

专题策略

借力政策扶持之翼 实现新疆经济飞跃

——新疆区域专题投资策略

东方证券
ORIENT SECURITIES

报告日期 2009 年 11 月 9 日

东方证券研究所策略团队

王明旭 股票策略资深分析师
8621-63325888×6253
wangmingxu@orientsec.com.cn

刘俊 股票策略资深分析师
8621-63325888×6109
liujun@orientsec.com.cn

毛楠 股票策略高级分析师
8621-63325888×6107
maonan@orientsec.com.cn

王晓李 股票策略分析师
8621-63325888×6108
wangxiaoli@orientsec.com.cn

樊磊 策略研究助理
8621-63325888×6116
fanlei@orientsec.com.cn

王鹏 策略研究助理

新疆经济未来重点发展的行业

- 1、石油、天然气行业
- 2、煤炭开采、煤化工行业
- 3、棉花产业
- 4、林果业
- 5、番茄加工、精细蔬菜、啤酒花等特色农业
- 6、旅游业

- **新疆拥有较强的资源禀赋优势。**新疆拥有得天独厚的自然资源，其矿产种类全、储量大，开发前景广阔。目前发现的矿产有 138 种，探明储量的有 117 种，其中，5 种储量居全国首位，25 种居全国前 5 位，43 种居全国前 10 位，23 种居西北地区首位。新疆以资源产业为主导，呈现显著的重工业“过重”，煤炭、石油石化“超重”的工业结构。
- **新疆经济增长速度连续高于全国平均水平。**在国家西部大开发政策的不断推进和逐步落实下，新疆地区经济发展水平呈现出良好的增长态势。自 2003 至 2008 年，连续 6 年新疆地区 GDP 增速高于同期全国水平，并均保持两位数以上的增长。
- **借力政策支持，实现新疆经济飞跃。**时值国家西部大开发战略 10 周年之际，中央将进一步深化西部的改革开放，启动西部二次创业，并将陆续出台一系列扶持政策，在“后金融危机”时期，通过体制创新来为西部“二次创业”输入新动力。西部地区有望在明年经济回暖中成为中国全局经济增长的重要动力之一，而新疆所蕴含的潜力更值得我们期待。尤其是前期发生的社会事件，可能催生对新疆区域更大的政策支持力度。
- **完善基础设施建设是实现新疆经济发展的重要基础。**铁路运力紧张、物流成本居高不下，始终制约着新疆的快速发展。未来新疆将加大交通基础设施建设力度，构建交通主骨架，加快农村公路建设，完善交通网络。围绕新一轮交通建设高潮，从推进新疆优势资源开发利用、加快新型工业化发展。因此，“铁公基”建设依旧是此次西部二次创业的重头。
- **新疆区域经济主题投资建议。**在国家西部大开发战略 10 周年之际，借助中央进一步深化西部改革开放的有利契机，我们认为新疆区域内上市公司存在较好的投资机会，建议投资者重点关注受益于新疆基础设施建设的天山股份、青松建化、新疆城建、八一钢铁、国统股份；其次可关注具有区域行业优势的天利高新、中泰化学以及在新能源和新材料领域具有领先优势的特变电工、天富热电；此外，专注于精品消费领域的美克股份也值得关注。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

正文目录

前言	4
一、新疆拥有较强的资源禀赋优势	4
二、新疆经济增长速度连续高于全国平均水平	6
1、最近连续 6 年新疆 GDP 增速高于同期全国水平	6
2、今年前三季度新疆工业增加值受到金融危机负面影响	8
3、新疆固定资产投资增速维持较高水平	9
4、新疆用电量连续位居全国前列	10
5、新疆是全国重要的粮食基地	12
三、借力西部大开发实现新疆经济飞跃	12
1、西部大开发是重要的国家战略	12
2、西部大开发再获新动力	13
四、完善基建是实现新疆经济发展的重要基础	13
五、新疆上市公司投资机会	14

图表目录

图 1：新疆维吾尔自治区行政区域图	4
图 2：新疆三次产业比重（截至 2009 年 9 月）	5
图 3：全国三次产业比重（截至 2009 年 9 月）	5
图 4：新疆 GDP 同比增速连续 6 年超越全国同期水平（%）	7
图 5：新疆 GDP 累计同比增速（%）	7
图 6：2006-2008 年度新疆主要经济地区 GDP 情况	7
图 7：受金融危机影响，2009 年前三季度新疆工业增加值低于全国水平	8
图 8：2003-2008 年新疆地区固定资产投资及房地产投资情况	10
图 9：2004-2008 年新疆地区固定资产投资类别情况	10
图 10：2005-2008 年新疆粮食和食品类作物增产情况	12
图 11：2005-2008 年新疆经济作物增产情况	12
表 1：新疆 2008 年主要工业产品产量	5
表 2：2008 年、2009 年新疆与全国 GDP 增长情况比较	6
表 3：新疆 2008 年规模以上工业经济增速与全国情况对比	8
表 4：新疆 2008 年工业增加值增速与全国情况对比	9
表 5：2008 年新疆用电量位居全国首位	11
表 6：2009 年前三季度新疆用电量位居全国首位	11
表 7：新疆在建和拟建铁路工程	13
表 8：新疆经济发展主题投资组合建议	14
表 9：新疆上市公司基本情况一览	14

前言

自 1999 年实施西部大开发战略以来，中央主要向西部倾斜了大量的资金和项目政策。其中，新疆经济、社会实现了高速发展，自 2003 年至 2008 年，新疆生产总值连续 6 年保持两位数增长。再过两个多月，即是国家西部大开发战略 10 周年，中央将进一步深化西部的改革开放，启动西部二次创业，并将陆续出台一系列扶持政策，在“后金融危机”时期，通过体制创新来为西部“二次创业”输入新动力。西部地区有望在明年经济回暖中成为中国全局经济增长的重要动力之一，而新疆所蕴含的潜力更值得我们期待。

