

中国各类新能源产业均处于起步阶段向高速成长阶段的过渡中

未来两年，**新能源**将成为资本市场中的重要投资主题

中国股市

投资新主题 (2010~2012)

New Investment Thesis of China's Stock Market

主编 杨朝军



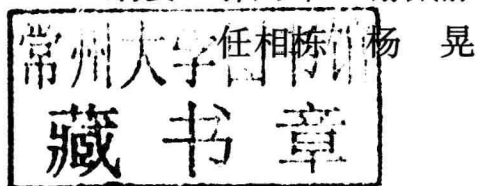
上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

中国股市投资新主题

(2010~2012)

主编 杨朝军

编委 郭乃幸 谢佩静



上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书重点向读者阐释了 2010~2012 年中国股市新能源产业的投资方向与主题,包括:风能、太阳能、智能电网、储能。并对中国股票市场未来 2 年投资策略提出了明确的观点与建议;书的末尾还向读者揭示了未来中国股票市场投资中风险关注的要点。

本书读者定位为中高档层次:①具备 2 年以上股票投资实践经验、准备把股票投资作为自己重要的终生副业且具有中专教育经历以上的人;②适合于从事 PE 投资的人士,作为决策参考依据;③本书亦可作为金融投资专业高年级本科生和研究生相关课程的辅助教材。

图书在版编目(CIP)数据

中国股市投资新主题:2010~2012/杨朝军主编. —2
版. —上海:上海交通大学出版社,2010
(四季理财系列)
ISBN 978-7-313-05266-7

I. 中... II. 杨... III. 股票—证券投资—研
究—中国—2010~2012 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 059489 号

中国股市投资新主题 (2010~2012)

杨朝军 主编

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 951 号 邮政编码 200030)

电话:64071208 出版人:韩建民

常熟市梅李印刷有限公司 印刷 全国新华书店经销

开本:710mm×1000mm 1/16 印张:19.75 字数:327 千字

2008 年 7 月第 1 版 2010 年 5 月第 2 版 2010 年 5 月第 2 次印刷

印数:3030

ISBN 978-7-313-05266-7/F 定价:38.00 元

版权所有 侵权必究

第二版前言

本书第一版面世以来,广大读者给出了较好的回应。之所以选择两年再版一次是由于本书定位于从中观层次把握投资主题,两年的时间周期符合本书的定位。从第二版开始,本书将致力于捕捉市场未来两年内的投资热点,故具有较高的前瞻性,希望通过对热点投资主题的剖析,达到从战略层次上对投资者指明方向的目的。

在本书第一版中,我们从中国宏观经济的发展特点出发,给出了未来中国国情下具有整体性投资机会的五大投资主题。而从第二版开始,本书将每隔两年挑选未来两年内最具有投资价值的一个或两个投资主题进行系统深入的分析。本书对投资主题进行透彻的分析,故书中会涉及较为专业的相关领域知识,这样对读者的帮助也会更大,在阅读本书后,投资者对相关投资机会的把握能力也将更高。

从目前世界与中国经济的发展现状来看,能源成了制约经济发展的一个主要因素。国家的能源安全问题和环境保护的日益重视,使得可再生能源、清洁能源的发展成为未来较长时期内的发展趋势。目前,各类新能源产业均处于起步阶段向高速成长阶段的过渡中,未来两年,新能源将成为资本市场中的重要投资主题。故本书第二版对新能源相关产业特别是太阳能、风能、智能电网、储能等产业进行了详尽的分析,希望可以帮助投资者在未来两年内较好地把握该领域的投资机会。

本书的特色是:系统、专业、深入。书中涉及的内容不局限于个股,主要是对产业、行业以及科技发展前景进行深入分析研究。在中国证券投资图书的市场上,目前还没有类似定位的书籍,本书的出版填补了国内该领域的空白。

