



新疆：迎来基建投资高峰期

投资要点：

- 最新公布新疆十二五公路投资规模 1200-1400 亿。
- 新疆基建投资数据不同程度超预期。
- 区域板块轮动行情下，更加关注新疆，首推基建。

报告摘要：

- 最新公布新疆十二五公路投资规划，预计 1200-1400 亿，超过市场此前预期。建设高速公路 7155 公里。预计到 2015 年，新疆公路通车总里程将达到 17.5 万公里，初步形成“四横两纵”高速公路骨架和“五横七纵”干线公路网络格局。
- 我们认为随着“十二五”规划的逐步出台，新疆也将逐步迎来基建投资的高峰期。根据最新公开数据显示，基建投资数据包括“铁、公、基”不同程度超此前市场预期。
- 2 季度开始，新疆固定资产投资明显加速，预计全年增速或超过 30%，基建投资是主要拉动因素。
- 区域板块活跃，更加关注新疆。最近区域经济结构调整的步伐密集进行，区域板块的投资机会也逐渐凸显。我们认为，在区域板块轮动的行情中，具有长期可持续发展的新疆板块仍然是关注的重点。
- 基建蛋糕做大，上市公司享受增长溢价。随着新疆基建投资高峰期的到来，相关受益的上市公司将迎来盈利的较快增长期，投资机会凸显。我们重点关注受益于公路投资的北新路桥、市政基础设施建设的新疆城建、受益于建材需求增长的天山股份、青松建化、西部建设和国统股份。我们认为考虑到新疆区域性的建筑和建材需求景气周期，板块内的相关上市公司的高增长是其享受高于同行业公司的高估值溢价的重要依据。

分析师

金春萍

电话：010-88085955

Email: jinchunping@hysec.com

相关研究

政策定基调，未来大发展 20100524

新疆部分上市公司调研纪要
20100524

政策助推新疆：未来的经济增长极
20100507

新疆优势和投资选择 20100426

一、最新基建数据不同程度超市场预期

中国公路网公布最新信息，“十二五”期间，新疆维吾尔自治区规划交通建设总投资规模1200亿元至1400亿元（含新疆生产建设兵团），建设公路6.8万公里，其中建设高速公路7155公里。预计到2015年，新疆公路通车总里程将达到17.5万公里，初步形成“四横两纵”高速公路骨架和“五横七纵”干线公路网络格局。国道全部达到二级及以上公路标准，省道实现黑色化，70%达到二级及以上公路标准，所有县市通二级及以上公路。新疆农村公路总里程将突破11万公里，具备条件的所有乡镇通沥青（水泥）路，所有建制村通公路，85%建制村通沥青（水泥）路。国边防公路全部实现等级化。口岸公路全部实现黑色化，8个重要口岸通高等级公路。

我们认为随着“十二五”规划的逐步出台，新疆也将逐步迎来基建投资的高峰期。09年新建公路投资规模为150亿，此前市场传2010年公路投资规模可能为150亿，但是从此“十二五”规划看，2010年公路投资较大可能超过之前的市场预期。根据我们的测算，以“十二五”起始年份公路投资规模230亿测算，根据此规划，“十二五”期间公路投资的增速年均增速将保持在15%左右。

铁路方面，根据乌鲁木齐铁路局的数据，2010年新疆的铁路投资将达到193.4亿，较去年同期将增长40%，预计到2015年，新疆铁路总里程将达到12000公里，占全国路网的1/10，数据超之前市场预期，初始规划预测该数据为到2020年，新疆铁路营运里程将从目前的3000公里增加到7000公里左右。

