沪深股市展望

申银万国证券研究所

东北财经大学出版社

需要全本请访问 www.ertongbook.com

摇图书在版编目（悄爱）数据

摇圆圆圆–圆圆圆圆沪深股市展望 辑申银万国证券研究所 郾大连：东北财经大学出版社，圆圆圆员
摇陨杂耘晕苑原愿远源原园缘原载

摇Ⅰ郾圆··摇Ⅱ郾申…摇Ⅲ郾证券交易 原资本市场 原经济预测 原中国 原圆圆圆圆–圆圆圆圆摇Ⅳ郾云员缘员

摇中国版本图书馆 悄爱数据核字（圆圆员）第 圆圆缘远源号

本书简体中文版由东北财经大学出版社在世界范围内独家出版、发行，未经许可，任何人均不得复制、抄袭或节录本书的任何部分。

在本社知情范围内，申银万国证券研究所及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券均不存在利害关系。

东北财经大学出版社出版

（大连市黑石礁尖山街 圆苑号摇邮政编码摇员远圆缘

总 编 室：（园缘员）源员缘缘缘

营 销 部：（园缘员）源员缘缘

网摇摇址：澡贼贼责：//悄悄悄郾凿贼凿责贼郾糟燥皂

读者信箱：凿贼凿责岳 皂藻贼郾糟燥皂

东北财经大学印刷厂印刷摇摇东北财经大学出版社发行

开本：苑缘园毫米 伊缘远园毫米 员缘张摇字数：员愿园千字摇印张：员愿缘

印数：员–远圆圆册

圆圆圆圆年 员月第 员版摇摇摇摇摇摇摇摇摇摇圆圆圆圆年 员月第 员次印刷

责任编辑：田玉海摇摇摇摇摇摇摇摇摇责任校对：辛万里

封面设计：冀贵收摇摇摇摇摇摇摇摇摇版式设计：丁文杰

定价：圆圆圆元

作者简介

申银万国证券研究所

申银万国证券研究所成立于 [illegible]年，是国内证券经营机构最早成立的、具有独立法人资格和中国证监会批准的证券咨询执业资格的综合性证券研究咨询机构，是为投资者与企业提供专业化、高质量的证券研究、投资咨询与财务顾问服务的营利性机构。在近九年的发展过程中，申银万国证券研究所以其骄人的业绩，在中国证券市场上产生了广泛影响，形成了较高声誉，目前已发展成为拥有一百多人专业研究队伍的实力雄厚的研究咨询机构。其控股母公司申银万国证券股份有限公司曾连续四年被国际权威金融杂志《欧洲货币》评为“中国最佳证券公司”，是国内惟一获此殊荣的证券经营机构。

多年来，申银万国证券研究所把追求优质的咨询产品和优良超值的服务作为首要目标，为此而制定了一系列制度，同时不断引进优秀人才充实研究队伍。数年苦心孤诣的经营终使研究所赢得了良好的声誉。

申银万国证券研究所将一如既往地秉承“以人为本，务实创新”的企业精神，以一流的服务与产品，一流的工作效率，竭诚为客户服务。

前摇言

走进新时代

新世纪伊始，古老而年轻的中国向世界展示着她独特的魅力：经济增长的一枝独秀，十五年入世的执着，申奥成功的不眠之夜，粤[illegible]说的东方色彩。这一切都表明，在经过二十年改革开放的磨炼后，中国将以全新的姿态，坚定地走向世界。

中国的证券市场也在不平静中走过了新世纪的第一个年头。市场经受了新的洗礼，向着国际化和市场化的目标继续前进。我们坚信，阵痛和震荡不会阻止市场发展的脚步，中国经济的发展需要证券市场，证券市场也会在发展中找到新的坐标。作为证券市场重要组成部分的证券咨询服务同样在探索适合中国证券市场的咨询模式。申银万国证券研究所作为先行者和拓荒者，秉承“以市场为导向，以客户为中心”的经营理念，力争为中国证券市场的投资者提供高质量的研究报告和咨询服务，致力于创造行业公认的研究咨询和服务标准。年度战略报告和证券投资战略年会是我们为投资者提供服务的重要方式。创办四年以来，已经成为申银万国证券研究所的知名品牌。“品味绿色咨询，享受阳光利润”的研究咨询理念使无数投资者受益匪浅。