一、新疆拥有较强的资源禀赋优势

新疆，古称西域，自古以来就是中国不可分割的一部分。公元前 60 年，西汉中央政权设立西域都护府，新疆从那时起正式成为中国领土的一部分。1884 年清政府在新疆设省。1949 年新疆和平解放，1955 年 10 月 1 日成立新疆维吾尔自治区，下辖 5 个州和 8 个地区以及 3 个省辖市。

新疆维吾尔自治区位于中国西北边陲，面积 166 万平方公里，占中国的六分之一，是中国面积最大的省区。新疆地处亚欧大陆腹地，与俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦、蒙古、印度、阿富汗等八国接壤，边境线 5600 公里，在历史上是沟通东西方闻名于世的“丝绸之路”的要冲，现在又成为第二座“亚欧大陆桥”的必经之地，战略位置十分重要。

图 1：新疆维吾尔自治区行政区划图



资料来源：东方证券研究所。

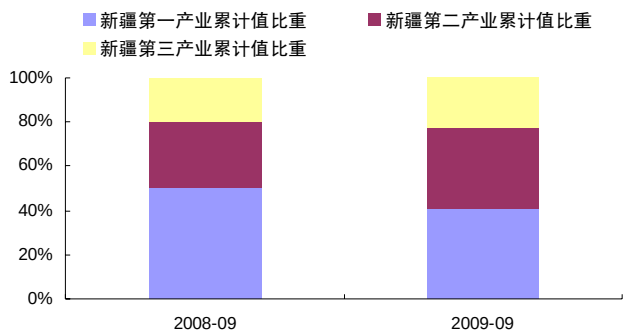
新疆拥有得天独厚的自然资源，其矿产种类全、储量大，开发前景广阔。目前发现的矿产有 138 种，探明储量的有 117 种，其中，5 种储量居全国首位，25 种居全国前 5 位，43 种居全国前 10 位，

23 种居西北地区首位。石油、天然气、煤、金、铬、铜、镍、稀有金属、盐类矿产、建材非金属等蕴藏丰富。新疆石油资源量 208.6 亿吨，占全国陆上石油资源量的 30%；天然气资源量为 10.3 万亿立方米，占全国陆上天然气资源量的 34%。新疆油气勘探开发潜力巨大，远景十分可观；新疆煤炭预测资源量 2.19 万亿吨，占全国的 40%；59 个县（市）有黄金资源。湖盐资源异常丰富，品质优良，开采方便；昆仑山的宝石、玉石种类繁多，古今驰名；铍、铈、钽、铌等稀有金属资源以及石材、石棉、膨润土等非金属等资源十分可观，在国家战略安全中具有重要地位和作用。

据第二次土壤普查结果表明：自治区土地总面积约为 166.31 万平方千米。土地总面积中，可用于农林牧业的土地面积约 7147 万公顷，占 41.19%。其中可垦地 733 万公顷已耕地 4 12.5 万公顷；可利用天然草地约 4800 万公顷；人工造林保存面积 70 万公顷，林木蓄积量约 2.76 亿立方米。新疆高山冰川发育，河流纵横，山泉、湖泊遍布，水资源稳定，为发展种植业、畜牧业、林业提供了优越的条件。农田灌溉面积占耕地面积的 80%以上，全区地表水年总径流量 884 亿立方米，地下水可开采量 252 亿立方米；水能资源理论藏量为 3350 万千瓦，其中可开发装机容量为 1796 万千瓦，年发电量 845 亿千瓦时。新疆也是我国日照最多的省区之一，太阳能、地热、风能等资源充足。

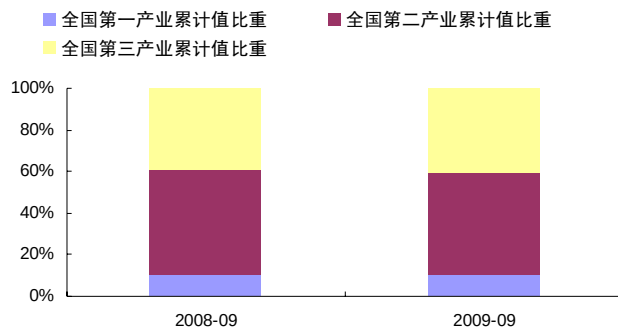
新疆以资源产业为主导，从其产业结构上来看，其第一产业和第二产业所占比重相对较高，第三产业比重相比全国水平明显偏低。总体来看，新疆呈现显著的重工业“过重”，煤炭、石油石化“超重”的工业结构。

图 2：新疆三次产业比重（截至 2009 年 9 月）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：全国三次产业比重（截至 2009 年 9 月）



数据来源：Wind，东方证券研究所

2008 年，新疆按照增加值排序的十大工业行业依次是：石油开采、电力、燃气、热水生产和供应、石油加工、黑色金属冶炼、化学原料制造业、有色金属矿采、纺织业、煤炭开采、非金属矿制品、农副食品加工业。

表 1：新疆 2008 年主要工业产品产量

产品名称	单位	产量	比上年增长 (%)
原煤	万吨	6063.92	38.1
原油	万吨	2715.13	3.5
天然气	亿立方米	236.03	12.3
原油加工量	万吨	1771.42	1.7
乙烯	万吨	25.86	8.1
发电量	亿千瓦时	480.64	17.7

成品糖	万吨	53.77	-17.2
卷烟	亿支	120	20
罐头	万吨	56.71	-4
化学纤维	万吨	12.52	39.7
纱	万吨	36.86	-5
布	万米	12021.21	0.3
机制纸及纸板	万吨	23.31	8.4
化肥（折 100%）	万吨	158.44	14.7
粗钢	万吨	535.6	20.1
钢材	万吨	566.54	20.9
生铁	万吨	499.39	28
水泥	万吨	1663.82	10.1
变压器	万千伏安	2256.76	27.2

