

建筑材料

新一轮西部大开发，基建材料有望受益

事件：3月19日中央全面深化改革委员会第七次会议召开，会议审议通过了《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》。

点评：

《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》标志新一轮西部大开发顶层规划形成。西部大开发战略自1999年提出以来“西部大开发”即将进入第3个“10年”，十九大报告指出“强化举措推进西部大开发形成新格局”是国家区域协调发展战略的重要内容，深改委会议通过《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》标志着新一轮西部大开发的顶层规划已经形成，后续一系列政策措施有望集中落地。

新一轮西部大开发聚焦“大保护、大开放”，完善基础设施仍然是重点任务。深改委会议对于推进西部大开发形成新格局提出“围绕抓重点、补短板、强弱项”。“大保护”和“大开放”作为两个“更加注重”显示了新一轮西部大开发将在生态环境保护、加快建设内外通道和区域性枢纽，完善基础设施网络，提高对外开放和外向型经济发展水平等方面重点推进。结合深改委会议与此前发改委新闻发布会的内容，完善基础设施与实施生态环保和民生保障重点工程仍将是新一轮西部大开发的重点任务之一，发改委将重点支持交通基础设施等领域的投资，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，开工建设一批交通、水利、能源基础设施与生态环保和民生保障重点工程。

投资建议：

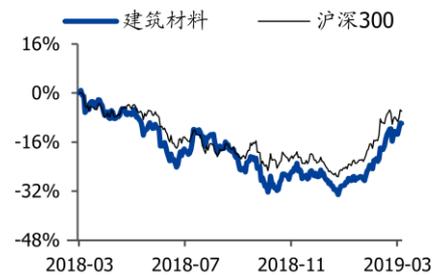
基建是确定受益方向，水泥、混凝土、水利管道等基建材料需求将受明显拉动。

- (1) **水泥：**重点推荐中建材旗下西北三水（祁连山、天山股份、宁夏建材），建议关注布局西南的华新水泥、西藏天路、四川双马，以及新疆的青松建化、青海的金圆股份。
- (2) 其他推荐三维股份（通过收购广西三维进入轨枕市场，重点布局广西、四川等省市，受益铁路、城市轨交建设），建议关注西部建设、国统股份、。

风险提示：基建需求不及预期、行业竞争格局超预期恶化、水泥供给超预期放松。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

研究助理 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

1、《建筑材料：水泥库存下降明显，京津冀涨价压力大》
2019-03-17

2、《择机加仓基建及优质细分龙头》2019-03-11

3、《唐山涨价验证京津冀需求，国企改革值得关注》

2019-03-03



内容目录

深改委会议审议通过《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》	3
投资建议	6
风险提示	7

图表目录

图表 1: 西部大开发范围包括陕西等 12 个省、自治区、直辖市和 3 个少数民族自治州	3
图表 2: "西部大开发"战略不同阶段的总体目标与工作重点	4
图表 3: 国家发改委在 2018 年新闻发布会上表示"初步考虑通过强化六方面举措来推动西部地区的协调发展"	5
图表 4: 西部地区发展将重点支持交通等基础设施领域的投资	5
图表 5: 西部大开发第二个"10 年"之初在"四万亿投资"拉动下, 西部省份水泥产量增幅大幅高于全国	6
图表 6: "新一轮西部大开发"建材板块受益标的梳理	7

