

图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业投资分析报告. 2007 年版 / 厉以宁, 王武龙主编. —北京: 经济科学出版社, 2007. 9  
ISBN 978-7-5058-6558-7

I. 中… II. ①厉…②王… III. 企业—投资—研究报告—中国—2007 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 136010 号

# 《中国企业投资分析报告》(2007年版)编辑委员会

编辑委员会主任：厉以宁

编辑委员会副主任：王武龙 王洛林 吴树青 詹永杰 刘克菡  
方风雷 孟晓苏 朱善利 樊 纲 徐渊哲

主 编：厉以宁 王武龙

副主编：徐渊哲 朱善利 樊 纲

编辑委员会委员（以姓氏笔画为序）：

王洛林 王武龙 方风雷 厉以宁 刘克菡  
朱善利 汲凤翔 李宗昌 吴树青 陈 鹤  
孟晓苏 秦宛顺 徐渊哲 靳云汇 韩晓平  
詹永杰 樊 纲

课题组组长：靳云汇 秦宛顺

课题副组长：王咏梅 尹 君

课题组成员（以姓氏笔画为序）：

王 鹏 朱启兵 高 义 彭 惠 滕 飞

# 2006 年的经济形势和 2007 年的经济展望

——厉以宁——

## 一

2006 年，我国宏观经济呈现高增长、高效益、高顺差和低物价的特点。这一成绩是应当肯定的。与此同时，我们也清醒地注意到，经济社会发展依然存在两个主要问题：第一，能源消耗高、环境污染重，经济增长方式粗放。第二，经济结构矛盾突出：投资消费失衡和国际收支不平衡。

从投资地区看，有三个特点：第一，中部地区投资增长较快，增速最高，比重上升。第二，各地区内部的增长各有特点：东部地区各省之间投资的差距有缩小的趋势；中部地区部分省份投资增长较快，部分省份投资维持不变；西部地区则出现一定分化，部分省份投资快速提高（如广西、四川、陕西），部分省份投资有一定下降（如贵州、甘肃、青海、西藏）。第三，部分省份受宏观调控影响较大。

从投资行业看，第一产业投资高速增长；有色金属和非金属采选投资增长较快，黑色金属冶炼投资增速下滑；住宿餐饮、租赁和商务服务、铁路运输、城市公共交通、航空运输等行业投资增长较快。

从投资主体看，国有投资增速低于全国，投资比重逐年下降。

从隶属关系看，地方项目是投资增长的主导力量，是带动投资增速回落的主要因素。

从投资结构看，新建项目投资增长率最高，占投资比重最大。

从资金来源看，自筹资金项目投资增长率最高，比重最大；国内贷款项目投资增速提高较多。

## 二

2007 年第一季度，经济加速增长，GDP 增长率继续提高；工业企业利润大幅增长，企业效益良好；价格水平上涨较快，通货膨胀压力增大；出口继续快速增长，外汇流入大幅增

加；城乡居民收入增幅较大，农民收入增幅为 10 年来同期最高；货币供应量快速增长，流动性偏大问题比较突出。

2007 年第一季度的宏观经济和投资数据显示，虽然宏观经济和固定资产投资发展态势良好，但不排除走向偏快甚至是过热的可能。因此，宏观调控政策仍然会陆续出台，以防止经济过热。另外，由于“节能减排”形势严峻，今后几年针对高能耗、高污染的宏观政策可能更加密集。

财政政策将继续保持稳健性特征。货币政策的趋势将是稳中偏紧。为了宏观经济的稳定，今后可能更加严格地执行土地政策，在土地供应和监管等方面采取有效措施。

从区域投资特点看，随着中部崛起战略的实施，预计 2007 年全年，中部地区依然是三大地区中投资最强劲的地区；西部地区投资增长也相对较快，比重也将有所提高；东部地区，市场化程度高、经济较发达，对调控政策较敏感，受调控政策的影响较大，因此，2007 年下半年，投资增速可能相对较低，比重可能继续下降。