资料来源：《新疆维吾尔自治区 2008 年国民经济和社会发展统计公报》，东方证券研究所。

二、新疆经济增长速度连续高于全国平均水平

社会科学文献出版社发布的《西部蓝皮书：中国西部经济发展报告(2009)》显示：1999—2007 年新疆生产总值由 1168.55 亿元增加到 3523.16 亿元，年均增长 14.8%；地方财政一般预算收入由 71.31 亿元增长到 285.9 亿元；全社会固定资产投资总额由 534.65 亿元增加到 1850.8 亿元；社会消费品零售总额由 347.41 亿元增加到 847.7 亿元；城镇居民人均可支配收入由 5320 元增加到 10313.4 元，增加了 0.94 倍。

1、最近连续 6 年新疆 GDP 增速高于同期全国水平

在国家西部大开发政策的不断推进和逐步落实下，新疆地区经济发展水平呈现出良好的增长态势。新疆地区 2008 年 GDP 为 4,150 亿元人民币，较 2007 年增长 11%，高出全国 2 个百分点；三次产业结构进一步得到优化：其中第一产业增长 6.4%，第二产业增长 14%，第三产业增长 9.5%。从 GDP 增速情况来看，自 2003 至 2008 年，连续 6 年新疆地区 GDP 增速高于同期全国水平，并均保持两位数以上的增长。

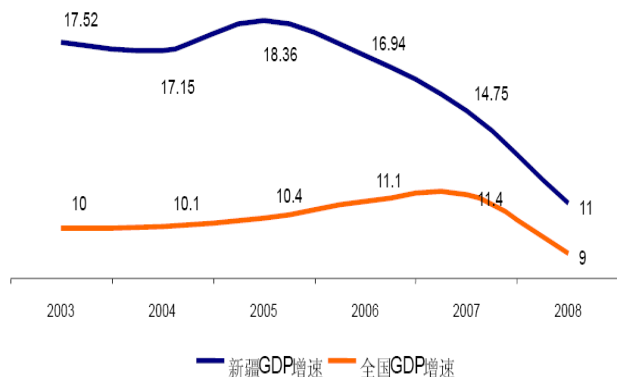
今年 1 季度，新疆 GDP 同比增长 6.5%，高于同期全国水平 0.4 个百分点。今年 2、3 季度，新疆 GDP 同比增长分别为 6.3%和 6.4%，略低于同期全国水平。

表 2: 2008 年、2009 年新疆与全国 GDP 增长情况比较

		2008 年				2009 年		
		一季度	上半年	三季度	全年	一季度	上半年	前三季度
增速	全国	10.6%	10.4%	9.9%	9.0%	6.1%	7.1%	7.7%
	新疆	11.3%	11.0%	11.1%	11.0%	6.5%	6.3%	6.4%

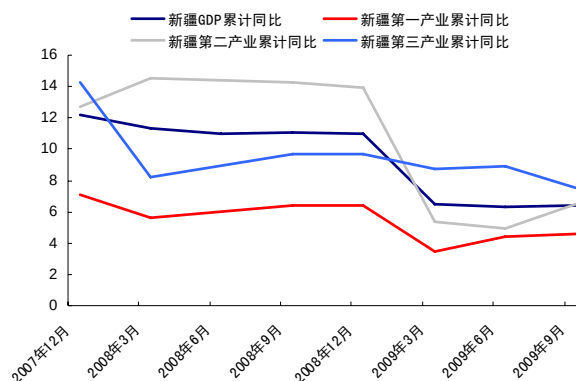
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 4：新疆 GDP 同比增速连续 6 年超越全国同期水平（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：新疆 GDP 累计同比增速（%）



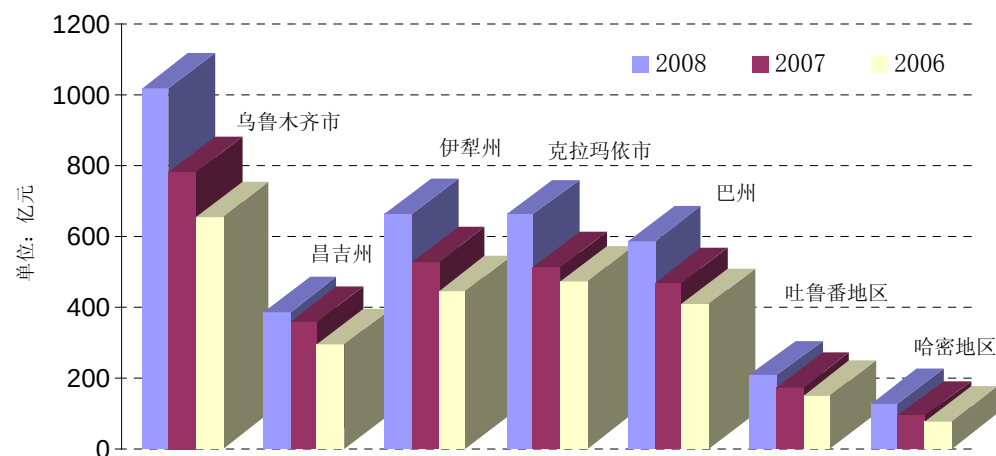
数据来源：Wind，东方证券研究所

分产业看，新疆第一产业 2009 年前三季度完成增加值 649.74 亿元，增长 4.6%；第二产业完成增加值 1171.15 亿元，增长 6.5%。第三产业完成增加值 1004.04 亿元，增长 7.5%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 14.6%、46.9%和 38.5%，分别拉动经济增长 0.9、3.0 和 2.5 个百分点。

2009 年前三季度，新疆农业发展态势向好，粮食产量大幅上升，全区农林牧渔业总产值实现 1133.19 亿元，同比增长 4.8%。其中，农业增长 9.8%、林业增长 6.8%、牧业下降 1.5%、渔业增长 6.9%、农林牧渔服务业增长 3.4%。