依赖技术分析的投资者,其投资每天都会进行调整,他们的信息渠道往往是电视、报纸、股评等;较高层次的投资者从基本面出发进行分析从而投资选股,他们更多地会依赖机构的

研究报告,这类投资者一般以月、季度为投资周期;而本书偏重于供中长期投资者参考,他们的投资周期一般是半年到一年,这类投资者更加需要高瞻远瞩,对于未来整体市场的主题有明确的认识,本书则可作为他们的学习资料来源。

在本书第二版的编写过程中,我们要感谢上海交通大学出版社。同时,对给我们提出宝贵意见的教师、专家、读者表示深深的谢意,他们是:上海交通大学电气工程系副系主任金之俭教授,电化学工程与技术研究所所长马紫峰教授等。由于编者水平有限,书中疏漏和错误之处恳请读者批评指正。

杨朝军

2010年3月于上海交通大学

第一版前言

发现辨认市场大趋势需要时间,我善于操控浪潮(tide, wave),却不善于驾驭小池里的涟漪(ripple);但善于驾驭涟漪的人,仅只在无趋势的市场里有用,若来了历史性趋势,一个大浪将完全压倒各种小波浪。

——索罗斯

2006年3月初,我在《上海证券报》发表“把握中国股票市场战略投资机会”一文,经历2006年和2007年两年中国股票市场最波澜壮阔的大行情,今日我们静下心来认真地反思对本轮大行情的认识,我们认为首先应基于对世界及中国宏观经济背景的了解。

在当今世界金融证券化趋势下,中国顺应时势,确立了加快发展直接金融这一国家金融发展战略。同时,数据显示,中国经济已经进入了腾飞阶段,我们已进入中国历史上的黄金投资阶段。我们预计,中国2000~2015年的时期可能相应于日本1970~1985的投资时期。在中观背景上,则是因为股票市场低迷过头,股权分置改革导致中国股票市场发生革命性的突破。我们相信,这些大的背景条件将延续至2015年后,中国股票市场将在繁荣的大轨道趋势(tide)上运行,未来我们仍然有不容错过的投资机会,虽然其中会有大的波动(wave),但我们坚信其向上的主潮流。

欲成为投资明星,我们必须有真正的远见。本书视线以未来3年(至2010年)为主,至2015年为辅,集中从五个主题提供给读者我们对中国股票市场投资主线及方向性判断的成果。本书分析方法采取自上而下研究原则,以发现、利用一些趋势和主题。本书具体内容的设计是80℃目标原则,这就如把投资的过程比喻为烧开水的过程,本书仅负责把水烧到80℃,剩余20℃由读者自己来烧,即最终具体的择时和选股决策由投资者自己作出。因为股

市波动跌宕起伏,过度亢奋或低迷时有发生,如我们看好国家前景,但并不表示我们认为2007年9月上证指数6000点是合理的。

道琼斯理论的精髓在于其将股价运动分解成潮流(tide)、波浪(wave)和涟漪(ripple)三部分。本书主要目的是想研究中国股票市场的大趋势潮流及波浪运动,股市每日波动掀起的涟漪不列入本书探讨范围。

为此,本书逻辑结构安排为:前两章分析指明中国股票市场的大趋势潮流,而波浪运动部分则由本书投资主题的五章章节所论述。

对于投资主题的选择基于如下认识:

第一,中国投资特殊国情下的资产重组浪潮,我们认为是未来两年最有投资价值的领域,在这一领域作适度分散的投资、投机将有可能获得惊喜的回报,为此本书将此作为第一推荐投资主题。

其次,在中国经济走向世界并崛起的过程中,我们有理由相信从中诞生出世界级的大黑马,他们的市场是全球性的,就如当年日本崛起时的索尼和今日韩国的三星,这一领域蕴藏着值得投资10年的成长股对象,此为本书第二投资主题。

