

日期：2009 年 12 月 21 日



首席宏观分析师 胡月晓
021-53519888-1917
huyuxiao@sigchina.com

报告编号：HYX09-HGZC0230

相关报告：

增加有效供给 实现经济转型

——2010 年全国工业和信息化会议点评

■ 主要观点：

工业发展仍然要以保证 GDP 增速为基础

我国工业增加值约占 GDP 的比重为 40%左右，工业增速 11%，对应着 9%左右的 GDP 增速。工业增速的这个目标意味着政府对 2010 年的 GDP 增速目标比 2009 年仍有一定幅度的上涨。

工业投资以实现经济转型为目标

工业生产的目标体系中，技术改造在内的工业投资目标高达 20%，加上对基建领域的投资等其它非周期性支出的延续，表明 2010 年经济增长动力在很大程度上还是来自于投资。从具体投资领域看，投资要有利于经济增长模式转变，当前投资的一个重要目的是实现节能、减排，以及其他工业经营效率的提高，而非形成新的产能，简言之，投资的目的是形成先进生产力，以实现落后生产力的替代。2010 年工业工作的 5 个原则，全部是围绕着“结构调整”展开的。

以信息化促进工业化

以信息化带动工业化，以工业化促进信息化，提高经济社会信息化水平，是我国国民经济和社会发展的“十一五”规划的重要内容。提高工业信息化水平，不仅靠发展信息产业，更要靠对传统产业的信息化改造。2010 年工业“培育重点”表明，对传统产业的信息化改造和新兴产业培育是我国未来工业工作的重心。在资本市场上，物流网会由概念逐渐进入一个实质工业化阶段。

强化供给侧改革 实现消费提升

改革开放以来，我国经济结构经历了一个消费率不断下降的过程。我国消费率的下降，并不在于消费规模的增长缓慢，而是投资和出口相对于消费的更快增长。内需型经济增长模式下，要保持经济又快又稳的发展，只有提高消费的水平。我国当前消费率偏低的一个重要原因在于供给和需求的脱节。面对消费结构变动和消费升级的发展趋势，工业生产必须紧跟消费需求的变化，通过改善有效供给，为市场提供适销对路的产品，激活中国各阶层人民群众的消费潜力。

投资影响

会议向市场传递了经济和工业生产持续好转的预期，有利于资本市场平稳和夯实长期向上的基础。结构调整是 2010 年工业工作重心，会议明确了具体目标，“节能、减排”概念股票价值将进一步提升。工业发展“培育重点”和具体发展项目确立，相关行业和项目将迎来发展机遇期，物流网概念、大飞机项目、绿色经济概念在政策上得到进一步支持。

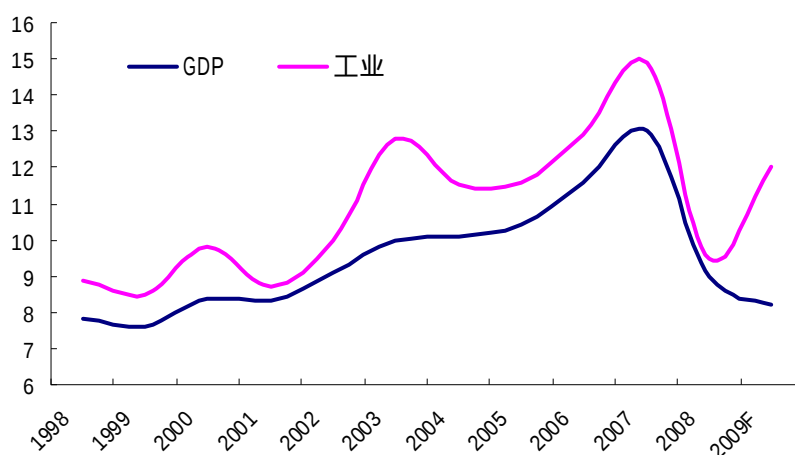
2009 年 12 月 21 日-22 日，工业和信息化部将召开全国工业和信息化工作会议。21 日上午，工业和信息化部李毅中部长作了工作报告，报告总结了 2009 年的主要工作，并对 2010 年工业发展面临环境和工作要求作了明确部署。

一、工业发展仍然要以保证 GDP 增速为基础

作为工业通信业发展目标体系中的第一项内容，工信部确定的 2010 年工业增长指标是，规模以上工业增加值同比增长 11% 左右（含能源工业）；其中，原材料工业增长 12.5%，装备制造业增长 12.5%，消费品工业增长 10.5%，电子制造业增长 8.5%，国防科技工业增长 15%。工信部认为，根据中央确定的经济增长 8% 左右的预期目标，将工业增速指标定为 11% 左右，是一个适度的增速，不是一个过高的目标，主要是“希望在保持工业平稳较快发展的同时，引导地方、行业和企业把工作重点放到转变发展方式、调整结构、提高工业增长的质量和效益上”。

我国工业增加值约占 GDP 的比重为 40% 左右，工业增速 11%，对应着 9% 左右的 GDP 增速。工业增速的这个目标意味着政府对 2010 年的 GDP 增速目标比 2009 年仍有一定幅度的上涨。从工业和国民经济运行的轨迹看，工业经营的波动幅度要远大于 GDP 增速，GDP 增速的放缓和稍有回落，极有可能带来工业生产很大程度上的调整。只有保证 GDP 增速的稳定，才能实现工业生产的平稳发展。