具体地说，由于东部地区一方面继续贯彻落实宏观调控的政策措施，另一方面突出经济结构调整和优化这条主线，因此，东部地区的投资重点是：第一，与产业结构升级和优化有关的投资，例如高新技术、服务业等；第二，与城市群发展相关的投资，例如公路、铁路等；第三，与区域水污染防治、环境污染治理和节能降耗相关的投资。

中部地区历来是农业较为发达的地区，同时由于中部崛起战略的实施，因此中部地区的投资重点是：第一，与农业生产基地建设相关的投资；第二，与振兴中部地区有关的投资（包括采矿业、制造业等）。

西部地区的投资重点也有所变化，首先，西部大开发战略的实施，使得西部地区最近几年得到了较快的发展，但与此同时生态环境也遭到一定程度的破坏。因此生态建设和环境保护相关的投资是西部地区未来的投资重点之一。其次，新农村建设政策的实施，以及政府对农村全面发展的重视，使得教育、文化、卫生等公共服务领域的投资将得到政策面的支持。再次，与西部地区特点相结合的优势特色产业，具有广阔的市场和良好的发展前景，在这一领域的投资值得关注。最后，西部地区多数省份都与邻国交界，因此与边疆经济、向西开放等政策相关的投资，例如，区域交通、能源开发等也是重点投资的领域之一。

东北地区的投资重点是：第一，与新农村建设相关的农业投资；第二，与国有企业改革、改组、改造和减负相关的投资；第三，与资源枯竭型城市经济转型和采煤沉陷区治理、棚户区改造相关的投资。

### 三

预计宏观调控政策将在 2007 年得到进一步加强和落实。固定资产投资增速可能出现一定程度的放缓。但是，这种放缓的程度可能有限。这是因为：第一，在建规模过大。投资增长惯性将使 2007 年投资减速有限。第二，流动性偏大。这导致中长期贷款增速难以控制。第三，企业投资的资金来源比较宽松。

从有利因素分析，2007 年投资前景的看好，主要由于下述原因：

1. 经济将继续保持“增长较快、物价较稳、效益较好”的态势，在整体上保证了投资

快速稳定的增长。

2. 国际油价和重要原材料价格稳中有降，使得相关行业的成本下降，投资机会增加。
3. 促进新农村建设的政策还将继续出台，促进了农村、农业等相关投资的增长。
4. 国家陆续出台的相关政策，例如，国有企业的重组、国防建设领域的开放、振兴装备制造业、加快发展服务业等政策，进一步开放了企业投资的领域，增加了投资机会。
5. 党的十七大即将召开，政治环境的稳定将促进投资保持平稳增长。
6. 资金来源充裕。流动性偏大以及企业自筹资金的增加，为投资带来了充沛的资金来源。

但对投资前景的不利因素也不容忽视。这些不利因素是：

1. 世界经济和贸易增长速度将有所减缓。
2. 单位 GDP 能耗不降反升，投资效率低下。体制性的粗放型投资冲动难以明显改观，投资结构需要进一步转变。
3. 过于频繁的宏观调控政策不利于企业对政策形成稳定预期，容易造成投资的波动幅度增大，不利于企业的长期发展。
4. 部分瓶颈行业投资过度，出现产能过剩的可能性加大。
5. 外商直接投资增长放缓。

## 四

在 2006 年和 2007 年上半年，中国固定资产投资中出现了一些值得重视的新情况。现分述如下：

### 1. 社会责任投资

社会责任投资（Socially Responsible Investment，简称 SRI）是指企业的投资决策依据不仅包括对投资对象短期内经营绩效的考察，还要对投资对象在社会、环境和企业伦理方面进行价值判断、综合考察，从而最终形成投资决策的一种投资行为。

尽管中国发展 SRI 尚处于起步阶段，但中国早就提出了与 SRI 目标一致的发展理念，如科学发展观、构建和谐社会理念、可持续发展以及绿色 GDP 等发展理念已被大多数人们所熟知和认同。不同之处在于科学发展观、和谐社会主要强调的是社会可持续发展与和谐统一的思想，而 SRI 更体现为一种注重社会责任和可持续发展的市场机制。

