

China's industry
prospects report

2009

中国产业

前景报告

◆曹建海 肖兴志 / 主编

在行业和地区大量最新数据基础上，进行回归和预测的实证分析并提出投资建议，为宏观经济决策部门发布行业信息、进行宏观投资调控提供方法和依据，为试图进入中国市场的国内外的投资者提供产业信息和决策参考。



中国时代经济出版社
China Modern Economic Publishing House

China's industry
prospects report

2009

中国产业

前景报告

◆曹建海 肖兴志 / 主编



中国时代经济出版社
China Modern Economic Press

图书在版编目 (CIP) 数据

2009 中国产业前景报告/ 曹建海 肖兴志主编. —北京: 中国时代经济出版社, 2009. 1

(中国前景报告丛书)

ISBN 978 - 7 - 80169 - 679 - 3

I. 2... II. ①曹...②肖... III. 产业—研究报告—中国—2009 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 205813 号

2009 中国产业前景报告

曹建海
肖兴志
主编

出 版 者	中国时代经济出版社
地 址	北京市西城区车公庄大街 乙 5 号鸿儒大厦 B 座
邮政编码	100044
电 话	(010) 68320825 (发行部) (010) 68320498 (编辑部) (010) 88361317 (邮购)
传 真	(010) 68320634
发 行	各地新华书店
印 刷	北京鑫海达印刷厂
开 本	787 × 1092 1/16
版 次	2005 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 2 版
印 次	2009 年 1 月第 2 次印刷
印 张	21.5
字 数	376 千字
印 数	1 ~ 4000 册
定 价	43.00 元
书 号	ISBN 978 - 7 - 80169 - 679 - 3

版权所有 侵权必究

《2009中国产业前景报告》

编写人员名单

编 委：

吕 政 裴长洪 于 立 曹建海 肖兴志 江飞涛

撰稿人：

曹建海	肖兴志	叶 娇	江飞涛	魏晨红	陈长石
单 双	韩 超	胡艳芳	李成忠	李少林	刘晨曦
刘东雯	沈惠伟	孙 艳	吴钟海	杨合岭	韩雪莲
潘永东	余丹丹	刘文杰			

CONTENTS

目录

前 言

第一章	金融危机对中国产业和 企业发展的影响	1
第二章	农业	10
第三章	石油天然气行业	37
第四章	电力行业	64
第五章	煤炭行业	82
第六章	建筑与房地产业	95
第七章	建筑材料工业	121
第八章	钢铁行业	135
第九章	有色金属行业	156
第十章	汽车工业	179



第十一章	装备制造业	206
第十二章	批发零售业	221
第十三章	商务服务业	235
第十四章	旅游业	259
第十五章	医疗服务业	277
第十六章	信息服务业	308
后 记		341



Chapter 1

金融危机对中国产业和企业发展的影响

2008 年,世界金融和经济形势风云变幻。随着美国次级住房抵押贷款市场危机愈演愈烈,并逐步升级为一场席卷全球的金融危机,实体经济受到严重冲击,美国、欧元区和日本经济已全部陷入衰退,新兴经济体增速也大幅放缓,世界经济和中国正面临多年来最严峻的挑战。

第一节 当前世界经济的发展状况

受 2007 年 4 月以来爆发的美国次贷危机影响,大批美欧金融机构陷入困境甚至破产,最终在 2008 年 9 月升级为一场全面的金融危机,并波及世界其他地区。2008 年 9 月 7 日,为避免“两房”破产对美国和世界金融体系造成难以估量的破坏,美国政府宣布接管“两房”。9 月 15 日,美国第四大投资银行雷曼兄弟公司宣告破产,第三大投行美林公司被美国银行收购。随后,美国前两大投行高盛公司和摩根士丹利公司宣布转为银行控股公司。华尔街多年来由投行主导的格局不复存在。

除了“两房”和华尔街顶级投行外,美国国际集团、花旗集团等其他一些金融巨头也受到重创,不得不向政府求援。随着这些昔日声名显赫的金融

巨头一个个“倒下”，投资者极度恐慌，美欧日股票市场频频暴跌。至此，由美国住房市场泡沫破裂引发的次贷危机终于升级为一场全面金融危机，并开始向美国以外的地区蔓延。这场危机势头之猛，破坏程度之烈，均创 20 世纪 30 年代大萧条以来之最。

