

西部大开发概念股投资策略

● 西部大开发过去发展回顾及未来展望

2010 年 7 月 6 日中共中央、国务院在京召开西部大开发工作会议，讨论未来十年的西部发展战略。国家主席胡锦涛指出，未来十年要把西部建成我国重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；从 1999 年—2008 年，西部地区年均增长率 11.4%，高于全国 9.64% 的年均水平，是新中国成立以来增长最快的十年。以本次会议为驱动，西部大开发政策进一步深化，使得西部等省份的投资热度升温，这也形成了未来区域主题热点之一。

● 解读西部大开发投资机会

我们认为成渝经济区、关中-天水经济区是西部产业崛起的核心；新疆、西藏是政策撬动、延边开发开放的重点区域，而广西、云南跨境经济合作将独具风采；内蒙、甘肃、宁夏、青海是产业结构调整、发展循环经济、发展特色产业的省区。

风险因素：经济增长趋缓、政策措施力度有限、后续投资项目减少。

股指最近三月走势



研究员 李哲明

电 话: 0411-39673243

网 址: www.daton.com.cn

邮 箱: lizheming@daton.com

近期相关报告

世界杯魔咒的机遇与挑战

分拆上市的投资机会

估值回归中的主题投资

——2010 年五月 A 股市场策略

西部大开发的投资机会

一、西部大开发过去发展回顾及未来展望

2010年7月6日中共中央、国务院在京召开西部大开发工作会议，讨论未来十年的西部发展战略。国家主席胡锦涛指出，未来十年要把西部建成我国重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；推动人民生活水平和质量上一个大台阶。要加快我国西部的生态环境保护，加快社会发展。会议决定，对西部地区属于国家鼓励类产业的企业，减按15%税率征收企业所得税(国家公布的有鼓励类产业的详细目录)。同时，资源税改革将率先在西部启动，对煤炭、原油、天然气等资源税从量征收改为从价征收。这将提高西部地区的资源税收入，为未来西部发展提供更多的资金支持。会上，温家宝总理也表示，未来中央投资项目将重点投向西部地区民生工程、基础设施等领域；把南疆地区、青藏高原东缘地区、武陵山区、乌蒙山区、滇西边境山区、秦巴山-六盘山区等集中连片困难地区作为扶贫开发重点，加大扶贫开发力度。

西部大开发的背景

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。西部大开发启动开始于1999年，2000年1月国务院组成了以朱镕基总理任组长、温家宝副总理任副组长、国务院和中直19个相关部委主要负责人参加的西部地区开发领导小组，显示国家开始对西部地区的发展从战略角度加以正式实施。紧接着，“十五”计划对实施西部大开发战略进行了具体部署，标志着西部大开发的脚步正式迈出。

西部大开发的范围包括重庆、四川、贵州、云南、西藏自治区、陕西、甘肃、青海、宁夏回族自治区、新疆维吾尔自治区、内蒙古自治区、广西壮族自治区等12个省、自治区、直辖市，面积为685万平方公里，占全国的71%。人口近4亿人，占全国的近1/3。2009年，国内生产总值6.6万亿元，占全国的19%。西部地区自然资源丰富，市场潜力大，战略位置重要。

但由于自然、历史、社会等原因，西部地区经济发展相对落后，人均国内生产总值仅相当于全国平均水平的三分之二，不到东部地区平均水平的40%，迫切需要加快改革开放和现代化建设步伐。

西部大开发的必要性

1.实施西部大开发战略是扩大国内有效需求，实现经济持续快速增长的重要途径

2.面临着结构调整和产业升级的压力，许多领域产品出现剩余，需要寻求更广阔的市场。

3.发挥区位优势，争取自身的较快发展。

4.西部大开发战略是实现共同富裕、加强民族团结、保持社会稳定和边疆安全的战略举措

5.西部大开发是可持续发展的需要。西部地区居长江、黄河、珠江等大江的上游，是国家生态屏障之所在。只有加快西部发展，使居于高山深谷者尽快从“越穷越垦、越垦越穷”的怪圈中走出，大江大河及其中、下游地区的安全，全国生态环境的改善才有保证。