作为一种超前的市场机制，社会责任投资概念的兴起，必然会得到投资者的重视，从而将促进那些遵循社会责任投资原则的企业的发展。这是因为：第一，资金来源更具有持续性，融资成本降低；第二，面临市场环境冲击的能力提高；第三，企业自身更容易得到股东、员工、客户和社会的认同；第四，企业更容易得到政府在特殊政策方面的支持；第五，在当前社会急需发展的一些行业上，遵循社会责任投资原则的企业更容易得到发展，这些行业包括可再生能源、环境保护、医疗卫生、房地产、教育、农业和水资源管理等。

### 2. 国企重组和民营企业的新机遇

2006 年国资委出台了《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》。该意见的

出台，对于推动国有企业改革，加快国有企业在重要行业和关键领域以外的退出，促进民营企业的发展有着重要的意义：第一，国有企业的重组，必然会分离出很多原有的辅业，民营企业在这些方面可以重点参与；第二，重组过程必然会产生对评估、法律等中介服务的需求，因此已经具备一定实力的会计、审计、法律、咨询等中介服务行业将获得一定的市场机遇；第三，国有企业的改制上市，为证券公司、投资银行等行业带来了业务机会；第四，由于中央国有企业和地方国有企业之间也会进行一定的重组，因此地方一些有实力的民营企业将有更多机会参与到国有企业重组改制中来；第五，技术科研院所的重组，可能会分流出一部分有一定技术的高级人才，这也是民营企业积极吸引人才，增强自身实力的机会。

### 3. 国防建设领域向非公有制经济开放

2007 年温家宝总理的政府工作报告强调要加强国防科研和武器装备建设。最新出台的相关政策，使得非公有制经济可以在以下四个方面参与国防科技工业建设：第一，可以对军品科研生产项目和基础设施进行投资。第二，可以参与军品科研生产任务的竞争和项目合作，以及参与国防科技创新活动。第三，可以参与军工企业的改组改制。第四，可以参与军民两用高技术开发及其产业化。

### 4. 民营企业参与装备制造业的发展

2006 年 6 月 28 日，国务院下发《关于振兴装备制造业的若干意见》。实力雄厚的民营企业完全有能力直接进入装备制造业中的重要环节。如果民营企业能够和国有企业进行合作，利用自身机制灵活的特点，主动承接装备制造业中零部件的生产，而关键部件则由国有企业生产，这将是一个较好的切入点。

### 5. 节能减排的严峻形势

2006 年，节能减排工作虽然取得积极进展，却依然面临严峻形势。由于节能减排任务艰巨，时间紧迫，部分项目和工程例如替代石油、燃煤锅炉改造、热电联产、电机节能、余热利用、能量系统优化、建筑节能、绿色照明等将获得国家重点支持。企业在这些方面进行投资将获得较好发展机会。

### 6. 服务业的加快发展

2007 年 3 月 19 日，国务院下发《关于加快发展服务业的若干意见》，为服务业的发展带来了新的机遇。针对非公有制经济进入服务业的“三个凡是”是指：（1）凡是法律法规没有明令禁入的服务领域，都要向社会资本开放。（2）凡是向外资开放的领域，都要向内资开放。（3）为了进一步打破市场分割和地区封锁，推进全国统一开放、竞争有序的市场体系建设，各地区凡是对本地企业开放的服务业领域，应全部向外地企业开放。

进一步得到开放的服务业领域包括：第一，电信、铁路、民航等服务行业。第二，教育、文化、广播电视、社会保障、医疗卫生、体育等社会事业。第三，事业单位改革，营利性事业单位将改制为企业。第四，政府机关和企事业单位的后勤服务、配套服务行业。

### 7. 建立多层次资本市场体系

多层次资本市场体系是指针对质量、规模、风险程度不同的企业，为满足多样化市场主

体的资本要求而建立起来的分层次的市场体系。

中国当前尚未形成多层次的资本市场体系结构。由于大多数中小企业都是民营企业，因而多层次资本的建立将促进民营企业的发展：第一，有利于民营企业明晰企业产权。第二，促进民营企业提高公司的管理水平。第三，提高公司股份的定价，并增强股份的流动性，不仅有利于公司股东转让股份，而且将会引导公司股东的行为，构建具有共同利益基础的公司治理结构。第四，为民营企业提供多样化的股权融资机制。