再次,在当今世界进入动荡甚至衰退的危机中,我们看好中国本身发展受益的两大主题领域,即中国城镇化发展和军工高科技发展主题,我们把这两个领域对应为中国内需力量的“水泥”和“鼠标”。我们相信,经过20多年的改革开放和经济高速发展,中国国力大增,中国政府拥有世界上其他国家不曾拥有的国家经济实力,国家在这两个领域的高投入不仅是中国自身发展的内在需要,也将确保中国经济不受国际经济衰退的太大影响,将构成至2015年中国内需增长的强劲动力之一,为此本书在第三、第四投资主题予以阐述。

最后,目前人人关注的资源问题被本书列为第五大投资主题。我们认为,20世纪90年代发达国家经济网络虚拟化以及发展中国家暂时增长速度有限,导致世界资本忽视了资源商品稀缺性的问题。但21世纪以来,发展中国家迅速崛起,基础建设是必经阶段,我们不可能在没有“水泥”的情况下靠“鼠标”生活,特别是金砖四国的崛起,使资源问题迅速显露,很简单的数字可以让我们震惊,只要金砖四国人均消费资源量达到美国的一半,则地球将不堪承受。怎么处理这些问题使我们觉得其中蕴藏着巨大的投资机会和投资价值,本书第五投资主题将对此进行探讨。

纵观世界金融投资历史,我们尚未发现成功的悲观主义者。虽然本书结尾认真地向读者表明了对中国股市未来进行投资的风险,但主旨则是鼓励读者以积极姿态投资股市。

本书读者定位为中高档层次:①具备2年以上股票投资实践经验、准备把股票投资

作为自己重要的终生副业且具有中专教育经历以上的人；②适合于从事 PE 投资的人士作为决策参考依据；③ 本书亦可作为金融投资专业高年级本科生和研究生相关课程的辅助教材。

杨朝军

2008 年 5 月于上海交通大学

目 录

第 1 章 中国股票市场战略投资新视角	001
1.1 全球金融危机与中国机遇	001
1.2 五大投资主题新认识	012
第 2 章 新能源产业革命	026
2.1 新能源产业革命的时代背景与战略意义	028
2.2 新能源产业革命全局概述	038
2.3 新能源产业革命及金融投资价值的驱动因素	044
2.4 新能源产业革命子行业简介	050
2.5 新能源产业革命子行业投资机会比较与投资策略	055
2.6 新能源产业革命的金融投资风险揭示	061
第 3 章 风能	065
3.1 风能概述	065
3.2 世界风能行业发展现状	067
3.3 中国风能行业发展现状	073
3.4 风能行业投资策略	096
3.5 行业重点公司介绍	105
第 4 章 太阳能	110
4.1 太阳能概述	110

4.2	世界太阳能产业发展现状	124
4.3	中国太阳能产业发展现状	138
4.4	太阳能光伏行业投资策略	163
4.5	行业重点公司介绍	181
第5章	智能电网(一)	186
5.1	低碳经济时代对电网提出新要求	186
5.2	智能电网是新时期解决能源输送问题的理想方案	189
5.3	美国智能电网发展模式分析	206
5.4	中国智能电网发展模式选择	209
第6章	智能电网(二)	213
6.1	电力设备行业概述	213
6.2	特高压骨干网	215
6.3	数字化变电站	231
6.4	柔性输电(FACTS)	241
6.5	智能调度	246
6.6	用电信息采集	249
6.7	智能电网行业投资策略	254
第7章	储能	255
7.1	储能对新能源产业革命的重要意义	255
7.2	储能设备的用途与分类	259
7.3	交通工具用储能设备	261
7.4	电力系统用储能设备	277
7.5	行业重点公司介绍	280
第8章	2010~2012年中国股票市场投资风险揭示与分析	288
8.1	中国能否完成产业结构升级	288
8.2	中国房地产业的风险	292
	参考文献	303

第1章 中国股票市场战略投资新视角

自本书第一版面世以来,世界经济经历了自1929年至今最大的一次全球金融危机,这次金融危机的爆发对于全球经济以及中国经济都产生了深远的影响,使得我们必须重新审视我们当初对于中国经济未来发展趋势的整体判断以及对于我国股票市场投资主题的认识。