新疆地区地处中国西北部，幅员辽阔，由于历史和自然条件等多种原因，新疆各地方经济发展较不均衡，经济发达地区主要集中在天山北坡经济带、巴州、伊犁州等地。以乌鲁木齐市、昌吉州、石河子市、克拉玛依市等地所形成的天山北坡经济带是新疆经济发展的重心，2007 年，天山北坡经济带的生产总值占全新疆的 52%。

图 6：2006-2008 年度新疆主要经济地区 GDP 情况



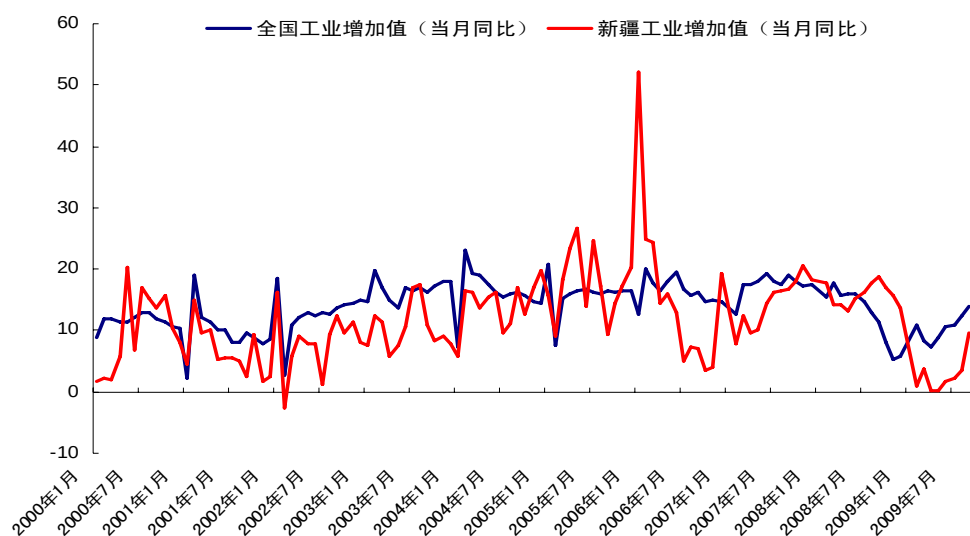
数据来源：《新疆统计年鉴》（2007 年，2008 年版），新疆各地区 2008 年统计公报，东方证券研究所

2、今年前三季度新疆工业增加值受到金融危机负面影响

2009 年，受美国次贷危机引发的全球金融危机影响，国际原油、铁矿石、黑色及有色金属价格大幅回落。今年前三季度，除上述影响仍在延续外，产品价格在上年同期较高的价格平台上，加上需求和成本双下滑的挤压，新疆工业品价格降幅创历年之最。改变了多年来工业品价格一直上涨的势头。前三季度，与去年同期相比，工业品价格指数（PPI）为 78.3%，累计下降 21.7%。原材料价格指数为 87.4%，累计下降 12.6%。虽然三季度降势出现减缓迹象，但上半年工业品价格同比大幅下降，直接影响着相关行业及企业的经济效益，影响了新疆工业经济的快速发展。

2009 年前三季度，新疆工业增加值 949.62 亿元，增长 4.4%，远低于全国 8.7% 的增长速度。

图 7：受金融危机影响，2009 年前三季度新疆工业增加值低于全国水平



资料来源：东方证券研究所。

表 3：新疆 2008 年规模以上工业经济增速与全国情况对比

指标名称	比上年同期增长 (%)	
	新疆	全国
工业增加值	15.5	12.9
其中：轻工业	9.8	12.3
重工业	16.1	13.2
其中：国有及国有控股企业	23.2	9.1
其中：集体企业	13.8	8.1
股份合作企业	28.5	11.4
股份制企业	15.1	15.0
外商及港澳台投资	16.9	9.9

资料来源：Wind，东方证券研究所。

2008 年, 新疆完成工业增加值 1790.7 亿元, 同比增长 15.1%, 规模以上工业增加值 1727.35 亿元, 同比增长 15.5%, 增速在全国 31 个省市排名 16 位, 比全国 12.9% 的增速高出 2.6 个百分点。

表 4: 新疆 2008 年工业增加值增速与全国情况对比

行业增加值	比上年增长 (%)		
	新疆 (亿元)	新疆	全国
总计	1727.35	15.5	12.9
其中: 煤炭开采和洗选业	52.86	42.9	19.1
石油和天然气开采	1086.53	12.8	6.1
黑色金属矿采选业	24.33	22.6	21.9
纺织业	23.72	4.8	10.5
石油加工、焦炼及核燃料加工业	28.57	15.1	4.3
化学原料及化学制品制造业	85.44	19.7	10
黑色金属冶炼及压延加工业	77.35	33.1	8.2
电器机械及器材制造业	27.51	58.4	18.1
电力、热力的生产和供应业	95.6	19.6	8.6

资料来源: Wind, 东方证券研究所。

3、新疆固定资产投资增速维持较高水平

2009 年前三季度, 新疆固定资产投资平稳增长, 国有投资成主导力量。前 9 个月, 新疆全社会固定资产投资完成 1868.8 亿元, 增长 24.4%, 增速比上半年提高 0.6 个百分点。其中, 城镇投资 1667.52 亿元, 增长 24.3%; 农村投资 201.28 亿元, 增长 25.8%。固定资产投资中, 基础设施投资增势强劲, 完成投资 626.87 亿元, 同比增长 58.2%。其中, 教育、交通运输业、卫生、社会保障和社会福利业、水利管理业、电力、燃气及水的生产与供应业增幅明显。