发展的宏伟蓝图

实施西部大开发是一项规模宏大的系统工程，是一项艰巨的历史任务。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。

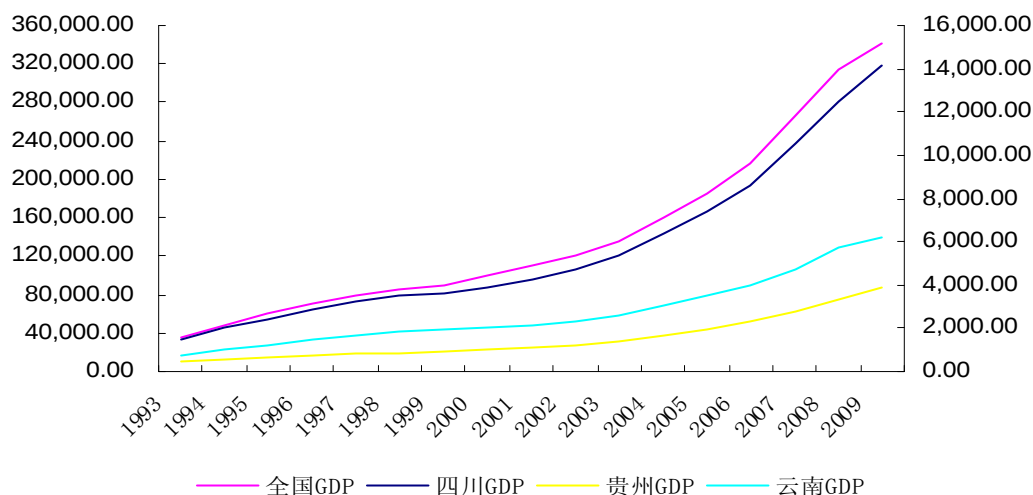
“十五”和“十一五”计划时期，实施西部大开发的重点任务是：加快基础设施建设；加强生态环境保护和建设；巩固农业基础地位，调整工业结构，发展特色旅游业；发展科技教育和文化卫生事业；特别是要做好少数民族地区、革命老区、边疆地区和特困地区的扶贫工作，要集中有限力量，精心规划，组织建设一些关系西部发展全局的标志性工程。力争用5到10年时间，使西部地区基础设施和生态环境建设取得突破性进展，确保西部开发有一个良好的开局。十一五还将完成东西部通道建设、西部区域铁路通达和大型铁路枢纽建设等铁路建设工程；全部建成“五纵七横”国道主干线西部路段和8条省际公路，加快枢纽机场改造和支线机场建设；抓紧建设完成若干大中型水利枢纽和灌溉工程等。

十年发展成就

在这10年中，完成长江三峡、青藏铁路、西电东送、西气东输、等标志性工程。并完成西部退耕还林还草工程、西部高校基础设施建设、四川紫坪铺水利枢纽等生态工程建设。从1999年—2008年，西部地区年均增长率11.4%，高于全国9.64%的年均水平，是新中国成立以来增长最快的十年。2000年到2008年，国家已安排西部大开发新开工重点工程102项，投资总规模17400多亿元。这些重点工程的开工建设，对贯彻落实西部大开发战略，推进西部地区经济社会发展，改善群众生产生活条件发挥了重要作用。