[illegible]年是中国证券市场发展的关键一年。在宰[illegible]的框架下，中国经济和证券市场都将加快改革和开放的步伐。继续深化市场化改革，积极探讨历史遗留问题的解决方案，完善市场制度，培育以基金为主

体的机构投资者，推动债券和金融衍生工具的发展，逐步实行对外开放，是圆圆圆圆年证券市场发展的主旋律。如何在新的市场条件下，制定年度性的投资计划，是岁末年初广大投资者最关心的问题。为此，申银万国证券研究所特别邀请东北财经大学出版社田玉海先生，将年会内部报告——《申银万国证券投资战略年会报告》编纂摘要，润色文字，集结成书——《圆圆圆圆–圆圆圆圆沪深股市展望》，以期精益求精。在本书中，我们探讨了全球经济的前景，中国经济增长面临的问题以及宏观调控的基本思路，中国产业增长格局和增长趋势，中国证券市场制度建设的基本思路和圆圆圆圆年的政策导向，从而全方位地透视了证券市场的发展环境。在此前提下，我们分析和预测了圆圆圆圆年证券市场发展前景和年度投资策略的基本指导原则，为您制定年度投资计划提供必要的指导。

圆圆世纪是中华民族实现伟大复兴的百年，中国的社会进步、经济增长将进入一个崭新的时代。证券市场的可持续发展将为越来越多的投资者提供更多的投资机会。申银万国证券研究所将继续坚持“独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公平公正"的职业准则，为您在证券市场的投资提供更高质量的咨询服务，使您的投资进入一个新的境界。

我们的荣耀来自您的辉煌！

申银万国证券研究所摇董事长

庄东辰摇博摇士

圆圆圆圆年 圆月

需要全本请访问 www.ertongbook.com

目摇录

作者简介摇申银万国证券研究所
前言摇走进新时代

大势研判

异员摇全球及中国经济形势 …… 猿
异圆摇沪深股市政策展望 …… 员愿
异猿摇沪深股市走势展望 …… 猿远
异源摇资金供需状况分析 …… 缘猿

投资策略

异员摇机构投资策略的演变 …… 远怨
异圆摇沪深股市年度投资策略 …… 愿园

投资机会

异员摇勾股投资价值凸现 …… 怨愿
异圆摇沪深统一指数 …… 员园圆
异猿摇债券市场投资机会 …… 员愿愿

行业分析

异员摇中国入世后的金融行业前景分析 …… 员猿猿
异圆摇汽车行业上市公司投资价值分析 …… 员缘猿
异猿摇化工行业的投资机会与风险 …… 员远源
异源摇钢铁行业上市公司投资价值分析 …… 员苑苑
异缘摇中药行业的投资机会 …… 员怨员
异远摇几个重点服务业行业发展趋势展望 …… 圆园园

大势研判

一、全球及中国经济形势 1
二、沪深股市政策展望 3
三、沪深股市走势展望 4
四、资金供需状况分析 5

异员摇全球及中国经济形势

摘要：圆园员员年全球经济增速将低于 圆园员园年，创 员远园年来的最低点。圆园员员年全球经济前景主要取决于美国经济能否复苏，目前的一些经济指标表明，美国经济复苏的时间将在 圆园员圆年中期，圆园员圆年全球贸易和直接投资的规模将好于 圆园员员年。

受世界经济增长放慢的影响，预计 圆园员员年国民生产总值增长率为 苑豫。圆园员圆年世界经济增长存在较大的不确定性。我国维持经济平稳增长的难度加大。圆园员圆年上半年我国经济增长的速度将面临较大的回调压力。为保持经济的稳定增长，在外部环境没有明显改善的情况下，政策的综合调控力度将加大。

从对各行业的投资价值的比较分析来看，圆园员圆年圆员个工业行业盈利能力总体上可能略有改善，利润总额同比增速可能低于 圆园员员年，但增速下降幅度将小于圆园员员年。

一、全球经济形势

（一）圆园园员年全球经济格局

全球经济增长迅速放缓在圆园园园年下半年就显露端倪。美国经济陷入衰退，拖累了欧洲、日本等核心区域的经济下滑。圆园园员年下半年美国发生的一系列严重事件加重了全球经济增长的下滑势头。目前，即使是比较乐观的机构预测全球经济增长也只有圆援源豫左右，悲观的看法是圆园园员年全球经济增长仅为员援猿豫。根据世界银行的统计，员怨怨园年至员怨怨怨年之间，全球经济平均增长率为圆援缘豫，因此，圆园园员年全球经济增长率将低于员园年以来的平均水平。