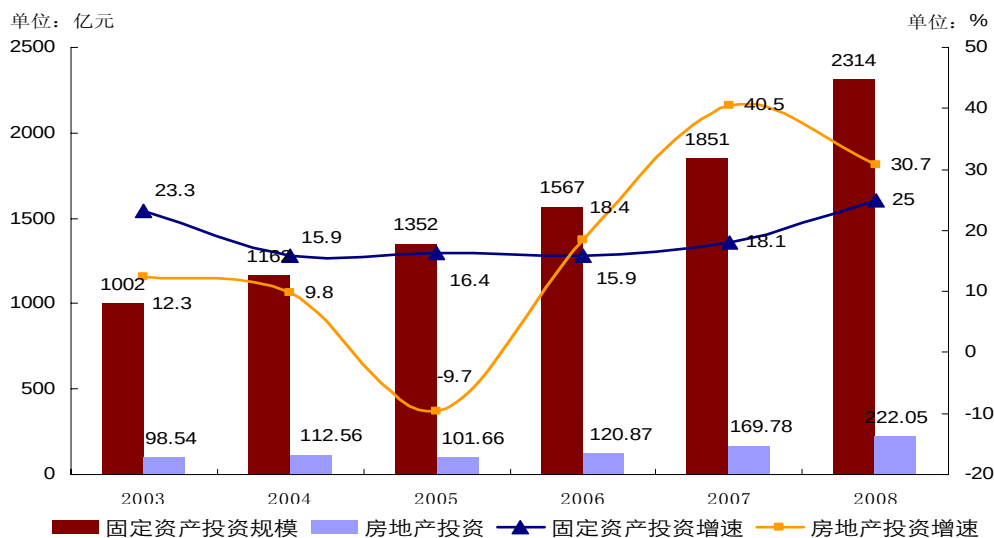
近年来, 新疆地区全社会固定资产投资规模保持着较快增长, 而房地产投资在经历了 2005 年的下滑后, 2006—2008 年保持着较快速度地增长; 2008 年, 新疆地区房地产投资达到 222.05 亿元, 为历史最好水平。

近年来, 随着西部大开发及国家能源战略部署的逐步推进, 新疆地区经济发展面临着良好的机遇。各类国家级的能源建设项目将带动整个地方经济步入快车道。如乌昌地区将继续扩建乌鲁木齐石化基地, 使之成为我国重要的石油化工产业集群; 伊犁地区将建成大型煤炭和煤化工基地; 吐哈地区继续加大石油、天然气的开采力度; 哈密地区将建成国家重要的煤炭和煤电基地。与之相配套, 国家将加大对新疆地区基础建设投资, 在公路、铁路、航空、桥梁、水利、电力方面都计划有大型重点工程。

2007 年 9 月, 国务院出台的《国务院关于进一步促进新疆经济社会发展的若干意见》(国发[2007]32 号文) 中强调指出新疆要加快基础设施建设, 缓解发展瓶颈制约; 要求通过“加强水利工程建设和水资源管理”、“加快建设综合交通运输体系”和“加强电力基础设施建设”等具体措施加快新疆的基础设施建设。其中, 伊犁河拦河引水枢纽及北岸干渠工程、精(河)—伊(宁)—霍(尔果斯)铁路线、南疆铁路吐鲁番至库尔勒二线、扩建乌鲁木齐机场、哈密机场复航、伊犁河流域水电等基础建设项目都是未来几年内新疆地区发展中重点规划的基础设施建设项目。

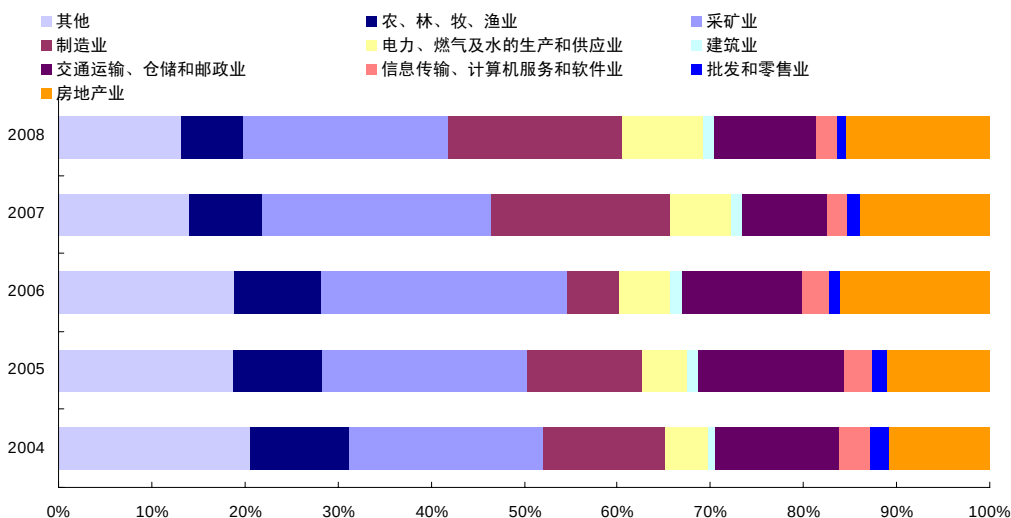
总体来看, 未来几年内新疆固定资产投资增速都将继续维持较高水平

图 8：2003—2008 年新疆地区固定资产投资及房地产投资情况



数据来源：2003-2008 年度新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展统计公报，东方证券研究所

图 9：2004—2008 年新疆地区固定资产投资类别情况



数据来源：Wind，东方证券研究所

4、新疆用电量连续位居全国前列

2009 年前三季度，新疆用电量同比增速为 9.9%，位居全国首位，远高于全国 1.4% 的平均水平。在 2008 年，新疆用电量同比增速为 19.3%，位居全国首位，同时，也远高于全国 6.67% 的平均水平。