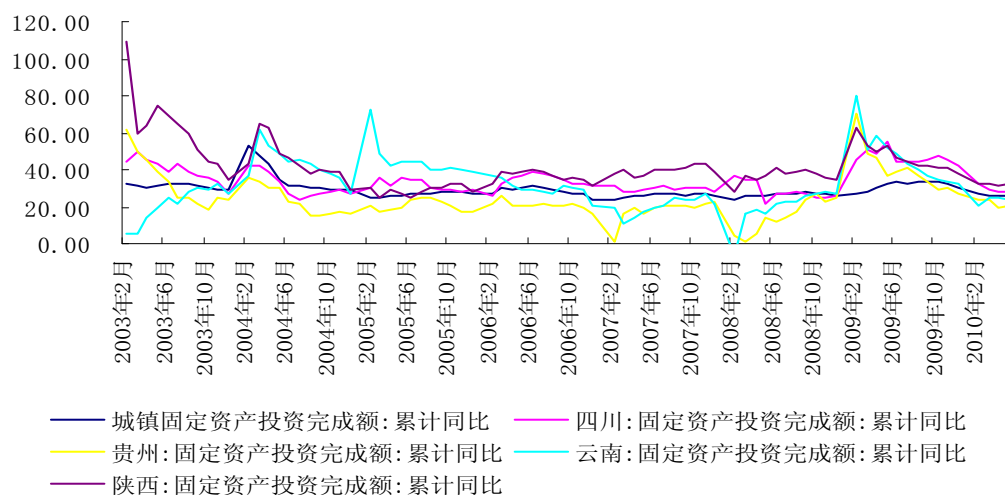
西部大开发战略将对我国产业转移产生积极影响，也有利于缩小东、西部地区的社会发展差距。而在基建投资中，中西部又增长较快。从04年开始，中西部投资增速陆续超过东部，为其经济增速的赶超打下基础。

图 1：全国和西部主要省份的经济增长



数据来源：WIND 大通证券研发中心

图 2：全国和西部主要省份固定资产投资累计同比



数据来源：WIND 大通证券研发中心

23 个重点项目及十二五规划

在此次会议前，发改委在其网站上已经公布了西部开发的23个重点项目，总投资额达6,822 亿人民币。23 个项目建设周期普遍在5 年左右，且有5 个尚未开工。尚未开工项目投资额在2000 亿元左右。23 个项目中，10 个属于交运、7 个属于电力、4 个属于水利、2 个属于矿产。此次会议表明，西部大开发将作为我国“十二五”规划中的重要一环，未来可能有更多的中央财政预算投入西部地

区。如果说此前几次西部大开发已经显见政策对中西部经济的支持，那么此次明确提出的23项重点工程，是将中西部区域振兴向纵深推进的一个重要举措。西部主要省份经济增长和固定资产投资累计同比等指标已经逐渐赶超全国水平。未来以本次会议为驱动，西部大开发政策进一步深化，使得西部等省份的投资热度升温，这也形成了未来区域主题热点之一。

表 1：23 个西部投资项目情况

项目名称	总投资额	开工时间	建设周期	行业
沪昆客运专线长沙至昆明段	1601.4	2010-3	6 年	交运
成都至贵阳铁路乐山至贵阳段	620.6	未开工	4 年	交运
西安至成都客运专线西安至江油段	688.0	未开工	4 年	交运
宝鸡至兰州客运专线	564.5	未开工	4 年	交运
成都至重庆客运专线	398.9	2010-3	6 年	交运
云南大理至丽江公路	188.0	2009-12	4 年	交运
新疆库车至阿克苏公路	67.7	2010-5	1 年	交运
甘肃雷家角(陕甘界)至西峰公路		未开工		交运
贵州贵阳机场改扩建	32.2	2009-12	2-3 年	交运
西部支线机场建设	2000.0	2009		交运
广西防城港核电一期工程	260.0	2010-7	5 年	电力
四川大渡河猴子岩和雅砻江桐子林水电站	155.4	2010-4	6-8 年	电力
西部光伏电站建设		2009		电力
西部风电基地建设	1200.0	2010-5		电力
西部农网改造升级工程		2009	2 年	电力
内蒙古胜利东二号露天煤矿二期工程	25.0	未开工		矿产
新疆大井矿区南露天煤矿一期工程	70.0	2010-4	10 年	矿产
青藏直流联网工程	58.8	2010-7		电力
新疆电网与西北电网联网工程	106.9	2009-9	6 年	电力
贵州黔中水利枢纽一期工程	73.0	2009-11	11 年	水利
西藏旁多水利枢纽	45.7	2009-7	6 年	水利
内蒙古海勃湾水利枢纽	26.9	2010-4	4 年	水利
新疆兵团肯斯瓦特水利枢纽	16.3	2010-10	5 年	水利