图 1 我国国民经济和工业生产增速（同比，%）



数据来源：Wind，上海证券研究所

二、工业投资以实现经济转型为目标

2010 年工业工作的 5 个原则是：

一、把改善供给结构、促进扩大内需作为保持工业平稳较快发展的根本途径。

二、把技术改造和自主创新作为转变工业发展方式的中心环节。

三、把控制总量、兼并重组、淘汰落后、节能减排、品种质量、产业升级作为工业结构调整的重要举措。

四、把推进信息化与工业化融合作为促进工业在高起点加快发展的长期任务。

五、把培育战略性新兴产业作为抢占国际经济技术竞争制高点的主攻方向。

结构调整是 2010 年经济工作的主线。因此工业生产的目标体系中，技术改造在内的工业投资目标高达 20%，加上对基建领域的投资等其它非周期性支出的延续，表明 2010 年经济增长动力在很大程度上还是来自于投资。从具体投资领域看，投资要有利于经济增长模式转变，当前投资的一个重要目的是实现节能、减排，以及其他工业经营效率的提高，而非形成新的产能，简言之，投资的目的是形成先进生产力，以实现对落后生产力的替代。2010 年工业工作的 5 个原则，全部是围绕着“结构调整”展开的。

三、以信息化促进工业化

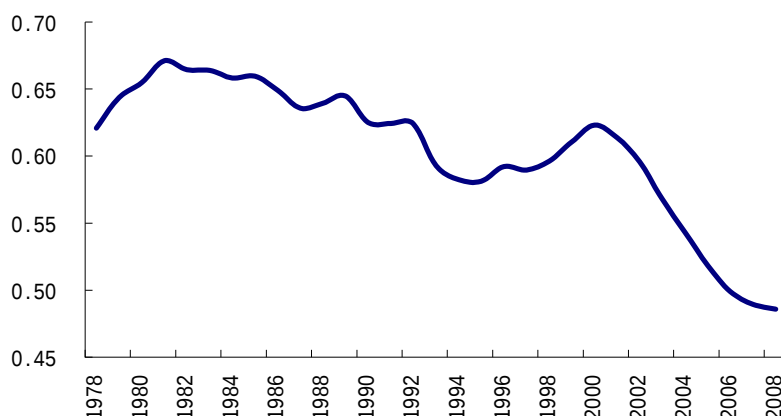
以信息化带动工业化，以工业化促进信息化，提高经济社会信息化水平，是我国国民经济和社会发展的“十一五”规划的重要内容。提高工业信息化水平，不仅靠发展信息产业，更要靠对传统产业的信息化改造。

工业是国民经济的最重要组成部分（其实工信部的工业概念包含了我们平常所讲的“服务业”），工业结构的调整，基本上就决定了经济结构的调整。在对未来经济增长点的选择和变更上，工业的发展重点，蕴涵了未来经济的增长动力结构。2010 年工业“培育重点”表明，对传统产业的信息化改造和新型产业培育是我国未来工业工作的重心。在资本市场上，物流网会由概念逐渐进入一个实质工业化阶段。

四、强化供给侧改革 实现消费提升

会议明确要以消费需求带动工业发展，同时强调要改善工业产品供给结构，开拓新型消费领域。相对与经济增长的“三架”马车而言，我国消费增长一直偏弱。要改变我国“投资型”经济的特征，实现经济增长动力有出口向消费转变，必须最大限度地发挥我国的消费发展潜力。改革开放以来，我国经济结构经历了一个消费率不断下降的过程。我国消费率的下降，并不在于消费规模的增长缓慢，而是投资和出口相对于消费的更快增长。

图 2 我国消费率变化（1978-2008，%）



数据来源：Wind，上海证券研究所

内需型经济增长模式下，要保持经济又快又稳的发展，只有提高消费的水平。我国当前消费率偏低的一个重要原因在于供给和需求的脱节。面对消费结构变动和消费升级的发展趋势，工业生产必须紧跟消费需求的变化，通过改善有效供给，为市场提供适销对路的产品，激活中国各阶层人民群众的消费潜力。会议指出，要“鼓励支持企业适应城乡消费升级需求，生产适销对路、能引导消费的工业产品。启动轻纺等消费类产品服务新农村建设工程。引导企业树立质量品牌意识，加快食品工业诚信体系建设，鼓励引导绿色消费、安全消费”；在拓新型消费领域方面，要“抓住 3G 发展、宽带建设、三网融合、农村信息化的市场机遇，引导企业加强新技术新业务开发推广。扶持数字家庭、无线城市等各类市场应用，加快网络动漫等数字内容产业发展，促进信息服务消费”。

投资影响

- 1.会议向市场传递了经济和工业生产持续好转的预期，有利于资本市场平稳和夯实长期向上的基础。
- 2.结构调整是 2010 年工业工作重心，会议明确了具体目标，“节能、减排”概念股票价值将进一步提升。
- 3.工业发展“培育重点”和具体发展项目确立，相关行业和项目将应来发展机遇期，物流网概念、大飞机项目、绿色经济概念在政策上得到进一步支持。

分析师承诺

分析师 胡月晓

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。