



北京证券研究丛书

通

WTO

重要行业与 上市公司研究

主 编 王斌

副主编 吕立新 康静

10110101010100
01010101

北京证券研究丛书

直面 WTO： 重要行业与上市公司研究

主 编 王 斌
副主编 吕立新 康 静

经济科学出版社

责任编辑：李洪波
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫 周 昊
技术编辑：舒天安

直面 WTO：重要行业与上市公司研究

主 编 王 斌

副主编 吕立新 康 静

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天宇星印刷厂印刷

永明装订厂装订

850×1168 32 开 12.25 印张 320000 字

2001 年 12 月第一版 2001 年 12 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-2775-8/F·2161 定价：22.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

争做世界一流供应商

——入世后的中国家电行业 刘 文 成 (1)

与国际巨头同行

——入世后的中国汽车工业 张 磊 (51)

机遇大于挑战

——入世后房地产业迎来大发展 张伟明 (83)

最大的赢家

——入世给纺织业带来空前的发展空间 李 畅 (111)

化纤大国应对人世

——相关上市公司投资机会分析 刘力行 (152)

在竞争中求发展

——入世对机械行业的影响 李春晖 (185)

在竞争中崛起

——入世后中国医药产业的发展机遇分析 ... 申 微 (228)

人世对我国建材行业的影响

——调整结构 提高档次 韩晓光 (257)

人世对我国农业影响巨大 康 静 (289)

挑战 WTO

——航运业及上市公司解析 王晓强 (318)

迎接 WTO

——电力行业及上市公司的价值重构 马 宇 (357)

争做世界一流供应商

——入世后的中国家电行业

一、世界贸易组织 (WTO)

(一) WTO 简介

世界贸易组织简称 WTO (World Trade Organization), 是致力于监督世界贸易和促使世界贸易自由化的国际组织。其前身为 1947 年创立的《关税及贸易总协定》(General Agreement on Tariffs and Trade)。WTO 是惟一一个在各国和各地区之间处理全球性贸易规则的国际组织。它的主要功能是保障世界贸易尽可能平稳地、可预见地和自由地进行。WTO 着力于推行商品和服务贸易自由化、知识产权保护和贸易法规公开化等, 通过贸易政策审议机制和争端解决机制, 对世界贸易和投资产生着重大影响。WTO 与世界银行、国际货币基金组织, 并列为当今世界三大国际性经济机构。

世界贸易组织于 1995 年 1 月 1 日根据乌拉圭回合谈判的决议结果而成立。其总部位于瑞士日内瓦。1996 年 1 月 1 日, 世贸组织正式取代成立于 1947 年的关贸总协定 (GATT)。截止 2000 年 9 月 8 日, 世贸组织已经拥有 138 个成员国 (地区), 另有超过 30 个国家 (地区) 正在进行入世谈判。世贸组织成员国

(地区)的贸易量超过世界贸易总量的 90%。

(二) WTO 核心文件

世界贸易组织的核心文件是由全球大多数贸易国(地区)经过谈判后签署,并由该国(地区)议会正式批准的 WTO 协议文件。这些协议文件成了国际商业活动的基础性法律规则。从本质上说,这些文件就是合同,是保证成员国(地区)最重要的贸易权利的合同。这些文件同时约束着各成员国(地区)政府,要求它们将其贸易政策控制在已由各方一致同意的、对各方平等互利的范围之内。

当前有效的 WTO 协议文件是 1986~1994 年乌拉圭回合谈判的最终议定书。该议定书包含了绝大部分经过修订的关贸总协定(GATT)的内容。实际上,GATT 就是 WTO 最主要的货物贸易规则。而乌拉圭回合的主要成就在于制定出了关于服务贸易、知识产权、争议解决和贸易政策审查等重大领域的新规则。

(三) WTO 与中国

1995 年 1 月 1 日,世界贸易组织成立,有 104 个国家为其创始成员国。他要求成员国都应遵守原关贸总协定的协议,包括乌拉圭回合(1986~1994)最后一次会议的协议。世界贸易组织还负责谈判和执行新的贸易协议。世界贸易组织由部长会议、总理事会和总干事负责管理。部长会议每二年开会一次。总理事会执行部长会议政策决议和负责日常行政事务。总干事由部长会议任命。