数据来源：大通证券研发中心

二、解读西部大开发投资机会

“西部大开发新十年规划”预期下，我们将继续维持、并再度强调我们对西部区域的战略性发掘定位。我们认为，在中国经济结构调整、战略转型的大潮中，“西部大开发新十年规划”的发展目标、政策措施、发展路径等方面，都将超越前十年，政策力度会更大，政策针对产业经济的引导、扶植、刺激效应将更强，政策的含金量将更高。。

在各区域产业定位的特点方面，我们认为：成渝经济区、关中-天水经济区是西部产业崛起的核心；新疆、西藏是政策撬动、延边开发开放的重点区域，而广西、云南跨境经济合作将独具风采；内蒙、甘肃、宁夏、青海是产业结构调整、发展循环经济、发展特色产业的省区。

成渝经济区规划及重点公司

正在编制中的成渝经济区区域规划范围，将涵盖四川的 15 个市和重庆的 31 个区县，总面积达 20.61 万平方公里，人口 9840.7 万，GDP 总量 1.58 万亿元。成渝经济区的区域规划被称为京津冀都市圈、珠三角、长三角、广西北部湾经济区后的第五个增长极。川渝矿产资源极为丰富，储量居全国前三位近三十种，其中四川天然气储量和重庆锇矿已探明储量居全国之首；川渝两地是世界少有的水能资源富集地区，水能理论蕴藏量占全国 1/4 以上，可开发电力总量上亿千瓦。此外，从川渝两地的工业生产结构可以看出，中上游工业是两地的优势产业，这有利于下游转入产业的原材料就地采购以实现成本优势。

表2：成渝经济区十大金股

公司名称	证券代码	所属行业	推荐理由
重庆路桥	600106.SH	交通运输	城镇化受益+重组预期
四川成渝	601107.SH	交通运输	城镇化受益+重组预期
渝开发	000514.SZ	房地产	城镇化受益+重组预期
五粮液	000858.SZ	食品饮料	区域蓝筹+消费升级
四川长虹	600839.SH	家用电器	区域蓝筹+消费升级
重庆百货	600729.SH	商业贸易	区域蓝筹+消费升级
四川路桥	000950.SZ	建筑建材	城镇化受益
重庆港九	600279.SH	交通运输	重组预期
太极集团	600129.SH	医药生物	重组预期
渝三峡 A	000565.SH	化工	重组预期

数据来源：大通证券研发中心

关中—天水经济区规划及重点公司

关中—天水经济区包括陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南、杨凌、商洛（部分区县：商州、洛南、丹凤、柞水一区三县）和甘肃省天水所辖行政区域，面积 7.98 万平方公里，2007 年末总人口为 2842 万人，直接辐射区域包括陕西省陕南的汉中、安康，陕北的延安、榆林，甘肃省的平凉、庆阳和陇南地区。

关中—天水经济区的总体目标定位是：建设成为西部及北方内陆地区的“开放开发龙头地区”，“以高科技为先导的先进制造业集中地，以旅游、物流、金融、文化为主的现代服务业集中地，以现代科教为支撑的创新型地区，领先的城镇化和城乡协调发展地区，综合型经济核心区，全国综合改革试验示范区”。其三条主线：基建投资、内需消费以及特色产业相关受益的品种受益会比较明显。

表 3：关中—天水经济区重点公司

证券代码	证券简称	行业	09PE	10PE	PB
002109.SZ	兴化股份	化工	29.67	16.76	2.65
000516.SZ	开元控股	商业贸易	43.22	17.84	3.53
000837.SZ	秦川发展	机械设备	35.45	23.44	3.57

