第四位。

虽然西藏能源资源较为丰富，但开发条件差，能源开发和建设的任务依然十分艰巨。

五、投资机会

1、整合上市公司资源

近年来，为了积极推进国有资本向经济发展带动性强的旅游、矿业、建筑建材、藏药等特色优势产业聚集，培育一批对经济发展具有重大支撑和带动作用的企业集团，形成一批拥有自主知识产权和知名品牌的优势企业，西藏自治区国资委一直在积极谋划并推进整合区内国资公司，组建旅游集团、矿业集团、建筑建材集团、藏药集团等四大集团。

为了做好这四大集团的组建工作，自治区政府制定出台了《深化我区国有企业改革的意见》并设立了 5 亿元的产业发展和国有企业改革基金，几大集团的组建、国有企业改革改制将充分享受在政策、资金、土地、财税、融资等方面的相关扶持政策。在改革的过程中，西藏国资委还十分重视和积极引进战略投资者，充分利用资本市场，增强银企合作，加强政府政策扶持力度等方式，帮助企业融资，解决资金瓶颈问题。

2009 年 12 月 16 日，西藏盛源矿业集团和西藏高新建材集团宣告成立。西藏高新建材集团由华新水泥股份有限公司、西藏天路股份有限公司、西藏高争（集团）有限公司、西藏信托投资有限公司、山南兴业水泥厂五家企业共同发起设立。西藏盛源矿业集团，由自治区矿业发展总公司、山南江南矿业有限公司、自治区投资有限公司、自治区地勘局等单位共同发起设立。未来将继续推动旅游、藏药两大集团的组建。

我们预期，随着中央提出促进西藏跨越式发展，国务院将对西藏的发展给予政策扶持，西藏国资委将以此为契机，加快以上市公司为基础的资源整合。

2、上市公司在区域经济中的作用与得益

西藏的上市公司共有 9 家。其中有 ST 珠峰，五洲明珠，ST 雅砻已经被外省兼并，只有 6 家公司的主要资产和业务在西藏。因此，西藏板块个股选择性相对较小，但值得一提的是，西藏板块个股股性较活跃，存在一定的交易性机会。

鉴于跨越式发展主基调，结合西藏经济发展战略，未来受益于上市公司资源整合预期，整体看好矿业、旅游、藏药等西藏特色产业的发展前景。就个股而言，推荐符合产业发展规划、主营业务清晰、受益政策扶植能够做大做强作强的公司。

(1) 餐饮旅游业，推荐西藏旅游（600749.SH）、西藏发展（000752.SZ）

2010 年第五次西藏工作座谈会强调要“做大做强做精特色旅游业，支持发展民族手工业”，将西藏建设为“重要的中华民族特色文化保护地、重要的世界旅游目的地”。受益于旅游市场的带动，西藏旅游和西藏发展符

合产业政策，未来市场空间较大。

西藏旅游（600749）是西藏唯一一家以旅游、文化传媒为主业的上市公司，拥有一定垄断地位。旅行社以接待入境游客户以及国内高端客户为发展基础，并经营旅游演出和喜马拉雅酒店等旅游配套设施。公司开发的巴松错和雅鲁藏布江大峡谷景区均表现出良好的发展趋势，公司在阿里沿线开发国际香客朝拜等旅游资源也收获颇丰。未来自治区政府组建旅游集团，西藏旅游作为集团主体，必将迎来跨越式发展的良机。

西藏发展是西藏唯一一家以啤酒为主业食品饮料类上市公司。其主要市场集中在拉萨及西藏自治区范围，占据拉萨地区近八成市场，在西藏自治区的市场占有率也近半数。此外，公司还通过收购四川恒生科技涉足旅游业。公司目前正推进和嘉士伯的战略合作。

（2）藏医药，推荐奇正藏药（002287.SZ）、西藏药业（600211.SH）

西藏具有独特的藏药资源，目前藏药上市公司只有两家：奇正藏药、西藏药业。由于西藏国资委准备做强做大藏药行业，准备以这两家公司为基础成立藏药集团，因此这两家公司都将受益。