为恢复投资者信心、遏制市场恐慌情绪、维护金融市场稳定，2008 年 10 月 3 日，美国总统布什签署了经国会参众两院表决通过的《2008 年紧急经济稳定法案》；欧洲各国已提出总额约为 2 万亿美元的金融救援计划，各主要央行向市场注入巨额流动性，多国宣布对存款提供担保。目前来看，各国和地区出台的应对金融危机措施，对增强投资者信心、稳定金融市场和刺激经济增长有一定积极作用。但总体来看，由于金融危机前景难料，世界经济依然面临很大的不确定性，短期内全球金融市场和世界经济前景均不容乐观。

在金融动荡影响下，美国乃至全球实体经济受到负面冲击。美国商务部 2008 年 12 月 12 日公布的数据显示，美国企业库存和商品销售连月下降，表明经济低迷仍在持续。10 月，美国企业库存再降 0.6%，降幅创下 2003 年 8 月以来最高纪录；企业销售下降 3.5%，降幅远大于 9 月份的 2.4%。当月企业库存销售比达到 1.34，为 2003 年 6 月以来最高水平。此外，11 月美国商品零售额下降 1.8%，为连续第五个月下降，也是政府开始跟踪商品零售数据以来连续下降时间最长的一次。如果扣除汽车销售一项，零售额下降幅度为 1.6%。11 月美国汽车销售创下 26 年多来最差纪录。2008 年 9 月至 11 月的 3 个月里，美国商品零售额总计同比下降 4.5%，与此前 3 个月相比下降 4.7%。另据美国劳工部 12 日报告，美国批发物价 11 月下降 2.2%，为连续第四个月下降，但降幅小于前一个月的 2.8%。11 月美国能源价格连续第四个月下降，降幅为 11.2%，其中汽油价格降幅达到创纪录的 25.7%。扣除波动性较大的能源和食品价格，11 月美国核心批发物价仅上涨 0.1%。

在这场金融风暴中，美欧的主要金融机构遭到严重冲击、损失惊人，全球主要金融市场持续动荡，信贷紧缩严重。危机不断从金融业向其他行业、从虚拟经济向实体经济扩散，致使美欧日三大经济体陷入衰退，世界经济严重减速。

除金融市场持续动荡外，美国次贷危机还在美欧等发达经济体引发严重信贷紧缩。在美国次贷危机爆发后，银行等金融机构纷纷提高了放贷标准，市场惜贷气氛严重，造成流动性短缺，这对企业投资和个人消费开支均产生了不利影响。受信贷紧缩影响，美国从住房市场到汽车市场，从金融业到零售业，目前均出现不小的问题。目前美国三大汽车公司均已步入破产边缘，很大程度上受到金融危机造成的汽车销量下降、亏损增加及补偿信贷部门因降低购车者贷款税率而造成的损失影响。目前，美国三大汽车制造商的现金

消耗正在加速：虽然福特由于出售资产获得大量现金，还至少能支撑到2010年；但克莱斯勒如果没有新资金援助或无法实现重组，其现金水平无法支撑很长时间；而通用汽车的现金更可能在年底前消耗殆尽。

美国权威研究机构全国经济研究局2008年12月1日宣布，美国经济自2007年12月开始陷入衰退。由此算来，美国经济处于衰退之中已有一年时间。欧元区和日本经济均在2008年第二、三季度连续下滑，也都陷入了衰退。随着发达经济体经济出现下滑，发展中经济体也受到波及。据国际货币基金组织最新预测，2008年全球经济增速将仅为3.7%，明显低于2007年的5.0%和2006年的5.1%，2009年全球经济增速将进一步放慢至2.2%。

与此同时，金融危机还在全世界引发了其他一些经济和社会问题，包括世界粮食安全形势更加严峻、贫困问题进一步加剧以及贸易保护主义抬头等。

对于一些发展中经济体而言，受国际金融危机影响，其经济正面临双重打击。一方面，发达经济体陷入衰退导致其对外投资和援助大幅减少；另一方面，发展中经济体的出口严重受阻。按照过去的经验，总是最贫困和最脆弱国家受危机冲击最严重。为此，联合国、世界银行多次警告，防止金融危机演变成“人道危机”。