## 8. 农村金融的放开

银监会 2006 年 12 月 22 日公布了《关于调整放宽农村地区银行业金融机构准入政策更好支持社会主义新农村建设的若干意见》。

农村金融政策的放开，一方面可以促进农村金融的发展，促进新农村建设，另一方面也可以促进民营企业——特别是小城镇和农村中的民营企业的发展，解决它们在发展过程中遇到的资金难题。

但更重要的是，由于农村金融的放开，使得民营企业获得了亲自参与农村金融改革的机遇。由于农村金融机构进入门槛相对较低，因此，民营企业可以广泛参与进来，例如投资参股信用社、村镇银行、小额信贷公司等。

## 9. 人民币升值与民营企业海外投资

2005 年 7 月 21 日，中国人民银行发布公告，宣布自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性的人民币汇率机制。

人民币升值的趋势短期内难以改变。而币值的坚挺，将有利于加大民营企业进一步海外投资的力度。

## 10. 中国人口老龄化及其对投资的影响

目前中国老龄产业正处在起步阶段。由于中国人口老龄化今后将持续相当长的一段时期，庞大的老年人群带来的巨大市场需求，使老龄产业具有广阔的发展空间。值得重点关注的老龄产业包括：老龄卫生保健服务业、老龄家政服务业、老龄生活用品制造业、老龄旅游娱乐业、适应老龄化特点的房地产业等。

## 11. 物权法的通过

2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过了《中华人民共和国物权法》。物权法是一部规范财产关系的民事基本法律，调整因物的归属和利用而产生的民事关系。

物权法的通过和颁布，有助于调动亿万人创造财富、爱护财富、积累财富的热情，推动社会生产力的发展。这不仅促进了政府依法行政，而且对民营企业的发展产生积极影响，并给市场以稳定的预期。

## 12. 企业所得税法的修改

2007 年 3 月 16 日第十届全国人民代表大会第五次会议通过了《中华人民共和国企业所

得税法》。这部法律参照国际通行做法，体现了“四个统一”，即内资企业、外资企业适用统一的企业所得税法；统一并适当降低企业所得税税率；统一和规范税前扣除办法和标准；统一税收优惠政策，实行“产业优惠为主、区域优惠为辅”的新税收优惠体系。

新企业所得税法的颁布，将促进内资企业投资，并推动高新技术企业和节能环保项目的发展。同时，它虽然对外资的影响不大，但却有利于减少“假外资”政策性套利行为。此外，从行业影响来看，由于企业所得税税率的下调，行业净利润将平均增加 5%~8%。

## 五

对 2006 年和 2007 年上半年中国经济的分析，使我们较清楚地认识到总量调控的局限性。

在宏观经济学中，总需求和总供给的平衡一直是政府调控最为关心的。总需求由投资、消费、出口三项构成，因此，政府调控总是从总量方面来调节投资需求、消费需求和出口需求。政府调控之所以把总量调控作为重点，是有根据的，因为总量问题的确是影响宏观经济全局的大事。

然而，总量调控是有局限性的。这种局限性主要反映在以下三个方面：

- (1) 宏观经济的基础是微观经济，而微观单位千差万别，宏观总量调控会“一刀切”。
- (2) 总量调控作用于总需求方面，而对总供给的调控必然涉及产业结构、地区结构。
- (3) 由于市场不完善、资源供给有限，经济经常是非均衡的。在非均衡条件下，总量调控的局限是明显的。

例如，在现阶段的中国，就业问题既有总量方面的原因，更有结构方面的原因。民工荒在某些地区出现，反映的是结构问题，即“人找事、事找人”并存。独生子女挑选职业，他们不急于随便找一个工作。这些也反映了二元劳动市场的就业特殊性。再如，信贷规模过大、流动性偏大，这同样是一个结构问题。而民间资本过剩，也是流动性偏大的一个原因。这还是结构问题，因为民间资本过剩同“中小企业融资难”并存。

