

西部大开发力度加大

政策时评

本报告的主要看点：

1. 分析近期西部大开发政策对经济和市场的影响。

象征意义大于实质

基本结论

- **事件概要。**5-6 日，西部大开发会议在北京召开，胡锦涛主席强调今后 10 年深入实施西部大开发战略。发改委 5 日公布的数据显示，2010 年西部大开发新开工项目 23 个（铁路、公路、水利、电网等基础设施和煤炭、水电、光伏等能源建设），投资达到 6822 亿元，大约是 2000-2009 年期间 120 个项目 2.2 万亿投资规模的 1/3。据规划，2010-2030 是西部大开发战略中“加速发展阶段”。今年两会前后中央领导人就对西部大开发战略进行过广泛的调研和讨论，目前中央再次大力宣传并出台措施落实西部大开发战略，是政治经济社会等多方面综合考虑的结果。
- **对投资和经济增长影响有限。**基于新开工的投资项目建设周期大约在 2-3 年，预计 2010 年最多可能完成 3000 亿元。按照 2009 年全国 22 万亿的固定资产投资体量，对应 1.33%，或者相当于 2009 年 3.6 万亿房地产开发投资的 8%，因此，对投资和经济的整体影响十分有限。
- **资金问题不大，对信贷和流动性无实质影响。**按照历史经验来看，2010 年 3000 亿元的投资规模大约对应 750 亿元的中央投入，750 亿元的地方政府投入和 1500 亿元银行信贷配套资金。我们认为，虽然这 23 个项目经济效益产出有限，但是中央项目具有较大的安全保障系数，因此资金配套不会有很大的问题，但并不能实质性改善信贷需求不足和信贷增速放缓的现状，对整个流动性的影响微弱。
- **因此，总体的评价是，目前的政策具有较强的象征意义：**一是对西部地区的短期投资拉动经济和中长期发展意义大于对全国经济的意义；二是，西部大开发政策大张旗鼓的宣传，体现了管理层尽量维持经济增速的意图，更加体现了对区域经济振兴、产业结构转移的战略布局。**这种积极的政策态度在一定程度上可以提振我们对经济和市场的信心，但是我们也看到，这无法改变中国经济短期增速下滑、长期处于转型期的大环境。因此，我们不认为这会带来市场趋势的扭转。**
- **对市场的判断而言，我们维持前期的观点，认为目前处于调整的第二阶段。**此阶段的特征是，（1）经济和企业业绩下滑压制市场估值；（2）小盘股结构性高估。我们认为，小盘股结构性高估是普遍存在的，并有下跌、分化的要求，这也是我们所坚持的“市场调整第二阶段”的主要表现形式；（3）调整的时间更长，期间的波动更大。由于经济数据出现下滑，因此对于政策放松的预期将会上升，并推动市场出现阶段性反弹。但是，这种反弹纯粹是政策预期下的资金博弈行为。我们认为，由于政策放松的时机远未成熟、放松的力度不能抱有太大期望，因此这种预期是不稳定的，反弹也不具有持续性。对于市场可能出现的反弹以及小盘概念股由于市场行为快速上涨的可能性，我们认为是调仓的机会。

陶敬刚 联系人
(8621)61038296
taojg@gjzq.com.cn

徐炜 分析师 SAC 执业编号：S1130208040232
(8621)61038251
xuwei1@gjzq.com.cn

王晓辉 分析师 SAC 执业编号：S1130210010312
(8621)61038297
wangxh@gjzq.com.cn

背景资料

西部大开发总体战略及三阶段目标简介

西部概念

1999 年，中国的西部大开发战略正式出台。西部大开发的范围主要包括重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、内蒙古、广西 12 个省区市。整个西部地区面积约占全国国土总面积的 71%，1999 年末人口约占全国的 29%，其中少数民族人口占全国的 75% 左右。