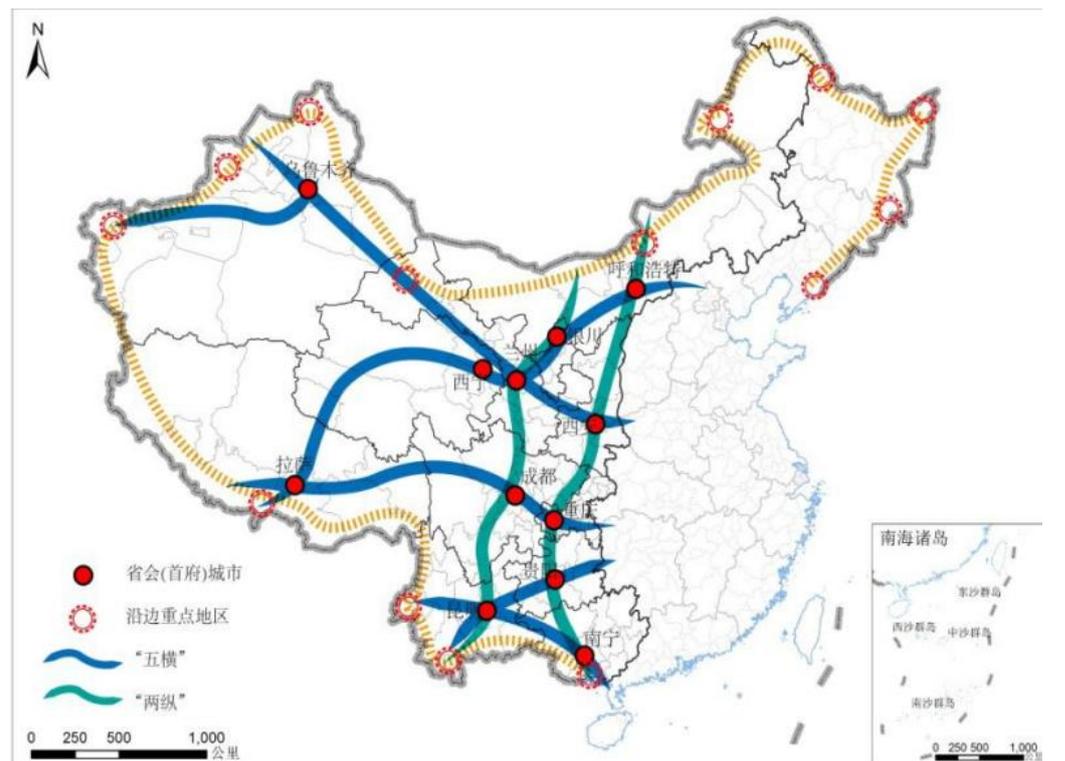
深改委会议审议通过《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》

据新华社报道，总书记3月19日下午主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议，会议审议通过了《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》。

1. 《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》标志新一轮西部大开发顶层规划形成

实施西部大开发战略是党中央、国务院做出的重大决策部署，自1999年提出以来“西部大开发”即将进入第3个“10年”。十九大报告指出“强化举措推进西部大开发形成新格局”是国家区域协调发展战略的重要内容，2019年《政府工作报告》提出“制定西部开发开放新的政策措施”。深改委会议通过《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》标志着新一轮西部大开发的顶层规划已经形成，一系列政策措施有望集中落地。

图表1: 西部大开发范围包括陕西等12个省、自治区、直辖市和3个少数民族自治州



资料来源:《西部大开发十三五规划》、国盛证券研究所

2. 新一轮西部大开发聚焦“大保护、大开放”，完善基础设施仍然是重点任务

深改委会议对于推进西部大开发形成新格局提出“围绕抓重点、补短板、强弱项”。“大保护”和“大开放”作为两个“更加注重”显示了新一轮西部大开发将在生态环境保护、加快建设内外通道和区域性枢纽、完善基础设施网络、提高对外开放和外向型经济发展水平等方面重点推进。

图表 2: “西部大开发”战略不同阶段的总体目标与工作重点

	总体目标	工作重点
第一个“十年”	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。	<ul style="list-style-type: none"> ● 加快基础设施建设 ● 切实加强生态环境保护和建设 ● 积极调整产业结构 ● 发展科技和教育, 加快人才培养 ● 加大改革开放力度
第二个“十年” (2010年西部开发工作会议)	<ul style="list-style-type: none"> ● 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。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 坚持夯实基础, 进一步提升发展保障能力。要加快构建功能配套、安全高效的现代化基础设施体系和国家生态安全屏障, 加快形成连通内外、覆盖城乡的综合交通运输网络, 加强水利建设规划, 推进油气管道和电网建设, 加快信息基础设施建设, 着力发展绿色经济、循环经济。 ● 坚持协调发展, 进一步调整产业结构。 ● 坚持为民谋利, 进一步保障和改善民生。 ● 坚持改革开放, 进一步增强发展动力和活力。 ● 坚持和谐发展, 进一步维护社会和谐稳定。 ● 坚持大局意识, 进一步加大支持力度。
第三个“十年” (2019年深改委会议)		<ul style="list-style-type: none"> ● 要围绕抓重点、补短板、强弱项, 更加注重抓好大保护, 从中华民族长远利益考虑, 把生态环境保护放到重要位置, 坚持走生态优先、绿色发展的新路子。 ● 要更加注重抓好大开放, 发挥共建“一带一路”的引领带动作用, 加快建设内外通道和区域性枢纽, 完善基础设施网络, 提高对外开放和外向型经济发展水平。 ● 要更加注重推动高质量发展, 贯彻落实新发展理念, 深化供给侧结构性改革, 促进西部地区经济社会发展与人口、资源、环境相协调。