数据来源：WIND 大通证券研发中心

- 基建方面：西部地区经济欠发达，基建设施不够完善和落后，汶川地震造成陕西和甘肃部分地区严重的破坏以及城市化带来的城市基建需求等等。

- 重点公司：兴化股份：公司为国内最大的硝铵企业，民爆行业的需求与固定资产投资高度相关，未来随着主要包括铁路、高速公路、重要支线机场、大型水利工程以及灾后重建启动，对硝酸铵的需求会十分旺盛。。

内需消费方面：城市化进程的加快，收入提高的预期将会促使居民消费升级、公用设施需求加大。利好商业零售、餐饮旅游、城市公用设施。

重点公司：开元控股：公司是西安市乃至西北地区最大的零售业企业，已连续十一年稳居中国商业零售企业百强行列。公司近年开始进行对陕西省商业百货的连锁经营，重点布局关中城市群的城市。公司现有自有物业西安开元商城、西

稍门以及宝鸡万象广场均处于当地繁华的商业中心区，资产未来增值空间巨大。

特色产业方面：根据规划结合经济区的自身特点，高技术产业、以装备制造业、能源化工业和高新农业均存在较大的机会。

重点公司：秦川发展：公司是齿轮磨床子行业的龙头企业，磨齿机国内市场占有率达到**75%**，并出口到美国、韩国、日本及东南亚等**48**个国家和地区公司。公司已成功开拓乘用车齿轮市场，进入上汽和比亚迪公司。大股东秦川集团年产值已跃居全国第三,仅次于沈阳机床集团和大连机床集团.未来在集团整体上市后，上市公司质量会大幅提升，业绩高增长可期。

广西北部湾经济区规划及重点公司

广西北部湾经济区由南宁、北海、钦州、防城港四市所辖行政区域组成，陆地国土面积 4.25 万平方公里，2006 年末总人口 1255 万人。广西北部湾经济区发展规划的规划期为 2006—2020 年。2010 年中国东盟自由贸易区协议的生效，以及南宁至新加坡跨国铁路建设将为北部湾的发展注入新的活力。开发的总体部署是，以港口建设为龙头，以发展沿海重化工业为重点，以相关基础设施建设为保障，以南北钦防城市群为依托，到 2012 年，北部湾经济区规划要实现生产总值年均增速高出全区 3-5 个百分点，经济总量占全区的比重达到 35%左右，财政收入占 38%左右，固定资产投资占 40%左右，外贸进出口总额占 60%左右；中国-东盟开放合作的物流基地、商贸基地、加工制造基地和信息交流中心基本建成。到 2020 年，全面完成规划确定的各项任务，在我国西部地区率先实现全面建设小康社会目标，在带动广西发展、实现东中西互动、加强中国-东盟合作的进程中发挥更大的作用。

表 4：广西北部湾经济区重点公司

证券代码	证券简称	行业	09PE	10PE	PB
000528. SZ	柳工	机械设备	15. 28	13. 66	3. 23
000978. SZ	桂林旅游	餐饮旅游	93. 52	30. 59	6. 60
000582. SZ	北海港	交通运输	34. 12		5. 31
600423. SH	柳化股份	化工	166. 85	21. 56	2. 45
601003. SH	柳钢股份	黑色金属	42. 39	10. 83	2. 28

数据来源：WIND 大通证券研发中心

关注重点受益公司

柳工（000528）：团队稳健，挖掘机、叉车两个增长点

公司管理团队比较优秀，上市以来稳健发展——作为国内装载机行业龙头企业，追求差异化战略，品牌和服务在业内第一，公司产品高出对手 4-5000 元，公司毛利率高于对手 3-5 个点。挖掘机、叉车推动业绩提升——在主导产品处于成熟期后公司开始有序实施产品多元化，从挖掘机、叉车、压路机到平地机，产品线逐步扩展。海外出口成为新的增长点——公司积极实施国际化战略，未来 3 年增速 50%以上，由于出口毛利率比较高，对利润贡献比较大。

桂林旅游（000978）：增发项目质量优良，效果将超市场预期

“珠三角后花园”地位稳固，大桂林旅游区进入历史最佳发展阶段。全年皆旺季，商务旅游大行其道。未来两年内交通条件大幅改善，公司所有景区（龙胜温泉、贺州温泉、银子岩、丰鱼岩、天门山等）通达型持续向好。

