

2012 年 7 月 5 日

欧元区 6 月服务业和综合 PMI 终值均上涨

——宏观日报 2012.07.05

相关研究

6 月我国非制造业 PMI 止跌回升——宏观日报 2012. 07. 04

全国货物贸易外汇管理制度 8 月起改革——宏观日报 2012. 07. 03

PMI 高于预期 欧盟峰会取得积极成果——宏观日报 2012. 07. 02

人民币国际化新进展值得关注——宏观日报 2012. 06. 29

又到数据公布期——宏观日报 2012. 06. 28

人民币贬值预期增强，远期结售汇逆差加剧——宏观日报 2012. 06. 27

农业成为吸引外资新领域——宏观日报 2012. 06. 26

证券分析师

李慧勇 A0230203100029

lihy@swsresearch.com

孟祥娟 A0230511090004

mengxj@swsresearch.com

研究支持

张承启

zhangcq@swsresearch.com

徐有俊

xuyj@swsresearch.com

谢伟玉

xiewy@swsresearch.com

联系人

吉灵浩

(8621)23297336

jilh@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

om

- 欧元区 6 月服务业产出指数终值由 46.7 上升至 47.1，略高于市场预期的 46.8。6 月份欧元区综合 PMI 终值由 46.0 上升至 46.4，高于 46.0 的初值。欧元区 6 月制造业、服务业与综合产出较 5 月有所提升，但仍位于近三年来的低点，经济依然在迅速收缩中。
- 近期欧元区需求下滑、企业削减成本，令失业率攀升并在 5 月创 11.1% 的历史新高。而 6 月综合 PMI 数据显示就业指数由 5 月的 48.5 继续下跌到 48.3，再度说明欧元区就业状况还在持续恶化中。总的来说，受到政府削减预算导致消费性开支锐减等因素的影响，欧洲第二季度增速将迅速放慢。
- 其他关注：日前发改委出台《“十二五”节能环保产业发展规划》，提出到 2015 年我国节能环保产业总产值达 4.5 万亿元，增加值占国内生产总值的比重为 2% 左右的总体目标；消息称发改委有条件放开地方融资平台发债融资

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

1 《“十二五”节能环保产业发展规划》发布，从质量上确保产业和经济结构持续优化

日前发改委出台《“十二五”节能环保产业发展规划》，提出到2015年我国节能环保产业总产值达4.5万亿元，增加值占国内生产总值的比重为2%左右的总体目标。到2015年，高效节能产品市场占有率由目前的10%左右提高到30%以上；采用合同能源管理机制的节能服务业销售额年均增速保持30%。

2012年政府工作报告中将国内生产总值预期增长下调至7.5%，其中一个重要的原因就是要从质量上确保产业结构持续优化。而节能环保产业作为我国着力发展的7大新兴产业之一，对加快我国转变经济发展方式具有重要的推动作用。节能环保产业将有助于节约能源资源、发展循环经济、为保护生态环境提供物质基础和技术保障。

公开资料显示，中国节能环保产业潜力巨大，到2015年，中国技术可行、经济合理的节能潜力超过4亿吨标准煤，可带动上万亿元投资；节能服务业总产值可突破3000亿元；产业废物循环利用市场空间巨大；城镇污水垃圾、脱硫脱硝设施建设投资可超过8000亿元，环境服务总产值将达5000亿元。

未来在我国经济增长下一个台阶的情形下，发展节能环保产业，一方面为实现“十二五”节能减排约束性目标提供坚实的产业和技术支撑，另一方面有助于培育新的经济增长点和新兴支柱产业。预计中央和地方将加大对节能环保产业的政策支持力度，提供专项资金以支持节能减排重点工程和节能环保产业发展重点工程。并通过选择成熟的税目开征环境保护税，综合利用优惠政策对那些节能、节水、环保企业进行税收和财政补贴。

表 1：2011 年与 2012 年部分节能减排指标比较（单位：%）

项目	2011 计划	2011 实际	2011 计划与实际比	2012 计划
GDP 单位能耗降低	3.50	2.01	未达标	3.5
二氧化硫减少	1.50	2.20	达标	2
化学需氧量降低	1.50	2	达标	2
氨氮降低	1.50	1.52	达标	1.5
氮氧化物降低	1.50	上升 5.73	未达标	0 增长
万元工业增加值用水量降低	7	8.90	达标	7.2
工业固体废物综合利用率	70	66.74	未达标	67.9
城市污水处理率达到	80	82.60	达标	83
城市生活垃圾无害化处理率	74	78	达标	79

资料来源：国民经济和社会发展规划报告，申万研究

2 温家宝主持召开国务院常务会议

7月4日，国务院常务会议召开，主要有两项议题，一是部署2011年度中央预算执行等审计查出问题整改工作，二是听取全国社会保障资金审计情况汇报。

部署的整改工作是审计署在其网站公布的《中央部门单位2011年度预算执行情况和其

其他财政收支情况审计结果》，改审计报告覆盖了中央部门的49个单位，包括外交部、发改委等。此外，审计署在此前另行公布了审计署自身的审计情况，因此合计共公布了50个部门单位。

