



研究员：郭世涛 电话：39673381

2010 年 12 月 22 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)**明年世界经济将延续缓慢复苏的态势**

2011 年的世界经济增速预期为 4.5%。新兴经济体明年的增长步伐会放慢至 6.4%，发达经济体明年的增长率只有 2.2%。证券市场难有大的机会。

当金融危机来临时，只要政府能够采取正确的政策，经济是能迅速恢复活力的。比如，1992 年发生金融危机的瑞典、芬兰，1997 年经历东南亚金融危机的韩国都能迅速复苏。而 1981 年经历金融危机的墨西哥和 1992 年遭遇金融寒流的日本则陷入经济衰退，原因就是政府采取的经济政策有问题。全球经济已步出金融危机的最坏阶段，与两年前相比，尽管还存在主权债务危机，但总体风险已经下降。现在全球资本状况和资本结构已经比以前好了很多，而且流动性也回到了正常的状况。

世界经济复苏的基础仍然脆弱，全球经济前景面临很多不确定性。中国政府如果作出加大力度收紧货币政策的决定，全球经济复苏步伐将放缓。无就业回暖变成经济将来很不稳定的因素。金融体系的部分功能虽已逐渐恢复，但全球金融稳定形势仍比较脆弱。主权债务出现任何危机都可能导致新一轮信贷危机，令金融市场出现波动，并且将波及全球经济。

贸易保护主义会引起贸易战，会全方位地影响经济的复苏。由于缺乏协调，各国在错综复杂的经济和政治因素下采取单边行动无助于解决全球经济问题。每个国家都希望自己货币贬值，能够促进出口，会很快被他国采取类似政策相抵消。货币干预的最终结果可能引发贸易战。本次危机后，出口贸易成为世界各国恢复经济增长的命脉，而各国无法直接利用关税保护本国商品，货币贬值成为增加竞争力的重要挡箭牌。货币战争的“输家”则会先发制人地发动贸易战，试图通过建立贸易壁垒等方式再度寻求贸易优势。这有可能造成脆弱的全球经济复苏进程脱轨。如果各国都让自己的货币贬值，会引发黄金和资源价格飞涨，产生全球性通货膨胀，发展到一定阶段有可能出现上世纪二三十年代的大萧条。

主要的顺差国家和主要的逆差国家之间的政策应该进一步地进行调整，当今世界经济已进入多极增长阶段。金融危机爆发以来，发展中国家发展势头相对较好。由于发展

中国家近几年经济的高速增长，财政、外汇状况良好，产能升级仍有较大空间，有利于扩大内需。发展中国家内需的较快增长，将拉升对发达国家的进口需求，有助于帮助发达国家实现经济复苏。

主要发达国家向金融市场注入的流动性及其退出政策的不确定性增加了国际资本流动的不稳定，加大了新兴市场经济体短期资本流动管理的难度。各国应进一步加强合作，特别是加强宏观和金融政策的协调和前瞻性，共同维护金融市场稳定和促进全球经济的强劲、可持续复苏。各国要根据本国情况制定退出策略，同时要协调一致。

全面通胀出现的可能性不大。此次经济危机从根本上动摇了以往失衡的全球经济模式，重新平衡的过程必然意味着发达国家消费支出的大幅削减。各国所制定的财政刺激计划，尽管能在一定程度上抵补这种消费需求的下降，但增加政府财政负担，威胁经济安全，很难在长期内发挥作用。对于众多国家而言，当务之急就是确保提升财政实力，削减财政支出，尽管该措施能有效避免债务风险，在也会在一定程度上对经济增速造成抑制。在相当长一段时间里，产能过剩和高库存会是全球经济增长所面临的主要难题之一，如果经济增长进一步趋于疲软，美国和欧元区应将利率水平正常化延后。

—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