图表1：西部大开发覆盖地理范围



来源：国金证券研究所

战略目标

西部大开发总的战略目标是：经过几代人的艰苦奋斗，到 21 世纪中叶全国基本实现现代化时，从根本上改变西部地区相对落后的面貌，建成一个经济繁荣、社会进步、生活安定、民族团结、山川秀美、人民富裕的新西部。

西部大开发总体规划可按 50 年划分为三个阶段

1、奠定基础阶段：从 2001 年到 2010 年，重点是调整结构，搞好基础设施、生态环境、科技教育等基础建设，建立和完善市场体制，培育特色产业增长点，使西部地区投资环境初步改善，生态和环境恶化得到初步遏制，经济运行步入良性循环，增长速度达到全国平均增长水平；

2、加速发展阶段：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；

3、全面推进现代化阶段：从 2031 年到 2050 年，在一部分率先发展地区增强实力，融入国内国际现代化经济体系自我发展的基础上，着力加快边远山区、落后农牧区开发，普遍提高西部人民的生产、生活水平，全面缩小差距。

2010 年以来中央对西部大开发的政策

■ 7 月 5-6 日，胡锦涛：今后 10 年中国西部经济实力等上大台阶

7 月 5 日到 6 日，中共中央、国务院在北京召开西部大开发工作会议。出席会议的中共中央总书记、国家主席、中央军委主席胡锦涛指出，今后 10 年，深入实施西部大开发战略的总体目标是：西部地区综合经济实力上一个大台阶，基础设施更加完善，现代产业体系基本形成，建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；人民生活水平和质量上一个大台阶，基本公共服务能力与东部地区差距明显缩小；生态环境保护上一个大台阶，生态环境恶化趋势得到遏制。

胡锦涛强调，新形势下深入实施西部大开发战略，必须进一步加大投入、强化支持，以增强自我发展能力为主线，以改善民生为核心，以科技进步和人才开发为支撑，更加注重基础设施建设，着力提升发展保障能力；更加注重生态环境保护，着力建设美好家园和国家生态安全屏障；更加注重经济结构调整和自主创新，着力推进特色优势产业发展；更加注重社会事业发展，着力促进基本公共服务均等化和民生改善；更加注重优化区域布局，着力培育新的经济增长极；更加注重体制机制创新，着力扩大对内对外开放，推动西部地区经济又好又快发展和社会和谐稳定，努力实现全面建设小康社会奋斗目标。

■ 7 月 5 日，今年西部大开发新开工 23 项重点工程 总投资 6822 亿

国家发展和改革委员会 7 月 5 日在其网站上公布，2010 年西部大开发新开工 23 项重点工程，投资总规模为 6822 亿元。这一规模接近此前十年西部大开发总投资额的三分之一，显示出进入第二个十年之后，西部大开发的投资力度明显加大。国家发改委的统计数据显示，从 2000 年到 2009 年，西部大开发 120 项新开工重点工程共计投资 2.2 万亿元。

23 项新开工重点工程分别是：(1) 沪昆客运专线长沙至昆明段，(2) 成都至贵阳铁路乐山至贵阳段，(3) 西安至成都客运专线西安至江油段，(4) 宝鸡至兰州客运专线，(5) 成都至重庆客运专线，(6) 云南大理至丽江公路，(7) 新疆库车至阿克苏公路，(8) 甘肃雷家角（陕甘界）至西峰公路，(9) 贵州贵阳机场改扩建，(10) 西部支线机场建设，(11) 广西防城港核电一期工程，(12) 四川大渡河猴子岩和雅砻江桐子林水电站，(13) 西部光伏电站建设，(14) 西部风电基地建设，(15) 西部农网改造升级工程，(16) 内蒙古胜利东二号露天煤矿二期工程，(17) 新疆大井矿区南露天煤矿一期工程，(18) 青藏直联网工程，(19) 新疆电网与西北电网联网工程，(20) 贵州黔中水利枢纽一期工程，(21) 西藏旁多水利枢纽，(22) 内蒙古海勃湾水利枢纽，(23) 新疆兵团肯斯瓦特水利枢纽。