北海港（000582）：北部湾经济区港口业将蓬勃发展

港口规模与沿海港口相比发展空间巨大。北部湾三港口（防城港、钦州港和北海港）吞吐量 05 年占渤海湾港口吞吐量的 2.8%，占长江三角洲的 3.6%，占珠江三角洲的 4.9%。国家把北部湾作为继渤海湾之后又一个重点发展区域，则相应港口发展空间非常大。广西港口最大的竞争对手是广东的湛江港，惟有北部湾三港口钦州港、防城港、北海港只有整合其港口资源，才能和湛江港竞争。政策主导是三港口整合的外在力量，北海港作为唯一的上市公司，很可能成为整合的融资平台。北部湾国际港务集团已于 2008 年 7 月 11 日开始筹划对北海港进行重大资产重组，重组方案为：北海港拟向北部湾集团发行股份，购买北部湾集团旗下的防城公司 70%的股权和钦州港公司 100%的股权，主要为港口装卸、仓储业务相关的核心经营性资产及主要辅助性资产。

柳化股份（600423）：煤化工成本优势明显

煤化工成本优势明显。高油价背景下，以煤为原料生产化工产品具有明显的

成本优势。煤气化将解决一直困扰公司的合成氨的产能瓶颈，为未来煤化工下游产品的发展提供了一个良好的平台。凯士华入股柳化集团，充分表明柳化及其集团的未来发展获得了国际资本的认同。

柳钢股份（601003）：独特区位优势

独特的区位优势。“两广”区位优势将使得内部企业的运输成本降低；靠近港澳和东南亚国家，在这一广大区域，钢材市场容量十分可观，对占地利优势的柳钢股份来讲，无疑提供了良好的区域市场发展空间。

其他西部省份优势及重点公司

新疆：行业集中在建材、农业和煤炭石油

统计显示,新疆的煤炭预测储量占全国煤炭资源总量的 40%以上,具备建设大型煤电基地的条件。新疆的煤炭资源将带动铁路建设,煤化工,煤炭机械制造等相关行业的发展。水能理论蕴藏量 3817 万千瓦,陆上风能资源占全国资源总量近 40%,可开发利用的风区总面积约 15 万平方公里,可装机风电容量 8000 万千瓦。

新疆地区共有 34 家上市公司,行业比较集中,主要聚集在建筑材料、农业和煤炭石油等行业。

其中,有关建筑材料的公司有 7 家,占新疆地区上市公司的 21%,上市公司有 *ST 汇通、北新路桥、新疆城建、天山股份、国统股份、西部建设和青松建化。

涉及农业的上市公司有新农开发、*ST 香梨、新赛股份、新中基和中粮屯河 5 家上市公司,占新疆地区上市公司的 15%。

煤炭石油行业的上市公司有淮油股份、广汇股份、天利高新和国际实业 4 家公司,占新疆地区上市公司的 12%。

值得一提的是,在西部大开发中受益企业西部建设(002302),公司是全国十大预拌混凝土生产企业,是西北地区最大的预拌混凝土生产企业。公司产品主要面对新疆地区市场,包括乌鲁木齐市、库尔勒市和奎屯市等三个区域市场,公司在三个区域市场的市场占有率均在 40%以上。2008 年在新疆预拌混凝土市场的占有率为 31.78%。“西建”牌混凝土是新疆预拌混凝土行业唯一的名牌产品。

西藏：中国特色、西藏特点

近几年，西藏自治区的发展思路一直是“中国特色、西藏特点”，旅游、矿业、建筑建材、藏药等特色优势产业已成为带动经济发展的支柱产业。为进一步实现跨越式发展，自治区国资委一直在积极推进国有资本向经济发展带动性强的特色优势产业聚集。西藏也将组建建筑、建材、矿业、旅游、藏药五大集团，区政府在产业规划的制定以及各种政策上给予相应支持，制定出台“深化全区国有企业改革的意见”，并设立5亿元的产业发展和国有企业改革基金。