第二节 金融危机对中国产业和企业的影响

这场尚未见底的国际金融危机，被认为是“20世纪大萧条以来最严重的危机”，历史罕见、冲击力极强、波及范围很广。国际上普遍认为，目前危机还在蔓延，其严重后果还会进一步显现。受这场危机影响，中国经济下行压力加大，企业经营困难增多，经济增速下滑已成为当前经济运行中的突出问题。国家统计局最新数据表明：我国GDP增长已连续5个季度回落。在2008年11月的经济数据中，包括工业增加值、进出口、外商直接投资等，都出现了滑坡甚至负增长的情况。

一、中国外需动力型经济遭受严重冲击

我国自加入世界贸易组织以来，便开启了我全面融入世界经济的新阶段。同时，这一时期，我国消费增长速度虽有所加快，但由于投资高增长，高投资、低消费的矛盾不仅没有减轻反而趋于加剧，最终消费率不断趋于下降，制造业产能迅速扩张，导致制造业和宏观经济对外部需求的依赖程度趋于进一步上升。





高投资、低消费的结构失衡进一步加剧。自 2002 年以来,我国全社会固定资产投资进入高速增长期,2002 年至 2007 年平均增速高达 25.8%,各年增幅依次为 16.9%、27.7%、26.6%、26.0%、23.9%、24.8%。与此同时,由于居民可支配收入特别是实际工资收入增速相对低于 GDP 增长,加上社会保障体系不完善、居民支出预期恶化,导致国内消费需求增长仍相对较慢,消费慢于投资的幅度相对拉大,结果我国最终消费率不升反降。最终消费率从 2000 年的 61% 降至 2003 年的 56.8% 和 2004 年的 54.3%,2005~2007 年进一步降至 51.8%、50% 和 49%,创下了历史最低点。

固定资产投资迅猛扩张,导致制造业每年新增大量产能,加剧了部分行业产能过剩矛盾。由于国内消费需求有限,不得不进一步加大了对国际市场需求的依赖。如 2005 年,纺织、服装、鞋、帽制造业和家具制造业固定资产投资同比分别增长 47% 和 80%,通用设备制造业和专用设备制造业投资分别增长 82% 和 69%。目前,不少行业出现了产能过剩,企业不得不到国际市场寻找出路。

新一轮增长期以来出口依存度继续大幅上升。从 1978 年我国实行对外开放政策以来对外贸易一直保持较快发展,我国开放度在短短十几年内就赶上了发展中国家的平均水平,外贸依存度从 1978 年的 14% 上升到 1990 年的 29.6%。20 世纪 90 年代以来,我国外贸依存度继续稳步提升,到 2000 年升至 39.6%。自 2002 年我国经济进入新一轮经济增长周期以来,我国外贸依存度急剧上升。出口增长速度从 2001 年的 6.8% 上升到 2002 年的 22.4%,之后四年出口连续保持了高于 20% 以上的超常规增长,对新一轮经济景气的启动和延续发挥了重要推动作用。由于外贸增速显著高于此期间 GDP 的增速,外贸依存度迅速从 2001 年的 38.5% 攀升至 2005 年的 63.6%,2007 年进一步升至 66.2%,短短 6 年间提高了 27.7 个百分点,相当于此前 1978~2000 年 22 年间提高幅度 29.6 个百分点的 93%。

净出口对 GDP 贡献进一步上升。2002 年以来,由于外贸持续高速增长,顺差明显增加,即使是按支出法计算净出口对国民经济的贡献率也不断提高。据国家统计局数据,2002~2007 年净出口对经济增长的贡献率分别为 7.6%、1.0%、6.0%、24.1%、19.5% 和 16.1%,特别是 2005 年以来净出口对 GDP 增长分别贡献了 2.5 个、2.2 个和 1.84 个百分点。如果按照需求导向法分析,这一轮经济增长对外需的依赖程度将会更大,估计年平均贡献将超过 20%。

预计 2008 年全年我国进出口规模将达到 26877 亿美元,比 2007 年增长 23.6%。其中,出口将增长 21%,增幅比上年下降 4.7 个百分点,比前三个季度下降 1.3 个百分点;进口将增长 27%,增幅比上年提高 6.2 个百分点,但比前三个季度减缓 2 个百分点;全年实现贸易顺差 2600 亿美元,比 2007