又如，中国经济增长所面临的是提高经济增长质量和优化投资结构问题。因此，对投资，既不能普遍鼓励、支持，又不能单纯打压。

在宏观调控政策中，财政政策一般是结构性较强的，如财政支出政策、税收政策、转移支付政策，都具有结构性，从而都有助于解决现实中的问题。而货币政策通常属于总量调控手段。因此，当前在货币政策的制定中必须考虑总量调控的局限性，今后要推出结构性的利率政策、结构性的信贷规模控制。

值得考虑的是：结构调整已经讲了多年，做了多年，但结构的优化为什么这样难？是经验不足吗？不完全是，因为经验是人创造的，是积累起来的。是理论准备不足吗？也不完全是，因为理论讨论是充分的，实践在不断检验理论。关键是体制的阻碍：一是行业垄断，二是资源定价体制，三是城乡二元结构体制。

行业垄断是结构调整的障碍之一。行业垄断的存在，根源在于既得利益的存在。由于要维护既得利益，就要维持现状。于是结构调整难以推进。不能把行业垄断视为市场经济的产物，它实际上是市场改革不彻底的结果，行业垄断带有行政垄断色彩，而行政垄断是旧体制

的特征。

资源定价体制是结构调整的障碍之二。资源定价不合理，阻碍了结构调整，甚至还加剧了结构不协调。改革资源定价体制，不仅会影响现存资源定价的受益企业，而且会影响居民生活。二元定价制度（即生产用资源一种价，生活用资源另一种价），即使采用，也只能是暂时的。可行的是定额累进定价制。

城乡二元结构体制是结构调整的障碍之三。城乡二元结构长期存在，但城乡二元结构体制是计划体制下才有的。城乡二元结构体制隔绝了城乡生产要素的流动渠道，进而维护了现存的不合理结构，阻碍了结构调整。我们寄希望于成都、重庆的改革试验，希望两地提供这方面的改革经验。

由此得出结论：深化改革，把经济体制改革继续进行下去，是当前的首要任务。改革好比是一列正在前进的火车，奔向目标。在经过艰险的路段时，可以放慢速度，但不能停顿下来，否则前功尽弃。结构问题，正如中国经济中的其他许多问题一样，只有在改革中解决，在发展中解决。