表 5：2008 年新疆用电量位居全国首位

名次	08年 1-4月	用电 量同 比增 速	1-5月	用电 量同 比增 速	1-6月	用电 量同 比增 速	1-7月	用电 量同 比增 速	1-8月	用电 量同 比增 速	1-9月	用电 量同 比增 速	1-10 月	用电 量同 比增 速	1-11 月	用电 量同 比增 速
1	内蒙	22.77	内蒙	22.88	内蒙	21.89	新疆	21.10	新疆	19.90	新疆	19.80	新疆	19.60	新疆	19.30
2	广西	22.58	广西	21.02	广西	19.91	内蒙	18.98	内蒙	18.67	广西	16.79	广西	15.16	甘肃	12.91
3	新疆	19.5	新疆	19.40	新疆	19.70	广西	18.56	广西	17.50	甘肃	16.61	甘肃	15.13	广西	12.77
4	安徽	18.74	安徽	17.31	甘肃	17.28	甘肃	17.25	甘肃	17.15	青海	15.59	青海	14.19	安徽	12.46
5	河南	18.07	甘肃	16.72	安徽	16.53	青海	16.40	青海	16.38	内蒙	15.32	安徽	13.61	青海	11.92
6	甘肃	16.91	河南	16.38	青海	16.10	安徽	16.04	河南	14.95	云南	14.63	河南	13.16	河南	11.17
7	青海	16.13	青海	16.03	河南	15.57	河南	15.15	安徽	14.58	安徽	14.58	内蒙	12.09	陕西	10.16
8	福建	14.58	云南	14.32	湖北	14.08	陕西	13.61	陕西	13.64	河南	14.33	陕西	11.87	海南	9.49
9	湖北	14.27	湖北	13.87	山东	13.59	湖北	13.24	云南	12.66	陕西	12.86	重庆	10.40	重庆	8.98
10	河北	13.84	河北	13.73	重庆	13.17	重庆	12.89	重庆	11.83	湖北	11.77	吉林	9.90	吉林	8.60
	全国 平均	12.71	全国 平均	12.42	全国 平均	11.67	全国 平均	10.91	全国 平均	10.19	全国 平均	9.67	全国 平均	8.27	全国 平均	6.67

资料来源：中电联，东方证券研究所整理

表 6：2009 年前三季度新疆用电量位居全国首位

名次	1-2月	用电 量同 比增 速	1-3月	用电 量同 比增 速	1-4月	用电 量同 比增 速	1-5月	用电 量同 比增 速	1-6月	用电 量同 比增 速	1-7月	用电 量同 比增 速	1-8月	用电 量同 比增 速	1-9月	用电 量同 比增 速
1	贵州	38.24	贵州	22.86	贵州	9.73	新疆	6.00	云南	7.51	云南	7.83	海南	12.56	新疆	9.90
2	湖南	11.6	云南	11.89	湖南	6.12	云南	5.49	新疆	6.70	新疆	7.50	新疆	8.60	江西	7.95
3	云南	3.91	湖南	9.56	安徽	4.99	贵州	4.74	海南	5.97	安徽	6.60	云南	7.54	海南	7.87
4	安徽	3.18	安徽	4.63	云南	4.38	海南	4.55	安徽	5.90	海南	6.03	安徽	7.23	安徽	7.57
5	江西	2.46	海南	3.29	新疆	4.10	安徽	4.40	江西	4.97	江西	5.68	江西	6.90	云南	7.25
6	海南	1.9	江西	3.01	海南	3.96	湖南	3.94	湖南	3.66	湖南	4.26	湖南	5.58	湖南	6.63
7	新疆	0.2	新疆	2.94	江西	3.37	江西	2.71	四川	2.97	北京	3.69	河北	4.83	河北	6.41
8	北京	-0.07	北京	1.51	北京	1.09	北京	1.67	北京	2.84	四川	3.52	北京	4.73	北京	5.25
9	河北	-0.09	重庆	0.15	重庆	0.15	四川	0.55	贵州	1.96	河北	2.58	重庆	3.78	重庆	5.11
10	重庆	-0.65	河北	-0.36	黑龙江	-0.68	黑龙江	-0.30	河北	0.58	贵州	2.28	四川	3.38	四川	4.02
	全国 平均	-5.22	全国 平均	-4.02	全国 平均	-4.03	全国 平均	-3.66	全国 平均	-2.24	全国 平均	-0.89	全国 平均	0.36	全国 平均	1.40

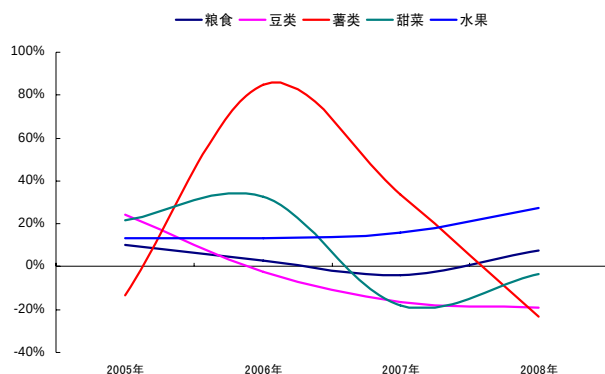
资料来源：中电联，东方证券研究所整理

5、新疆是全国重要的粮食基地

到 2008 年，新疆全区共建成国家级粮食基地县 12 个，自治区级粮食基地县 24 个，国家优质棉生产基地 38 个，国家级甜菜基地 5 个。

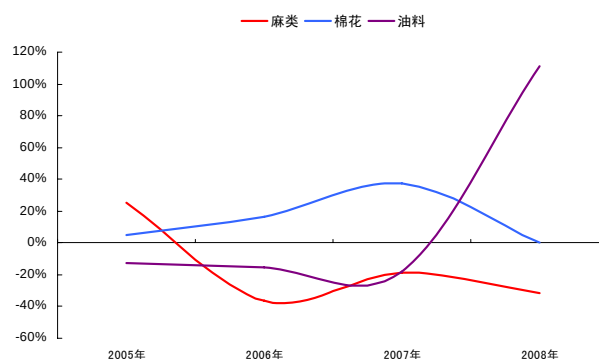
2008 年，新疆全区总播种面积 6805.31 万亩，较 1949 年的 1541.81 万亩增加了 3.41 倍。粮食面积占总播种面积的比重由 84.54% 下降到 36.37%；经济作物面积占总播种面积的比例由 9.93% 上升到 54.21%。优势特色农业发展迅猛，新疆已成为全国最大的优质棉生产基地，产量占全国的 1/3 以上；工业番茄产量约占世界番茄制品总量的 21%，出口量占国际贸易量的 1/4，啤酒花产量占全国的 70% 以上，枸杞产量占全国的 50% 以上。设施农业异军突起，全区设施农业总面积达到 75 万亩，生产反季节蔬菜、瓜果 241 万吨。