WTO 是各国与国际经济体系联系、合作的重要桥梁。参加 WTO 是参与经济全球化的重要渠道之一。1984 年 1 月 18 日中国成为总协定下属的国际纺织品贸易协议的成员。1984 年 11 月 16 日总协定理事会决定同意中国列席代表理事会及下属机构的会议。1985 年 4 月中国开始参加发展中国家的非正式磋商活动。

1986年7月中国正式提出恢复在关贸总协定的缔约国地位的申請。1987年2月中国向总协定理事会正式递交中国外贸制度备忘录,3月总协定理事会决定成立中国问题工作组。中国于1988年6月向总协定缔约方发出进行关税减让谈判的邀请。1989年2月及4月的工作组会议上,缔约国完成了对中国外贸制度的评估。1993年2、5、9月的工作组会议在继续审议中国经贸体制的同时开始讨论中国恢复议定书的框架。然而到世界贸易组织1995年成立时,中国入关谈判仍没有最终完成。

历经十五年的艰苦曲折谈判,中国入世终于指日可待。目前,中国入世的所有法律文件起草工作已毕。在所有世贸组织成员中,只有墨西哥还没有就中国入世同中方达成双边协议。但墨西哥已经答应支持中国加入世贸组织。

中国与世贸成员只遗留少量细节问题尚未解决,如美国和欧洲联盟对于中国入世后,中资在保险公司的股权限制,以及关税税率配额;在农业问题上,一些发展中国家担心中国与美国达成的农业补贴额度会对他们造成影响等。

WTO中国工作组将于2001年9月再次开会,为世贸成员最后通过中国的入世案铺路;世贸成员11月将在卡塔尔的多哈讨论并表决通过中国入世;中国将于12月底或明年初经全国人大批准后正式成为世贸成员。

二、国际及中国家用电器行业概况分析

(一) 国际家用电器行业概况

1. 国际家用电器行业发展历程

国际家用电器行业发展至今可分为三个阶段:第一阶段是以第二次工业革命为契机,从发展照明电器开始,逐步设计、生产出收

音机、黑白电视机、洗衣机、冰箱等；第二阶段从 1945 年开始，传统家电类产品逐步普及，消费电子类产品开始兴起；第三阶段从 20 世纪 70 年代开始，新型小家电开始进入消费者家庭，一些具有个性化的、携带方便的电子产品受到顾客的青睐，3C 产品（消费电子类产品、计算机、通讯产品）出现相互融合的趋势。

在世界范围内，家用电器行业已由过去的产能不足发展到现在供大于求；产品由产量的增加发展到质量与服务水平的提高；家电企业由完全自行生产发展到零部件大量外购，由相互竞争发展到战略联盟。

如今，国际家电行业是一个一次性资本投入较大、规模经济效益突出的行业；是一个进入壁垒不高、但退出壁垒较高的行业。因此，家电行业注定是一个竞争高度激烈的行业。随着全球经济一体化进程的加快，国际大型家电企业正在重新进行生产、研发和营销的全球战略部署，国际范围内家电企业的兼并重组步伐日益加快。

2. 国际家用电器行业市场状况

目前，在世界家用电器行业中，黑色家电产品的全球市场销售额约为 1500 亿美元，未来五年平均年增速大约为 3%~6%；白色家电产品的全球销售额约为 2600 亿美元，未来五年平均年增速约为 4%~7%。

国际家用电器行业正处于主要市场趋向饱和、开始开辟新兴市场的战略转折时期，家电行业的投资重心与生产重心正随之发生变化，从发达国家的传统市场向发展中国家的新兴市场转移。由于家用电器的普及程度不断提高，传统家电产品市场趋向饱和，市场空间有限，生产能力过剩，使产品的平均价格不断下降，利润率不断降低，企业之间的竞争加剧，大多数企业生存难度越来越大。一场大规模的家电企业并购重组浪潮早已在西方发达国家展开，并逐步向发展中国家扩散。

