

策略研究员

署名人：许应涛

S0960209070293

010-63222935

xuyingtao@cjis.cn

参与人：樊学栋

S0960110080063

0755-82026827

fanxuedong@cjis.cn

相关报告

专题报告：谋变：非均衡战略下的区域  
经济布局——过去、现在、未来

专题报告：区域概念出台前后区域板块的  
行情走势分析

点评报告：发改委内蒙古区域调研点评-  
内蒙古将扬起腾飞的翅膀

点评报告：掘金西江黄金水道

点评报告：山西省获批国家资源型经济转  
型综合配套改革试验区——山西经济转型  
启航

点评报告：成渝经济区获批——应注重中  
长期布局与阶段性操作相结合策略

专题报告：西藏和平解放 60 周年主题投资策略

六十载积淀，十二五启航

- 1951 年 5 月 21 日，西藏和平解放。2011 年是西藏和平解放 60 周年，西藏自治区政府拟举行一系列庆祝活动。同时，2011 年也是西藏自治区政府“十二五”规划元年，西藏发展迎来新的历史机遇。西藏主题投资概念已经开始并将持续带来主题性的投资机会。
- 以往五次西藏工作会议之后，西藏经济和产业都取得了巨大的进步。我们预计在西藏 60 周年之际，中央可能会继续强调对西藏的财政、经济及社会等方面的支持，在财政补贴、税收优惠，信贷支持等方面会强化支持力度，加强地方省市对于西藏的援助，强化落实中央关于对口支援西藏政策延长到 2020 年的目标。
- 西藏财政收支结构特殊。西藏地区的经济社会因其特殊的政治、经济和地理因素而发展相对落后，历年来财政赤字占 GDP 的比重始终很高，地区财政对中央财政补贴的依赖性较强。
- 西藏各类自然资源丰富，已经形成六大大特色优势产业，但经济对于第三产业的依赖性很强，第二产业对于建筑业的依赖性很强，工业对于第二产业的贡献较低。整个地区产业的自我培育能力较弱。
- 结合西藏自治区资源与经济特征，重点以西藏自治区“十二五”规划纲要为框架，预计西藏自治区未来重点受益的领域有：基础设施建设（交通运输体系建设、综合能源体系建设、水利基础设施建设、信息化建设）；特色产业布局和发展（做强做精旅游业、发展现代农牧业、发展优势矿产业、改造提升建材业、推进藏药产业化、积极发展民族手工业）；农牧区建设（城镇体系布局及基础设施建设、农牧区种养业）。
- 我们认为西藏主题投资应该围绕西藏“十二五”规划重点发展方向来展开，看好西藏地区旅游行业、基建领域、矿产开发利用、藏药开发利用领域以及收入逐步改善带动的食品饮料消费领域的投资机会。
- 我们重点推荐：旅游行业的西藏旅游、基础设施建设领域的西藏天路、有色金属领域的西藏矿业、医药行业的西藏药业和奇正藏药以及食品饮料领域的西藏发展。

风险提示： 旅游人数低于预期、突发事件等

## 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 一、西藏和平解放 60 周年背景 .....    | 4  |
| 1、西藏和平解放历程及意义 .....       | 4  |
| 2、历次西藏工作会议 .....          | 5  |
| 二、西藏自治区概况 .....           | 7  |
| 1、西藏资源基本情况 .....          | 7  |
| 2、西藏经济概况 .....            | 10 |
| 3、经济对第三产业依赖性强 .....       | 12 |
| 三、从西藏“十二五”规划看西藏主题投资 ..... | 13 |
| 1、十一五成绩和十二五完成目标 .....     | 13 |
| 2、十二五重点发展领域 .....         | 16 |
| 四、西藏上市公司情况 .....          | 26 |

## 图 表 目 录

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 西藏历史发展进程 .....                                   | 4  |
| 图表 2: 五次西藏工作会议精神 .....                                 | 5  |
| 图表 3: 每次西藏工作会议之后, 西藏经济发展都会显著加快 .....                   | 6  |
| 图表 4: 西藏自治区地图 .....                                    | 7  |
| 图表 5: 西藏 GDP 增速略低于西部水平, 但在许多年份高于全国增速 .....             | 10 |
| 图表 6: 西藏固定资产投资增速逐年加快, 但由于各类政治和经济因素影响, 经济增速波动较为明显 ..... | 10 |
| 图表 7: 财政赤字多年维持高位, 赤字占 GDP 比重较高 .....                   | 11 |
| 图表 8: 中央补贴持续增加, 财政对于中央补贴的依赖性较强 .....                   | 11 |
| 图表 9: 经济对第三产业的依赖性较高, 第二产业比重有上升趋势 .....                 | 12 |
| 图表 10: 第二产业对建筑业的依赖性较高, 工业产值贡献较低 .....                  | 12 |
| 图表 11: 农村和城镇居民可支配收入 .....                              | 14 |
| 图表 12: 西藏“十一五”规划目标完成情况 .....                           | 14 |
| 图表 13: 十二五期间, 西藏主要经济社会发展目标 .....                       | 15 |
| 图表 14: 西藏十二五时期经济社会发展目标 .....                           | 16 |
| 图表 15: 西藏十二五期间交通运输重点工程 .....                           | 17 |
| 图表 16: 西藏十二五期间区内交通运输通达通畅工程 .....                       | 17 |
| 图表 17: 西藏十二五期间进出藏通道工程 .....                            | 17 |
| 图表 18: 西藏十二五期间县油路和县际公路建设项目 .....                       | 17 |
| 图表 19: 西藏十二五期间国道、铁路和机场建设项目 .....                       | 18 |
| 图表 20: 西藏十二五期间综合能源重点工程 .....                           | 18 |
| 图表 21: 西藏十二五期间能源供应保障工程 .....                           | 19 |
| 图表 22: 西藏十二五期间能源结构优化工程 .....                           | 19 |
| 图表 23: 西藏十二五期间水利基础设施重点工程 .....                         | 19 |
| 图表 24: 西藏十二五期间民生水利体系工程 .....                           | 20 |
| 图表 25: 西藏十二五期间水利骨干体系工程 .....                           | 20 |
| 图表 26: 西藏十二五期间通信基础设施和信息化重点工程 .....                     | 20 |
| 图表 27: 西藏十二五期间通信基础设施和信息化重点工程 .....                     | 20 |
| 图表 28: 西藏“七区七带”农牧业战略格局 .....                           | 21 |
| 图表 29: 西藏十二五期间新农村建设重点工程 .....                          | 21 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 30: 西藏十二五期间新农村建设重点工程.....         | 22 |
| 图表 31: 西藏十二五期间产业发展布局图.....           | 23 |
| 图表 32: 西藏十二五期间传统优势产业发展定位及重点发展内容..... | 23 |
| 图表 33: 西藏十二五期间战略支撑产业.....            | 24 |
| 图表 34: 西藏十二五期间旅游走廊和主要区域分布示意图.....    | 25 |
| 图表 35: 西藏十二五期间城镇化战略格局示意图.....        | 26 |
| 图表 36: 西藏十二五期间城镇建设重点项目.....          | 26 |
| 图表 37: 西藏上市公司基本情况.....               | 27 |
| 图表 38: 推荐公司受益催化剂.....                | 27 |
| 图表 39: 推荐公司每股收益(摊薄).....             | 27 |
| 图表 40: 西藏上市公司概况.....                 | 27 |
| 图表 41: 西藏上市公司经营产品类型.....             | 28 |
| 图表 42: 西藏地区上市公司一栏(每股收益摊薄).....       | 28 |

考虑到西藏地区特殊的政治和经济环境因素，我们在该报告的素材收集和撰写方面重点参考了西藏自治区政府官方网站对西藏经济和社会的介绍，重点参考和摘录了“西藏自治区“十二五”时期国民经济和社会发展规划纲要”的主要内容，未对这些文字材料做较为明显的删减和改动，基本保存了原文，在数据和公司材料方面未做明显的推断和预计。

## 一、西藏和平解放 60 周年背景

### 1、西藏和平解放历程及意义

1951 年 5 月 21 日，中央人民政府与西藏地方政府和谈代表团在京达成了《中央人民政府和西藏地方政府关于和平解放西藏办法的协议》（简称“十七条协议”），实现了西藏和平解放。西藏和平解放是中国现代史和中国革命史上的一个重大历史事件，也是西藏地方历史上一个划时代的转折点。2011 年是西藏和平解放 60 周年，60 年来，西藏从黑暗走向光明，从落后走向进步，从愚昧走向文明，从贫困走向富裕，从封闭走向开放，创造了举世瞩目的成就。

图表 1：西藏历史发展进程

| 时间                       | 主要经过                                                                                                                 |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 十三世纪中叶                   | 西藏正式纳入中国元朝（公元一二七一至一三六八年）版图。一二七九年元朝统一全中国，西藏成为中国元朝中央政府直接治理下的一个行政区域。元朝皇帝设置了宣政院，直接管理西藏地区军政要务。元朝在西藏驻有军队，派官员入藏，并在西藏进行人口调查。 |
| 一三六八年明王朝接替元王朝，继承了治理西藏的权力 | 明成祖（一四零三至一四二四年在位）给西藏各地宗教领袖封“王”，并规定王位的继承必须经皇帝批准；每年元旦，被封为“王”者须遣使或亲自来京参加朝贺典礼。                                           |
| 清朝（公元一六四四至一九一一年）         | 清朝皇帝于一六五三年、一七一三年分别册封五世达赖喇嘛和五世班禅喇嘛，自此正式确定了达赖喇嘛和班禅额尔德尼的封号，以及他们在西藏的政治和宗教地位。                                             |
| 一七二七年                    | 清政府设驻藏大臣，代表中央监督西藏地方行政。                                                                                               |
| 一七九三年                    | 清朝颁布《钦定藏内善后章程》，完善了西藏行政机构的职能；清政府掌握确定西藏各大活佛包括达赖喇嘛、班禅额尔德尼去世后转世灵童的大权；驻藏大臣代表中央政府督办藏内事务；藏汉军队统由中央派驻的官员管辖；一切西藏涉外事宜均由驻藏大臣全权处理 |
| 一九零三年                    | 英国发动第二次侵藏战争，迫使西藏地方政府官员签订了《拉萨条约》，但由于清朝政府外务部认为条约有损主权，清朝驻藏大臣不予签字，条约无效。                                                  |
| 一九零四年                    | 英国外交大臣兰斯顿发出的正式训令称，西藏为“中华帝国的一个省”。                                                                                     |
| 一九零七年                    | 英、俄帝国签订《英俄同盟条约》，其中把中国在西藏的主权改称为“宗主权”。                                                                                 |
| 中华民国（一九一二至一九四九年）         | 中华民国一经成立，即宣布它是合汉、满、蒙、回、藏等民族为一体的共和国。一九一二年颁布的《中华民国临时约法》（民国第一部宪法）明确规定，西藏是中华民国领土的一部分。                                    |
| 一九一二年                    | 中华民国中央政府设立蒙藏事务局，主管西藏地方事务                                                                                             |
| 一九一三年                    | 英国政府煽动西藏当局宣布独立，但图谋未能得逞。                                                                                              |
| 一九一三年                    | 英国政府迫使北京政府参加其提出的中、英、藏三方会议，即“西姆拉会议”。英国代表企图                                                                            |