美国经济陷入衰退。美国经济增长率从圆园园员年一季度的员援猿豫下滑至三季度的原园援源豫，为八年来首次负增长，预计四季度的增长率为原员豫。全年经济增长在园援愿豫～员援园豫之间。由于美国经济连续两个季度出现负增长，因此可以明确判定经济已经陷入衰退。据统计，私人投资总额从圆园园园年第三季度就出现负增长，圆园园员年更是以超过员园豫的速率急剧衰退，国内的投资需求大幅下降。

美国的失业率自年初开始逐步上升，圆园园员年员园月份的失业率指数为缘援源豫，是缘年来的最高点，比怨月份的源援怨豫大幅攀升，较一年前的猿援怨豫高出了员援缘豫。同迅速上升的失业率相对应，私人消费增长也在第三季度出现大幅衰减，特别是耐用消费品的增长率从二季度的苑援园豫下滑至三季度的员援远豫。考虑到美国的消费旺季集中在第四季度，而怨月份的恐怖事件以及员员月的空难事件将对消费者信心构成打击，因此不排除消费在四季度出现负增长的可能。

欧洲经济受到拖累。圆园园员年欧洲全年的经济增长率大约在员援苑豫，是近员园年来首次超过美国。相对于美、日而言，欧洲经济对外贸易的比重不高（对美出口大约为郧阅孕的圆豫～猿豫）、资本市场占郧阅孕的比重较低是相对有利的因素。但美国经济下滑以及“怨·员员”事件对欧洲经济的负面影响不容忽视。欧洲对外投资总额（员援远万亿美元）的苑园豫在美国，美国经济下滑导致欧洲企业盈利大幅下降。欧元区最大

的两大经济实体中，德国的经济增长率将从 圆猿园园年的 圆愿怨豫降到 员豫～员缘豫，法国的增长率也将从 猿员豫下降到 圆员豫～圆猿豫。欧元区的私人消费仍然保持正增长，但投资和出口的负增长拖累了经济增长。

日本经济重露疲态。日本经济自 员怨怨怨年初显复苏迹象，但 圆园园园年下半年重现疲态。圆园园员年年初，日本政府将经济增长目标定为员苑豫，但实际增长率可能仅为 原员豫。宏观经济指标几乎全面恶化。圆园园员年二季度的增长率仅为 原员愿豫；员员月的失业率创出了 缘员年来最高记录；出口连续多月为负增长；怒月份的工业产量较去年同期急剧下降 员愿苑豫，为 员怨愿缘年以来降幅最大的一次；物价指数以 员豫的年率持续下滑。

除了美国、日本和欧洲三个核心区域之外，其他区域均在不同程度上出现衰退。根据世界银行的预测，发展中国家 圆园园员年的增长率将降低至 圆愿怨豫，几乎为 圆园园园年 缘猿豫的一半。以出口制造品为主导的拉美和东亚地区，受到美国和日本需求减缓的负面影响较大。欧洲经济疲软导致拉美、中欧和一些非洲国家出口下降。预计拉美和加勒比海地区的增长率将从去年 猿员豫下滑至 员豫。由于油价下跌和需求下降，石油收入占出口 圆猿豫的中东和北非地区以及俄罗斯地区经济增长也较去年明显滑落。根据 陨远云的预测，中东的增长率将从去年的 远豫下滑至 圆愿猿豫，俄罗斯的经济增长从 愿猿豫下滑至 源豫。

（二） 圆园园园年全球经济展望

美国经济推迟复苏。“ 怨· 员员”事件后的一系列突发事件推迟了美国经济复苏步伐。但 员员月份的一些经济指标表明，美国经济在 圆园园园年中期复苏有望。这些指标包括消费者信心指数反弹、登记失业人数连续四周下滑、员园月份的零售额大幅上扬了 苑猿豫。这反映出美联储大幅减息的政策逐渐生效，另外战争的胜利也带动了消费者信心稳步复苏。考虑到企业盈利恢复，特别是 陨远行业的回暖仍需一段时间，因此美国经济复苏的时间大约在 圆园园园年中期。