为此，跨国公司正在实行新的全球市场战略，包括把本土家电生产市场收缩；在全球寻找新的生产和消费市场；占领家电高

技术含量产品、关键零部件与关键技术市场，同时进行家电生产基地的转移，我国将成为跨国公司 21 世纪的争夺目标，并有望成为世界家电生产中心。

3. 国际家电制造企业概况

最近出版的 2001 年第二期美国《家电》杂志对全球前十位家电制造商进行了综合排名，排在第一位的是美国惠而浦公司。在这十个家电制造商中，有三家美国公司、两家欧洲公司、四家日本公司，中国公司只有海尔一家，海尔集团名列第九位，排在日本日立公司之前。

美国《家电》杂志文章分析认为，“世界家电市场竞争依然激烈，还没有一家制造商能占到全世界 10% 的家电市场份额，但大多数领头羊都在多国生产并提供全系列的家产品，结果显示，这些大公司如西门子、丽都、GE、海尔、松下、惠而浦等占据了主要的家电份额。”同时，美国《家电》杂志对 2001 年家电市场进行了展望，并对中国家电市场现状按销售额进行了排名，其中海尔名列第一。

我国年彩电的产能为 4500 多万台，空调器的产能为 2000 万台，电冰箱的产能为 2000 万台，这一产能规模已经接近全球产能的 1/3。我国家用电器产品已出口到 80 多个国家和地区，1999 年出口创汇达 42 亿美元，其中对美国的出口额高达 14 亿美元。

截止 2000 年底，我国洗衣机、冰箱、空调器的产量分别占世界总产量的 24%、16% 和 30%。电冰箱、洗衣机、空调器、电风扇产量均已居世界家电行业首位。

国际家电电子行业的具体情况将在本文下面部分分别介绍。

（二）我国家用电器行业概况

我国家电产品有的已经成为生活必需品（如彩电、冰箱及洗衣机），有的正由奢侈品向生活必需品转化（如空调）。随着家电

产品普及率的提高，价格敏感性逐步降低。从产业经济学的角度看，一个行业的生命周期一般分为初创期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段。新兴产业总是那些正处于产业生命周期曲线中成长期阶段、需求收入弹性大的产业。家电产业的需求收入弹性降低，意味着这个行业从整体上看已度过了它的成长期，大部分传统家电产品过早地走向了成熟期（空调器、新兴家电产品等除外）。进入产业的成熟阶段预示着市场趋向饱和、产能过剩、竞争加剧、产业集中度提高与平均盈利水平下降（其中少数优秀企业也可能利润持续上升）等特征将成为一种经济常态。国民经济发展中的每个行业都有它的初创期、成长期、成熟期和衰退期，由于受需求弹性的限制，从大部分家电产品来看，我国家电行业已处于生命周期中的成熟期。我国家电业的发展出路在于利用成本及规模优势，主要目标是大力开拓国际市场，而不是寄希望于国内的“窝里斗”、“价格恶战”；其次是加强市场与技术研究，不断推出满足消费者更高需要的个性化、智能化、环保、节能型新产品；再次是要以市场力量为主导，以政策扶持为补充，进行家电企业的并购、重组、整合来达到优胜劣汰。

1. 技术壁垒分析

从供给的角度看，大部分家用电器的技术基本趋于成熟，属于典型的组装工业性质。技术的易于获得性和零配件的丰富资源，使该行业进入壁垒较低。在过去巨大的市场需求推动力和行业进入壁垒相对较低的刺激下，大量资金涌入家电制造行业，使我国家电行业生产能力迅速扩大，基本满足了消费者对家电产品的迫切需求，促进了家电产业的快速增长。整个 20 世纪 80 年代是我国家电市场“爆炸式”增长的年代，80 年代排浪式的消费使得我国城镇较早地完成了彩电等家用电器的普及，家用电器的社会拥有率迅速提高。但是，90 年代中期以后，大家电先后渡过高速增长期，增长速度大幅度放慢，电冰箱的增长率已由 1995 年的 20% 下降到目前的 5% 左右；洗衣机的增长率虽有所