西藏自治区共有 9 家上市公司,尽管整体股价不高,但股性非常活跃。值得一提的是,由于五洲明珠已经重组完成,*ST雅砻、ST珠峰的重组方主要资产均不在西藏,这样正宗的西藏板块个股仅余 6 只。

矿业方面,比较典型的是西藏矿业(000762)。目前,西藏已发现矿床、矿点及矿化点 3000 余处,涉及矿种 102 种。在已查明矿产资源储量的矿产中,有 12 种矿产居全国前 5 位、18 种居前 10 位,铬、铜的保有储量更分别位列全国第一。

旅游行业方面,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。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,公司和印度玛哈诗实业有限公司合资经营国际香客朝拜阿里西线有大量稳定的信徒客源。

藏药方面,西藏药业、奇正藏药两家公司的藏药业务非常不错,成为目前A股市场最具地方特色的上市公司。

云南特色产业及重点公司

目前,云南省共有 26 家上市公司。整体来看,有色金属冶炼、林业、旅游景点、中药等行业相对集中,成为该区域的支柱产业。

有色金属冶炼行业,共有 6 家上市公司,占全部A股同行业家数的 13.33%。其中,云南铜业、贵研铂业、驰宏锌锗、云铝股份等属于行业的龙头公司。

林业行业。虽然只有景谷林业、绿大地,却是西部 11 个省区仅有的两家林业上市公司,占全部A股同行业家数的 40%,占有举足轻重的行业地位。

旅游景点行业。丽江旅游、世博股份与占四川省的峨眉山A形成西部 11 个省区同行业上市公司家数的三足鼎立,占全部A股同行业家数的 25%。

中药行业。云南白药、昆明制药是当地,乃至全国知名的中药生产企业,特别是云南白药(000538)总资产高达 56.51 亿元,高居全国同类上市公司的第三名。

此外,云内动力、昆明机床、南天信息、云天化等其他行业的上市公司,在A股市场也具有一定的影响。

云南将对矿产、电力、生物、旅游等传统支柱产业进行改造提升,使新能源、生物制药、先进制造业、以旅游为龙头的现代服务业发展成为战略新兴产业;在建设过程中,上市公司应该大有作为。

贵州:上市公司呈现少而精

贵州省上市公司只有 17 家上市公司,整体呈现少而精的特征。在最多的工业类上市公司中,又涉及化纤、化工、电子、磨料模具、机械等行业,折射出了当地区域经济领域的龙头重点。

2009 年的年报显示,贵州省 17 家上市公司业绩表现良好。除贵绳股份、赤天化外,其余已经公布年报的上市公司,营业利润都实现了不同程度的增长,平均每股基本收益高达 0.82 元。其中,贵州茅台(600519)以 4.57 元的每股收益,在波涛汹涌的股市中业绩表现惊人,不仅是在“贵州板块”遥遥领先,即使和沪深两市的上市公司相比,也名列前茅。

在目前已经公布年报的 12 家公司中,每股收益 0.3 元的就有 9 家公司:贵州茅台、黔轮胎A、中天城投、久联发展、中航重机、益佰制药、赤天化、贵航股份、长征电气。

内蒙古: 特色资源成该区域支柱产业

内蒙古地区是我国重要能源基地,尤其是煤炭开采,目前探明煤炭量已经超过山西。蒙西的东胜、准格尔,蒙东的霍林河、伊敏露天煤业、胜利煤田等大型

煤田区将是支持内蒙古煤炭产业的支柱。

目前,内蒙板块上市公司家数比较少,只有 19 家上市公司。整体来看,煤炭开采、食品制造、钢铁有色等行业相对集中,特色资源成为该区域的支柱产业。

煤炭开采行业。内蒙古是我国煤炭资源最富集的地区之一,战略地位重要,潜在价值巨大。露天煤业、平庄能源两家上市公司成为当地的煤炭行业的龙头企业,并备受市场所关注。

食品制造行业。内蒙古相对内陆地区来说工业“三废”污染程度较低,绝大多数地区空气、水质、土壤仍保持着原始的良好洁净水平,具有发展绿色食品产业的良好条件。目前,内蒙古绿色食品生产企业占全国总数的 10% 以上。其中,作为乳业龙头的*ST伊利,以及我国目前甜菜制糖企业唯一一家上市公司华资实业,都是各种细分领域的龙头企业,并将直接受益政策扶持。

