



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 4 月 9 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

第一季度经济数据公布前后可能降息

中国人民银行行长周小川表示，必须保持灵活的利率政策，央行制定政策将依据即将公布的第一季度经济数据。从本周开始，一季度的经济金融运行数据就将开始陆续公布了，预计许多数据不乐观。在密切关注一季度经济运行细微变化的同时，人们也在密切关注货币政策是否会进一步宽松，以刺激已经出现复苏信号的国民经济。

面对严重的金融危机，美国、日本和欧洲都进行了一系列的降息，并把利率调整到接近零利率的水平。中国人民银行去年连续 5 次降息，与此前实施积极的财政政策、带动 4 万亿元投资相呼应，这是货币政策反周期调整的具体体现。连续降息旨在保证银行体系流动性充分供应，其核心目标是为了保增长。在央行 2008 年 12 月 23 日下调人民币存贷款基准利率以及金融机构人民币存款准备金率之后的三个多月时间里，货币政策一直保持稳定，没有进行进一步的调整。

中国经济已经触底，但进一步降息的可能性仍然存在。要取决于国内流动性、经济恢复状况以及刺激方案的效果。目前整个货币环境比较宽松，中国经济并未进入典型通缩，利率还有下调空间，信贷增长或可全年持续，而且中央银行手里的工具还比较多。央行仍有多次降息的空间，现在还没有这么做，是因为货币市场利率跌至较低水平，而且银行仍有充裕资金。

预计将会有一次降息 27 个点。降息不是从流动性角度考虑，而是从企业经营的角度考虑。

—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