年下降近1%。外贸顺差从2007年增长50%到2008年出现下降,将使净出口成为经济减速的最大因素。

根据我们的判断,中国要全面增强抵御外部风险的能力,就必须把目光转向国内13亿人口的巨大市场。由于外需的进一步减弱,中国正在面临出口萎缩所带来的经济滑坡。据中国海关总署统计,2008年11月,中国出口额竟同比出现7年以来的首次负增长,幅度达2.2%,而10月还曾是19.2%的较大幅增长;进口额则下降达17.9%,而10月还曾是15.6%的增长。显而易见,中国的外需动力型经济遭受了前所未有的巨大冲击。

二、以钢铁工业为主的高增长行业深受影响

金融危机对我国那些钢材需求量比较大的实体经济造成了明显影响。

(一) 房地产业衰退的影响

众所周知,中国房地产价格滑落,目前正实实在在地发生。虽说其价格下滑的主因,是国内楼市价格泡沫太大和国内宏观调控政策的双重压力,但正在发生的美国金融风暴,也使得中国楼市面临更大的套现和需求下滑的压力。由此,必将对房地产投资产生相当大的影响,进而影响到固定资产投资的增长。

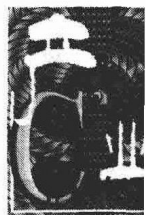
对于钢材行业来说,房地产行业的用钢量占全国整体钢材需求的25%,如果再加上老百姓对新房装修和家居购置的钢材需求,其用钢量可达1/3。所以房地产行业的下滑,对钢材需求的影响巨大。

钢材市场的低迷,很大程度上是房地产业需求大幅下降导致。2008年以来,传统钢材需求大户房地产市场陷入低迷,新开工项目同比大幅下降,直接导致钢材需求大大减少,许多中小民营钢企目前困难重重。

2008年9月18日,宝钢宣布钢铁产品价格将在10月价格基础上下调。与此同时,国内大大小小的钢铁企业纷纷加入降价行列。有关统计显示,与2008年的高点相比,目前全国钢铁产品的价格平均下跌已达40%。

(二) 造船业

我国国内近年来持续繁荣的造船业对钢材需求产生了强大支撑,而金融危机的到来,使繁荣的造船业开始出现萎缩的拐点。最直接的打击将来自全球贸易萎缩,导致船只订单量大幅下降。国际贸易的兴盛取决于各个国家的经济发展情况。万吨轮在运输上的优势主要体现为可以运送数量、体积巨大的物品以及运送距离远而运费低廉。因此,它所承载的往往是石油、铁矿石、



粮食、水泥等支撑一国经济基础运行的大宗商品。当各国经济进入衰退，对于大宗商品的贸易需求下降将通过航运业的衰退传递到造船业。如果美国金融风暴没有得到遏制，危机必将由金融领域扩展到实体经济，届时全球的贸易量必将大幅下滑。

（三）汽车业

自 2002 年以来，我国汽车市场超高速增长达 6 年之久，远远超过我国 GDP 的增长速度。而如今这种超高速增长开始刹车，据中国汽车工业协会最新数据统计，2008 年 1~11 月汽车产量 870.4 万台，同比增长 7.98%，较 1~10 月的增速下降 3.03 个百分点，下滑加速；汽车销量 863 万台，增长 8.52%，较 1~10 月的增速 11.11% 下降 2.59 个百分点。经过 8~9 月两个月的剧烈下滑，10 月汽车销量回升，11 月继续下降。汽车 1~11 月产销率 99.7%，其中 11 月产销率 100%。11 月生产同比下降 18%，销售同比下降 14%。

在全球化时代，美国金融危机会产生传染效应，中国经济受美国影响具体有多大很难说清楚。但 2008 年，中国经济本已有放缓迹象，难免再受冲击，国内的汽车需求势必也会受影响。

上述三个行业是对钢材需求量比较大的行业，其走向直接影响钢铁行业的发展。而在金融危机正向实体经济波及加深的背景下，钢铁行业也难独善其身。

三、热钱外逃对我国虚拟经济产生巨大冲击

随着次贷危机不断深化，西方金融大鳄为求自保，纷纷甩卖海外资产，套现应对危机，以免成为下一个“雷曼”。目前，多家外资机构已经将规模巨大的在华资产列上甩卖列表。其中，申请破产的雷曼正在为自己的中国业务寻找“下家”，换取资金自救。美国国际集团（AIG）也打算通过出售包括中国寿险在内的资产的方式来筹集营运资金。在房地产市场上，被雷曼、美林、摩根士丹利、美国国际银行等机构列入出售名单的物业规模高达上百亿美元。