有色钢铁行业。我国是世界已探明有经济开采价值的稀土储量最大的国家,包钢稀土(600111)控股股东所属的白云鄂博铁矿拥有世界稀土资源的 62%,占国内已探明储量的 87.1%,包钢白云鄂博矿是世界瞩目的铁、稀土等多元素共生矿,独特的资源优势造就了包钢股份、鄂尔多斯在世界冶金企业中罕见的以钢铁和稀土为主业的独特产业优势。

内蒙古区域相关规划的重点在于能源战略,其中就重点提到矿产资源和再生能源的产业规划。

宁夏:重组效应突出

宁夏回族自治区共有 11 家上市公司,两家金属制品公司、造纸、饮料制造、石油化工、普通机械、零售、建筑材料、化学原料、服装、电气设备等各一家,并体现出明显的重组效应。

根据历史资料显示,在这 11 家上市公司中,除东方钽业外,其他的 10 家公司都有并购重组的经历,以 90% 的公司重组率成为全国最高的省区之一。其中,ST银广夏债务重组、S*ST雪绒重组、吴忠仪表的变身、新华百货的资产注入等成为重组并购的成功典范。西部大开发战略的再度升级,必将再度强化市场对包括宁夏在内的西部省区掘金热潮。

甘肃:农业股潜力大

目前,甘肃省共有 22 家上市公司,分属 14 个行业。其中涉及农业的上市公司最多,有 5 家上市公司,分别是荣华实业、*ST铜城、亚盛集团、大禹节水、敦煌种业。占甘肃省上市公司的 26%。值得一提的是大禹节水(300021),公司 2009 年年报披露,全年累计实现主营的节水材料收入同比增长 27.4%,占总收入比重 71.7%。公司主营业务原有甘肃、新疆两主要市场收入比重由 2008 年的 87.1%下降到 71.8%,其他区域市场销售份额逐步增长。全年新签订销售及合同订单 22800 万元,在内蒙古市场获得较大的发展。同时,2009 年 10 月,公司九大类滴灌产品成功入选国家农机推广补贴目录,销售滴灌产品将可享受 20%-30%补贴。2010 公司争取实现新增合同订单 3.55 亿元计划目标。

位居第二的有饮料制造行业,有 3 家上市公司,占甘肃省上市公司的 13%,公司有兰州黄河、*ST皇台和莫高股份。在 22 家股票中包括 3 家中小板股票和 1 家创业板股票。

青海:稀缺资源成焦点

据 WIND 统计青海省的上市公司只有 10 家,行业主要集中在化学制品和有色金属冶炼行业。

化学制品有 3 家公司,分别是盐湖集团、青海明胶和盐湖钾肥,占青海地区上市公司的 30%。其中,盐湖钾肥(000792)具有稀缺资源概念,其存续公司所在的察尔汗盐湖总面积为 5856 平方公里,是一个以钾盐为主,伴生有镁、钠、锂、硼、碘等多种矿产的大型内陆综合性盐湖,整个盐湖的开采价值超过 12 万亿。

有色金属冶炼行业主要上市公司有ST金瑞和西部矿业2 家公司,占青海地区上市公司的 30%。其中,西部矿业(601168)成本结构行业领先。公司是国内率先将主要采矿与原矿加工业务外包给第三方的矿业公司之一,大大降低了采矿人工成本。公司还享受中国西部大开发战略所提供的税收优惠政策。目前公司的所得税税率为 15%。

风险因素: 经济增长趋缓、政策措施力度有限、后续投资项目减少

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 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、刊登或复制品, 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。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司