本章我们通过剖析本次全球金融危机,对世界及中国未来经济形势进行把握;在此基础上,我们对本书第一版中国股票市场投资的五大主题进行了更深层次的审视,希望读者在此基础上对本书后续章节的理解可以提升到一个更高的层次。

1.1 全球金融危机与中国机遇

1.1.1 本次全球金融危机原因及影响

1) 全球金融危机发生的背景

从一定程度上说,本次次贷危机是世界经济发展到一定历史阶段的必然结果。

第一,美国是世界上最强大富有的国家,也是世界经济价值链的末端,美国的消费总量约是中国的10倍,约是印度的16倍,美国最有效的拉动经济增长的方式仍是刺激本国消费,其他国家的消费增长由于基数过小很难拉动美国经济。这使得美国政府在挽救本国经济时,有驱动力去刺激本国的各类资产升值甚至形成泡沫,通过财富效应来激发国内需求。

第二,美元作为世界货币,世界各国通过向美国出口获取美元,随着世界经济的发展,美元的需求上升,美国需要通过大量贸易逆差来输出美元,美元因此具有贬值压力,维持美元币值稳定和美元作为世界货币必须大量输出从而形成矛盾。

当前,美国经济发展遇到了历史性的困难,IT泡沫破裂后房地产泡沫再次破裂,美国能否找到下一个经济增长点,成为其经济是否可以真正回归增长的主要因素;从美元地位来说,维持其币值稳定及世界货币地位处于两难境地。

由以上分析,我们看出本轮金融危机的发生存在一定的必然性。

2) 全球金融危机产生的原因

技术革新是推动美国经济发展的动力。20 世纪 80 年代起,日本经济高速增长,日本高端制造业水平迅速赶上美国,挑战了美国的经济霸主地位。90 年代,美国爆发了 IT 产业革命,科技的全面进步使得美国再次占领了科技与高端制造业的高峰。

IT 产业的高速发展在给美国经济带来繁荣的同时也最终引发了 IT 泡沫。2000 年,IT 泡沫破裂引发了新世纪第一场金融危机。此后,美联储通过低利率政策刺激房地产市场使得美国摆脱 IT 泡沫破裂的影响。当时的美联储主席格林斯潘从 2000 年 5 月开始连续 11 次降息,将联邦基金利率从 6.5 厘下降至 2001 年 12 月的 1.75 厘。美联储释放了大量流动性,拯救了美国证券市场,但同时也催生了美国的楼市泡沫。然而,依靠催生一个新泡沫来挽回之前泡沫破裂带来的影响对经济的危害是深远的,本次次贷危机的爆发就是最好的例证。

图 1-1 为国际金融危机诱因。

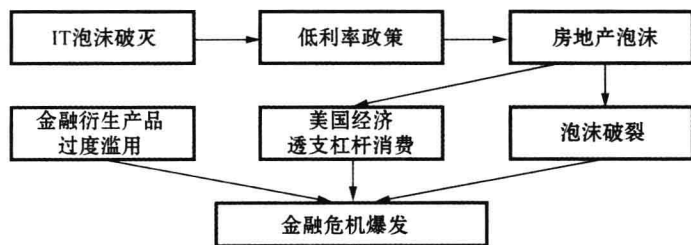


图 1-1 国际金融危机诱因

数据来源:上海交通大学证券金融研究所

地产泡沫破裂、资产证券化影响、过高的杠杆、会计公允价值计量四方面原因是导致美国本次金融危机大规模爆发的原因。

(1) 地产泡沫。

2000 年后,美国宽松的货币政策、联邦基金利率快速下降使得美国房地产价格快速上涨,房价上涨导致人们更多地投机房市,而银行推出了次级贷款和可调利率抵押型贷款(ARM),使得次级贷款规模不断上升,至 2009 年下半年规模有 1.3 万亿美元。