■ 3 月 26 日，温家宝主持召开国务院西部地区开发领导小组会议

国务院总理、国务院西部地区开发领导小组组长温家宝 3 月 26 日主持召开国务院西部地区开发领导小组第二次全体会议，听取发展改革委关于 2009 年西部大开发进展情况和 2010 年工作安排的汇报，审议关于深入实施西部大开发战略的若干意见。国务院副总理、国务院西部地区开发领导小组副组长李克强出席会议。

会议指出，2010 年是继续应对国际金融危机的关键之年，也是实施西部大开发战略承前启后的关键之年。要深入贯彻落实科学发展观，扎实推进西部大开发，巩固经济回升向好的形势。要重点抓好以下工作。一是保持西部地区经济平稳较快发展。继续加大中央财政对西部地区的转移支付和各类专项资金支持力度，落实各项促进发展的政策措施。二是加强基础设施和生态环境建设。扩大综合交通网规模，推进重点水利工程、油气管网、电网、通信等基础设施建设。巩固退耕还林、退牧还草成果，加强环境保护和节能减排。三是大力发展特色优势产业。加快转变经济发展方式，增强区域自主创新能力，推进农牧业

产业化。加强矿产资源勘查，提高资源转化利用水平。集约发展能源化工及矿产资源加工业，培育一批装备制造业基地，大力发展战略性新兴产业，打造一批知名旅游景区和旅游线路。四是积极推进社会事业发展和改善民生。优先发展以义务教育为基础的教育事业，加强各类人才培养、引进和交流。扩大基本养老和医疗保险覆盖面。加大对大学生自主创业支持，做好农民创业就业工作。加强基本公共文化设施建设。加大农村“水电路气房”建设投入力度。五是促进各类区域协调发展。落实好国家出台的支持少数民族和民族地区、重点经济区发展的政策。开展集中连片特殊困难地区开发攻坚的前期研究。六是加快体制机制创新，扩大对内对外开放。积极推动西部地区承接东中部地区产业转移。加强与周边国家经济贸易文化交流。推动重点开发开放实验区建设。提高边境地区口岸基础设施建设水平。七是努力完成灾后恢复重建任务。确保灾区群众全部住上永久性住房，全面恢复和提升公共服务水平，加快交通、通信、水利、能源等基础设施恢复重建。到今年 9 月底，基本完成灾后恢复重建主要任务。

■ 3 月 21-23 日，胡锦涛：把西部大开发作为十二五重大任务

胡锦涛于 3 月 21 日至 23 日来到宁夏回族自治区考察工作。在银川、吴忠、石嘴山等地，总书记一路风尘仆仆，就深入推进西部大开发、加快转变经济发展方式、保障和改善民生进行实地调查研究，激励宁夏 610 多万各族干部群众抢抓发展新机遇、描绘发展新宏图。

胡锦涛强调，西部大开发第一个 10 年取得了良好开局、打下了坚实基础，第二个 10 年将成为承前启后、深入推进的关键时期。中央将把深入实施西部大开发战略作为具有全局意义的重大方针、作为“十二五”时期经济社会发展的重大任务，进一步完善扶持政策，进一步加大资金投入，进一步体现项目倾斜，以更大的决心、更强的力度、更有效的举措，推动西部地区经济社会又好又快发展，为我国发展开拓新的广阔空间。

■ 3 月 10 日，习近平：希望广西抓住和用好难得发展机遇

3 月 10 日上午，中共中央政治局常委、中央书记处书记、国家副主席习近平和以广西代表团代表身份参加审议的中共中央政治局委员、国务院副总理回良玉，来到人民大会堂广西厅，与广西代表团代表一同审议全国人大常委会工作报告，并听取意见和建议。

■ 2 月 27 日，李克强在宁夏考察强调 深入推进西部大开发

2 月 27 日电 中共中央政治局常委、国务院副总理李克强近日在宁夏考察时强调，要抓住加快经济发展方式转变的新机遇，明确深入推进西部大开发的新任务，拓展经济社会发展的新空间，满足保障和改善民生的新期待，造福各族人民群众。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦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任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室