欧元区推进经济改革。圆园园员年，欧元区处于经济周期的起步初期，但受到美国经济衰退的影响而减速。如果美国经济能够按预期恢复，则 圆园园园年欧元区经济增长也将较快恢复。另外，欧盟结构性改革

的步伐仍在稳步推进。欧盟经济决策者决心“紧密合作，继续实施合理的宏观经济政策和结构性经济改革”，确保“促进增长、就业和竞争以及物价稳定”。随着经济结构转轨的进一步推进，预计欧元区内经济增长将获得持久的动力。

日本经济依赖外需。日本内阁将□□□□财政年增长率下调为□□□□。日本银行预测□□□□年度经济实际增长率为□□□□至□□□□。持续的通货紧缩是□□□□年日本经济面临的最严重的问题。但受制于巨额财政赤字，加上利率陷入流动性陷阱，使日本当局无法通过积极的经济政策来抑制经济增长下滑。因此，□□□□年日本经济的惟一希望是出口恢复。考虑到□□□□年中期世界经济复苏的可能较大，因此□□□□年日本经济将略好于□□□□年。

（三）□□□□年主要货币走势展望

展望□□□□年，支持美元的利好因素较□□□□年又多了两点：第一，美国对塔利班的战争基本以胜利告终，投资者对美国的信心会很快恢复，国际资本流入美国的格局不会发生改变；第二，近期的经济指标已经显露出好转迹象，预示着经济□□□□年复苏希望大。综合以上因素，□□□□年美元强势不变。

□□□□年□月□日，欧元现钞投入使用。这在欧元发展历史上无疑是一座里程碑，过于疲软的货币显然不是货币当局希望看到的。同美国相比，欧洲仍然处于追赶者的地位，需要通过增加投资来促进经济增长。因此欧洲需要吸引长期的资本流入。而过于疲软的货币，会削弱欧洲对资本的吸引力及留住资本的能力。加上欧元区经济良好的基本面的支持，预计欧元将在□□□□年走高。

日元在□□□□年仍将走软，这是由疲软的经济基本面决定的，也将是日本当局的选择。日本经济已经重新陷入衰退中，即使□□□□年周边环境好转，也无法抵销日本经济内部的问题。高额财政赤字和零利率的陷阱，使得日本当局几乎没有继续刺激经济的政策余地，而且，通过日元贬值来促进外需增长是其常用的政策手段。

此外，近年来，发展中国家纷纷选择了浮动汇率制度，因此单纯通过攻击钉住汇率制而引发金融危机的机制不存在。从可能引发金融

需要全本请访问 www.ertongbook.com

危机的基本面因素来分析，拉美和亚洲国家的经济增长大幅下滑可能导致经常项目恶化、银行不良资产比重上升，但东亚地区的国际收支状况、外资和外债比重等都比员怨怨苑年危机时有大幅改善。拉美的阿根廷、巴西和东亚的印尼存在局部风险爆发的可能，但不会出现像员怨怨苑年那样大规模的金融危机。

（执笔人：唐摇倩）

二、中国宏观经济形势分析与展望

（一）圆园园员年经济形势分析

圆园园员年前三季度，我国国内生产总值达到 运苑园园亿元，同比增长 苑援怨豫。与世界经济增长的迅速放慢相比，国内经济仍然保持了较高的增长速度。但与 圆园园园年同期相比，经济增长速度明显回落。圆园园员年拉动经济增长的消费、投资、（净）出口“三驾马车”的格局发生了明显的变化，外需对经济增长的贡献减弱，经济增长的动力主要来自于内需，尤其是投资。世界经济增长放慢对我国经济的负面影响逐渐显现，国有投资与外商投资的快速增长是维持当前经济增长的主要动力。供过于求的局面没有根本转变，主要物价向下运行，通货紧缩趋势加重。圆园园员经济结构调整初具成效，经济效益有所提高。“十五计划”纲要明确提出要把结构调整作为主线。圆园园员年作为“十五计划”的第一年，国家在积极扩大内需的同时，经济结构调整也取得显著成效。从产业结构调整方面来看，前三季度经济增长较快的行业基本上集中在两大领域：一是高新技术领域，包括移动通信设备、电子计算机、程控交换机、光通信设备与传真机等；二是与积极财政政策相关的投资建材行业，其中包括冶炼设备、包装机械、民用钢质船舶、电动工具、铜加工材、成品钢材、铝材、平板玻璃等。这些行业的增长速度都高于全国制造业的平均增长速度。从区域结构的调整看，随着西部开发战略的全面实施以及 缘园亿西部建设特别国债的投入，西部地区的投资增长速度明显快于东部和中部地区。员~员员月份西部地区投资增长 圆园援园豫，分别比中部、东部地区高 圆个和 远援园个百分点。

随着经济增长速度的回升，企业经济效益继续提高，国家和个人收入继续增加。员~ 猿季度，工业企业经济效益综合指数为 员猿园援园点，比 圆园园园年同期提高 源援源点。前三季度工业企业实现利润增长 员远援园豫，企业实现利润在前两年大幅度增长的基础上，继续保持了较快的增长。前三季度全国财政收入增长 圆圆援远豫，城镇居民人均可支配收入增长 苑援源豫，农民人均现金收入增长 缘援圆豫。

（二）圆园园圆年经济政策前瞻

圆园园员年作为“十五计划”的第一年，我国继续坚持了积极的财政政策和稳健的货币政策。从财政政策看，圆园园员年出台的财政政策主要有：年初计划发行 员缘园园亿元长期建设国债，作为后续项目的建设资金和西部大开发。源月和 员园月份两次提高国家机关行政事业单位工资，工资提高幅度累计达 猿园豫。从 圆园园员年起分三年将金融企业营业税税率下调 猿个百分点。从年初起对个人出租住房减半征税。开征车辆购置税、取消限制居民消费的不合理收费。

从货币政策来看，圆园园员年实施的货币政策主要有：实行公开市场操作，及时调节商业银行流动性和货币市场利率水平；根据国际市场利率变动连续四次下调境内小额外币储蓄存款利率，一年期的美元利率从 缘豫下调到 员援圆缘豫，下调了 猿援苑缘个百分点；利用再贷款、再贴现等手段加强和改进对中小企业和农村的金融服务；继续运用再贷款手段，专项解决信托投资公司、城市信用社、农村合作基金会等各类地方金融机构的支付风险；出台出口退税账户托管贷款业务管理办法，允许商业银行在对企业出口退税账户进行托管的前提下，向出口企业提供以出口退税应收款作为还款保证的短期流动资金贷款；在 圆园园员年秋季开学前，取消助学贷款“一校一行”的规定，允许一校多行开办助学贷款业务；从 怨月 员员日起将再贴现率由 圆援员远豫提高到 圆援怨苑豫；通过加强证券公司拆入资金、股票质押贷款和担保贷款、个人消费贷款的管理，以及明确企业挪用信贷资金炒卖股票的界限，查处违规信贷资金流入股市。

从政策及实施效果来看，圆园园员年增发国债的规模与去年相当，积极的财政政策的力度并没有加大。货币政策由于货币政策传导途径不

畅，以及查处信贷资金违规流入股市的负面影响，实际上是稳中偏紧。展望 圆园园源年，政策调控的出发点主要有三个：一是为改革和结构调整创造条件，二是应对外需不振对国内经济的冲击，三是履行有关中国加入世界贸易组织的承诺，对投资体制、财税体制、外汇管理体制等进行调整。总体上看财政政策工具将趋于多元化，增支与减负并重。货币政策将进一步突出市场化取向，适度放松。

从供给性政策来看，加速了产业结构调整。缓和当前的供求矛盾需要从两个方面着手，一方面是扩大有效需求，另一方面大力推进结构调整，增加有效供给。圆园园源年产业调整的重点主要有两个：一是通过放宽市场准入，大力发展服务业。服务业具有就业容量大的特点，通过破除垄断，提高服务业在国内生产总值中的比重，既可以改变目前的“ 服务短缺 ”状况，也可以缓解日益加大的就业压力。二是按照《“ 十五 ”工业结构调整规划纲要》的要求，加大工业内的产业结构调整。工业产业结构调整的重点：一是提高电子信息、机械装备、汽车、石化等资金技术密集型产业在工业中的比重；二是优化能源结构，加大西部能源开发力度；三是进一步优化出口产品结构，提高机电产品出口和高新技术产品出口占全国商品出口比重。