资料来源: 新华社、国家发改委、国盛证券研究所

此前于 2018 年 8 月 30 日, 国家发改委就西部大开发进展情况召开专题新闻发布会。对于发改委牵头起草的新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见, 会上表示“初步考虑通过强化六方面举措来推动西部地区的协调发展”, 说明扩大深度开放、完善基础设施、促进产业转型升级与强化生态保护等工作或将成为新一轮西部大开发的重点。

图表 3: 国家发改委在 2018 年新闻发布会上表示“初步考虑通过强化六方面举措来推动西部地区的协调发展”

强化举措的方面	具体措施
1 在加强分类指导上强化举措	根据西部不同区域的特点研究细化区域政策单元，针对不同政策单元提出各有侧重的发展思路和更加符合实际的差异化政策措施
2 在决胜全面建成小康社会上强化举措	推动新资金、新项目、新举措进一步向西部地区的深度贫困地区倾斜，大力推进基本公共服务均等化，坚持教育、医疗等公共资源配置向西部地区倾斜。
3 在全面深化改革上强化举措	打造国际化、法治化营商环境，深化国有企业改革，加大军民融合的发展力度，建立健全人才机制， 推动国家重大制度创新和改革试点在西部地区落地。
4 在扩大深度开放上强化举措	支持西部地区有效参与和融入“一带一路”建设， 完善口岸跨境运输通道、内陆骨干通道等开放基础设施建设，建设好自由贸易试验区、内陆开放性经济试验区等开放平台。
5 在促进创新驱动上强化举措	考虑探索通过负面清单和鼓励类目录相结合的方式完善产业政策，支持西部地区加快发展先进制造业和现代服务业，促进能源、资源等传统优势产业优化布局、升级改造和绿色发展，促进老工业基地和资源型地区经济转型发展。
6 在建设美丽西部上强化举措	继续加大退耕还林还草、退牧还草为重点的生态工程实施力度，加快完善生态补偿机制，推动加大生态转移支付力度，扎实筑牢国家生态安全屏障。

资料来源：国家发改委、国盛证券研究所

结合深改委会议与此前发改委新闻发布会的内容，完善基础设施与实施生态环保和民生保障重点工程将是新一轮西部大开发的重点任务之一，其中重点工程仍将作为推进西部大开发的有力措施，发改委将重点支持交通基础设施等领域的投资。国家发改委提出进一步加大西部地区关键领域和薄弱环节补短板力度，将抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，开工建设一批交通、水利、能源基础设施与生态环保和民生保障重点工程。

图表 4: 西部地区发展将重点支持交通等基础设施领域的投资

要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设	<p>十三五”期间要重点推进十大高速铁路通道建设：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● “三个贯通”：贯通乌鲁木齐到连云港的高速铁路通道、昆明到上海的高速铁路通道、昆明到广州高速铁路通道 ● “七个建设”：建设呼和浩特到南宁高速铁路通道、建设昆明到北京高速铁路通道、建设包头银川到海口高速铁路通道、建设银川至青岛高速铁路通道、建设兰州西宁至广州高速铁路通道、建设兰州至北京高速铁路通道、建设重庆至厦门高速铁路通道。 ● 加快成贵高铁建设，尽快开工建设川藏铁路、渝昆高铁、西渝高铁等大通道 <p>加快建设一批高速公路，拓展区域连接线，继续加强农村公路建设和支线机场建设。</p>
要进一步推动电力、油气、信息等骨干网络建设	<p>加强西北、西南陆路进口油气通道和配套干线管网建设，完善西气东输京陕线和和川气东送为主的天然气管网建设。推动建设陕北-湖北特高压直流，青海-河南特高压直流等电力通道建设</p>
加强重大水利设施建设	<p>加快推进滇中引水、桂中治旱二期、引黄济宁、引洮二期等重大引调水工程和四川向家坝灌区一期、广西百色水库灌区等项目建设</p>
加大对退耕还林还草、退牧还草、三北防护林、京津风沙源治理等重大生态工程建设的支持力度	
结合推进新型城镇化，创新投资和运营机制，加快城镇污水、垃圾处理设施建设	