|             |                                                                                                                         |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | 使西藏在“自治”的名义下，脱离中国政府的管辖。一九一四年，中国政府代表拒绝在所谓的“西姆拉条约”上签字，会议遂以破产告终。                                                           |
| 一九三一        | 南京国民政府召开国民会议，十三世达赖喇嘛和九世班禅额尔德尼均派正式代表参加。这次国民会议制定的《中华民国训政时期约法》总纲第一条规定：西藏是中华民国的领土。                                          |
| 一九三三年十二月    | 十三世达赖喇嘛圆寂，国民政府派专使入藏致祭，并批准热振活佛为摄政，代行达赖喇嘛职权。                                                                              |
| 一九四零年       | 由国民政府主席正式颁布命令，批准拉木登珠为十四世达赖喇嘛。                                                                                           |
| 一九四六年       | 南京国民政府召开国民大会，西藏地方政府和班禅的行政机构堪布厅也派代表参加。                                                                                   |
| 一九五一年五月二十三日 | 中华人民共和国中央人民政府和西藏地方政府的代表就西藏和平解放的一系列问题达成协议，签订了《中央人民政府与西藏地方政府关于和平解放西藏办法的协议》（简称“十七条协议”）。                                    |
| 一九五一年十月二十六日 | 人民解放军在西藏人民支持下，顺利进驻拉萨。                                                                                                   |
| 一九五四年       | 达赖、班禅联袂赴北京参加中华人民共和国第一届全国人民代表大会。九月二十日，达赖、班禅等西藏代表与出席会议的中国各族代表以投票表决方式通过了《中华人民共和国宪法》。达赖喇嘛当选为全国人大常委会副委员长，班禅额尔德尼当选为全国人大常委会委员。 |
| 一九五六年四月二十二日 | 达赖喇嘛就任西藏自治区筹备委员会主任委员                                                                                                    |
| 一九五九年三月十日   | 西藏一些农奴主和外国势力相勾结，在拉萨发动了全面武装叛乱。二十三日，拉萨市区的叛乱被平息。                                                                           |
| 一九五九年       | 叛乱平息后，中央人民政府顺应西藏人民的愿望，在西藏进行民主改革，废除封建农奴制度。——一九六五年九月，在拉萨召开了西藏自治区第一届人民代表大会第一次会议，西藏自治区宣告正式成立。阿沛·阿旺晋美当选为自治区人民委员会主席。          |
| 一九九五年十一月    | 国务院特准坚赞诺布继任为第十二世班禅额尔德尼                                                                                                  |

资料来源：人民网 中投证券研究所

## 2、历次西藏工作会议

对比西藏 50 周年庆典时胡锦涛同志发表讲话的情况，结合 2010 年第五次西藏工作会议传达的精神，以及西藏十二五规划纲要精神，我们认为 2011 年将成为西藏发展的新的历史起点，西藏——这只雪域雄鹰将展翅高飞。中央以及地方各个援助省市区及单位的援助计划可能会更加扎实推进，继续并持续加大对西藏政策和资金等方面支持和援助的概率较大。

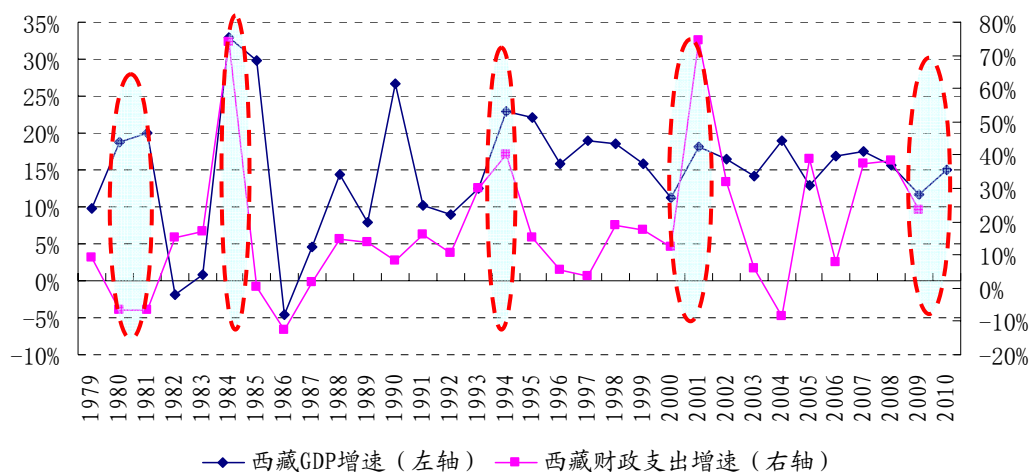
图表 2：五次西藏工作会议精神



| 会议时间    | 主要精神内涵                                                                                                                                                                                  | 主要工作内容                                                                                                         |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1980年3月 | 胡耀邦主持会议。以实事求是的思想路线为指导，贯彻十一届三中全会精神，开展拨乱反正工作，确立新的历史条件下西藏的中心任务和奋斗目标。                                                                                                                       | 会议确定了对西藏实行特殊政策，让农牧民休养生息、发展生产，尽快富裕起来。                                                                           |
| 1984年3月 | 胡耀邦主持会议。制定了“土地归户使用，自主经营，长期不变”、“牲畜归户、私有私养，自主经营、长期不变”等一系列有利于西藏经济发展的特殊优惠政策。在第二次西藏工作座谈会的推动下，西藏农村经济得到迅速发展，经济社会由封闭型向开放型、由供给型向经营型转变。                                                           | 会议着重研究了西藏的经济建设问题，进一步放宽政策，并决定由北京、上海、天津、江苏等9个省市，集中帮助西藏建设迫切需要的43个工程项目，比如拉萨饭店、西藏人民会堂、体育馆等，都是那时建成的。                 |
| 1994年7月 | 江泽民发表重要讲话。全面分析了西藏经济社会发展的特殊困难和有利条件，着手解决了促进西藏发展的一系列问题。一是确定了加快经济发展的基本思路；二是制定了可行的发展目标；三是决定在财政税收、金融、投资融资、价格补贴、外贸、社会保障、企业改革、农牧业等8个方面给予西藏优惠政策；四是确定了新时期西藏工作的“一个中心、两件大事、三个确保”指导方针；五是进一步加大援藏工作力度。 | 会议作出了全国支援西藏的战略决策，中央有关部委和15个省市对口支援西藏，确定援建62个重点建设项目。内地省市和中央各部委按照“分片负责、对口支援、定期轮换”的方式支援西藏。                         |
| 2001年6月 | 江泽民发表重要讲话。中央对加强西藏工作的指导思想是“一个中心、两件大事、三个确保”，同时指出西藏实现跨越式发展的条件。                                                                                                                             | 会议确定对西藏继续实行的优惠政策有50条，其中包括财政补贴、税收、电站投资、乡镇基层政权基础设施建设投资、扶贫、草场承包、对农牧民的医疗卫生、企业改革、农牧区中小学生“三包”、2.5倍干部职工工资政策等多个领域多个方面。 |
| 2010年1月 | 胡锦涛发表重要讲话。会议认为西藏存在的社会主要矛盾和特殊矛盾决定了西藏工作的主题必须是推进跨越式发展和长治久安，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。会议还就西藏跨越式发展的目标和方针做出了具体部署。确定对口支援西藏政策延长到2020年，完善了经济援藏、干部援藏、人才援藏、科技援藏相结合的工作格局，建立了援藏资金稳定增长机制，           | 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                                |

资料来源：百度，中投证券研究所

图表 3：每次西藏工作会议之后，西藏经济发展都会显著加快



资料来源：WIND，中投证券研究所

## 二、西藏自治区概况

### 1、西藏资源基本情况（该部分材料摘自西藏自治区政府网站）

西藏自治区因其独特的地理位置和气候条件而具备了天然的政治、经济和资源优势。

图表 4：西藏自治区地图



资料来源:，中投证券研究所

### 1.1 土地辽阔，区域差异明显

西藏自治区土地面积 120.223 万平方公里。自然条件复杂多样、区域差异明显，各地土地资源分布不均大致可分为六个区域：一是藏东高山峡谷农林牧区，为西藏土地开发利用历史最悠久的地区之一。二是西藏边境高山深谷农林牧区。位于西藏自治区南部边境地带。境内山高、谷深、河窄，气候、植被、水、热、土壤等条件优越，森林资源丰富，农产品种类较多，是西藏独特的热带、亚热带经济植物区。三是中南部高山宽谷农业区。该区包括拉萨市、日喀则和山南地区各一部分，人口稠密，经济相对发达，是西藏自治区政治、经济、文化的中心区域，产业结构较齐全，产值比重最大。四是高山湖泊盆地农牧区。位于西藏中南部高山宽谷农业区以南，喜马拉雅山脉主脊线以北，是一个东西狭长的地区。本区多夜雨，属高原温带半干旱气候区。五是藏北高原湖泊盆地牧区。位于西藏自治区北部，该区地势高旷、地形复杂、气候干旱、草原辽阔，大部分为纯牧区，是西藏最大的牧业区。六是藏北高原未利用区。位于西藏北部，该区高寒、干旱、荒凉，局部草地初步开发为临时性牧场。

### 1.2 矿产资源品种丰富，储量较大

西藏目前已发现 101 种矿产资源，查明矿产资源储量的有 41 种，勘



查矿床 100 余处，发现矿点 2,000 余处，已开发利用的矿种有 22 种。西藏优势矿种有铜、铬、硼、锂、铅、锌、金、锑、铁，以及地热、矿泉水等，部分矿产在全国占重要地位，矿产资源潜在价值万亿元以上。矿产资源储量居全国前 5 位的有铬、工艺水晶、刚玉、高温地热、铜、高岭土、菱镁矿、硼、自然硫、云母、砷、矿泉水等 12 种。

### 1.3 水资源分布广泛

西藏的水资源主要来源于地表水资源、地下水资源、冰川水资源和大气降水。地表水资源：西藏境内流域面积大于 10,000 平方公里的河流有 20 余条，大小河流数百条，加上季节性流水的间歇河流在千条以上，年均径流量为 4,482 亿立方米。西藏的湖泊面积约 250 多万公顷，占全国湖泊面积的 30%。金沙江、澜沧江、怒江、雅鲁藏布江等大河都流经西藏，其中，怒江、雅鲁藏布江发源于西藏。亚洲著名的恒河、印度河、布拉马普特拉河、湄公河、萨尔温江、伊洛瓦底江等河流都发源或流经西藏。地下水资源：总量约 1,107 亿立方米。冰川水资源：西藏的冰川面积约 2.74 万平方公里，占全国冰川总面积的 46.7%，冰川水资源总量为 332 亿立方米。

### 1.4 动植物品种繁多

**农作物资源：**西藏全区主要农作物有青稞、小麦、玉米、油菜、豆类等品种；蔬菜约有 16 个大类，150 余个品种。

**动物资源：**西藏有脊椎动物 793 种。全区有昆虫近 4,000 种。大中型野生动物数量居全国第一位。特别是藏羚羊数量占世界上整个种群数量的 70% 以上；黑颈鹤越冬数量占世界上整个种群数量的 80% 左右；野牦牛数量占世界上整个种群数量的近 80%。现有野生动物中被列为国家和自治区重点保护的有 147 种。畜、家禽品种较多，长期以来适应高原环境，具有较高的经济价值。