2006 年的经济形势和 2007 年的经济展望 / 1

厉以宁

## 第一篇 宏观面投资分析

第 1 章 2006 年固定资产投资基本情况及主要特点 / 3

第 1 节 基本情况 / 3

第 2 节 固定资产投资的主要特点 / 9

第 2 章 2007 年投资趋势分析 / 21

第 1 节 2007 年第一季度宏观经济与投资的情况 / 21

第 2 节 2007 年宏观经济政策分析 / 24

第 3 节 2007 年区域投资分析 / 26

第 4 节 2007 年行业投资分析 / 27

第 5 节 2007 年投资的前景分析 / 28

第 3 章 固定资产投资专题 / 30

第 1 节 社会责任投资——和谐社会中企业投资的责任 / 30

第 2 节 国企大重组——民营企业的新机遇 / 32

第 3 节 “民企参军”——国防建设领域向非公有制经济开放 / 33

第 4 节 “大国的根基”——装备制造业的重点发展方向 / 36

第 5 节 “与时间赛跑”——节能减排的严峻形势 / 37

第 6 节 “三个凡是”——服务业的加快发展 / 38

第 7 节 “金字塔”的搭建——建立多层次资本市场与民营企业  
发展 / 40

第 8 节 农村的“钱景”——农村金融开放与民营企业发展 / 41

第 9 节 越来越贵的人民币——升值的影响与民营企业海外  
投资 / 42

第 10 节 老龄问题——中国人口老龄化及其对投资的影响 / 43

第 11 节 “两法”出台——物权法和企业所得税法 / 44

## 第二篇 行业投资分析

- 第 1 章 农、林、牧、渔业投资报告 / 49
  - 第 1 节 行业发展概况 / 49
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 54
  - 第 3 节 行业投资分析 / 55
- 第 2 章 煤炭行业投资报告 / 61
  - 第 1 节 行业发展概况 / 61
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 63
  - 第 3 节 行业投资分析 / 64
- 第 3 章 石油和化工行业投资报告 / 69
  - 第 1 节 行业发展情况 / 69
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 72
  - 第 3 节 行业投资分析 / 76
- 第 4 章 电力行业投资报告 / 81
  - 第 1 节 行业发展概况 / 81
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 83
  - 第 3 节 行业投资分析 / 85
- 第 5 章 钢铁行业投资报告 / 90
  - 第 1 节 行业发展概况 / 90
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 92
  - 第 3 节 行业投资分析 / 93
- 第 6 章 有色金属行业投资报告 / 98
  - 第 1 节 行业发展概况 / 98
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 101
  - 第 3 节 行业投资分析 / 102
- 第 7 章 汽车行业投资报告 / 107
  - 第 1 节 行业发展概况 / 107
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 109
  - 第 3 节 行业投资分析 / 111
- 第 8 章 纺织服装行业投资报告 / 115
  - 第 1 节 行业发展概况 / 115
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 116
  - 第 3 节 行业投资分析 / 118

- 
- 第 9 章 房地产行业投资报告 / 123
- 第 1 节 行业发展概况 / 123
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 125
  - 第 3 节 行业投资分析 / 127
- 第 10 章 交通运输与通信业投资报告 / 131
- 第 1 节 行业发展概况 / 131
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 137
  - 第 3 节 行业投资分析 / 139
- 第 11 章 金融业投资报告 / 144
- 第 1 节 行业发展概况 / 144
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 148
  - 第 3 节 行业投资分析 / 150
- 第 12 章 旅游行业投资报告 / 156
- 第 1 节 行业发展概况 / 156
  - 第 2 节 行业重大事件和法规 / 157
  - 第 3 节 行业投资分析 / 159
- 

### 第三篇 投资案例

---

- 第 1 章 争锋海外 长城汽车俄罗斯设厂 / 165
- 第 1 节 案例背景分析 / 165
  - 第 2 节 案例操作过程 / 167
  - 第 3 节 预期投资效果 / 169
  - 第 4 节 综合评价 / 169
- 投资模式总结 / 170
- 第 2 章 多方共赢 英博收购雪津 / 171
- 第 1 节 案例背景分析 / 171
  - 第 2 节 案例操作过程 / 173
  - 第 3 节 预期投资效果 / 175
  - 第 4 节 综合评价 / 176
- 投资模式总结 / 177
- 第 3 章 浴火重生 广发行重组 / 178
- 第 1 节 案例背景分析 / 178
  - 第 2 节 案例操作过程 / 180
  - 第 3 节 预期投资效果 / 182
-

第 4 节 综合评价 / 182	
投资模式总结 / 183	
第 4 章 镜花水月 光彩 49 重组飞天系 / 184	
第 1 节 案例背景分析 / 184	
第 2 节 案例操作过程 / 186	
第 3 节 综合评价 / 188	
投资模式总结 / 189	
第 5 章 破冰之旅 中技全资收购春罗铁路 / 191	
第 1 节 案例背景分析 / 191	
第 2 节 案例操作过程 / 193	
第 3 节 预期投资效果 / 194	
第 4 节 综合评价 / 195	
投资模式总结 / 196	
第 6 章 群雄逐鹿 洛阳轴承重组 / 197	
第 1 节 案例背景分析 / 197	
第 2 节 案例操作过程 / 199	
第 3 节 预期投资效果 / 200	
第 4 节 综合评价 / 201	
投资模式总结 / 202	
第 7 章 从家电到汽车 美的入主三湘 / 203	
第 1 节 案例背景分析 / 203	
第 2 节 案例操作过程 / 205	
第 3 节 预期投资效果 / 206	
第 4 节 综合评价 / 207	
投资模式总结 / 207	
第 8 章 巨擘诞生 蓝星收购罗地亚 / 208	
第 1 节 案例背景分析 / 208	
第 2 节 案例操作过程 / 210	
第 3 节 预期投资效果 / 211	
第 4 节 综合评价 / 211	
投资模式总结 / 212	
第 9 章 一笑恩仇 华为收购港湾核心资产 / 213	
第 1 节 案例背景分析 / 213	
第 2 节 案例操作过程 / 215	