图 10：2005—2008 年新疆粮食和食品类作物增产情况



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 11：2005—2008 年新疆经济作物增产情况



数据来源：Wind，东方证券研究所

三、借力西部大开发实现新疆经济飞跃

1、西部大开发是重要的国家战略

1999 年 11 月，中央经济工作会议敲定对西部进行大开发的战略决策。会议提出，要不失时机地实施西部大开发战略，这直接关系到扩大内需，促进经济增长，关系到民族团结、社会稳定和边防巩固，关系到东西部协调发展和最终实现共同富裕。支持西部地区开发建设，实现东西部地区协调发展，是我们党领导经济工作的一条重要方针，也是我国现代化建设中的一项重要的战略任务。西部大开发是中共中央贯彻邓小平关于我国现代化建设“两个大局”战略思想、面向新世纪作出的重大战略决策，全面推进社会主义现代化建设的一个重大战略部署。

在中国发展的战略棋盘中，西部的发展极为重要。我国西部国土面积占全国的 56%，人口占全国的 22.8%（2009 年），实施西部大开发，是实现全国现代化必不可少的前提。

此前一轮的西部大开发，中央主要向西部倾斜了大量的资金和项目政策。近 10 年来，国家各方面向西部地区转移支付和专项补助超过 3.5 万亿元，安排中央财政性建设资金 7300 多亿元，西部也由此获得飞速发展。10 年间，西部地区的新增公路通车里程 88.8 万公里，其中高速公路 1.39 万公里；铁路营业里程增加了 8000 多公里；西部的民用机场达到 79 个，占全国机场一半。

2、西部大开发再获新动力

从 2010 年到 2030 年，在前段基础设施改善、结构战略性调整和制度建设成就的基础上，进入西部开发的冲刺阶段，巩固提高基础，培育特色产业，实施经济产业化、市场化、生态化和专业区域布局的全面升级，实现经济增长的跃进。

2009 年 9 月 30 日，《国务院办公厅关于应对国际金融危机保持西部地区经济平稳较快发展的意见》（以下简称《意见》）公布。在国家西部大开发战略 10 周年之际，中央启动西部二次创业，并将陆续出台一系列扶持政策，在“后金融危机”时期，通过体制创新来为西部“二次创业”输入新动力。西部地区有望在明年经济回暖中成为中国全局经济增长的重要动力之一，而新疆所蕴含的潜力更值得我们期待。

四、完善基建是实现新疆经济发展的重要基础

根据国务院《意见》内容，“铁公基”建设依旧是此次西部二次创业的重头。其中，加强西部铁路客运专线、区际通道和“三西”煤运通道建设，是此轮规划的重点线路。可见，坚持“要致富先修路”是促进西部发展的基础逻辑。

众所周知，新疆的煤炭资源十分丰富，但远离我国煤炭主要消费地。铁路运力紧张、物流成本居高不下，始终制约着新疆的快速发展。未来新疆将加大交通基础设施建设力度，构建交通主骨架，加快农村公路建设，完善交通网络。围绕新一轮交通建设高潮，从推进新疆优势资源开发利用、加快新型工业化发展。

新疆铁路建设在近 5 年取得巨大突破，当前在建铁路多达 11 条，建设总里程超过 4000 公里。今年年底，新疆在建的 11 条铁路中，精伊霍、乌精二线、奎北铁路奎屯—克拉玛依段、乌准铁路小黄山—五彩湾段 4 条（段）可建成通车，并还有兰新铁路第二双线、福海—富蕴、将军庙—哈密、哈密—额济纳 4 条铁路于今年计划开工建设。预计 09 年新疆将全面完成 150 亿元交通固定资产投资任务，新增公路里程 2,500 公里。

目前，新疆运营铁路达 3000 多公里，预计到 2020 年，新疆铁路营运里程将增加到 7000 公里左右，电气化铁路从无到有达到 1500 公里，多条铁路通向周边国家。不断完善的铁路网，将进一步发挥新疆“东联西出”战略地位作用，提升我国向西开放水平。

表 7：新疆在建和拟建铁路工程

序号	在建铁路工程
1	精伊霍铁路
2	乌精二线
3	图库二线
4	奎北铁路
5	乌准铁路乌鲁木齐北站至五彩湾段
6	喀和铁路
7	库尔勒至阿克苏二线
8	兰心铁路阿拉山口至嘉峪关电气化改造工程
9	库车至俄霍布拉克铁路
10	乌准铁路五彩湾至将军庙段

序号	拟新建铁路工程
1	中吉乌（中国——吉尔吉斯斯坦——乌兹别克斯坦）铁路
2	中巴（中国——巴基斯坦）铁路
3	哈密到临河（内蒙古）铁路
4	哈密到罗布泊铁路
5	库尔勒至青海格尔木段铁路

资料来源：Wind，东方证券研究所。

五、新疆上市公司投资机会

由于历史和地理等因素，新疆过去经济发展水平较低。近年来新疆地区生产总值增速较快，主要是由于以往基数较低所致，从经济发展总量来看仍与内地、沿海经济发达地区存在较大差距。近年来中央对新疆地区的经济发展提出了更加明确的部署，提出了“到 2010 年，新疆人均地区生产总值接近或达到全国平均水平，位居西部地区前列；城乡居民收入接近或达到西部地区较高水平；……到 2020 年，把新疆建设成为我国西部新的经济增长点和对外开放的前沿地带，实现全面建设小康社会的目标”的战略目标。