**水产资源：**西藏查明的鱼类中，鲤科的裂腹鱼亚科的鱼类占多数。雅鲁藏布江中游干支流的黑斑原鲃、班公错的西藏裂腹鱼以及亚东河的亚东鲑鱼较为著名。

**植物资源：**西藏是我国森林和原始林最大的林区之一。森林面积名列我国第五，活立木总蓄积量名列我国第一。常见树种较多，经济价值很高。稀有针叶树种，如穗花杉、云南红豆杉、印度三尖杉、百日青等，是第三纪的孑遗植物。有高等植物 6,400 多种，食用菌 415 种，药用菌 238 种，已知有抗癌作用的真菌，如丝膜菌、虫草等有 168 种。

**藏药资源：**西藏全区植物性藏药材有数千种；矿物性藏药材有 50 余种。全区已开发常用藏药 360 多种。比较著名的植物性藏药材有冬虫夏草、藏红花、贝母、手掌参、藏茵陈、藏苍蒲、毛膏菜、绿蓉蒿、胡黄连、忍冬果、檀香、桃儿七、雪莲花、天麻、灵芝、三七、大黄、党参等。药用价值高，其中不少畅销国内外。

### 1.5 旅游资源极具特色

**自然风光旅游资源丰富。**西藏现有世界级国家自然保护区 3 处，国

家级名胜风景区 1 处。自然风光主要有：以喜马拉雅山脉为主的雪山风光区域、藏北羌塘草原为主的草原风光区域、藏东南森林峡谷为主的自然生态风光区域、阿里神山圣湖为主的高原湖光山色风光区域；湖泊类有阿里神山圣湖为代表的高原雪山湖泊，纳木错为代表的草原湖泊和以巴松错为代表的高原森林湖泊等不同类型的湖泊。

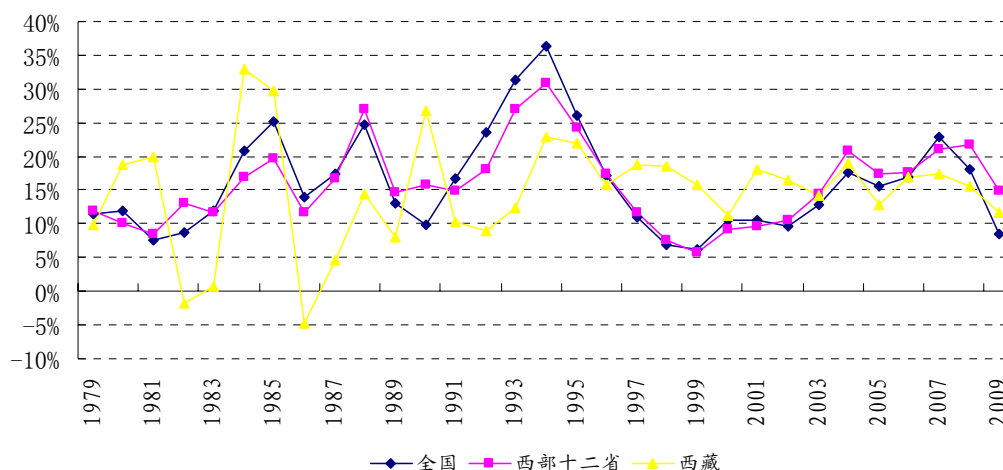
**人文旅游资源独特。**西藏现有 1,700 多座保护完好、管理有序的寺庙，形成了独特的人文景观。主要有以拉萨布达拉宫、大昭寺为代表的藏民族政治、经济、宗教、历史、文化中心人文景观区；以山南雍布拉克、桑耶寺、昌珠寺、藏王墓群为代表的藏文化发祥地人文景观区；以日喀则扎什伦布寺、萨迦寺为代表的后藏宗教文化人文景观区；以藏北“古格王朝古都遗址”为主的文物古迹人文景观区；以昌都康区文化为代表的“茶马古道”历史文化人文景观区等。一年有 14 个风俗各异的民间重大节日。

## 2、西藏经济概况

### 2.1 经济总量逐年增加，经济增速有波动

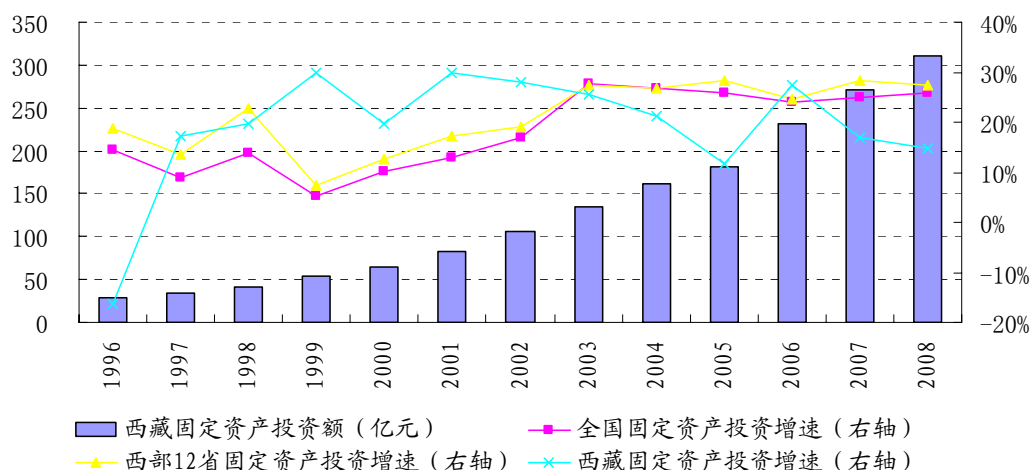
在历年来中央大力支持和地方援助下，西藏人民在经济和产业发展方面取得了巨大的进步，经济总量和经济增速都在逐年上升。

图表 5：西藏 GDP 增速略低于西部水平，但在许多年份高于全国增速



资料来源：wind，中投证券研究所

图表 6：西藏固定资产投资增速逐年加快，但由于各类政治和经济因素影响，经济增速波动较为明显

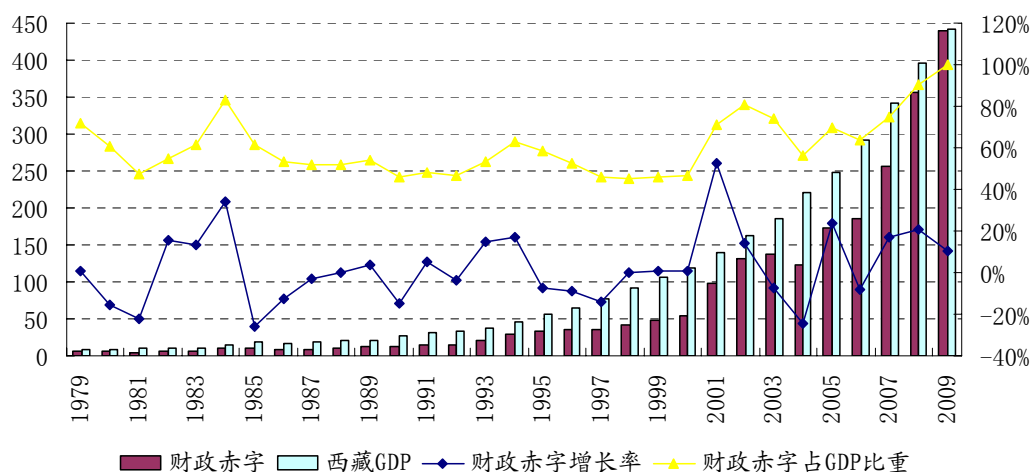


资料来源：wind，中投证券研究所

## 2.2 财政赤字占比较高，中央补贴是其财政资金重要来源

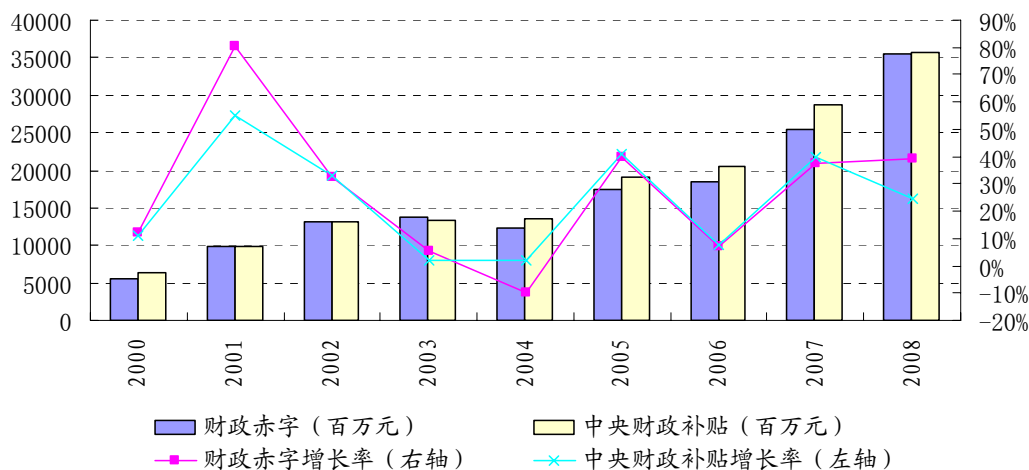
西藏因其特殊的政治和经济历史原因，地方财政对重要财政的依赖性较强，经济和社会发展资金对中央财政和地方支援的的依赖性也较强。