国际投资机构的抛售行为，逆转了进入我国的国际热钱持续增加的势头。2008 年以来，国际上的热钱更多地涌向中国。1~4 月份的流入额超过 1300 亿美元，仅 4 月份就高达 500 亿美元，处于异常状态。4 月份中国的外汇储备达到 1.7567 万亿美元，超过了 7 个发达国家的总和，造成外汇储备异常膨胀的罪魁祸首是热钱的流入。如此巨额的资金流入通常会进入股市和不动产市场，造成资产的膨胀。然而，中国股市在 2007 年 10 月创下历史新高后持续



下跌，现在跌幅已超过了 60%。2008 年以来，上海等大城市的房地产市场价格也开始下跌，深圳房价比巅峰时期下跌了 40%。2007 年底以前热钱的流入量已达到相当的规模，有报告推测在 5000 亿美元，也有认为高达 8200 亿美元的。中国社科院世界经济与政治研究所 2008 年上半年发表了一份名为《全口径测算中国当前的热钱规模》的报告认为，当前流入中国的热钱规模已达 1.75 万亿美元，是已经公布的一季度外汇储备的 1.04 倍。受国际金融危机影响，美国及西欧等国国内货币资金紧缺必然会导致在我国的热钱外逃，这样势必对我国股票市场等虚拟经济产生冲击。2008 年以来，由于受通货膨胀和投机资金纷纷外逃的打击，越南经济泡沫崩溃，增长速度明显下降，给中国经济敲响了警钟。因为亚洲经济危机曾经从泰国爆发，席卷了东南亚和韩国。

在北京奥运会过后，当全世界对中国的关注减弱时；在人民币升值告一段落时，过分膨胀的热钱有可能在一夜之间流入美国和欧洲。这样一来，中国的股市和房地产市场就会遭受毁灭性的打击，从而导致社会上的不稳定。届时，人民币汇率暴跌，中国企业和房地产业资产出现较大幅度的减值处理，中国经济像日本泡沫经济崩溃后一样长期低迷。

现在看来，中国的股市和房地产市场仍有较大的回落空间，这势必使得中央政府试图依靠虚拟经济所形成的“财产性收入”拉动中国消费从而拉动中国经济增长的愿望落空。事实证明，依靠经济泡沫拉动经济增长的设想，最终只能得到“空中楼阁”、“海市蜃楼”的结果。

第三节 金融危机将改变中国经济的高增长轨迹

（一）中国经济将逐步适应低速增长

可以说，2008 年 9 月以来的全球金融危机，极大地改变了中国经济持续高速增长和产业转型升级的步伐。与美国过度消费能力相对应的，是中国相对于国内需求远远过剩的生产能力。截至 2007 年底，中国粗钢产量占全球的 36.4%，水泥更占全球产量的 48%（主要为出口工业生产、投资和国内房地产建设服务）；中国的汽车工业的产能超过 1300 万量，但是能卖掉的不过 900 万辆；中国每年生产各种鞋超过 100 亿双，占全球制鞋总量的近七成，是世界最大的鞋类制造基地。这些例子说明，以低价格满足美国及全球消费需求的中国制造业，在本次金融危机引发欧美经济衰退导致进口需求缩减的情况下，中国庞大的工业正面临非常严峻的、以生产过剩为主要特征的经济危机。

中国经济与美国金融危机息息相关，金融危机实实在在地改变了中国。

除了贸易增速的明显回落，给对外依赖过高的中国出口加工业构成直接打击外，中国的外汇储备参与维持了美国的过度消费，而这种过度消费回归的过程中，中国遭受了严重的海外投资损失、外汇储备贬值和外资欠账愈演愈烈的巨大痛苦；此外，由于中国在房地产、股票等领域也存在着较严重的资产泡沫，这些泡沫在实体经济转向增速大幅回落的过程中逐步挤破。

考虑到工业生产、房地产投资对于中国经济增长的重要推动作用，金融危机将改变中国经济持续高速增长的局面，导致中国经济出现增长回落甚至经济衰退，也将反过来重创依赖中国每年 1 万亿美元进口规模的其他国家经济，推动世界经济步入进一步的衰退周期，这是经济全球化的必然结果。