同时，中央还提出了促进新疆经济社会发展的战略重点，即“实施以市场为导向的优势资源开发战略”、“实施加强薄弱环节的基础能力建设战略”、“实施南北互动的区域协调发展战略”和“实施面向中亚的扩大对外开放战略”。为此，新疆地区未来将推进重点优势资源的开发利用，加快建设石油、天然气开采和加工供应基地、煤炭开发储备和煤层气开发利用基地等大型工业项目，加快建设特色农副产品生产加工基地。因此，在大力发展地区经济的背景下，新疆基础设施建设投资在未来几年将会保持较高的水平。

在国家西部大开发战略 10 周年之际，借助中央进一步深化西部改革开放的有利契机，我们认为新疆区域内上市公司存在较好的投资机会，建议投资者按以下思路构建新疆经济发展主题投资组合。

表 8：新疆经济发展主题投资组合建议

投资主题	组合建议
受益基础设施建设	天山股份、青松建化、新疆城建、八一钢铁、国统股份
区域优势行业	天利高新、中泰化学
新能源、新材料	特变电工、天富热电
精品消费	美克股份

资料来源：东方证券研究所。

表 9：新疆上市公司基本情况一览

序号	证券代码	证券简称	所属行业	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	主营产品类型
1	600888.SH	新疆众和	有色金属	3.52	53.20	电解铝、铝加工材
2	002100.SZ	天康生物	医药生物	1.64	30.53	禽畜养殖、肉制品、兽药、饲料、疫苗

3	600084.SH	ST 中葡	食品饮料	8.10	64.15	国内贸易、葡萄酒、住宅楼盘
4	600090.SH	啤酒花	食品饮料	3.68	30.43	调味品、粮食、啤酒、饮料、植物及花卉
5	600197.SH	伊力特	食品饮料	4.41	43.26	白酒、果酒、水泥
6	600778.SH	友好集团	商业贸易	3.11	24.51	百货商场、家电零售与连锁、酒店、热力
7	600337.SH	美克股份	轻工制造	5.11	36.71	家具、连锁超市
8	600419.SH	ST 天宏	轻工制造	0.80	7.90	其他纺织品及原料、食用油、书写用纸、印刷用纸
9	000972.SZ	新中基	农林牧渔	4.19	41.95	调味品、蔬菜加工制品
10	600359.SH	新农开发	农林牧渔	3.21	54.73	粮食、其他纺织品及原料、其他农产品、人造纤维、乳制品、商业地产、水果类、植物类中药制剂、住宅楼盘
11	600737.SH	中粮屯河	农林牧渔	10.06	137.97	调味品、果汁、糖类
12	600540.SH	新赛股份	农林牧渔	2.33	27.48	调味品、木材及木材加工、其他纺织品及原料、人造纤维、种子
13	600506.SH	*ST 香梨	农林牧渔	1.48	13.80	果酒、肉制品、水果类
14	000562.SZ	宏源证券	金融服务	14.61	333.30	经纪业务、投资银行业务、资产管理业务
15	600545.SH	新疆城建	建筑建材	6.76	43.52	民用建筑、商业地产、市政供水、住宅楼盘
16	000415.SZ	汇通集团	建筑建材	3.00	22.41	发电机及附属设备、工业建筑、酒店、民用建筑、学校、有机化学农药
17	000877.SZ	天山股份	建筑建材	3.12	51.95	混凝土及砂浆、水泥
18	002205.SZ	国统股份	建筑建材	1.00	17.32	建筑型材、水泥制品
19	600425.SH	青松建化	建筑建材	3.69	45.60	磷肥、水泥、无机化工原料
20	002202.SZ	金风科技	机械设备	14.00	403.62	发电机及附属设备
21	600089.SH	特变电工	机械设备	17.97	410.16	半导体太阳能光伏、变电设备、低压电器类、电解铝、电气仪器仪表、发电机及附属设备、工业建筑、铝加工材、清洁器具、输电设备
22	600256.SH	广汇股份	化工	9.53	180.15	开发区园区、商业地产、石材石料、物业出租和管理、液化气、装饰材料
23	002092.SZ	中泰化学	化工	5.37	81.71	催化剂及化学助剂、高分子聚合物、无机化工原料
24	600075.SH	新疆天业	化工	4.39	36.36	调味品、高分子聚合物、工业建筑、食品添加剂、糖类、无机化工原料、型钢类、装饰材料
25	600339.SH	天利高新	化工	5.26	45.46	催化剂及化学助剂、高分子聚合物、有机化工原料
26	600251.SH	冠农股份	化工	3.62	92.63	调味品、钾肥、其他农产品、禽畜养殖、水电、水果类、糖类
27	600581.SH	八一钢铁	黑色金属	7.66	82.01	钢板类、钢丝类、型钢类
28	600509.SH	天富热电	公用事业	6.56	58.42	工业用纸、火电、热力、水电、无机化工原料、住宅楼盘
29	000813.SZ	天山纺织	纺织服装	3.63	23.88	服装配件配饰、内衣、外衣、衣着用纺织品
30	600721.SH	ST 百花	餐饮旅游	1.42	15.98	酒店、连锁餐饮、肉制品、物业出租和管理、系统集成服务
31	000159.SZ	国际实业	采掘	2.41	40.08	煤制品、原煤、住宅楼盘
32	002207.SZ	准油股份	采掘	0.99	21.83	油田服务
33	002302.SZ	西部建设		1.40	40.66	混凝土及砂浆

资料来源：东方证券研究所

分析师承诺

东方证券研究所策略团队

本人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，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6055

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn