

## 专题报告

2012 年 11 月 21 日

## 放眼世界 布局改革

## ——2013 年中国经济报告观点概要

## 相关研究

中国经济更象 1998 年——2012 年 9 月 4 日

等待制度红利——2012 年下半年宏观经济报告观点概要

从减法到加法——2012 年春季宏观经济报告观点概要  
2012 年 3 月 19 日

重回“十二五”——2012 年中国经济报告观点概要  
2011 年 11 月 16 日

弱周期&新增长  
-2011 年秋季宏观经济报告  
2011 年 9 月 19 日

破解不可能三角  
-2011 年中期宏观经济报告  
2011 年 6 月 20 日

从通胀到增长  
-2011 年春季中国经济报告  
2011-03-21

三维转型推升六大增长主题  
-2011 年中国经济报告  
2010-12-14

期待十二五开局  
2010 年秋季中国经济报告  
2010-09-13

经济正常化和加速城镇化-2010 年中期中国经济报告  
2010-06-24

## 证券分析师

李慧勇 A0230203100029

[lihy@swsresearch.com](mailto:lihy@swsresearch.com)

孟祥娟 A0230511090004

[mengxi@swsresearch.com](mailto:mengxi@swsresearch.com)

谢伟玉 A0230512070007

[xiewy@swsresearch.com](mailto:xiewy@swsresearch.com)

## 研究支持

徐有俊 A0230112070007

[xuyj@swsresearch.com](mailto:xuyj@swsresearch.com)

钟嘉妮 A0230112070027

[zhongjin@swsresearch.com](mailto:zhongjin@swsresearch.com)

## 联系人

吉灵浩

(8621)23297336

[jilh@swsresearch.com](mailto: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>

● **放眼世界：**世界经济继续在危机的泥潭中挣扎，低速增长仍是主要表现，加大创新、开拓新市场、货币宽松、加大基础设施投资、局部冲突和战争将是主要特征。

● **布局改革：**形势倒逼更有力度的改革，市场潜力释放需要更有力度改革。作为公共管理者的政府将谋划未来的改革；作为投资者应根据未来可能发生的大变革中获得投资机会。改革释放的需求和增长潜力将是拯救中国经济的希望。从市场、改革预期和改革推进的进程出发，三大主线尤其值得看好：基础设施投资、医疗环保 TMT 非银金融等服务发展、改造传统产业以及新技术相关的装备需求增加。

● **展望 2013：**中国经济仍面临风险，但风险总体可控。GDP 继续在 L 型底部波动，全年增长 7.8%。物价总体维持低位，预计 CPI 和 PPI 分别上涨 2.7% 和 0.5%。应对风险也好，为改革保驾护航也好，总体政策让将维持中性偏宽松格局。上半年风险在增长，4 月决断。下半年风险在通货膨胀，10 月决断。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

李慧勇，孟祥娟，谢伟玉：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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、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。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

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。

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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。

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。市场有风险，投资需谨慎。

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，属于非公开资料。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。