

2008年05月12日

四川汶川地区地震点评

——地震施压通胀，推动投资

基本结论

- 本次四川汶川地区 7.8 级地震同 1976 年唐山大地震等级相当，重庆、甘肃、湖南、湖北、北京、上海等地皆有明显震感，截至北京时间 5 月 12 日 18 点，地震已经造成四川、甘肃、重庆、云南等地 107 人死亡（据凤凰卫视 21 点报道，死亡人数已近千人，我们估计最终可能有上万人在地震中罹难），34 人受伤。由于汶川地区离都江堰、德阳、成都和绵阳等人口聚集地区较近，估计本次地震将对四川当地人民的生命、财产造成重大损失。
- 地震对通信、电力和交通设施的可能损害将对灾区的正常的农业、工业等生产经营工作造成不利影响，而对房屋的损坏将导致灾区人民的正常生活难以维系；由于受灾群众可能众多（我们估计应该上百万），对灾区的营救将对粮食、日用品等产生大量需求；营救工作告一段落后，灾后重建将随时启动，对基础设施尤其是房屋的重建将成为灾后重建的重点，这同今年的雪灾可能不同，当时主要是以电力设施的修复为重点。房屋重建的大量启动将对附近地域的水泥、钢铁等建材行业带来一定正面影响。
- 由于四川地区是主要的产粮地区，地震灾害对当地农业生产可能产生的破坏以及受灾群众对于大量食品及日用品的需求都将对目前早已绷紧的通胀施加新的压力；而灾后重建的启动也将进一步增加对于信贷的需求，我们相信，管理层会象处理今年雪灾的情况一样，适度扩大信贷额度以满足重建的需要，今年银行信贷总规模的扩大的可能性有所上升。

宏观经济研究小组

杨帆

(8621)61038299
yangfan@gjq.com.cn

王晓辉

(8621)61038297
wangxh@gjq.com.cn

联系人：赵莉

(8621)61038257
zhaoli@gjq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层（200011）

事件：北京时间 5 月 12 日 14 时 28 分，在四川汶川县发生 7.8 级地震，随后发生余震多次。

图表1：汶川 100 公里左右范围内城市群



来源：搜狗地图

点评：

- 1、本次四川汶川地区 7.8 级地震同 1976 年唐山大地震等级相当，重庆、甘肃、湖南、湖北、北京、上海等地皆有明显震感，截至北京时间 5 月 12 日 18 点，地震已经造成四川、甘肃、重庆、云南等地 107 人死亡（据凤凰卫视 21 点报道，死亡人数已近千人，我们估计最终统计数据可能上万人），34 人受伤。由于汶川地区离都江堰、德阳、成都和绵阳等人口聚集地区较近，估计本次地震将对四川当地人民的生命、财产造成较大损失。
- 2、地震对通信、电力和交通设施的可能损害将对灾区的正常农业、工业等生产经营工作造成不利影响，而对房屋的损坏将导致灾区人民的正常生活难以维系；由于受灾群众可能众多（我们估计应该上百万），对灾区的营救将对粮食、日用品等产生大量需求；营救工作告一段落后，灾后重建将随时启动，对基础设施尤其是房屋的重建将成为灾后重建的重点，这同今年的雪灾可能不同，当时主要是以电力设施的修复为重点。房屋重建的大量启动将对附近地域的水泥、钢铁等建材行业带来一定正面影响。
- 3、由于四川地区是主要的产粮地区，地震灾害对当地农业生产可能产生的破坏以及受灾群众对于大量食品及日用品的需求都将对目前早已绷紧的通胀施加新的压力；而灾后重建对资金的需求也将进一步增加对于信贷的需求，我们相信，管理层会象处理今年雪灾的情况一样，适度扩大信贷额度以满足重建的需要，今年银行信贷总规模的扩大的可能性有所上升。

附录：

唐山大地震（1976.7.26）：7.8级

大地震导致 242419 人丧生(包括天津等受灾区)，36 万多人受重伤，70 万多人受轻伤，15886 户家庭解体，7821 个妻子失去丈夫，8047 个丈夫失去了妻子，3817 人成为截瘫患者，25061 人肢体残废，遗留下孤寡老人 3675 位，孤儿 4204 人，数十万和平居民转眼变成失去家园的难民，全国人民被投入到巨大的悲痛之中。

唐山大地震中人员的伤亡主要由于房屋的损毁，唐山市城乡民用建筑 68 万余间约 1 千多万平方米，被地震损毁 65 万余间，达 95%；在唐山火车站、小山、解放路、宋谢庄、复兴路、新立庄、风井和梁屯一带，建筑物被毁荡然无存。

唐山大地震对国民经济造成了重大破坏，280 多公里柏油路被严重破坏，71 座大、中型桥梁、160 座小型桥梁、1 千余个道路涵洞塌陷垮裂，至天津、北京、东北和沿海的主要公路干线路基塌陷或出现裂缝；公路交通基本断绝；东西铁路干线被切断，京沈铁路瘫痪。

唐山大地震使工矿企业遭受严重毁坏，开滦煤矿因断电瘫痪，井下积水 1.5 亿吨，38 万米巷道被淹机电设备三万多台，350 万平方米的建筑几乎全部倒塌。北方瓷都唐山，2 千台设备只剩下 300 余台，40 多万平方米的建筑只有 1 万平方米没倒。唐山钢厂工业建筑遭到严重破坏，民用建筑几乎全部震毁。1 万多吨机电设备受到不同程度的损坏……唐山市的直接经济损失约 30 亿元，唐山地区的损失达 54 亿元。

南亚大地震（2005.10.8）：7.6级

损失情况：巴基斯坦官员 2005 年 11 月 8 日宣布，巴基斯坦在南亚大地震中的死亡人数已经超过 8 万人。此外，印控克什米尔地区有 1300 多人死亡。地震还致使超过 300 万人无家可归或无温暖住处。巴基斯坦总统穆沙拉夫 10 月 26 日说，南亚大地震可能造成高达 50 亿美元的损失。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。