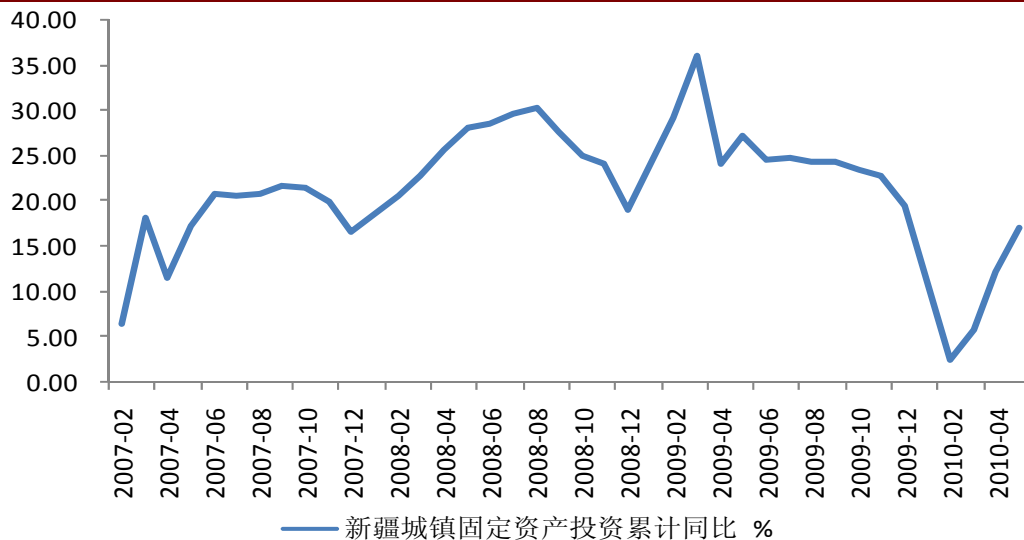
机场建设方面，根据中国民用航空局的数据，到“十二五”末使新疆机场数量达22个，净增6个，此规划比2009年底的规划多出一个新增机场，预计新增、改扩建、迁建的机场投资规模将超过164亿元。

今年全年新疆固定资产投资将保持高速增长。由于季节性因素，1季度固定资产投资增速较低，但是4、5月份开始明显加速，最新跟踪的数据显示，4、5月份的固定资产投资同比增长达23.3%。我们预计新疆今年全年城镇固定资产投资增速将超过30%，其中基建投资是主要拉动因素。

综合来看，最新的新疆基建投资数据均不同程度超出之前市场预期。我们预计在整“十二五”期间，基建投资将成为带动新疆总体投资的主要引擎。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 1: 新疆城镇固定资产投资开始加速



资料来源: wind, 宏源证券

二、区域板块活跃，更加关注新疆-首推基建

最近国家陆续出台了深圳特区扩容计划、新设重庆两江新区、厦门特区扩大、海南国际旅游岛建设发展规划、长三角规划，区域经济结构调整的步伐密集进行，区域板块的投资机会也逐渐凸显。我们认为，在区域板块轮动的行情中，具有长期可持续发展的新疆板块仍然是关注的重点。

随着新疆基建投资高峰期的到来，相关受益的上市公司将迎来盈利的较快增长期，投资机会凸显。我们重点关注受益于公路投资的北新路桥、市政基础设施建设的新疆城建、受益于建材需求增长的天山股份、青松建化、西部建设和国统股份。我们认为考虑到新疆区域性的建筑和建材需求景气周期，板块内的相关上市公司的高增长是其享受高于同行业公司的高估值溢价的重要依据。

表 1: 重点推荐基建类上市公司

证券简称	PE(未 来 12 月)	收盘价 6 月 24 日	预测 PEG	市场预测 EPS(2010)	市场预测 EPS(2011)	市 场 预 测 EPS(2012)
002307.SZ 北新路桥	43.93	26.65	0.89	0.50	0.73	1.00
600545.SH 新疆城建	35.92	12.26	1.04	0.32	0.37	
000877.SZ 天山股份	17.26	20.79	1.02	1.07	1.35	1.77
600425.SH 青松建化	20.54	19.83	0.51	0.83	1.12	1.44
002205.SZ 国统股份	27.06	22.29	1.04	0.68	0.98	1.23
002302.SZ 西部建设	-	31.3	-	-	0.77	

数据来源: wind, 宏源证券。

分析师简介:

金春萍: 宏源证券研究所策略研究员, 中国人民大学经济学硕士, 2010 年加盟宏源证券研究所。

主要研究领域: 宏观策略、新疆板块、区域经济、策略专题等。

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
李晔 010-88085956 liye@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglilie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%~+20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。