资料来源：国家发改委、国盛证券研究所

3、基建是确定受益方向，水泥、混凝土、水利管道等基建材料需求将受明显拉动

我们判断随着新一轮西部大开发顶层规划的成型，后续相关的具体政策措施将会加速出台，一批西部大开发重点工程也将密集落地、实施，基建是确定受益方向，水泥、混凝土、水利管道等基建材料需求将受明显拉动，但较难达到十年前的高增速。

回顾历史上西部大开发第二个“10年”之初（2009-2011年），西部地区在国家“四万亿投资”下实施了规模庞大的基建项目，拉动水泥等基建材料需求高速增长，西部省份2009-2011年水泥产量累计增幅大幅高于全国平均水平。

图表 5: 西部大开发第二个“10年”之初在“四万亿投资”拉动下，西部省份水泥产量增幅大幅高于全国



资料来源：国家统计局、国盛证券研究所

投资建议

深改委会议通过《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》标志新一轮西部大开发顶层规划成型，基础设施建设仍将是重点任务之一。后续随着相关的具体政策措施将会加速出台，一批西部大开发重点工程也将密集落地实施，基建是确定受益方向，水泥、混凝土、水利管道等基建材料需求将受明显拉动。区域水泥标的有望迎来量价齐升，具备较强盈利弹性，区域混凝土、水利管道和轨枕标的受益业务量的拉动，业绩可获提振，可重点关注。

1、水泥板块：

(1) 重点推荐中建材旗下西北三水（祁连山、天山股份、宁夏建材）。

- 基建持续发力推动区域需求回升。西北地区基建需求占比高，受益流动性环境改善和基建补短板，区域水泥需求迎来恢复性增长，1-2月已现较快反弹。新一轮西部大开发、一带一路以及城市化率提升支撑中长期水泥需求。
- 西北区域水泥公司之间同业竞争预期的解决将优化存量格局，外部环境稳步改善，中期盈利中枢具有继续向上的潜力。
- PB估值板块最低。宁夏建材、祁连山PB分别仅0.97、1.24倍，天山股份1.48倍，短期国企改革和区域规划等要素催化，中期盈利预期提升，PB具备向上修复的空间和动力。

(2) 建议关注布局西南的华新水泥、西藏天路、四川双马（有望受益于区域川藏铁路等重点工程建设），以及新疆的青松建化、青海的金圆股份。

2、其他:

(1) 轨枕: **三维股份** (通过收购广西三维进入轨枕市场, 重点布局广西、四川等省市, 受益铁路、城市轨交建设)

(2) 商混: **西部建设** (仅次于中建材的第二大混凝土企业, 西部省市体量大)

(3) 水利管道: **国统股份** (重点布局西北的 PCCP 管道企业)

图表 6: “新一轮西部大开发” 建材板块受益标的梳理

	西北地区	西南地区
水泥主业	祁连山 (甘肃: 84.8%, 青藏: 14.3%)	
	宁夏建材 (宁夏 62.3%, 甘肃、内蒙 36.7%)	西藏天路 (西藏: 95.6%)
	天山股份 (新疆: 65.8%)	华新水泥 (西南: 36.9%)
	青松建化 (新疆: 98.3%)	四川双马 (西南: 97.2%)
	金圆股份 (青海: 29.8%, 西藏 8.4%)	
商品混凝土主业	西部建设 (四川: 13.6%, 新疆: 10.8%, 贵州: 9.0%, 重庆: 4.3%, 云南: 4.1%, 其他西部省份: 5.0%)	
水利管道主业	国统股份 (西北: 50.9%, 西南: 11.2%)	
轨枕主业	三维股份 (广西三维) (广西: 33.5%, 贵州: 8.4%, 拓展四川市场)	

备注: 括号内为对应公司最新报告期分地区收入占比数据

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

风险提示

基建需求不及预期、行业竞争格局超预期恶化、水泥供给超预期放松。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com