图表 7：财政赤字多年维持高位，赤字占 GDP 比重较高



资料来源：wind，中投证券研究所

图表 8：中央补贴持续增加，财政对于中央补贴的依赖性较强

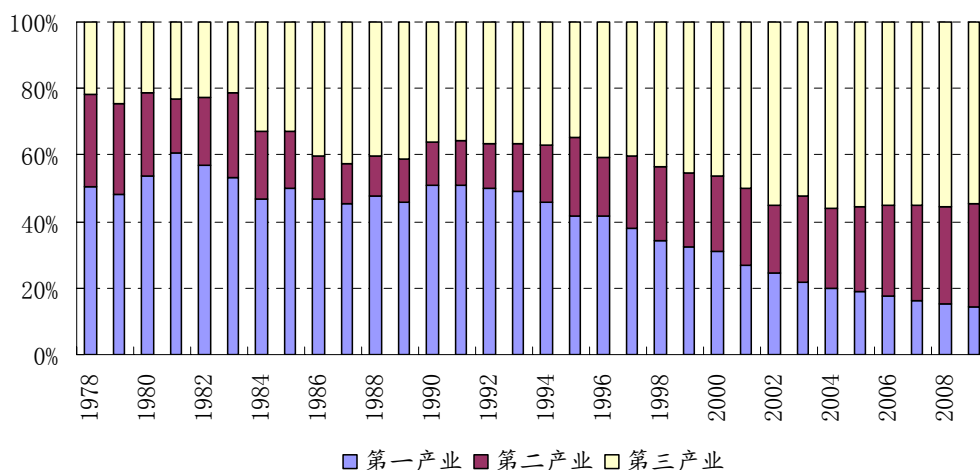


资料来源：CEIC，中投证券研究所

### 3、经济对第三产业依赖性强

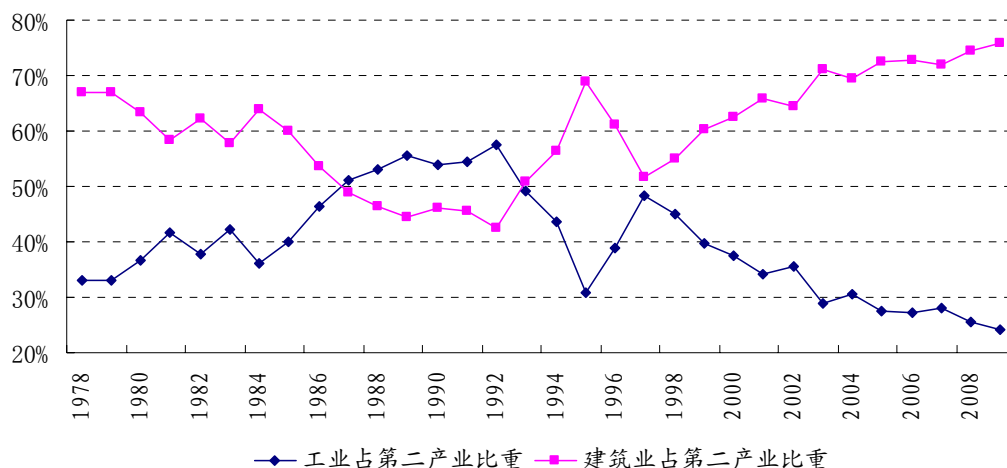
目前，西藏现已初步形成旅游业、藏医药业、农畜产品深加工和民族手工业、绿色食品（饮品）加工业、矿产业、建筑建材业六大经济支柱产业，形成了具有地方特色的工业布局。但从产业结构中第三产业比重较高，地区经济对于第三产业的依赖性很高，第二产业高度依赖建筑业，工业贡献比重较低，第二产业中建筑业比重有上升趋势。

图表 9：经济对第三产业的依赖性较高，第二产业比重有上升趋势



资料来源：wind，中投证券研究所

图表 10：第二产业对建筑业的依赖性较高，工业产值贡献较低



资料来源：wind，中投证券研究所

### 三、从西藏“十二五”规划看西藏主题投资

2011 年是西藏 60 周年，也是“十二五”规划元年，西藏发展将迎来新的历史机遇。我们预计在西藏 60 周年之际，中央可能会继续强调对西藏的财政、经济及社会等方面的支持，在财政补贴、税收优惠，信贷支持等方面会强化支出力度，加强地方省市对于西藏的援助，强化落实中央关于对口支援西藏政策延长到 2020 年的目标。

从中央以及各省市对西藏的支持和援助，结合西藏自治区资源与经济特征，以西藏自治区“十二五”规划纲要为框架，投资策略应该围绕这一规划展开。

考虑到西藏特殊的政治和经济环境因素，我们在该部分内容中重点参考和摘录了“西藏自治区“十二五”时期国民经济和社会发展规划纲要”的主要内容，未做较为明显删减和改动，基本保存了“规划”原文。

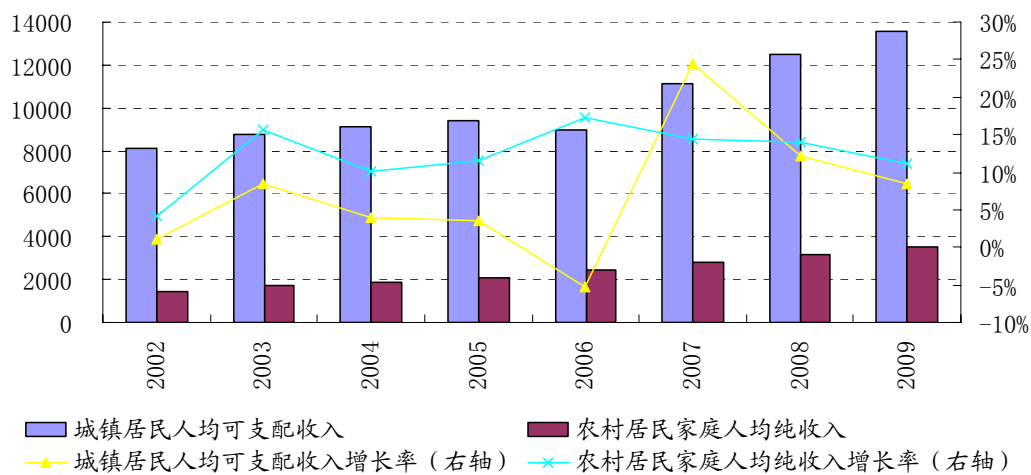
#### 1、十一五成绩和十二五完成目标

十一五期间，西藏自治区经济建设取得了重大进步。经济总量逐年扩大，GDP 年均增长 12.4%，2010 年达 507.46 亿元，人均 GDP 达到 17000 元，均超过“十一五”规划预期目标。地方财政一般预算收入增长加快，年均增长 25%。消费能力逐步提升，社会消费品零售总额年均增长 19.8%，高出“十五”8.3%。基础设施建设取得巨大成就，全社会固定资产投资达较“十五”增长 1.4 倍。青藏铁路胜利通车，综合交通运输体系逐步完善。水利和电力等基础设施建设快速发展并取得显著效益。三次产业结构从以第一产业就业为主逐步转向第二、三产业就业为主，产业关联度进一步提升。第二产业不断壮大，规模效益明显提高。



居民收入持续提高，2010 年农牧民人均纯收入达到 4138.7 元，年均增长 14.8%。城镇居民可支配收入达到 14980 元。

图表 11： 农村和城镇居民可支配收入



资料来源： wind，中投证券研究所

图表 12： 西藏“十一五”规划目标完成情况

| 指 标                | 2005<br>年 | 规划目标   |       | 预计实现情况 |        |
|--------------------|-----------|--------|-------|--------|--------|
|                    |           | 2010 年 | 年均增长  | 2010   | 年均增长   |
| 地区生产总值（亿元）         | 248.8     |        | 12%   | 507.46 | 12.4%  |
| 人均地区生产总值（元）        | 9036      |        | 10.7% | 17000  | 11%    |
| 地方财政一般预算收入（亿元）     | 12        | 24     | 15%   | 36.65  | 25%    |
| 第二产业增加值占 GDP 比重（%） | 25.5      | 30     |       | 32.3   | [6.8]  |
| 农牧民人均纯收入（元）        | 2078      | 3820   | 13%   | 4138.7 | 14.8%  |
| 城镇居民人均可支配收入（元）     | 8411      | 12000  | 7.5%  | 14980  | 12.2%  |
| 县通沥青路率（%）          | 45        | 80     |       | 82.2   | [37.2] |
| 乡镇通公路率（%）          | 93        | 100    |       | 99.7   | [6.7]  |
| 电力人口覆盖率（%）         | 60        | 90     |       | 82     | [22]   |
| 乡镇通邮率（%）           | 70        | 95     |       | 85.7   | [15.7] |
| 初中适龄人口入学率（%）       | 75        | 95     |       | 98.2   | [23.2] |
| 人均受教育年限（年）         | 4.1       | 7      |       | 7.3    | [3.2]  |
| 千人拥有卫生技术人员（人）      | 2.93      | 3.48   |       | 3.3    |        |
| 城镇登记失业率（%）         | 4.3       | 5      |       | 4      |        |
| 五年城镇新增就业（万人）       | [7.6]     | [8]    |       | [10]   |        |
| 全区总人口（万人）          | 277       | 293    | 11%   | 293    | 11%    |
| 城镇化率（%）            | 19.8      | 25     |       | 25     | [5.2]  |
| 耕地保有量（万公顷）         | 31        | 35.7   |       | 35.7   |        |
| 城镇垃圾处理率（%）         | 50        | 80     |       | 80     |        |
| 万元地区生产总值能耗（吨标煤）    | 1.48      | 1.29   |       | 1.25   |        |

注：地区生产总值按现价计算，增速按可比价格计算，按 2005 年可比价格计算 2010 年预计数为 446 亿元；居民收入按现价计算；[] 表示五年累计数。根据自治区土地利用总体规划(2006-2020 年)，2005 年耕地保有量为 36.1 万公顷。根据 2006 年公路调查，2005 年县通沥青路率为 47.9%，乡镇通公路率为 76.4%。

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

“十二五”是西藏大发展的一个关键区间，西藏将实施“一产上水平、二产抓重点、三产大发展”的经济发展战略、加快转变经济发展方式为主线，推进西藏快速发展。

图表 13： 十二五期间，西藏主要经济社会发展目标

| 主要目标         | 主要内容                                                                                                                                                          |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 经济保持跨越式发展    | GDP 年均增长 12% 以上，地方财政一般预算收入年均增长 15% 以上，固定资产投资大幅度增长。居民消费率逐年提高，城镇化率达到 30%，工业增加值占 GDP 的比重超过 15%，服务业就业人员占全社会就业人员比重提高 5 个百分点，特色优势产业快速发展，自我发展能力明显增强。                 |
| 人民生活水平显著提高   | 物价总水平基本稳定，居民收入 and 经济发展同步提高，低收入者收入明显增加，中等收入群体持续扩大，贫困人口显著减少。农牧民人均纯收入年均增长 13% 以上，城镇居民人均可支配收入持续增加。五年城镇新增就业人数超过 10 万人，城镇登记失业率控制在 4% 以内。                           |
| 基本公共服务能力显著提高 | 基本公共服务体系不断完善，城乡居民受教育程度和健康水平不断提高，九年义务教育巩固率达到 90%，高中(中职)阶段毛入学率达到 80%，新增劳动力受教育年限达到 12.2 年。广播电视人口综合覆盖率达到 95% 以上，千人拥有卫生技术人员数达到 3.5 人，文化事业和文化产业加快发展。社会保障覆盖率和水平大幅提高。 |

|              |                                                                                                                  |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基础设施建设取得重大进展 | 综合交通运输体系进一步完善，综合能源体系初步建立。县县通油路，次高级及以上路面里程达到 1.5 万公里。乡镇通光缆，乡村信息化水平明显提高。电力装机规模扩大，用电人口基本实现全覆盖。全面解决农牧民及农林场职工饮水安全问题   |
| 生态环境进一步改善    | 耕地保有量保持在 35.4 万公顷。主要江河湖泊水质、城镇空气质量保持优良。天然林、原生植被得到有效保护，新增人工林地 26 万公顷，重点地区土地、草场沙化退化和水土流失状况得到明显遏制。主要城镇污水集中处理率达到 60%。 |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 14： 西藏十二五时期经济社会发展目标