- 第 3 节 预期投资效果 / 216
- 第 4 节 综合评价 / 217
- 投资模式总结 / 218
- 第 10 章 进退两宜 万科收购南都地产 / 219
  - 第 1 节 案例背景分析 / 219
  - 第 2 节 案例操作过程 / 221
  - 第 3 节 预期投资效果 / 222
  - 第 4 节 综合评价 / 223
  - 投资模式总结 / 225
- 第 11 章 谨慎扩张 国家电网牵手凯雷竞购菲国电网 / 226
  - 第 1 节 案例背景分析 / 226
  - 第 2 节 案例操作过程 / 228
  - 第 3 节 综合评价 / 230
  - 投资模式总结 / 231
- 第 12 章 强强姻缘 达能联合蒙牛 / 233
  - 第 1 节 案例背景分析 / 233
  - 第 2 节 案例操作过程 / 235
  - 第 3 节 预期投资效果 / 237
  - 第 4 节 综合评价 / 237
  - 投资模式总结 / 238
- 第 13 章 各取所需 广药牵手联合美华 / 239
  - 第 1 节 案例背景分析 / 239
  - 第 2 节 案例操作过程 / 241
  - 第 3 节 预期投资效果 / 242
  - 第 4 节 综合评价 / 243
  - 投资模式总结 / 244
- 第 14 章 外资并购第一案 法国 SEB 并购苏泊尔 / 245
  - 第 1 节 案例背景分析 / 245
  - 第 2 节 案例操作过程 / 247
  - 第 3 节 预期投资效果 / 248
  - 第 4 节 综合评价 / 249
  - 投资模式总结 / 250
- 第 15 章 青出于蓝 数家中国公司竞购美国德尔福 / 252
  - 第 1 节 案例背景分析 / 252

---

第 2 节	案例操作过程 / 254
第 3 节	综合评价 / 256
	投资模式总结 / 257
第 16 章	战略竞争 中石油中海油伊朗投资 / 259
第 1 节	案例背景分析 / 259
第 2 节	案例操作过程 / 261
第 3 节	预期投资效果 / 262
第 4 节	综合评价 / 263
	投资模式总结 / 264
第 17 章	“三国演义” 徐工、三一与凯雷 / 265
第 1 节	案例背景分析 / 265
第 2 节	案例操作过程 / 268
第 3 节	预期投资效果 / 269
第 4 节	综合评价 / 270
	投资模式总结 / 271
第 18 章	理性整合 国美并购永乐 / 272
第 1 节	案例背景分析 / 272
第 2 节	案例操作过程 / 274
第 3 节	预期投资效果 / 276
第 4 节	综合评价 / 276
	投资模式总结 / 278

## 第一篇

---

# 宏观面投资分析

# 第1章

## 2006年固定资产投资基本情况及主要特点

### 第1节 基本情况

#### 一、宏观经济基本情况

##### 1. 宏观经济表现出“三高一低”的特点

2006年,是我国实施“十一五”规划并实现良好开局的一年,国民经济和社会发展取得重大成就,呈现高增长、高效益、高顺差和低物价的特点。

(1) 高增长。2006年宏观经济继续平稳快速增长,全年国内生产总值20.94万亿元,比2005年增长10.7%,增长率提高0.3个百分点。其中,第一产业增加值24700亿元,增长5.0%;第二产业增加值102004亿元,增长12.5%;第三产业增加值82703亿元,增长10.3%。与2005年相比,除第一产业增长率降低0.2个百分点外,第二产业和第三产业增长率分别提高1.1个和0.7个百分点。第一、第二和第三产业增加值占国内生产总值的比重由2005年的12.4%、47.3%和40.3%调整为2006年的11.8%、48.7%和39.5%。第二产业的比重得到进一步提高(见图1.1.1、图1.1.2)。

(2) 高效益。2006年经济效益稳步提高。第一,全年全部工业增加值90351亿元,比2005年增长12.5%,提高0.9个百分点。规模以上工业增加值增长16.6%;产品销售率98.1%。第二,全年全国规模以上工业企业实现利润18784亿元,比上年增长31%,比2005年提高8.4个百分点。第三,2006年,全国财政收入39343.62亿元(不含债务收入,下同),比2005年增加7694.33亿元,增长24.3%,提高了4.4个百分点(见表1.1.1)。