楼价一跌,此前被掩盖起来的按揭信用危机便大肆爆发。

(2) 资产证券化影响。

由于美国资产证券化程度相当高,因此楼市危机很容易就传播到证券市场尤其是债券市场。而金融投资机构持有这些债券,直接影响了他们的表现,大量的金融机构因此倒闭。

(3) 金融创新过度,杠杆运作造成流动性风险。

在流动性过剩的背景下,大量资本涌向金融市场,金融部门和实体经济部门的失衡越来越明显。1999年,美国取消了对金融机构混业经营的限制,进一步刺激了金融衍生品市场的发展,包括次级住房贷款支持证券在内的大量衍生品被推向市场。

在金融创新的带动下,全球金融衍生品市场的发展速度达到了惊人的程度,金融机构的杠杆相当高。

过去5年间,雷曼兄弟的资产回报率不过微乎其微的0.76%,但是其股东权益回报率则高达20.39%,获得如此高收益的秘密就在于其杠杆比例高达26.83倍。这样的情况并非出现在雷曼兄弟一家企业上,美国投资类企业的平均资产回报率为1.17%,而股东权益回报率为9.94%,两者之所以有悬殊差距,全靠金融企业的高杠杆运作模式。根据路透社统计,美国投资类企业的总负债是净资产的7.45倍,而标普500指数成份股平均仅为1.97倍。

(4) 公允价值记账方法。

如果说资产证券化使楼市泡沫破裂的苦果蔓延到金融市场,那么关于公允价值的会计准则(157号会计准则)则使金融机构蒙受的损失雪上加霜。根据Bloomberg的统计,全球金融企业为次级贷危机而反映在损益表上的损失高达5857亿美元。由于普通投资者大多仅关心损益表尤其是每股盈利的变化,所以157号会计准则大大加剧了普通投资者层面的恐慌。

也正因此,在7000亿美元救市方案通过的同时,美国国会要求美国证监会调查157号会计准则对次贷危机的影响,并授权其在必要的情况下暂停157号会计准则的执行。

房地产市场繁荣导致抵押贷款标准放松和抵押贷款产品创新,证券化导致信用风险由房地产金融机构向资本市场传递,以及基准利率提高和房地产价格持续下跌成为危机爆发的导火索。

3) 金融危机传导机制

本次金融危机的诱因是地产泡沫的破灭,使得地产信贷市场崩盘直接影响到相关的债券等资本市场,使得信贷市场出现信用危机最终严重影响了实体经济发展。

危机传导的路径如下:地产泡沫破裂导致断供潮的出现,对应的次级债券价格下跌引发持有这类债券的金融机构亏损,甚至倒闭(投资银行与商业银行亏损巨大,商业银行控制贷款规模),这引起了整个经济体的负财富效应,房地产投资下降,消费下降,企业投资下降,经济进入衰退。

4) 金融危机对世界经济与中国经济的影响

(1) 次贷危机对美国的影响。

2008年下半年,美国次级抵押贷款市场危机出现恶化迹象,引起股市剧烈动荡。投资者担心,次级抵押贷款市场危机会扩散到整个金融市场,影响消费信贷和企业融资,进而损害美国经济增长。

美国的许多金融机构在这次危急中受挫,而且其次贷问题也远远超过人们的预期。如雷曼兄弟公司的倒下,以及大量银行的倒闭,使得许多企业的融资出现了很大的问题。例如美国的汽车三巨头就因为融资的问题岌岌可危,最后是美国政府的援助,暂时缓解了它们的危机,但是仍然面临风险。

危机已经严重影响了居民的生活,失业、收入大幅下降,经济陷入衰退阶段。从2009年下半年起,由于救市政策的作用,美国的各项经济指标开始好转,但是失业率始终居高不下。可以说美国经济2009年有明显的复苏迹象,但是未来几年内,很难恢复到强劲增长阶段。此外,美国经济的复苏依赖经济结构的平衡,居民开始增加储蓄,减少消费,预计其需求将在未来较长时期保持低位。