| 类别   | 指标                   | 2010 年    | 2015 年 | 年均增长<br>(%) | 目标  |
|------|----------------------|-----------|--------|-------------|-----|
|      |                      | 预计        | 目标     |             | 属性  |
| 经济发展 | 地区生产总值（2010 年价格，亿元）  | 507.46    | 900    | 12%以上       | 预期性 |
|      | 人均地区生产总值（2010 年价格，元） | 17000     | 28600  | 11%         | 预期性 |
|      | 地方财政一般预算收入（亿元）       | 36.65     | 73.7   | 15%         | 预期性 |
|      | 工业增加值占 GDP 比重（%）     | 7.8       | 15     | [7.2]       | 预期性 |
|      | 服务业就业比重（%）           | 35        | 40     | [5]         | 预期性 |
|      | 城镇化率（%）              | 25        | 30     | [5]         | 预期性 |
| 人民生活 | 农牧民人均纯收入（元）          | 4138.7    | 7625   | 13%         | 预期性 |
|      | 城镇居民人均可支配收入（元）       | 14980     | 21500  | 7.5%        | 预期性 |
|      | 五年城镇新增就业（万人）         | [10]      | >[10]  |             | 约束性 |
|      | 城镇登记失业率（%）           | 4         | 4      |             | 预期性 |
| 公共服务 | 九年义务教育巩固率（%）         | 88        | 90     | [2]         | 约束性 |
|      | 高中（中职）阶段毛入学率（%）      | 60        | 80     | [20]        | 预期性 |
|      | 新增劳动力平均受教育年限（年）      | 9         | 12.2   |             | 预期性 |
|      | 城乡养老和医疗保险参保率（%）      | /         | >95    |             | 约束性 |
|      | 千人拥有卫生技术人员（人）        | 3.3       | 3.5    |             | 预期性 |
|      | 广播电视人口综合覆盖率（%）       | 90.3/91.4 | 95     |             | 预期性 |
|      | 次高级及以上路面里程（万公里）      | 0.8       | 1.5    |             | 预期性 |
| 基础设施 | 电力人口覆盖率（%）           | 82        | 95     |             | 预期性 |
|      | 乡镇通光缆率（%）            | 90        | >95    |             | 预期性 |
|      | 农村安全饮水人口比重（%）        | 68.8      | >95    |             | 预期性 |
|      | 耕地保有量（万公顷）           | 35.7      | 35.4   |             | 约束性 |
| 资源环境 | 新增人工林地（万公顷）          | [11.47]   | [26]   |             | 约束性 |
|      | 主要城镇污水集中处理率（%）       | 4.4       | 60     |             | 约束性 |
|      | 单位地区生产总值能源消耗降低（%）    |           |        | [10]        | 约束性 |

注：地区生产总值和城乡居民收入绝对数按 2010 年价格计算，速度按可比价格计算：[] 内为五年累计数；次高级及以上路面指用沥青灌入碎（砾）石、冷拌沥青碎（砾）石、半整齐石块、沥青表面处置等作面层的路面；污水集中处理的主要城镇指七地（市）行署（政府）所在地和边境重点县城。

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

## 2、十二五重点发展领域

从西藏十二五规划纲要来看，十二五期间发展的重点是：基础设施建设、产业结构调整、农牧区建设、城镇建设等几个大的方面。

### 2.1 基础设施建设仍然是西藏发展的首要任务

**综合交通运输体系：**西藏十二五期间将加强以公路网为基础，以干线公路、铁路和航空运输为骨架，以农村公路和国边防公路为重点的综

合交通运输体系。实施区内交通运输通达通畅工程，重点加快青藏铁路沿线和“一江三河”地区交通枢纽建设，加强各种交通运输方式的配合衔接，推进拉萨至日喀则、山南、那曲、林芝4小时经济圈建设，提高交通运输效率和辐射带动作用。实施进出藏通道工程，加快建设通达全国各地的快捷大通道，积极建设南亚贸易陆路大通道。

图表 15: 西藏十二五期间交通运输重点工程

|        |                                                                                                                                                                                   |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 完善公路网络 | 加快进出藏干线公路整治改建，加强农村公路和国边防公路建设，消除省道断头路，提升公路技术等级和防灾减灾能力。力争全区公路里程达到7万公里，实现国道和主要经济干线路面黑色化，县县通油路，60%以上的乡镇通沥青（水泥）路，具备条件的行政村、农林场和所有边防站点通公路。加强拉萨和其他地区综合交通枢纽建设，完善公共停车场和客、货运枢纽站场。积极发展乡村客运班线。 |
| 加快铁路建设 | 完善区内铁路网络，建成拉萨至日喀则铁路，推进川藏、滇藏铁路西藏段铁路规划研究及建设前期论证工作，开工建设拉萨至林芝铁路                                                                                                                       |
| 加强航空建设 | 完善区内机场网络，增加机场布点。积极推进应急救援基地和通用航空起降点选址和建设。逐步做强地方航空公司，发展区内支线航空运输，增加国内外航线，形成区内、区外、国内、国外航线共同发展的良好局面                                                                                    |
| 加强邮政建设 | 完善邮政布点和设施建设，基本实现乡镇邮政网点全覆盖，行政村通邮率达到90%。建立健全邮政普遍服务补偿机制，提高邮政普遍服务和特殊服务水平                                                                                                              |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 16: 西藏十二五期间区内交通运输通达通畅工程

| 项 目          | 主 要 内 容                                        |
|--------------|------------------------------------------------|
| 区内交通运输通达通畅工程 | 建设13个县通县油路和通乡（镇）、通村、边防公路                       |
| 主要经济干线       | 建成墨脱公路。拉萨至日喀则、山南、那曲、林芝等地区的经济圈快速干线路网，重要省道和旅游环线。 |
| 运输枢纽         | 地（市、县、乡）客（货）运站、车辆停靠点和连接机场、车站的枢纽公路              |
| 邮政设施         | 中心乡镇邮政网点、邮件转运站、城市速递中心和邮政服务网点等                  |

资料来源：西藏十二五规划 中投证券研究所

图表 17: 西藏十二五期间进出藏通道工程

| 领域 | 项 目                                                      |
|----|----------------------------------------------------------|
| 铁路 | 建成拉萨至日喀则铁路，开工建设川藏铁路拉萨至林芝段c                               |
| 公路 | 整治改建新藏、川藏、滇藏等进藏公路和中尼公路、吉隆口岸公路，推进滇藏公路新通道建设。               |
| 机场 | 新建那曲机场、西藏航油配送中心工程、应急救援基地和通用航空起降点，改扩建林芝米林机场、昌都邦达机场和拉萨贡嘎机场 |

资料来源：西藏十二五规划 中投证券研究所

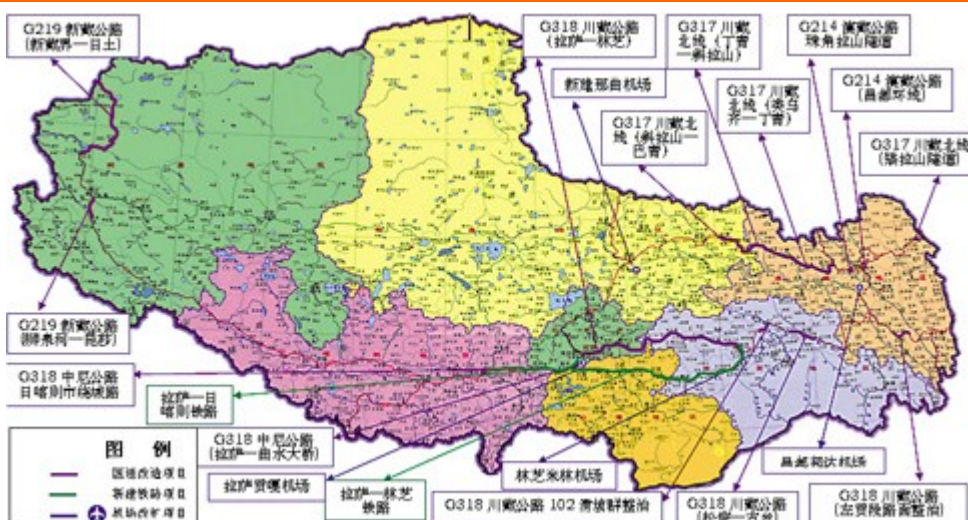
图表 18: 西藏十二五期间县油路和县际公路建设项目





资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 19：西藏十二五期间国道、铁路和机场建设项目



资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

**综合能源体系：**坚持开发利用区内能源资源和输入区外优质能源并举，以水电为主，油气和新能源为补充，形成稳定、清洁、安全、经济、可持续发展的综合能源体系。

图表 20：西藏十二五期间综合能源重点工程

| 工程         | 项目内容                                                                                                                                                                                                      |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 实施能源供应保障工程 | 重点发展水电，满足区内需求的电力装机和建设规模达到 260 万千瓦。积极开发太阳能，建立国家级太阳能利用研究与示范基地，探索小型太阳能发电和大型太阳能电站建设模式，力争太阳能光伏和光热发电装机达到 16 万千瓦。加快地热、风能、生物质能等资源开发和利用。加强电网建设，实现藏中电网与西北电网联网，完善电网骨干网架和城镇配电网，加快主电网向农牧区延伸，扩大电网覆盖面，提高电压等级、供电能力和安全可靠性的 |



|            |                                                                                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 实施能源结构优化工程 | 加快进藏油气主干线管道、拉萨通往地区的油气干线管道和配套设施建设，积极研究、规划建设主要城镇天然气管网，多渠道、多方式解决城镇供气。大力实施农牧民传统能源替代工程 |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 21：西藏十二五期间能源供应保障工程

| 项 目      | 主 要 内 容                                                                                                         |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 电源       | 建成藏木、老虎嘴、果多、多布水电站，藏中和阿里地区应急电源和调峰电源。开展加查、街需、大古、忠玉、阿青等骨干电源点以及羊易地热电站的前期工作并适时开工建设。在拉萨、山南、日喀则和阿里地区选址建设大型并网光伏电站和储能装置。 |
| 电网       | 建成青藏直流联网工程，改扩建藏中、昌都、阿里电网骨干网架和城市配电网，推进农村电气化。论证建设玉树至昌都输变电工程                                                       |
| 无电地区电力建设 | 建设小型水电站、风光互补电站以及变电站，延长输电线路，加快边防站点电力设施建设                                                                         |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 22：西藏十二五期间能源结构优化工程

| 领域     | 项 目 内 容                                                          |
|--------|------------------------------------------------------------------|
| 石油、天然气 | 适时开工建设青海涩北气田至拉萨输气管道和拉萨至日喀则、山南输气管道，建设拉萨铁路接卸油气库，开展那曲至昌都成品油管道建设前期论证 |
| 传统能源替代 | 继续实施农牧区户用沼气、生态校园沼气、小水电代燃料等工程，推广使用太阳灶、太阳能热水器、节柴灶等新产品              |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

