



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 9 月 3 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

政府应扶持出口企业发展

中国政府具有较强的宏观或区域性经济调控能力，我国具备较强的抵御风险的能力和丰富政策经验。一是中国国有经济成分相对较高，政府可以调控国有企业在一定时期内承担更多的稳定国民经济发展的社会责任；二是中国政府在集中和分配全国性财力、协调区域性经济发展、促进产业结构调整、引导社会投资方向等方面具有很强的调控能力和优势；三是作为工业化、城市化的后起之秀，中国有条件吸取西方发达国家在经济发展进程中的教训。我国稳定出口的政策措施已经显示效应，对外出口有望止跌企稳。

1、推动结构调整

过去那种粗放型的外贸发展方式难以为继，低科技含量、低附加值商品出口企业面临生存压力。随着劳动力成本、资金成本、能源和原材料成本的上升，持续地增加投入，维持高能耗、低效率的增长模式也不可持续。因此必须把着力点转移到经济结构转型、技术创新和微观企业管理制度创新等方面，这种增长概括为“熊彼特增长”。当经济增长主要依靠总量扩张来实现时，结构调整的贡献往往被忽略；结构失衡的矛盾也往往被掩盖，因而产业升级被搁置。低效率的产业继续占用社会资源；而且低水平重复建设，加剧企业的竞争，使之陷入高成本、低价格、薄利润的循环。在国际竞争中，产业升级滞后就会影响到在国际分工中的地位。由于我们自主创新能力弱、自主品牌少，使许多产业在国际分工中处于末端。制造业产品中有 130 多种产品产量排世界第一。但中国制造业 2007 年平均的净利润率不到 2%。如果仅仅是周期性调整，通过存货调整，短期内经济就能重返高增长的轨道；但如果是结构性调整，恐怕付出的时间将比较长。

企业应优化商品结构，立足以质取胜和科技兴贸，扩大优势产品和高新技术产品出口，加大对自主知识产权、自主品牌产品的出口促进力度。优化市场结构，进一步实施市场多元化战略，在稳定传统市场的同时，大力开拓成长性好、潜力大的新兴市场。优化贸易方式，继续发挥一般贸易对国内产业关联度高、带动力强的优势，积极促进加工贸易转型升级，加快提升边境贸易在区域和次区域经济合作中的作用。中国东部地区一些劳动密集型产业和“出口大户”正在加快向中西部地区转移的步伐。也可尝试开发一些适应国内需求的产品，大力开拓国内市场。

2、扶植中小企业

由于出口企业大多是中小企业，他们承担了大部分的就业，所以政策应该有意识地向中小企业倾斜，帮助这些企业转型升级，同时，在各项政策的出台和执行中，也应该考虑到中小企业的承受能力，建立更好的服务和扶助体系。进一步优化中小企业生产经营环境。认真梳理、协调落实支持中小企业发展的财税、金融政策，积极推进区域性和省级中小企业信用再担保机构的设立，推动金融部门建立完善对小企业信贷考核机制和建立多层次融资体系，努力积极缓解中小企业融资难担保难。加快推进中小企业结构调整和产业升级。继续搞好中小企业服务平台建设。

3、落实扶持出口政策还有空间

为了稳定外需，国家再次上调部分高科技、劳动密集型产品的出口退税率。增加出口信用保险、融资担保和政策性贸易融资等官方支持手段的资金投入，尤其是加强对于劳动密集型产业的支持力度，以更好地发挥比较优势的作用。另一方面，如果过分采取出口刺激政策，长期可能导致国内产能持续过剩，进而导致通货紧缩。

大通证券

—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

免责声明

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