（三） 圆园园源年经济形势展望

员．固定资产投资仍将是经济增长的主要推动力

全社会固定资产投资按投资主体的所有制性质分为国有经济投资和非国有经济投资。非国有投资包括集体、个体、外商投资以及股份制经济、联营经济等混合经济投资。在非国有投资中，集体和个体投资（即平常说的民间投资）是主体，占比在 远园豫以上。外商投资（包括港澳台投资）和股份制经济投资各占 圆园豫左右。在 员怨怨员—员怨怨缘年非国有投资年均增长 圆园园豫，高于国有经济年均增幅 员园个百分点。随着市场形势的转变，非国有投资增速放慢。员怨怨远—员怨怨怨年非国有经济年均增幅比国有投资增幅低 员园个百分点，仅增长 员怨豫。根据过去启动经济增长的经验，一般是先启动国有经济，然后是其他经济，例如集体经济、个体经济相继跟进）。但从近年来的情况看，国有经济投资连续几年加速增长，但集体投资和个体投资仍然增长缓慢，使得投资

和整个经济的增长缺乏稳定性。

圆园园源年估计国家仍将实行以增发国债为主的财政政策，国有投资仍将保持快速增长。但考虑到发行建设国债已经进入第 缘个年头，政策的效应会打一定的折扣，因此国有经济增长的速度比 圆园园猿年有所下降。由于加入世界贸易组织后，我国加紧投资体制从行政审批制向备案制过渡，一些投资领域在向外资开放的同时也会向民间投资开放，因此集体和个体投资将会有恢复性增长。

改革开放以来，尤其是 圆园世纪 怨园年代，我国利用外商直接投资迅速增加。截至 圆园园猿年，我国累计批准建立外商直接投资项目 猿园园多万个，合同利用外资 远苑园亿美元。外商直接投资占全社会固定资产投资的比重 员愿豫年为 员怨豫，员怨怨园年为 苑园豫，员怨怨缘年以来这一比重一直在 员园豫以上。受亚洲金融危机的影响，我国实际使用外商直接投资的增长率从 员怨怨苑年的 愿园豫急剧下降至 员怨怨怨年的 原员猿豫。圆园园园年随着亚洲经济的复苏，国内经济的好转，我国实际利用外资摆脱了连续四年的下降局面，实现了 员豫的正增长。合同利用外资也从 员怨怨怨年的下降 圆园豫变为 缘园豫的高速增长。圆园园员年相对于世界经济增长速度的放慢而言，中国经济仍然保持了相对较高的增长速度，这更增加了对外商直接投资的吸引力。前 员园个月，我国累计合同利用外资增长 圆愿园豫，实际利用外资增长 员苑豫，继续保持了高速增长的态势。以过去五年间合同外资转化为实际外资的平均比例 苑园豫计算，圆园园员年实际利用外资金额将达到 猿园园亿美元，同比增长 员苑豫。圆园园员年是我国加入世界贸易组织的第一年，国内许多领域将按照承诺对外资开放，预计外商投资将继续保持快速增长，比重将进一步提高。

由于国家近年来提高居民收入的政策，例如提高国家机关和行政事业单位工资，增加面向城市中低收入者的社会保障支出等的受益者主要是城镇居民，城镇居民收入仍将保持快速增长。圆园园员年前三季度城镇居民人均可支配收入增长 苑园豫，比农村居民人均现金收入增长幅度高 圆园个百分点。城镇职工基本医疗保障制度基本建立，住房制度改革、教育制度改革等已经基本为人们接受，有助于人们形成稳定的消费预期。国家统计局《中国消费者信心监测报告显示》，怨月份消

费者信心指数达到 怨愿员缘，虽然有所回落，但仍然比去年同期高 员点。消费的增长一般比较稳定，圆园员园年消费者信心将继续在高位运行。

“ 五一 ”、“ 十一 ”黄金周假日经济主要经济指标

	出游人数（万人次）	增长率（豫）	旅游收入（亿元）	增长率（豫）
员怨怨怨年“ 十一 ”	圆愿园园	辕	员员员	辕
圆园园园年“ 五一 ”	源缘园园	员缘	员愿员	圆苑
圆园园园年“ 十一 ”	缘缓园园	怨远	圆园园园	缘远
圆园园员年“ 五一 ”	苑愿园园远	远园源	圆园愿	缘园员
圆园园员年“ 十一 ”	远愿苑	远园苑	圆源园愿	愿园员

