



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 6 月 4 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

## 发达国家经济下滑速度缓和

经济合作与发展组织(OECD)表示，成员国 2009 年第一季的国内生产总值较前一季下降 2.1%后，比去年同期下降 4.2%。成员国第一季的国内生产总值较前一季度的降幅，创下 1960 年开始编撰该数据以来的最高水平，刷新了 2008 年第四季创下的 2%，主要是由于出口导向型制造业大国德国和日本经济出现下滑。

### 一、欧盟复苏步伐缓慢

欧盟统计局公布的数据显示，欧元区经济第一季度出现有史以来最大降幅。经济严重萎缩的主要原因是出口和投资严重下滑。欧元区16国今年第一季度GDP环比下降2.5%，同比下降4.6%，均创下该地区自1995年开始编纂GDP数据以来的最大降幅；欧盟27国一季度GDP环比下降同样下降2.5%，同比下降4.5%。作为欧元区和欧盟第一大经济体，德国第一季度GDP环比大幅下降3.8%，同比下降6.9%，跌幅远超欧元区和欧盟整体，成为欧元区和欧盟经济下滑的主要拖累。分项来看，德国第一季度的家庭支出和政府支出都小幅增长，经济下滑的主因是出口严重萎缩以及资本形成严重下降。第二经济体法国的状况稍好于德国，第一季度GDP环比下降1.2%，同比下降3.2%。

近期欧元区公布的包括采购经理人指数、ZEW 经济情绪指数、IFO 指数等一系列领先指标均有所改善，预示着该地区第二季度的经济萎缩速度将有所减缓，这意味着欧元区经济衰退最严重的时刻可能已经过去。但这是在非常低的基础上的改善，并不值得过分欣喜。

### 二、日本经济信心将有所恢复

日本 2009 年第一季度国内生产总值初步数据，经季节性因素调整后，实际 GDP 较上年第四季度下降 4.0%，折合成成年率下降 15.2%，创下二战后的最大降幅。同时公布的 08 年度 GDP 增长率为负 3.5%，也创下二战后的最大降幅。

在经历了 20 个月的动荡之后，推出的经济振兴配套，足以让人们相信，经济衰退的幅度将会缓和，信心将有所恢复。日本 4 月份意外出现贸易顺差，达 689.5 亿日元，出口下滑较前一月减缓，日本 4 月份出口比去年同期衰退 39.1%，而 3 月出口衰退幅度逾 45%。4 月份工矿生产指数初值为 74.3，较上月上升 5.2%，连续 2 个月环比上升，并创 1953 年 3 月的 7.9%以来的历史第二大升幅。这主要得益于日本出口出现止跌迹象，带动电子产品工业与运输机械工业增产。4 月的家庭消费者信心指数连续第四个月上升，

从 3 月的 28.9 上升到 32.4，而日本制造业信心指数也从纪录低位小幅回升。由于有迹象显示日本经济的恶化情况有所缓解，日本央行将在两多来首次考虑上调整体经济评估。

—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