**水利基础设施：**合理开发利用水资源，强化水资源节约、保护和配置，加快重点水利工程建设，完善防洪、抗旱、灌溉、供水、发电等水利基础设施体系，逐步解决工程性缺水，提高城乡水资源利用水平与保障能力。

图表 23：西藏十二五期间水利基础设施重点工程

| 工程项目         | 主 要 内 容                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 全面加强民生水利工程建设 | 加强饮用水水源地保护和供水工程建设，加快建设城镇集中式饮用水水源工程，有效解决 70 万农牧民的饮水安全问题。加强农田水利设施建设，实施重点灌区续建配套与节水增效工程，新增农田有效灌溉面积 70 万亩。重视生态水利建设，因地制宜发展草场节水灌溉，有效保障草地、林地灌溉和植树造林用水。加大边境、边远和高海拔地区小型水利工程建设力度。加强小流域综合治理。加强城镇防洪基础设施建设，拉萨市城区段达到 100 年一遇、地区行署所在地城区段 50 年一遇、县城城区段 20-30 年一遇防洪标准 |
| 加快水利骨干工程建设   | 加快流域综合规划工作，加强重点流域水资源和水能资源开发利用，建成旁多水利枢纽工程。建设流域控制性水利工程，加强水土流失、生态脆弱流域和大江大河等综合治理和合理开发                                                                                                                                                                   |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 24：西藏十二五期间民生水利体系工程

| 工 程      | 项 目 内 容                                                             |
|----------|---------------------------------------------------------------------|
| 安全饮水工程   | 采取打井、管道引水等方式保障农牧区群众安全饮水                                             |
| 防洪工程     | 实施地市行署（政府）所在地和部分县城防洪工程，加强拉萨河、年楚河、雅砻河等重点河流及部分中小河流治理、山洪灾害防治和冰湖灾害防治除险。 |
| 灌溉设施建设   | 完善现有灌区配套设施及末级渠系，实施节水增效工程，建设农田基本水利和林地、宜林地、草场灌溉设施等。防汛抗旱体系建设           |
| 水源工程     | 城镇水源地工程。新建雅砻、湘河、卓于、仁多等中型水库。改造加固 24 座病险水库                            |
| 特殊地区水利工程 | 在边境、偏远、生态脆弱、高海拔地区以及人口较少民族聚居区建设小型水利工程                                |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 25：西藏十二五期间水利骨干体系工程

| 工 程     | 项 目 内 容                                             |
|---------|-----------------------------------------------------|
| 水利骨干工程  | 建成旁多水利枢纽工程和江北灌区，开工建设澎波灌区，推进拉洛水利枢纽工程及配套灌区前期工作并适时开工建设 |
| 水资源开发利用 | “一江两河”综合开发，尼洋河综合治理与保护和藏东南“三江”综合开发规划与相关工程建设前期工作。     |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

**信息化建设：**加快通信基础设施和信息化建设，推进通信网络广覆盖，构建宽带融合信息网络，增强通信安全保障能力，提高信息资源共享能力，全面提高信息化水平。

图表 26：西藏十二五期间通信基础设施和信息化重点工程

| 目 标                | 主 要 内 容                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 建设通畅、安全、可靠、高效的通信网络 | 加大通信基础设施整合力度，促进各类管线集约化建设。增加进出藏光缆通道，建设区地县三级应急通信体系，完善党政专网通信基础设施。继续实施移动网广覆盖和宽带通信工程，支持边防覆盖工程建设。完善 2G 通信网络，大力推进 3G 网络建设，全区所有乡镇、重要道路和景区（点）实现 2G 网络覆盖，地市县所在地城镇和具备条件乡镇实现 3G 网络覆盖。加快农牧区通信建设，有序推进宽带通信工程，建立健全电信普遍服务补偿机制，力争实现乡乡通光缆，具备条件行政村能够上网。 |
| 加快信息化建设            | 有效整合信息资源，推动建立部门、系统、行业间网络信息平台和信息资源共享。完善各个领域信息服务网络，基本建成区地县三级电子政务网络平台，建立区地县三级公共事件预警信息发布系统。推进“三网融合”，建设中小企业信息服务平台和电子商务、安全生产监控、物流配送等信息平台。建立信息网络安全保障体系，健全信息安全监测监管机制，提高基础信息网络和重要信息系统安全监管、应急处置能力和容灾备份、数据恢复水平。                                |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 27：西藏十二五期间通信基础设施和信息化重点工程

|         |                                                                         |
|---------|-------------------------------------------------------------------------|
| 通信网络工程  | 进出藏一级干线光缆；农村通信；移动网广覆盖；应急通信；党政专用通信基础设施；宽带通信                              |
| 信息化重点工程 | 电子政务；突发公共事件预警信息发布系统；“三网融合”；电子商务及物流信息化；旅游信息化；农牧区综合信息服务；医疗卫生信息服务；政法系统信息化。 |

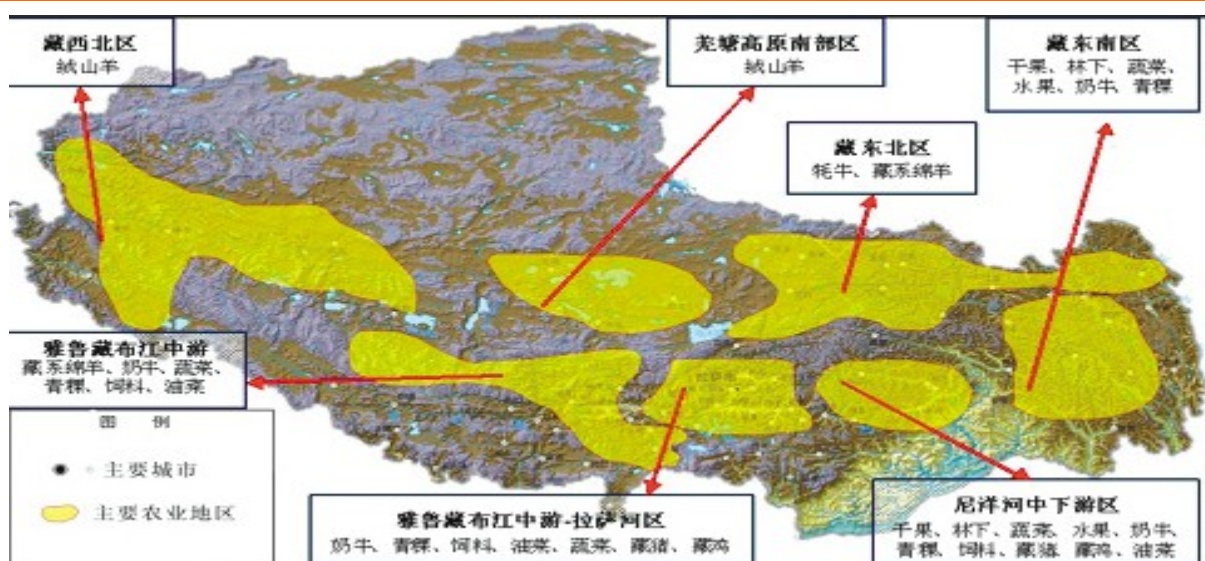
资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

## 2.2 加强农牧区建设及农牧民生产生活条件改善

西藏十二五规划提出要发展现代农牧业，优化农牧业产业布局，构建“七区七带”农牧业战略格局。在藏西北、羌塘高原南部、藏东北、雅鲁藏布江中上游区、雅鲁藏布江中游-拉萨河区域、尼洋河中下游、藏东南七大农牧业生产区，加快建设藏西北绒山羊、藏东北牦牛、藏中北绵羊、藏东南林下资源和藏药材、藏中优质粮饲、城郊优质蔬菜和藏中藏东藏猪藏鸡七个特色农牧业产业带。推进现代农牧业示范区建设。

大力发展特色种养殖业和特色畜牧业，提高农牧业经济整体效益。加大青稞、高原油菜、马铃薯、优质绒山羊、牦牛、藏系绵羊、藏猪、藏鸡及藏药材等高原特色农畜产品和绿色食品生产。加大以核桃为主的木本油料基地建设和林下资源开发，大力发展特色经济林产业。

图表 28：西藏“七区七带”农牧业战略格局



资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

统筹土地利用和城乡建设规划，合理安排县域范围内城镇建设、农田草场保护、产业聚集、村落分布、生态涵养等空间布局。

图表 29：西藏十二五期间新农村建设重点工程

| 工 程       | 主 要 内 容                                                                           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 农牧区住房保障工程 | 安居扩面工程（农村民房抗震加固、游牧民定居），农牧民聚居区基础设施。                                                |
| 农牧业基础设施工程 | 农业综合开发，青稞、奶牛等优势农畜产品基地和产业带，人工饲草料基地。                                                |
| 农牧业科技服务体系 | 种养殖良种体系、动物防疫体系、农机推广和安全监理体系、草原监理体系、农畜产品质量安全检验检测体系、农牧业防抗灾体系和现代农业科技示范基地，农牧业技术推广服务体系。 |
| 村容村貌和环境整治 | 农家书屋，综合文化体育设施（篮球场），村级文化广播站，数字电影放映设施，广播电视“户户通”，太阳能公共照明，村落道路，垃圾处理，排水（污）系统，村庄绿化美化等   |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

### 2.3 特色优势产业发展和自我发展能力培育是产业发展的目标

十二五期间，西藏将继续大力实施“一产上水平、二产抓重点、三产大发展”经济发展战略，从资源条件、产业基础和国家战略需要出发，统筹规划，科学布局，培育壮大特色优势产业，不断增强自我发展能力。

**产业结构调整：**注重特色与规模，调整产业结构，巩固农牧业基础地位，提高工业发展整体水平，壮大服务业总体规模，促进产业互补、协调发展。

图表 30：西藏十二五期间新农村建设重点工程

| 产业目标                  | 主 要 内 容                                                                                                                                                                              |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 积极推进一产上水平，加快发展现代农牧业   | 加强现代生物技术的引进、创新与推广应用，建立健全农牧业标准化体系，加强农畜产品质量检测和监管能力，强化无公害食品、绿色食品、有机食品等认证工作。加快品种改良，调整种养结构，转变种养方式，推动集约化发展，提高质量产量，大力发展高原特色农畜产品基地和产业带，保障以青稞为重点的粮食安全和特色农牧产品加工业需要                             |
| 有重点地发展第二产业，着力增强工业发展实力 | 优化产业发展环境，加快企业引进、兼并重组，强化企业主体地位，提升企业质量和管理水平。以市场为导向，优先发展能源产业，大力发展农畜产品加工业、高原生物和绿色食（饮）品业，有重点地发展矿产业，改造提升建材业，加快推进藏药产业化，鼓励发展民族手工业，推动工业发展上规模、上水平，切实提高工业在第二产业中的比重，促进第二产业由依靠建筑业为主向由工业和建筑业协同发展转变 |
| 大力发展第三产业，加快服务业结构优化升级  | 完善服务业政策体系，推进服务业综合改革试点，营造有利于服务业加快发展的社会环境。加快传统服务业改造提升，培育壮大现代服务业，有效发挥旅游业的龙头作用，积极培育新的消费增长点。促进第三产业主要依靠消费性服务业带动向消费性和生产性服务业并举转变                                                             |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

**产业空间布局：**在基础设施条件基本具备、特色优势资源相对集中区域，优先布局产业项目。以资源空间分布为点，以交通运输网络为线，以线串点，以点带面，促进产业相对集聚发展，形成以拉萨市、日喀则市、泽当镇、八一镇为主的“一江三河”区域产业集群区和昌都镇、那曲镇、狮泉河镇为主要节点的产业空间布局。



“一江三河”区域。加快建设现代特色农牧业生产基地，形成以矿业、能源、建材等重工业，高原生物和绿色食（饮）品、农畜产品加工、藏药、纺织、民族手工业、节能环保、高技术产业等轻工业为主的工业体系，特色旅游、交通运输、现代物流、文化产业、金融证券、商贸餐饮为主的服务业体系。

主要节点区域。藏东地区重点发展有色金属采选业、水电等能源产业和高原生物深加工产业。藏西地区重点推动特色旅游业、特色畜牧业和盐湖矿产开发等产业发展。藏北地区大力发展特色畜牧业、商贸流通、物流集散、盐湖矿产和多金属矿产开发等产业。

