

中央经济工作会议简评

宏观研究/及时研究

2009 年 12 月 8 日 星期二

报告要点

东海证券研究所

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

中央经济工作会议于 12 月 7 日结束，转变经济增长方式成为本次会议强调的一个重心。2009 年面对经济危机，我国将经济任务的重点放在了经济增长的方面，从现在来看，经济增长的任务已经确保可以实现，纵观这一年，我国的经济增长有将近 90% 来自于投资的拉动，其中也衍生出了不少的问题和弊端。2009 年我国经济增长够快但是不够好，因此，2010 年将转变经济增长方式作为宏观政策的一个基调，基本符合市场此前的预期。

会议强调，2010 年要以扩大内需特别是增加居民消费需求为重点，以稳步推进城镇化为依托，优化产业结构，努力使经济结构调整取得明显进展。由此来看，明年的消费以及服务行业无疑将成为市场的热点。

本次中央经济工作会议基本上延续了上月 27 号中央政治会议的基调，即继续保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性。由此来看，2010 年在保持宽松政策的同时，其中一项就是要加大政策微调的力度。从财政方面来讲，将进一步向民生领域进行支持和倾斜。从投资方面来讲，09 年爆发式的投资增速在明年恐难以继续持续，会议强调明年的投资任务将重点放在在建项目，而对于新建项目要进行严格地把控，对于明年的投资，决策层可能将更倾向于“较快”地增长。决策层对于经济结构调整的决心愈加的明显。从信贷方面来看，今年将近 10 万亿的信贷规模在明年同样难以继续维持，会议强调，要根据国内外经济形势的变化，把握好信贷增长的速度。由此来看，决策层对于前期大规模信贷投放所带来的通胀预期存有一定的忧虑和担心，未来在继续关注通胀预期的同时，决策层将借助于货币政策的手段进一步加大对经济结构的调整。相对于 2009 年，信贷规模肯定要适度的收紧，信贷投放也将更具有针对性，诸如经济社会的薄弱环节，民生领域，就业方面以及战略性新兴产业方面等将有可能成为明年信贷投放的重点。

附注:**一、行业评级**

- 推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122