(2) 次贷危机对全球经济的影响。

我们认为世界经济长期增长的趋势不会改变,主要是由于中印等发展中经济体成为世界经济稳定增长的重要支撑力量;世界贸易增长持续高于世界经济增长速度,全球化趋势明显。近年来,发展中国家,特别是金砖四国对于世界经济增长的贡献越来越大,2007年,中印俄三国对全球经济增长的贡献接近一半。而中国、印度等国家从整体上来看,受到金融危机的影响要比欧美发达国家小得多,因此,我们认为长期来看全球经济将恢复增长。

然而,全球金融危机的爆发使得世界经济暴露了一个很大的问题——结构性

问题。长期以来,在美国经济中消费占 GDP 的比重超过 70%,消费成为支撑美国经济增长的最重要因素。但是,美国的这种消费扩张超过了其居民收入可以承受的范围;而发展中国家如中国,依靠高投资、高出口的增长模式也面临不可持续的问题,一旦美国、欧洲的进口量开始下降,中国经济也将受到严重影响。而全球经济结构很难在短期内调整完毕,一是美国的调整将使得其减少消费,导致美国经济增速下一个台阶;此外,中国短期内也很难激发起足够的需求,填补由于美国消费需求下滑带来的消费缺口。2007 年美国的消费总额为 95 000 亿美元,中国为 10 000 亿美元,印度为 6 500 亿美元,基数相差 10 倍以上(见表 1-1),可以看出,美国消费下降短期内是很难依靠中国、印度消费增加来弥补的。

表 1-1 2007 年美国、中国、印度消费总额

单位:亿美元

国家	消费额
美国	95 000
中国	10 000
印度	6 500

数据来源:上海交通大学证券金融研究所

(3) 次贷危机对中国经济的影响。

第一,次贷危机主要影响我国出口。

次贷危机引起美国经济及全球经济增长的放缓,对中国经济的影响不容忽视,而这其中最主要的是对出口的影响。2007 年,由于美国和欧洲的进口需求疲软,我国月度出口增长率已从 2007 年 2 月的 51.6%下降至 12 月的 21.7%。到 2008 年与 2009 年,一度同比增长率下降到-20%以上。美国次贷危机造成我国出口增长下降,一方面将引起我国经济增长在一定程度上放缓,同时,由于我国经济增长放缓,社会对劳动力的需求小于劳动力的供给,将使整个社会的就业压力增加。

第二,我国将面临经济增长趋缓和严峻就业形势的双重压力。

自次贷危机发生以来,我国经济受到较大影响。虽然 2009 年 GDP 增长率达到 8%以上,但是在今后几年内能否保持增长有赖于经济刺激政策的进一步推行以及内需的有效拉动。此外,我国 2008、2009 两年就业形势严峻,失业率提高较为明显。

我们认为,我国出口导向的经济增长模式将逐步退出历史舞台,未来中国经济能否继续增长要看我国内需是否能够激发。我们预计未来一段时期内我国的 GDP

增长率将围绕 8% 上下波动, 经济较难回复到 2007 年前超过两位数的增长率。

1.1.2 对于中国未来几年经济增长的判断

本书上一版中, 我们提出 2000~2015 年是中国经济腾飞的时代。现在, 我们维持这个判断, 但是我们对整体阶段进行细微的纠正, 将这 15 年分为两个阶段, 第一阶段是 2000~2007 年, GDP 的增长率超过 10%; 第二阶段是 2008~2015 年, 经济将略有回落, 增长率将在 8% 上下波动。

做出这样的判断主要基于以下四个原因: ①中国经济从工业化起飞阶段步入走向成熟阶段; ②中国城市化进程将逐渐缓慢; ③中国人口红利步入尾声; ④中国经济转型面临较大不确定性。