图表 31：西藏十二五期间产业发展布局图



资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

**战略支撑产业：**坚持走新型工业化道路，培育具有地方特色和比较优势的战略支撑产业，促进资源优势转化为经济优势。

图表 32：西藏十二五期间传统优势产业发展定位及重点发展内容

| 产业定位                         | 发展重点                                                                                                                                                                    |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 优先发展能源产业                     | 积极推进国家“西电东送”接续能源基地建设，加快雅鲁藏布江和藏东南“三江”流域水电资源梯级开发规划和项目前期工作，促进“藏电外送”通道工程建设，适时开工建设一批外送电源点项目。加强与东部地区在光伏产业上的对接，培育壮大太阳能产业                                                       |
| 大力发展高原特色农畜产品加工、高原生物和绿色食（饮）品业 | 积极打造重要的高原特色农产品基地，加快发展高原特色农畜产品深加工。鼓励研发以青稞、荞麦、虫草、红景天等本地资源为原料的高原特色绿色食品、饮品和保健品，不断扩大乳制品、啤酒、矿泉水生产规模。积极发展皮革、牛羊绒等制革、纺织工业。加快林下资源等高原生物系列产品开发。扶持培育一批农畜产品深加工龙头企业，鼓励企业集团化发展，打造一批知名品牌 |
| 有重点地发展优势矿产业                  | 加强战略性矿产勘查工作，积极建设重要的战略资源储备基地。形成藏中地区有色金属及铬铁矿产业基地。形成藏东地区有色金属产业基地。形成藏西盐湖资源开发基地。将藏西、藏西北地区铅、锌、钼、锑等优势矿产资源作为战略储备。积极引进国内外大型矿业企业，鼓励矿业企业兼并重组，推进矿区整合，提高矿业开发水平和资源综合利用效率。             |
| 改造提升建材                       | 科学布局新型干法水泥产能，形成拉萨、山南、日喀则、昌都四地（市）为主的水泥工业格局。支                                                                                                                             |



|           |                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 业         | 持企业技术改造, 加快淘汰落后产能, 鼓励建设配套低温余热发电项目。大力发展石材、新型墙体材料, 在建材开发、生产中推广应用节能、环保技术。                                                                                                                                           |
| 加快推进藏药产业化 | 加快藏药保护与开发工程实验室、企业技术中心等创新平台建设, 建立和完善藏药标准体系和检验检测体系。鼓励高原特色生物医药研发, 形成一批具有自主知识产权的藏药新品种。鼓励建立藏药材繁殖、生产基地, 人工繁殖藏药材, 促进种植产业化。鼓励藏医药企业兼并重组和联合, 发展藏药集团, 建设藏医药产业园区, 推动藏药集约化、规模化、现代化发展。支持藏药生产企业加大技术改造, 加快藏药剂型改良, 提高成果转化能力和生产能力。 |
| 积极发展民族手工业 | 组织民族手工艺艺人申报国家工艺美术大师, 扩大和提升知名度。加快民族手工业产品原产地标识建设, 培育和扶持以藏毯、香品、氍毹、绘画雕刻、金银铜器、铁木家具、皮革、民族服装等为主的企业规模化生产。鼓励企业加大技术改造, 提高产品设计水平和生产能力, 开发不同档次产品                                                                             |

资料来源: 西藏十二五规划, 中投证券研究所

图表 33: 西藏十二五期间战略支撑产业

| 产业      | 主要内容                                                                  |
|---------|-----------------------------------------------------------------------|
| 能源产业    | 开展古水、如美、松塔、苏洼龙、拉哇等“藏电外送”水电项目和输电通道前期工作, 适时开工建设。                        |
| 农畜产品加工业 | 矿泉水、特色食饮品、保健品、乳制品、制革、纺织项目                                             |
| 矿产业     | 青藏高原地质矿产调查评价专项。甲玛铜矿、驱龙铜矿、雄村铜矿、厅宫铜矿、玉龙铜矿二期等重大矿山建设。有色金属冶炼及深加工基地         |
| 藏医药业    | 藏医药新药研发及技术改造, 藏药资源保护与开发工程实验室, 藏药材繁育基地                                 |
| 建筑建材业   | 拉萨、山南、日喀则、昌都干法水泥生产线、新型环保建材生产线, 太阳能集热采暖等节能示范建筑                         |
| 民族手工业   | 藏毯、香品、金银铜器、铁木家具等生产基地及生产线技术改造                                          |
| 产业园区    | 拉萨国家级经济技术开发区 B 区, 山南建材工业园区、日喀则产业园区、林芝生物产业园区和达孜、曲水、堆龙德庆等产业园区, 农牧业特色产业园 |

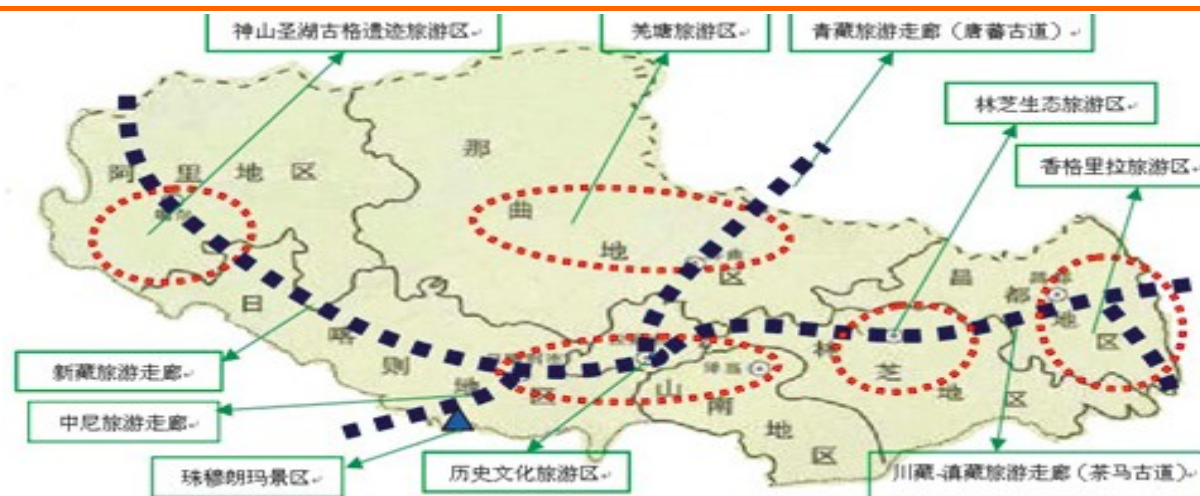
资料来源: 西藏十二五规划, 中投证券研究所

**做大做强做精旅游业:** 充分利用西藏丰富独特的自然、文化资源, 大力提升重要的世界旅游目的地地位和品质, 树立大旅游观念, 高起点编制好旅游业发展规划, 增强旅游主导产业地位, 力争实现接待国内外游客翻一番。

坚持旅游与文化、生态相结合, 突出“高山、雪域、阳光、藏文化”主题, 优化旅游空间布局, 加快形成拉萨历史文化旅游中心和林芝生态旅游中心, 完善唐蕃古道、茶马古道、中尼和新藏旅游走廊功能, 打造精品旅游线路和旅游景区。统筹推进相关产业和服务, 形成主题鲜明、特色突出的旅游产品体系, 吃、住、行、游、购、娱有序发展的旅游产业体系, 结构合理、稳定活跃的旅游市场体系, 与国家标准、行业标准相衔接, 符合西藏实际的旅游标准化体系。深度开发文化体验、生态观光、休闲度假、特种旅游等转型旅游产品及冬季旅游产品, 丰富发展乡村旅游。健全旅游发展机制, 创新景区管理模式, 规范旅游市场秩序, 强化旅游行业诚信体系建设。加快旅游公共服务基础设施建设, 建立综

合性旅游服务平台和旅游信息网，健全旅游安全预警和应急机制，完善旅游应急救援等安全救助体系。

图表 34：西藏十二五期间旅游走廊和主要区域分布示意图



资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

## 2.4 城镇体系建设和区域协调发展

**加大地改市、县改市工作力度，大力发展中心城市（镇），加快发展小城镇。**初步构建“一圈三带两点一线”的城镇化发展布局，形成以“拉萨-泽当城镇圈”为核心圈，“雅鲁藏布江中上游城镇带”、“尼洋河中下游城镇带”和“青藏铁路沿线城镇带”为重要支撑，藏东昌都镇、藏西狮泉河镇为两个节点，边境沿线重点城镇为一线，加快发展产业集聚程度高、经济综合实力强、内外开放程度大、区域先导作用显著的现代中心城市（镇），有序建设功能完善、环境优美、文化厚重、特色突出小城镇，打造结构合理、层次有序、辐射力强、功能互补的城镇化体系。

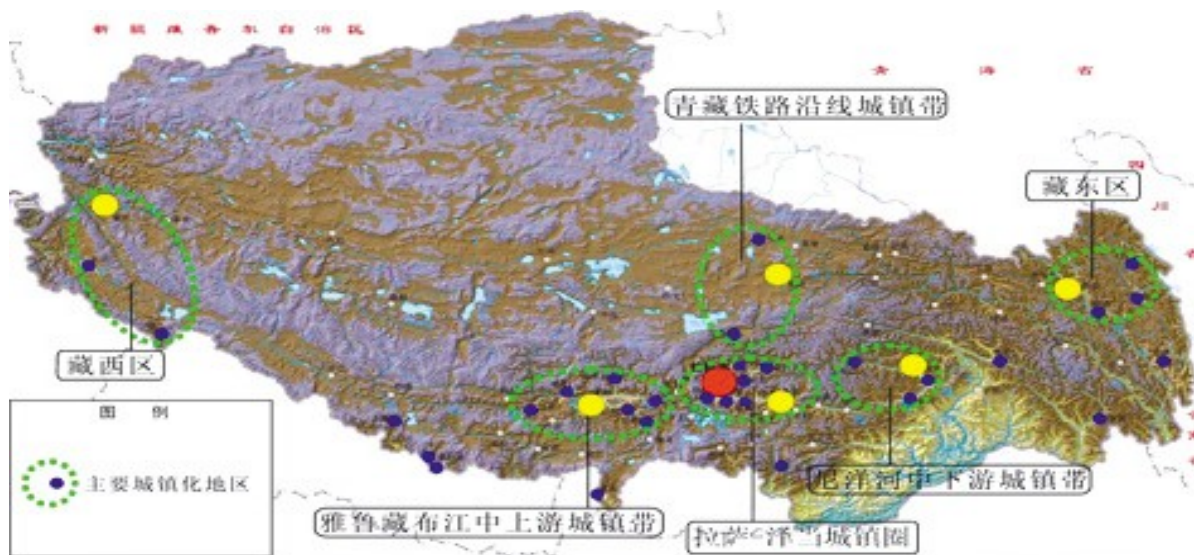
**中部经济区。**主要包括以拉萨、日喀则、山南、林芝为主的藏中南地区和青藏铁路沿线的那曲地区中部和东部区域。以产业集群推进城镇化，壮大区域经济规模，引领全区经济增长，打造成为全区特色优势产业发展的战略高地、在国家西部地区有重要影响的经济中心，有国际影响力的旅游目的地、中转地和促进国家区域协调发展的重要支撑点，全区最大的综合交通枢纽、商贸物流中心和金融中心，现代工业发展基地和文化产业培育基地。

