



研究员：郭世涛（S0170210080001） 电话：39673381 2011 年 1 月 25 日星期二

（市场有风险·投资须谨慎）

我国工业生产保持平稳增长

去年规模以上工业增加值比上年增长 15.7%，增速比上年加快 4.7 个百分点。分季度看，一季度同比增长 19.6%，二季度增长 15.9%，三季度增长 13.5%，四季度增长 13.3%。分轻重工业看，重工业增长 16.5%，轻工业增长 13.6%。分行业看，在 39 个大类行业中，38 个行业实现比上年增长。分地区看，东部地区增长 14.9%，中部地区增长 18.4%，西部地区增长 15.5%。工业产销衔接状况良好，全年规模以上工业企业产销率达到 97.9%，比上年提高 0.2 个百分点。

1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润 38828 亿元，同比增长 49.4%，比上年同期加快 41.6 个百分点。在 39 个大类行业中，38 个行业利润同比增长。

从这连续七个月的情况来看，工业增加值基本是在 13%到 14%之间波动，工业运行由以前较快的增长向稳定增长过渡。今年将前低后高，规模以上工业增加值同比增长 13.5%。大约在 21 世纪 40 年代前后，我国将实现工业化。中国还是一个工业化中期阶段的国家，工业是中国最大的产业部门，它的增长速度也要高于其他的产业部门。中国的经济基本上是由它的增长所拉动。

12 月份，规模以上工业增加值同比增长 13.5%，2010 年四季度，企业景气指数为 138.0，比三季度提高 0.1 点。12 月份，重工业增长 13.7%，轻工业增长 13%。重工业主导的经济复苏与结构调整力度加强之间存在冲突。长期以来，工业主要依靠重工业拉动，资源、能源消耗大幅增加。重工业增加值占全部规模以上工业增加值七成左右，其增长速度在近几年工业化进程加速发展期间基本都高于轻工业。但从 08 年 9 月份以来，重工业增速呈明显下滑趋势，且低于轻工业增速。重工业处于中国经济产业链的上游，轻工业处于下游，重工业当月同比与轻工业当月同比的比例值降低，预示着经济进入放缓期。去年一季度随着经济的回升，重化工业增长得比较快，单位 GDP 能耗在一季度一度出现了不降反升的状况。随着 5 月全国节能减排工作电视电话会议之后，各地采取了一系列比较有力的措施。从第三季度开始，这个状况得到了扭转。2010 年和整个“十一五”期间，节能降耗的目标基本上可以实现。政府加大结构调整和节能减排力度，淘汰落后

产能，高载能行业增速放缓，由此带动了工业同比增速放缓。房地产市场调控政策的实施对建材、家电、家具、钢铁、水泥等工业需求品产生影响。

2010 年 12 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 53.9%，低于上月 1.3 个百分点。自 2009 年 3 月以来，该指数已连续二十二个月位于临界点——50%以上的扩张区间，表明中国制造业经济总体保持增长态势，但增速有所放缓。

未来经济运行还存在一定的压力。生产成本在逐渐加大，企业用工、用地、融资的成本也有不同程度的增长；人民币升值的速度在加快；企业盈利能力在减弱，PPI 上涨，包括开采、有色金属、黑色金属、煤炭等仍将是受益最明显的行业，并由此支撑和拉动板块的估值水平。处于中下游的、竞争激烈的行业则受益不大甚至可能受损，原因主要是成本转嫁能力较差，盈利能力下降。

—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