（二）对现行刺激经济政策的基本判断

尽管中央经济工作会议明确提出了保增长的要求，但经济发展自有其独特的规律性。展望 2009 年，尽管有国家 4 万亿元救市计划，但经济增长速度回落将是一个不争的事实。由于失业增加和居民收入增速下降，消费在很长的时期难以成为拉动中国经济增长的主要动力；考虑到固定资产投资平减指数的进一步下降，名义固定资产投资放缓 3 个百分点将会导致实际资本形成总值下降 1.5 个百分点；出口增长率预期为 -4%，这反映了美国和欧洲先行指数的显著走弱和 G3 国家明显的消费者的去杠杆化；进口增速预期至 -6%，因为 60% 的进口产品用于生产出口产品，进口国内消费品对 GDP 的弹性明显大于 1。

由此，预计中国 2009 年 GDP 的增长为 7.0%，2010 年的 GDP 增长速度为 6.6%。

表 1 15 家行业领先公司 2009 年投资前景

行业	2009 年投资规模增长	行业	2009 年投资规模增长
石油	增长 0%	家用电器	增长 50%
钢铁 1	下降 20%	汽车	零增长或负增长
钢铁 2	下降 40%	电信设备	增长 20% ~ 25%
煤炭	零增长	纺织	下降 20%
有色金属 1	下降 20% ~ 30%	电力设备	增长 0%
有色金属 2	下降 10% 或更多	水泥	下降 30%
造船	增长 20%	电子	下降 20%
机械	下降 50%		

资料来源：德意志银行调查。

(三) 推动中国经济科学发展的政策建议

1. 促进廉政建设的根本性推进, 为经济发展创造良好的政治环境

促进国民收入分配向国民个人倾斜、冲破内需不振的羁绊, 将是中国政府近期迫需解决的一项重大任务。我们认为, 2009 年是中国深化廉政建设特别是推进干部家庭财产公开制度的重要一年, 这是调节社会各阶层分配、杜绝官商勾结和“豆腐渣”建设工程的最基本措施。在经济日益恶化的情况下, 如果政治制度仍然维持原有的弊病, 则我国经济的真正复兴、持续健康发展, 将遥遥无期。

2. 吸取历史教训, 消除泡沫经济, 将经济发展重点转移到实体经济层面

从世界历史上来看, 世界上几乎没有不被挤破的泡沫。以我国香港地区为例。由于房地产泡沫长期没有挤破, 特别是房价、地价的相互拉升, 导致其经济赖以起飞的看家产业——制造业、高技术产业趋于消失, 经济结构严重失衡。据此, 我国今后应将经济发展的重点放在能够创造社会财富的农工商上来, 要把金融定位在对实体经济的服务功能上, 促进以资源节约和环境保护为条件的产业结构转型升级, 提高国家实力和产业的国际竞争力。

3. 将扩大内需的重点转移到民生领域, 加大对“三农”、医疗、教育、社会保障的投入

我们认为, 应将带动 7 亿农民致富作为国家经济发展的重点, 大力促进围绕农业生产和农产品加工制造业发展的“新农村建设”, 以拥有绝大部分人口的农村内需的培养, 带动整体经济的繁荣和稳定持续发展; 国家应加大对对于医疗、教育、社会保障等有助于减轻城乡居民负担的公共服务领域改革和建设, 尽快在全民范围推进公共服务均等化, 使经济建设真正能够惠及社会发展, 惠及民生。

如果上述措施得以推进, 将从根本上改变中国的政治经济社会面貌, 企业的商业环境和发展方向, 也将发生重大的变化。

参考文献

- [1] 曹建海:《金融危机改变中国经济增长轨迹》, 载《环球财经》, 2009 (1)。
- [2] 王子先:《如何正确发挥外贸在宏观经济中的作用》, 载《金融时报》, 2008 年 11 月 3 日。
- [3] 马骏:《小企业投资前景黯淡》, 载《经济观察报》, 2008 年 12 月 8 日。
- [4] 周英峰、刘 铮:《三项数据骤然下滑 中国“保增长”压力凸显》, 新华社通稿, 2008 年 12 月 10 日。