其中大多数部门都公布了较为详细的该部门《2011年度预算执行总体情况表》和该部门的《2011年度重点审计单位和资金预算执行情况表》。后者是将该部门本级和直属单位分开统计预算执行情况。这两个表是依据2011年的政府收支科目分类，从政府支出经济分类的角度披露预算执行情况。这种分类方法，只能告诉我们政府支出的功能，而不能告诉我们支出的形式，例如一项支出到底是用于该部门职工的工资福利支出，还是用于办公导致的商品和服务支出，抑或固定资产投资，我们无从得知。

从各部门预算违规的原因看，主要是问题集中在不同项目之间经费转移使用，挂账未能及时清理，挂靠单位的预算机制不够健全等问题。总体来看，问题都不是很严重，在审计报告公布之时，不少机构都已经开始整改工作。在此次召开的国务院常务会议上，温总理提出了四项整改的措施和意见，第一是问题相关单位一把手是整改第一责任人，第二是着重解决涉及保障房、医疗卫生服务、入学就业、征地拆迁、环境保护等民生领域的问题，三是要公开整个工作结果，四是加大财政管理体制改革。

此外，本次常务会议还听取了全国社会保障资金审计情况的汇报。此审计报告是今年3到5月，审计署对省市县三级地方政府管理的9项社会保险基金、6项社会救助资金、3项社会福利资金共18项社会保障资金做出的审核。这一审计结果当前尚未在审计署网站上公布，不过从国务院常务会议通稿公布的数据来看，全国社会保障基金2011年年末总结余有3.11万亿元，当年的收入净额有0.73万亿元，此前某些担心社保资金正在入不敷出的问题并没有体现出来。

3 消息称发改委有条件放开地方融资平台发债融资

据东方早报的报道，监管层正在酝酿继续放开地方政府融资平台限制，在去年被纳入中国银监会监管黑名单的地方融资平台，若能或的地方银监局出具的证明文件，便能获得申请发债的资格。如果该消息属实的话，应该是政府希望通过放宽地方融资平台发债的方式，解决当前地方政府资金紧张的局面。当前中国经济面临的主要问题是，地产调控下，实体经济低迷，需求不振，即使贷款有所放松，但是无奈实体经济并无需求，导致贷款放不出去。唯一向上的拉动力来自政府投资，但又受制于财政收入增速下降，卖地收入大幅回落以及地方融资平台贷款控制严格，二次审议的预算法修正案草案又从严规范了地方债务，明确规定“地方各级预算按照量入为出、收支平衡的原则编制，不列赤字。除法律和国务院另有规定外，地方政府不得发行地方政府债券。”因此，放宽地方融资平台发债预计是突破当前宏观调控困境的方法之一。

4 欧元区6月服务业和综合PMI终值均上涨

据Markit公布，欧元区6月服务业产出指数终值由46.7上升至47.1，略高于市场预期的46.8。6月份欧元区综合PMI终值由46.0上升至46.4，高于46.0的初值。虽然欧元区6月制造业、服务业与综合产出较5月有所提升，但仍位于近三年来的低点，说明依然在迅速收缩中。

具体到各国：爱尔兰、法国和西班牙服务业数据上行，其中爱尔兰服务业PMI达51.4，

服务业制造业都处于扩张状态中。而法国6月服务业虽然收缩速度放缓，但与制造业一样仍处于下行通道，前景并不乐观。另一方面，意大利和德国服务业景气萎缩，德国6月服务业PMI更是创3年来新低，由5月的51.8下降到49.9，不及50.3的市场预期。6月份德国综合产出指数终值也由5月的49.3跌至48.1。在德国制造业产出水平连月下跌后，服务业也难免出现停滞甚至下滑，德国私人部门产出疲弱，可见欧债危机的影响已波及到包括德国在内的核心国家。

近期欧元区需求下滑、企业削减成本，令失业率攀升并在5月创11.1%的历史新高。而6月综合PMI数据显示就业指数由5月的48.5继续下跌到48.3，再度说明欧元区就业状况还在持续恶化中。另一方面，数据也反映公司降低了产品价格，意味着欧元区通胀的压力随之降低。总的来说，受到政府削减预算导致消费性开支锐减等因素的影响，欧洲第二季度增速缓慢，市场信心跳水；而随着欧洲经济和政治危机加深，欧洲未来经济恢复的也难以乐观。

5 英国 6 月服务业PMI下跌

英国6月服务业PMI终值由5月的53.3下降到51.3，低于52.9的预期，触及8个月以来的低点。数据显示，英国服务业在第二季度仅增长约0.2%，或在三季度继续放缓，使服务业增长停滞不前。由于服务业在英国经济中占较大比重，该数据的疲弱表现让人对英国的经济前景担忧加深。明日英国央行将公布利率决定，市场普遍预期英国会降息扩大宽松以促进经济增长。

6 欧元区 5 月零售销售月率提升

据欧盟统计局公布，欧元区5月零售销售由4月的下降1.4%意外反弹到上升0.6%，高于上升0.3%的预期，由于非食品类零售销售上升带动了整体指标实现反转。具体到各国情况，则是法国（+1.2%）、西班牙（+1.2%）、爱尔兰（+1.7%）和葡萄牙（+2.9%）零售销售月率增长，对整体零售业的提振胜过德国零售数据下滑（-0.3%）的拖累。总体而言，欧元区5月零售数据乐观有助于缓解市场悲观情绪。

信息披露

证券分析师承诺

李慧勇，孟祥娟：经济。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。