起伏，但也是呈急剧下降趋势，到现在基本上处于零增长状态；只有空调器这几年尚保持 30% 左右的年增长率。

家用电器行业虽然进入壁垒较低，但是由于家用电器生产设备的专业性强，设备投资较大，转换成本和退出成本都比较高，因此导致家用电器行业较高的退出壁垒。低进入壁垒和高退出壁垒的特性使得我国家电产品在经过了 80 年代“暴风骤雨”式的市场增长之后，进入 90 年代便开始了市场增长的衰落期，市场增长幅度逐年下降。

2. 生产能力分析

经过十几年的发展，我国家用电器工业已经形成了巨大的生产制造能力，产品涵盖了全球主要家电品种，从生产规模和产品品种上已经确立了世界家电生产大国的地位。1999 年我国家用电器总产值已超过 1500 亿元，主要家用电器冰箱、洗衣机、空调器、微波炉的产量已分别达到 1199 万台、1342 万台、1250 万台和 900 万台，电风扇的产量已超过 1 亿台。我国家用电器产品已出口到 80 多个国家和地区。1999 年我国家电产品出口达 42 亿美元。在 8 个出口额超过 1 亿美元的国家中，我国对美国的出口额高达 14 亿美元。截止 2000 年底，我国洗衣机、冰箱、空调器的产量分别占世界总产量的 24%、16% 和 30%，电风扇、电冰箱、洗衣机和空调器产量均已居世界家电行业首位。美国《器具》杂志和英国知名咨询公司分析认为，以 1997 年销售收入衡量，中国就已经成为世界第三大家用电器制造国，仅次于美国和日本。

我家电行业在十几年的发展过程中，逐步形成了一批能主导市场，具有知名品牌和较高营销水平的家用电器企业集团，生产集中度不断提高。1999 年电冰箱行业中，科龙、容声、海尔、新飞、美菱占有绝对优势，5 家企业合计产量占全国总产量的 61.6%。空调器行业中，海尔、格力、美的、春兰、科龙优势明显，5 家企业合计产量占全国总产量的 50%。洗衣机行业中，小天鹅、海尔、荣事达、威力、金松、金羚、小鸭 7 家企业占全国总产量的 71.4%，在行业

中处领先地位。家电企业正在向大集团、规模化发展过渡，而且规模效益十分明显，产业集中度不断提高。在供需关系方面，有关统计数字显示，2000年底全国过剩的彩电达2000万台、空调800万台、冰箱1000万台、洗衣机1100万台。绝大部分家电产品供大于求、产业集中度仍然不够的现实注定了价格战、技术战在今后一段时间内仍将是我国家电业的主旋律之一。

3. 我国家电业具体数据分析

表 1 我国近年主要家电产品产量、
出口量、进口量情况表 (单位: 万台/万美元)

年份	产品类别	产量	出口量	出口额	进口量	进口额
1995	彩电	2058				
1995	电冰箱	918.54	97.5757	6748.791	11.7878	3556.021
1995	空调器	682.55	40.1664	13662.82	22.4915	30389.16
1995	洗衣机	948.4	49.7415	4268.986	5.1802	1869.31
1996	电冰箱	928.22	102.154	7553.564	6.6221	2297.275
1996	空调器	645.93	48.0563	16414.14	12.7328	20117.28
1996	洗衣机	1068	55.8468	5856.18	4.1246	1436.098
1997	电冰箱	986.09	124.0728	9482.908	3.9472	1332.276
1997	空调器	848.59	84.1018	21749.81	3.2327	10435.61
1997	洗衣机	1257.12	70.5008	6720.47	3.439	731.639
1998	彩电	3497	386.5			
1998	电冰箱	1014	145.4877	10864.07	2.973	817.9061
1998	空调器	850	119.4967	32979.52	2.8875	7761.862
1998	洗衣机	1207	52.532	5050.226	4.071	866.1642
1999	彩电	4262	567			
1999	电冰箱	1199.34	213.2402	16395.55	2.3925	645.8594
1999	空调器	1250	201.6989	48478.09	15.2477	13551.17
1999	洗衣机	1342.17	64.0474	5934.256	2.4211	618.8618
2000	彩电	3754				
2000	电冰箱	1278.48	378	27900	1.59	737
2000	空调器	1826.67	370	78300	11.66	11712
2000	洗衣机	1442.98	101	9300	3.49	682