奇正藏药，主要从事药材收购加工，进出口贸易，外用止痛药物、口服药等开发生产。产品有奇正消痛贴膏、奇正极地富氧水、奇正青鹏膏剂、奇正雪域红景天活力胶囊、铁棒锤止痛膏等，其中，奇正消痛贴膏是公司的主导产品。

西藏药业，主要从事藏药产品、卫生保健品的经营，主要生产和销售诺迪康胶囊（颗粒、口服液）、雪山金罗汉涂止痛抹剂、十味蒂达胶囊、小儿双清颗粒、新活素及生物制品等，出口中成药、藏药、原料药、药材、保健食品等。公司主导产品诺迪康系列药品作为西藏政府扶持重点，疗效好并可替代进口等优势明显。旗下的国家一类新药——新活素在市场上也有很强的竞争力。

（3）矿业，推荐西藏矿业（000762.SZ）

在第五次西藏工作座谈会上，中央强调要将西藏建设成为重要的战略资源储备基地。西藏矿业作为区内唯一一家以矿业为主营的资源类上市公司，符合当地重点发展的产业政策，未来发展潜力较大。

公司主营业务突出，主要从事铬铁矿的开采与加工，锂、铜等矿的开采。目前，公司铬铁矿生产受气候、地震等的影响当前处于恢复过程中。而锂、铜业务将成为公司新的增长点。锂矿开采主要受益于新能源汽车的发展带来的动力电池需求。西藏矿业的扎布耶盐湖天然禀赋最好，可直接单独提锂。目前公司的尼木铜矿生产正常，大规模开采指日可待。未来自治区政府计划以西藏矿业为主体组建矿业集团，必将为西藏矿业带来跨越式发展的良机。

（4）基础设施建设，推荐西藏天路（600326.SH）

要进行跨越式发展就必须不断完善基础设施建设。西藏的基础设施建设比较薄弱，因此预测未来基础设施建设方面将有巨大的发展机会。建筑、建材类上市公司将从中受益。而西藏天路作为西藏唯一一家基础设施建设类上市公司，其主营业务比较突出，符合当地的重点发展的产业政策，其发展前景看好。

西藏天路，主营工业建筑，酒店、民用建筑、水泥、住宅楼盘等。其桥梁施工能力、工程施工质量、高等级公路施工市场占有率、工程机械设备的先进程度及拥有量，在区内一直处于领先地位。未来的弹性来自于铜矿的勘探开采的进展。而承载建材业务的高争建材产能扩张，未来受益于整个自治区的产业整合，增长可期。未来自治区政府计划组建建筑建材集团，西藏天路作为集团主体，必将迎来跨越式发展的良机。

表 1. 受益上市公司一览（数据截至 5.20）

证券代码	证券简称	所属行业	收盘价 (元)	总股本 (万股)	总市值 (亿元)	EPS (元)		
						09A	10E	11E
600749.SH	西藏旅游	餐饮旅游	10.13	16500	16.71	0.0084	0.0786	0.1801

000752. SZ	西藏发展	食品饮料	9. 94	26376	26. 22	0. 0900	0. 1100	NA
000762. SZ	西藏矿业	采掘	26. 60	27570	73. 34	0. 1124	0. 3083	0. 4679
002287. SZ	奇正藏药	医药生物	18. 82	40600	76. 41	0. 3829	0. 4610	0. 5052
600211. SH	西藏药业	医药生物	11. 92	13871	16. 53	0. 1414	0. 3120	0. 6868
600326. SH	西藏天路	建筑建材	10. 45	45600	47. 65	0. 1009	0. 3062	0. 4432

资料来源：wind咨询、华泰证券研究所 其中的EPS是市场一致预期数据。

3、投资策略

但考虑到受制于欧元区债务危机、房地产调控措施、通货膨胀预期强化等因素，目前大盘连连破位，走势较弱。加息预期及担心经济增速下滑抑或全球经济二次探底，更使A股走势前景堪忧！

弱势重质，唯有回归价值，借助国家产业发展政策和区域发展规划的契机，谋求跨越式发展、成长明确，才能成为投资者即使在弱势也敢于长期持有的投资标的。为此，建议稳健型投资者重点关注西藏区域内质地优良、成长性明确的上述个股，在市场悲观情绪宣泄殆尽时逐步加仓！

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。