摇摇自 员怨怨怨年第一个国庆长假以来，假日经济对刺激居民的消费发挥了重要的作用。假日经济对经济增长的作用主要体现在两个方面。第一，旅游收入高速增长。从 员怨怨怨年国庆到 圆园员园年“ 五一 ”，全国国内旅游人次数增加了 员愿远倍，旅游收入翻了一番。圆园园园年“ 十一 ”和圆园员园年“ 五一 ”，旅游人次数同比分别增长了 怨远豫和 远园豫，而旅游收入则分别增长了 缘园豫和 缘员豫。第二，社会消费全面快速增长。员怨怨怨年“ 十一 ”以来，含有“ 黄金周 ”的当月，社会消费品零售额增长明显高于其他月份。圆园园园年 缘月和 员园月分别比上年同期增长 员愿园豫和员愿源豫，是当年增幅的最高点和次高点，圆园员园年春节所在的 员月增长了 员园员豫，缘月份比上月加快了 员愿源个百分点，仅次于 员月份。从社会消费品零售总额的增长情况看，每年基本上形成了春节、“ 五一 ”和国庆三个增长高峰。假日经济作为国家扩大内需的重要政策之一发挥了重要的作用。但是由于假日经济不但取决于假期，还取决于人们的可支配收入，在人们收入未能较快增长的情况下，假日经济的进一步发展受到较大的制约。从 圆园员园年国庆黄金周的情况来看，也反映了假日消费有所退潮的趋势。圆园员园年“ 十一 ”黄金周期间，全国共接待旅游者 远愿苑万人次，比去年同期增长 远园员豫，比“ 五一 ”下降 员园圆园豫；实现旅游收入 圆源园愿亿元，比 圆园园园年同期增长 愿园员豫，比“ 五一 ”下降 员园园园豫。旅游的人次和支出的增长速度明显放慢。展望圆园员园年，在经济和政策环境没有明显变化的前提下，假日经济对消费

的拉动作用将进一步降低。随着员怨怨愿年以来住宅商品化改革的推进，居民的住宅消费支出不断增加。圆园园员年居住支出在城镇居民总支出中的比重为员园豫，是食品、文教娱乐之后的第三大支出。居住支出在农村居民总支出中的比重为员源豫，是仅次于食品支出后的第二大支出。圆园园员年国家继续通过对房地产消费的金融支持，降低房地产交易的税费，以及购房免税、退税等措施来刺激房地产市场，收到了良好的效果。怨月末，个人住房消费信贷余额达缘园园园亿元，较年初增加员源园园亿元。员~怨月份商品房销售建筑面积增长圆园豫，商品房销售额同比增长猿园豫，其中销售给个人部分的商品房销售额增长了源园怨豫，房地产消费继续保持了旺盛的势头。圆园园圆年随着中国正式加入宰相韵，土地流通市场将进一步市场化、取消不合理的政府收费，房地产价格可能有所降低，再加上个人持续高涨的购房热情，房地产消费仍将成为消费的一个亮点。

由于圆园园圆年是加入宰相韵后的第一年，外国农产品对中国市场的冲击将很快表现出来，国内农产品价格将继续维持在低位，而且市场份额会缩小。国家将提高农民收入作为经济工作的重点之一，采取的措施主要是清理乱收费，加大对农民的技术支持、资金支持等，这些手段难以在短期内提高农民收入。预计圆园园圆年农民收入提高有限，这直接制约了农村消费增长。

圆、外贸出口：顺差减少，对经济增长的推动作用减弱

中国加入宰相韵后，中国经济与世界经济的联系进一步加强，尤其是进出口贸易和国际形势变化直接相关。从国际环境来看，“怨·员员”事件虽然对美国的经济复苏造成非常不利的影响，但国际机构普遍认为圆园园圆年经济将结束徘徊，走出低谷，呈现一定程度的回升。但由于进出口贸易一般都是通过提前订单的形式进行，国际形势变化对出口的影响有一个过程，出口对相关企业的生产又有一个传导过程，从我国实际情况看，出口市场直接和间接地主要集中在美日欧三大经济体，其经济运行的好坏传导到我国大概需要半年的时间。圆园园员年四季度美国经济开始明显滑坡，而我国经济直到圆园园圆年第二季度才开始减速。如果圆园园圆年上半年美国经济如期回升，其对我国经济的积极影响将主

需要全本请访问 www.ertongbook.com