资料来源:《中国统计年鉴》、《中国经济年鉴》以及“中国家用电器协会”统计资料,其中不一致之处则采用《中国统计年鉴》数据。

表 2 2000 年度销售额 10 亿元以上家用电器企业排序（前十名）

序号	企业名称	产品总销售收入（亿元）
1	海尔集团	406.28
2	广东美的企业集团	105.02
3	春兰（集团）公司	93.40
4	科龙集团	69.60
5	江苏小天鹅股份有限公司	68.98
6	珠海格力电器股份有限公司	63.43
7	广东格兰仕企业（集团）公司	55.97
8	广州万宝集团有限公司	45.43
9	乐金电子（天津）电器有限公司	36.59
10	青岛澳柯玛集团总公司	30.02

注：以下各项数据不含黑色家电企业，数据资料来自中国家用电器协会。

表 3 2000 年度出口额 1000 万美元以上家用电器企业排序（前十名）

序号	企业名称	出口额（万美元）
1	海尔集团	28023.00
2	广东格兰仕企业（集团）公司	14419.13
3	广东美的企业集团	14331.00
4	乐金电子（天津）电器有限公司	12922.21
5	上海夏普电器有限公司	10954.71
6	广州万宝集团有限公司	7481.10
7	珠海格力电器股份有限公司	7428.10
8	春兰（集团）公司	5933.00
9	江苏小天鹅股份有限公司	5674.70
10	苏州三星电子有限公司	4636.50

4. 家电生产企业 2000 年业绩概况

据海关统计, 2000 年我国家电产品进出口总额达到 70.5 亿美元, 同比增长 28.6%, 其中家电产品出口总额达 56.23 亿美元, 同比增长 33.2%, 是最近几年增长最快的一年, 进口 14.27 亿美元, 同比增长 13.3%。出口贸易顺差为 41.96 亿美元, 对我国贸易顺差的贡献率为 17.4%。各主要家电产品出现了大幅度增长现象, 其中电冰箱出口量 378 万台, 同比增长 65.7%; 洗衣机出口量 101 万台, 同比增长 57.34%; 空调出口量 370 万台, 同比增长 86.92%; 微波炉出口量 837 万台, 同比增长 43.77%。

2000 年家电类上市公司年报显示, 家电行业生产企业的业绩整体下滑, 但不像有的媒体报道的那样悲观, 2000 年还未出现全行业亏损。青岛海尔、格力电器、春兰股份、粤美的等老牌家电公司 2000 年利润较上一年度均有小幅度增长。而次新公司哈空调、福日股份的业绩更是不错, 较 1999 年的增长幅度分别达到 48% 和 28%。令人遗憾的是四川长虹、深康佳这样的老绩优却成了价格战的“牺牲品”, 虽然不至于亏损, 但两公司利润的缩水幅度已经达到 47% 和 55%。2001 年中期深康佳已经预亏。

长虹与康佳虽然有较大的市场份额, 但在供需严重失衡、城镇市场日趋饱和, 以及外国企业争夺中国市场等因素的影响下, 产销出现负增长。加上这些公司正处于转型初期, 原有业务在全行业利润锐减的情况下未能幸免, 新的产业和产品对公司效益的贡献比重尚小, 利润“缩水”也就在所难免。福日股份因在 2000 年适时调整了产业结构, 与集团公司进行了大规模资产置换, 初步实现了由彩电业向电子信息产业的战略转型, 公司利润有所增长。以冰箱、空调业为主营的上市公司 2000 年的总体业绩都还不错, 市场优势也较明显。虽然科龙电器亏损, 但其余公司如海尔、美的、格力、春兰因占有足够的市场份额而使得业绩