**东部经济区。**加快推进以公路交通为主的基础设施建设，培育以水能、矿产资源开发为主导，以特色农畜产品及其加工业、旅游业、民族手工业、藏医药业和建材业为支撑的区域经济，积极融入成渝经济圈，加强与藏中地区和周边省份的联系与合作，建设成为连接川、滇、青的交通枢纽、商贸中心、有色金属生产基地、“西电东送”接续能源基地，依托“茶马古道”和大香格里拉旅游圈打造“三江”流域精品旅游区。

**西部经济区。**加快边境口岸开放和建设。发挥新藏旅游走廊核心区作用，完善交通基础设施，打造神山圣湖-古格遗址精品旅游路线，大力

发展旅游业。适度发展矿产资源开采业，积极发展特色畜牧业和边境贸易。加强生态环境保护与建设，建立完善草原生态补偿机制，保护濒危野生动植物和生态系统。

图表 35：西藏十二五期间城镇化战略格局示意图



资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

图表 36：西藏十二五期间城镇建设重点项目

| 工程项目         | 主要内容                                                         |
|--------------|--------------------------------------------------------------|
| 供排水          | 拉萨市柳梧新区水厂、那曲镇水厂等水源工程，日喀则市、泽当镇、八一镇、那曲镇、狮泉河镇和县城污水处理工程，配套供排水工程。 |
| 交通设施         | 拉萨纳金大桥，拉萨、日喀则等地（市、县、镇）城镇道路，城镇公共停车场、客运枢纽站场和货运物流站场等            |
| 供暖工程         | 城镇供暖方式研究，重点城镇供暖工程试点                                          |
| 历史文化名城名镇街区保护 | 拉萨、日喀则和江孜历史文化街区保护                                            |

资料来源：西藏十二五规划，中投证券研究所

## 四、西藏上市公司情况

结合西藏自治区资源与经济特征，以西藏自治区十二五规划纲要为框架，预计西藏自治区未来重点受益的领域有：

基础设施建设（交通运输体系建设、综合能源体系建设、水利基础设施建设、信息化建设）

特色产业布局和发展（做强做精旅游业、发展现代农牧业、发展优势矿产、改造提升建材业、推进藏药产业化、积极发展民族手工业）

农牧区建设（城镇体系布局及基础设施建设、农牧区种养业）

我们重点看好旅游行业的**西藏旅游**、基础设施建设领域的**西藏天路**、有色金属领域的**西藏矿业**、医药行业的**西藏药业**和**奇正藏药**以及受益于农牧民收入增加带动食品饮料消费增加而获益的**西藏发展**。

图表 37: 西藏上市公司基本情况

| 公司    | 代码     | 行业   | 注册地  | 办公地 | 主要业务覆盖区域  |
|-------|--------|------|------|-----|-----------|
| 西藏矿业  | 000762 | 采掘   | 拉萨市  | 拉萨市 | 西藏、西北、华南  |
| 西藏发展  | 000752 | 食品饮料 | 拉萨市  | 拉萨市 | 西藏        |
| 西藏旅游  | 600749 | 餐饮旅游 | 拉萨市  | 拉萨市 | 西藏        |
| 西藏天路  | 600326 | 建筑建材 | 拉萨市  | 拉萨市 | 西藏        |
| 西藏药业  | 600211 | 医药生物 | 拉萨市  | 拉萨市 | 西藏        |
| ST 珠峰 | 600338 | 有色金属 | 拉萨市  | 上海市 | 青海、新疆、江浙沪 |
| 西藏城投  | 600773 | 房地产  | 拉萨市  | 上海市 | 上海        |
| 五洲明珠  | 600873 | 农林牧渔 | 拉萨市  | 河北省 | 全国大部分区域   |
| 奇正藏药  | 002287 | 医药生物 | 林芝地区 | 北京市 | 西藏        |

资料来源: Wind, 中投证券研究所

图表 38: 推荐公司受益催化剂

| 公司   | 催化剂                                     |
|------|-----------------------------------------|
| 西藏旅游 | 受益于西藏十二五期间做大做强做精旅游; 受益于 60 周年庆典期间游客数量上升 |
| 西藏天路 | 受益于西藏十二五期间大规模基础设施建设                     |
| 西藏药业 | 受益于西藏十二五期间藏药产业化发展                       |
| 西藏矿业 | 受益于西藏十二五期间优势矿产业发展                       |
| 奇正藏药 | 受益于西藏十二五期间藏药产业化发展                       |
| 西藏发展 | 受益于西藏十二五期间经济发展及农牧民生活消费水平的逐步提升           |

图表 39: 推荐公司每股收益(摊薄)

| 公司   | 2007A   | 2008A   | 2009A  | 2010E  | 2011E  | 2012E  |
|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 西藏旅游 | 0.0723  | -0.2521 | 0.0063 | 0.1673 | 0.2251 | 0.3142 |
| 西藏天路 | 0.2076  | 0.0178  | 0.1703 | 0.2307 | 0.3693 | 0.3769 |
| 西藏药业 | -0.9031 | 0.0468  | 0.1376 | 0.3405 | 0.6868 | 0.6980 |
| 西藏矿业 | 0.2250  | 0.1803  | 0.0778 | 0.1813 | 0.2924 | 0.4146 |
| 奇正藏药 | 0.3174  | 0.3720  | 0.3961 | 0.4055 | 0.5052 | 0.6342 |
| 西藏发展 | 0.0557  | 0.0806  | 0.1077 | 0.2971 | 0.3343 | 0.4906 |

资料来源: Wind 中投证券研究所

图表 40: 西藏上市公司概况

| 证券简称 | 公司基本概况                                                                                                        |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 西藏矿业 | 西藏最大的综合型矿产品开发公司, 主要从事铬铁矿、锂矿、铜矿、金矿和硼矿资源的开采及深加工。公司所属铬铁矿产于西藏山南地区曲松县罗布萨乡境内, 是我国储量最丰富、Cr2O3 含量最高, Cr/Fe 最高的铬铁矿生产基地 |
| 西藏发展 | 西藏地区食品饮料生产销售为主的企业, 是区内最优秀企业之一                                                                                 |
| 西藏旅游 | 长期以西藏旅游业为主业, 从事旅游资源开发、旅游服务、西藏人文地理挖掘、文化传媒服务的综                                                                  |

请务必阅读正文之后的免责条款部  
分

27/29



|       |                                                                                               |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 合性公司。在西藏旅游企业中占据领先地位                                                                           |
| 西藏天路  | 公司主营为公路工程施工的基础设施建设，主要承担西藏自治区内的公路、桥梁的建设任务。公司公路及桥梁施工能力、公路建设市场占有率、工程机械设备的先进程度及拥有量在西藏自治区内一直处于领先地位 |
| 西藏药业  | 西藏雪域高原上诞生的第一家高新技术制药上市企业，被国家科学技术部认定为国家火炬计划重点高新技术企业。现有诺迪康胶囊、十味蒂达胶囊、雪山金罗汉止痛涂膜剂、小儿双清颗粒等一批主打品种     |
| ST 珠峰 | 铜等有色金属的冶炼、综合回收，电解锌、铜等有色金属产品的销售                                                                |
| 西藏城投  | 房地产开发、投资和经营                                                                                   |
| 五洲明珠  | 味精、氨基酸、复合肥等生物发酵产品生产及销售                                                                        |
| 奇正藏药  | 公司是国内最大的藏药生产企业，主要从事新型藏药的研发、生产和销售，涵盖了心脑血管、呼吸系统、消化系统、泌尿生殖系统、神经系统、骨骼肌肉系统、妇科疾病等领域的产品              |

资料来源：Wind，中投证券研究所

图表 41：西藏上市公司经营产品类型

| 证券简称  | 主营产品类型                                   |
|-------|------------------------------------------|
| 西藏矿业  | 半金属、合金、黄金、黏土类非金属矿产、轻有色金属、铜、无机化工原料、有色金属矿产 |
| 西藏发展  | 白酒、纯净水、啤酒、饮料、诊断治疗设备                      |
| 西藏旅游  | 公共服务、公交客运、广告代理、酒店、旅行社、旅游景点               |
| 西藏天路  | 工业建筑、酒店、民用建筑、水泥、住宅楼盘                     |
| 西藏药业  | 国内贸易、植物类中药制剂                             |
| ST 珠峰 | 矿渣、铅、无机化工原料、锌、有色金属矿产、重有色金属               |
| 西藏城投  | 商业地产、住宅楼盘                                |
| 五洲明珠  | 味精、氨基酸、复合肥等生物发酵产品生产及销售                   |
| 奇正藏药  | 保健食品、中药提取物                               |

资料来源：Wind，中投证券研究所

图表 42：西藏地区上市公司一栏(每股收益摊薄)

| 公司    | 所属行业 | 2007A   | 2008A   | 2009A  | 2010E  | 2011E  | 2012E  |
|-------|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 西藏药业  | 医药生物 | -0.9031 | 0.0468  | 0.1376 | 0.3405 | 0.6868 | 0.6980 |
| 西藏天路  | 建筑建材 | 0.2076  | 0.0178  | 0.1703 | 0.2307 | 0.3693 | 0.3769 |
| ST 珠峰 | 有色金属 | -0.5198 | 0.2756  | 0.3190 |        |        |        |
| 西藏旅游  | 餐饮旅游 | 0.0723  | -0.2521 | 0.0063 | 0.1673 | 0.2251 | 0.3142 |
| 西藏城投  | 房地产  | -0.2264 | -0.1245 | 0.1342 |        |        |        |
| 五洲明珠  | 农林牧渔 | 0.0694  | 0.1015  | 0.7835 | --     | 0.8411 | 0.9442 |
| 西藏发展  | 食品饮料 | 0.0557  | 0.0806  | 0.1077 | 0.2971 | 0.3343 | 0.4906 |
| 西藏矿业  | 采掘   | 0.2250  | 0.1803  | 0.0778 | 0.1813 | 0.2924 | 0.4146 |
| 奇正藏药  | 医药生物 | 0.3174  | 0.3720  | 0.3961 | 0.4055 | 0.5052 | 0.6342 |

资料来源：Wind 中投证券研究

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上

推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%

中性：预期未来 6~12 个月内股价变动 $\pm 10\%$ 以内

回避：预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

看好：预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平

看淡：预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

---

## 研究团队简介

许应涛，中投证券策略分析师，中国人民大学经济学硕士。证券投资咨询资格，期货从业资格，4 年证券从业经验。2008 年加入中投证券研究所，主要负责市场趋势判断以及资产配置等策略研究。对市场有很强的敏感度，对趋势的判断见解独特。中央电视台财经频道《交易时间》栏目特约嘉宾，多次参与节目制作。

樊学栋，中投证券研究所助理分析师，深圳大学经济学硕士。

## 免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

## 中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站：

<http://www.cjis.cn>

### 深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编：518000  
传真：(0755) 82026711

### 北京

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编：100032  
传真：(010) 63222939

### 上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼  
邮编：200041  
传真：(021) 62171434