Chapter 2

农 业

农业是整个国民经济的基础，是国民经济的基础是一个不依人的意志为转移的客观规律。

——从农产品对人的重要性来看，农业是人类的衣食之源，生存之本：任何社会，人类要生存，都必须要有生活资料，而生活资料中最重要的是食物，而食物是由农业生产出来的，除食物以外，不少穿的和用的生活资料也是由农业直接或间接提供的；

——从人类社会的发展历史看，农业是国民经济其他部门得以独立和进一步发展的基础：在人类社会，农业是第一个出现的社会生产部门。由于人类赖以生存的生活资料中最必需的食物要靠农业生产出来，因此，在人类历史上，劳动必然首先表现为农业劳动。

由此可见，农业是人类生存的先决条件，是社会生产活动的起点，是其他劳动部门得以独立和进一步发展的基础。因此，当社会分工越来越细，最后形成国民经济各个部门而且相互结合成为密切联系的国民经济体系的时候，农业也就成了国民经济的基础。

一、农业产业链分析

理清农业产业链的发展模式是寻求行业基本投资策略的关键。通过对农业产业链的上、下游的供应与需求分析，本文就能抓住农业未来的发展方向，

进而作出正确的投资决策。

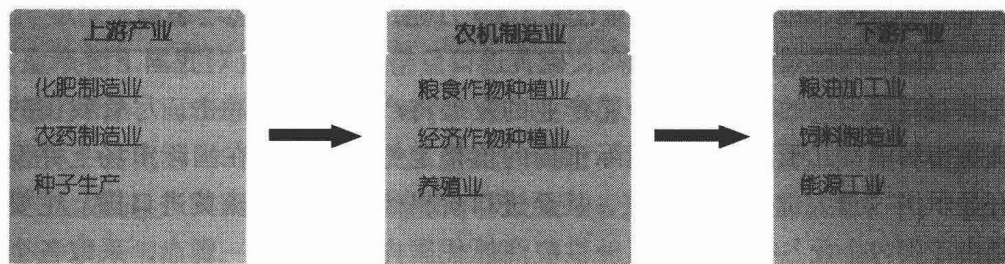


图1 农业产业链

（一）上游产业分析

作为为农业生产提供生产资料的农资业，处于农业板块的上游产业链，农资业的生产状况波动直接影响农业的经营成本，针对农资业产品制造的构成因素，本文进行了如下分析。

1. 化肥制造业

化肥产品主要是由 N（氮）、P（磷）、K（钾）三种元素构成，主要生产原料为石油、煤炭、天然气、硫黄、钾盐等。化肥在种植业总成本中占比大概为 19%，目前，我国化肥市场的格局是：氮肥基本自给自足；磷肥原料供给不足；钾肥则大部分需要进口。

①氮肥方面：全球 67% 的氮肥是用天然气生产，27% 是用煤炭生产（主要在中国），其他是用原油等原料生产。近几年来全球能源价格剧烈增长，对以能源为原料的氮肥生产企业经营造成了很大的压力，特别是北美及西欧等以天然气为原材料的氮肥产业受到了严重影响，大部分氮肥企业关闭或处于停产状况。世界氮肥生产主要转向具有能源优势的国家，例如俄罗斯、中东地区、马来西亚、印度尼西亚等。同样，中国 70% 的氮肥以煤炭为主，我国煤炭价格折算成天然气价格后具有较大的成本优势，因此中国氮肥工业得到了较大的发展。自 21 世纪初以来，全球粮食库存持续降低，粮食生产压力骤然加大，受粮食增产压力的影响，氮肥需求趋紧的局面会继续保持。

②磷肥方面：20 世纪 80 年代以来，按“矿肥结合”、“酸肥结合”的方针，我国在云南、贵州、湖北、安徽等地建设了几大磷肥基地，这些基地为满足我国高浓度磷肥供应发挥了重要的作用，但是我国磷矿以中低品位为主，且近年来优质磷矿石的大量出口和矿山的无序开采，已影响到国内磷复肥企业的原料供应。同时，硫黄进口量持续上升，硫资源的价格风险较大。硫黄是磷复肥产业的重要原材料之一，由于我国硫黄的开采、利用、回收等方面的技术不成熟，硫黄产量一直较低，导致我国硫黄进口依存度高达 90% 左右。近年来，硫黄制酸在化肥行业内所占的比例与日俱增，目前我国硫黄制酸企