

2013宏观经济展望整理

中央经济工作会议
2012年12月15日-16日

政策：积极财政政策，稳健的货币政策

中金公司
彭文生，11月23日

中国宏观

- 政策：宽财政、稳货币
- GDP
 - 实际GDP：8.1%（2012年预计7.7%）
 - 名义GDP：11.2%
- 三驾马车
 - 消费
 - 消费对GDP的拉动：4.5个PP
 - 投资
 - 资本形成对GDP的拉动：3.9个PP
 - 看好：基础设施投资+存货投资
 - 净出口
 - 出口增速：8.1%
 - 进口增速：9.3%
 - 净出口对GDP的拉动：-0.3个PP
- 通货膨胀
 - CPI:2.7%
 - PPI:0.7%
- 货币
 - 政府M2目标值：14%
 - 新增信贷：9万亿
 - 降息1次
 - 降准2次
- 房地产
 - 维持房地产调控力度
 - 供给：房地产开发投资增速：10%

国泰君安
姜超，11月30日

中国宏观

- 短期回升，长期趋稳（L型增长，“大稳定”时期）
- GDP
 - 实际GDP：7.8%（2012年预计7.7%）
 - 工业增加值：10%
- 三驾马车
 - 消费
 - 社会消费品零售：14.4%（2012年预计14.2%）
 - 投资
 - 固定资产投资：19.8%（2012年预计21.4%）
 - 房地产投资：15.6%（2012年预计15.6%）
 - 净出口
 - 出口：8.5%
 - 进口：11.5%
- 通货膨胀
 - CPI：2.8%
 - PPI：1.8%
- 货币
 - 政府M2目标值：13.1%
 - 新增信贷：9万亿

申银万国
李慧勇，11月28日

中国宏观

- 政策：中性偏宽松格局
- GDP
 - 低通胀、弱复苏
 - 实际GDP：7.8%（2012年预计7.7%）
 - 工业增加值：10.1%
- 三驾马车
 - 消费
 - 社会消费品零售：14.3%（2012年预计14.1%）
 - 投资
 - 固定资产投资：20.8%（2012年预计20.5%）
 - 增加：基建投资+服务业投资
 - 净出口
 - 出口：8%
 - 进口：7.8%
- 通货膨胀
 - 2013年是猪肉价格的上涨周期
 - CPI：2.7%（2012年预计2.7%）
 - 食品类：4.8%
 - 非食品类：1.7%
 - PPI：0.5%（2012年预计-1.7%）
- 货币
 - M2：13.1%（2012年预计13.7%）
 - 降息1次，25个基点，2013年上半年
 - 降准2次
- 汇率
 - 人民币兑美元：6.2%
- 看好行业
 - 基础设施投资：水利、电力、环保、高铁、轨交、电信、保障性住房
 - 服务业：医疗环保、TMT、非银行金融
 - 装备制造业：改造传统产业以及技术革新带来的装备需求增加

德意志银行

GDP

- 上半年：8.0%
- 下半年：8.5%

通货膨胀

- CPI:4%左右

货币

- 加息1次，2013年底或2014年初

Morgan Stanley
11月26日, Jonathan F. Garner

中国宏观

- GDP
 - 悲观：7.5%
 - 中性：8.2%
 - 乐观：8.6%

UBS
汪涛，11月26日

中国宏观

- 新的刺激政策不会出台，房地产调控不会改变，总体支持经济增长
- 三驾马车
 - 消费
 - 消费增速：8.5%
 - 最终消费支出对GDP的拉动：4.6个PP
 - 投资
 - 基建投资强劲增长
 - 房地产建设温和复苏
 - 固定资产投资增速：8.6%
 - 资本形成对GDP的拉动：3.4个PP
 - 制造业投资较低增速，企业去库存存在2013年初结束
 - 净出口
 - 出口增速：8%
 - 进口增速：10%
 - 净出口对GDP的拉动：0
 - 原因：新一轮食品周期启动
- 通货膨胀
 - CPI:3.5%
 - PPI：转正，无预测值
 - 政府M2目标值：13-14%
- 货币
 - 经济成长的潜在风险来自“影子银行”
 - 通胀回升，不会降息，反而可能加息
- 汇率
 - 人民币兑美元：6.2-6.4
- 房地产
 - 调控政策保持不变
 - 需求：商品房销售持续回暖
 - 供给：房地产建设温和复苏
 - 拉动大宗商品需求（比如钢铁）

中信证券
诸建芳，12月13日

中国宏观

- 政策组合：稳健+积极，投资型财政向消费型财政转型
- GDP
 - 蓄势增长
 - 实际GDP:8%
- 三驾马车
 - 消费
 - 消费对GDP的拉动：4.2个PP
 - 投资
 - 投资增速：22%
 - 投资增速“两增两减”
 - 增加：基建、农业服务业投资
 - 降低：制造业、房地产业投资
 - 资本形成对GDP的拉动4.3个PP
 - 净出口
 - 净出口对GDP的拉动：-0.5个PP
 - 原因：食品价格上升
- 通货膨胀
 - CPI：2.5%
 - PPI：1%
- 货币
 - 政府M2目标值：14%-15%
 - 降准1次，1季度
 - 有可能降息
- 汇率
 - 人民币兑美元：6.2
- 全球经济
 - GDP：3.5%
- 看好行业
 - 服务业：金融、租赁、商务服务、医疗保健、体育、文化娱乐
 - 高技术
 - 装备制造业