1) 中国经济从工业化起飞阶段步入走向成熟阶段

用罗斯托理论来观察, 中国确实是在 2000 年进入了工业化起飞期, 中国工业化的经典性可能表现在以下几个方面:

其一, 遵循了起飞准备、起飞的基本阶段特征。即根据我们的理解, 中国在 1978 年至 2000 年进行了以轻工业发展为主的起飞准备和原始积累, 而自 2000 年开始步入经济起飞。

其二, 具有起飞阶段的三个要素条件, 即固定汇率, 集权政治和贫富分化。

其三, 具有典型的起飞主导产业, 以及重化工业相关行业的发展。中国起飞的主导产业是房地产, 同时也具备钢铁、造船等重化工业的发展。

其四, 具有完备的工业体系, 在起飞中进行了以铁路为代表的工程学和装备的技术积累。这一点对中国未来的产业升级至为重要。

其五, 遵循了城市化加速、市场扩张以及交通发展的需求扩张规律。

上面这些经典的过程在工业化理论看来是各个工业化国家的共性特征, 所以, 我们认为中国的工业化是非常经典的, 而这一点可能也决定了罗斯托的工业化进程理论对中国未来的适用性。

日本工业化起飞, 即 1955 年至 1965 年期间, 其对外贸易依存度维持在 21%, 而相应的经济增长率也在 8%~9%。以罗斯托理论看待的中国的工业化起飞实际上应该是从 2000 年算起的, 其对外贸易的依赖度和经济增长率都大大超过以往的任何国家, 这是一个工业化起飞中的新问题。

伴随着 1978 年开始的改革开放, 中国迎来了超过 30 年的高速发展, GDP 复合

年增长率超过 10%，从 2000～2007 年 8 年间更是超过了 12%。中国也迅速从一个以农业为主的国家进入了工业化时期。而从 2007 年下半年开始，中国经历了一次较大的经济调整，这部分归结于全球金融危机所导致的全球经济衰退，也部分归结于中国自身经济发展所面临的新条件，为了更好地从宏观上把握中国的投资机会，抓住中国的机遇，我们有必要审视中国目前所处的发展阶段。我们认为，中国正在步入工业化的转折期，产业结构有待调整升级。

从产业结构上看，库兹涅茨认为，工业化时期是产业结构变动最为迅速的时期。他也在实证基础上研究得出工业化过程中产业变动的一般模式。如表 1-2 和表 1-3 所示，中国目前的产业结构处于工业化中期，但是第三与第二产业的产值差距不大，已经具有部分向后期过渡的特征。

表 1-2 不同工业化阶段产业结构的变动

工业化阶段	产业产值结构变动
工业化前期	第一产业 > 第二产业
工业化初期	第一产业 < 第二产业，且第一产业 > 20%
工业化中期	第一产业 < 20%，第二产业 > 第三产业
工业化后期	第一产业 < 10%，第二产业 > 第三产业
后工业化阶段	第一产业 < 10%，第三产业 > 第二产业

资料来源：《中国工业化进程报告》

表 1-3 中国的三次产业占比

年份	就业人员占比/%			占 GDP 比例/%		
	第一产业	第二产业	第三产业	第一产业	第二产业	第三产业
1991	59.70	21.40	18.90	24.53	41.79	33.69
1995	52.20	23.00	24.80	19.86	47.18	32.86
2000	50.00	22.50	27.50	15.06	45.92	39.02
2001	50.00	22.30	27.70	14.39	45.05	40.46
2002	50.00	21.40	28.60	13.74	44.79	41.47
2003	49.10	21.60	29.30	12.80	45.97	41.23
2004	46.90	22.50	30.60	13.39	46.23	40.38
2005	44.80	23.80	31.40	12.20	47.70	40.10
2006	42.60	25.20	32.20	11.30	48.70	40.00
2007	40.80	26.80	32.40	11.30	48.60	40.10

资料来源：国家统计局