

联系人

王涵 高群山

卢燕津 贾潇君

王轶君 唐跃

021-38565956

wanghan@xyzq.com.cn

分析师

张忆东

SAC: S0190510110012

经济通胀双下行 存准率节前或将下调

—2011 年 12 月宏观数据预测

2012 年 1 月 4 日

要点

- 12 月份制造业 PMI 略升、11 月份宏观经济景气指数低位企稳、行业分析师反馈共同指向工业生产在需求疲弱的带动下将继续下行,同时考虑基数较高,预计 12 月工业增加值同比增速降至 12.0%。
- 受春节因素影响,食品价格止跌企稳,预计 12 月份 CPI 同比增速 4.1%,受需求疲弱影响,预计 PPI 同比继续回落至 1.9%。
- 根据韩国进出口数据,预计 12 月份进出口同比分别为 17.6%、14.4%,贸易顺差将有所收窄。
- 预计 12 月 M1、M2 同比增速企稳,分别为 8.2%、12.9%。12 月新增信贷为 5800 亿元左右,全年新增信贷 7.4 万亿元左右。
- 11 月底央行宣布下调存准率 50 基点,为近 3 年来首次下调,但不改经济短期下行趋势。中央经济工作会议定调 2012 年将继续实施“稳健的货币政策”,预计 8 万亿信贷+14%的 M2 增速概率较大,考虑到基础货币和货币乘数均处较低水平,而春节期间资金需求量大幅上升,预计节前将再次下调存款准备金率 50 基点。

	2011F				2011		
	2011	Dec	Nov	Oct	Sep	Aug	July
GDP (季度同比, %)	9.1	8.5			9.1		
工业增加值同比 (%)	13.8	12.0	12.4	13.2	13.8	13.5	14.0
名义零售额同比 (%)	17.0	17.0	17.3	17.2	17.7	17.0	17.2
固定资产累计投资同比 (%)	24.0	24.0	24.5	24.9	24.9	25.0	25.4
对外贸易							
出口同比 (%)	20.4	14.4	13.8	15.9	17.1	24.5	20.4
进口同比 (%)	25.5	17.6	22.1	28.7	20.9	30.2	22.9
贸易余额(十亿美元)	148.3	9.9	14.5	17.0	14.5	17.8	31.5
货币信贷							
M1 同比 (%)	8.2	8.2	7.8	8.4	8.9	11.2	11.6
M2 同比 (%)	12.9	12.9	12.7	12.9	13.0	13.5	14.7
新增人民币贷款 (亿元)	74,000	5,800	5,622	5,868	4,700	4,800	4,926
价格指数							
消费者价格指数同比 (%)	5.3	4.1	4.2	5.5	6.1	6.2	6.5
工业生产者指数同比 (%)	6.0	1.9	2.7	5.0	6.5	7.2	7.5

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。