保持较好，而且这些公司正在积极涉足计算机、网络、通信等其他高科技产业。

三、加入 WTO 对我国家电行业的整体影响

世界经济一体化的步伐正在加快，中国离入世的大门愈来愈近。我国一些骨干家电企业已开始突破低层次价格大战的重围，到国际市场上寻求新的利润增长点。不经历风雨，怎能见彩虹？无论中国家电走了多少弯路，谁也无法否认这样一个事实：中国家电是让中国普通老百姓受惠最大的行业，是中国最市场化的行业，也是中国最成熟最活跃最具竞争力的一个行业。业内人士认为，中国家电制造业未待入世先出关，已广泛地参与国际竞争。

加入世界贸易组织以后，中国家电企业面对的市场竞争环境将会有所变化，市场竞争环境的状况取决于利益关系的变化。中国有劳动力资源、自然资源等优势，部分产品的出口量、增长率趋势引起了进口国有关生产商的关注，随着我国出口规模的逐步扩大、世界关税水平不断降低、非关税壁垒逐步减少，反倾销自然演化成各国普遍采用的保护本国产业的手段。入世以后，家电国外品牌、合资品牌和国内企业品牌为争夺市场份额还有可能从价格、质量、功能和服务等方面寻找突破，市场竞争将更加激烈。

笔者认为，总体而言，加入 WTO 对我国家电行业的影响是机遇与挑战并存，但机遇大于挑战，利大于弊！

（一）入世后我国家电业面临的机遇

我国家电业市场开发得较早，国际化程度和市场化程度较高，入世能为我国家电行业带来诸多的机遇。入世后，由于其他成员方必须给予中国无条件的、长期稳定的、多边的最惠国待遇、国民待遇和普惠制待遇，在与其他成员方就家电出口发生贸

易纠纷时，可以诉诸多边的争端解决机制，获得公正合理的解决，减少其他国家对我随意的单边歧视性限制，以及对我国进一步降低出口关税和取消出口关税限制，我家电产品出口的国际环境将明显得到改善，家电出口会有较大幅度增长。中国与其他成员方相互给予国民待遇，投资环境也会改善，非常有利于我家电企业走出去。

第一，入世有利于在国际大分工格局中进一步提升我家电行业的整体实力。随着世界经济格局的一体化，中国加入 WTO 后贸易环境将得到进一步改善，有利于国外投资者新一轮的投资高峰的到来，家电行业将从中受惠，使中国家电行业融入国际家电市场的社会化分工，使中国从家电大国发展为家电强国，从而提升中国家电行业的整体实力。

第二，家电产品出口量将有较大幅度增加。近几年我家电产品出口已呈现逐年增长的趋势。据海关统计，我国 1999 年家电出口创汇达到 42 亿美元，比 1998 年同期增加 10%。2000 年我家电产品进出口总额达到 70.5 亿美元，同比增长 28.6%，其中家电产品出口总额达 56.23 亿美元，同比增长 33.2%，是最近几年增长最快的一年，进口 14.27 亿美元，同比增长 13.3%。2000 年出口贸易顺差为 41.96 亿美元，对我国贸易顺差的贡献率为 17.4%。各主要家电产品出现了大幅度增长现象，其中电冰箱出口量 378 万台，同比增长 65.7%；洗衣机出口量 101 万台，同比增长 57.34%；空调出口量 370 万台，同比增长 86.92%；微波炉出口量 837 万台，同比增长 43.77%。另据中国家电协会对我白色家电的统计，2000 年有 25 家企业出口额达到 1000 万美元以上，出口额达到 14.5 亿美元，约占全行业的 25.7%，其中海尔集团以 2.8 亿美元排在首位，格兰仕、美的、天津乐金、上海夏普的出口额也都突破了 1 亿美元。此外，格力电器出口 7428 万美元，春兰集团出口 5933 万美元，小天鹅出口 5674 万美元。