

重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

(2019 年 11 月)

目录

本期关注	2
【 金融经济 】	3
『政策关注』	3
『重大消息』	4
『数据走势』	5
【 新能源产业 】	6
『光伏发电』	6
『 LNG 能源 』	7
【 传统能源 】	8
『石油行业』	8
『煤炭行业』	9
『重大消息』	10
【 房地产 】	10
『政策关注』	10
『数据趋势』	11
【 信息科技 】	13
『 行业要闻 』	13

本期关注

金融经济	证监会修订《重组办法》，放开配套融资与创业板重组上市；
	截至 2019 年三季度末，超过 99.2%的中小银行流动性比例高于监管要求，中小银行流动性水平充足；
	10 月物价上涨继续呈现了结构性上涨特征，食品价格带动 CPI 上升，主要是猪肉价格的大幅上涨；
新能源产业	11 月国家能源局下发官网通知，提出要加强风电、光伏发电项目许可准入监管；
	我国光伏行业制造端各环节产量及增速都有大幅度提升，在出口环节做到了近 6 年来的新高；
	中国制造的新一代 LNG 船“天枢星”号 11 月 7 日首航，正式开启“冰上丝绸之旅”。
传统能源	在全球经济增长放缓的大背景下，受油价下跌、供应过剩等影响，各公司利润均出现大幅下降；
	2019 年 10 月，全国原煤产量达到 32.48 亿吨，与上一年相比增长了 4.4%，持续保持稳定上升的增长速度；
房地产	11 月 20 日，新版贷款市场报价利率（LPR）迎来全面下调，这将有利于房地产市场的平稳健康发展；
信息技术	首届世界 5G 大会于 11 月 20 日-23 日在北京举办，华为董事长认为中国具有条件把 5G 做成全球最好；

【金融经济】

『政策关注』

2019年11月8日，证监会就修改《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见，拟松绑主板和创业板的再融资规则。此次松绑的内容包括：非公开发行对象扩容、放松锁定机制（锁定期缩短且不适用减持规则的限制）、增加定价基准日的灵活性、适当下调定增价格下限、延长批文有效期、优化减持规模。针对创业板则精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面：取消资产负债率要求、取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件和放松资金使用要求等。

定增新规将再融资定价主动权重新移交给大股东、放宽战略定增者的锁定及减持要求、扩大再融资的投资者范围，将有效提高定增市场的活跃度，增强直接融资市场对实体经济的支持。

丨 简评 丨

之前一刀切的再融资政策使得全体上市公司流动性压力加大，与之关联的增资并购案例也明显减少。部分上市公司大股东为保障再融资成功实施，不得不向发行对象承诺“保底保收益”。部分上市公司大股东为缓解公司的流动性压力，选择通过股票质押融资的方式筹集资金，恰逢市场行情低迷，引发了系统性的股票质押违约风险。

在原有政策下，定增锁定期+减持期往往长达 1-5 年，发行对象为了取得 10%的发行折价套利，需承担长时间的市场风险，因而认购定增的积极性不高；本次政策松绑后，定增锁定期+减持期大致减半，定增策略的风险收益比提升。同时，放宽定价基准日和定价折扣的增加（从 90%至 80%）也将给予发行对象更大的利润空间，利于提升发行对象的积极性。

此外，放宽发行对象数量限制和实施期限，也有利于降低对单个发行对象的再融资资金规模的要求，同时提升再融资的成功率，进一步提升市场参与的积极性。

『重大消息』

1. 11 月 25 日，《中国金融稳定报告（2019）》发布，《报告》表示，在防范化解金融风险上，稳住了宏观杠杆率、平稳有序处置高风险机构、大力整顿金融秩序、应对金融市场波动风险、补齐监管制度短板等方方面面取得积极成效。《报告》指出，近年来通过早期纠正措施，已有 164 家机构评级结果改善，退出高风险机构名单。截至 2019 年三季度末，中小银行核心一级资本充足率 10.25%，贷款损失减值准备 1.74 万亿元，较上季末增加 24.4%；超过 99.2%的中小银行流动性比例高于监管要求，中小银行流动性水平充足。

2. 11 月 19 日，财政部公布了 2019 年 10 月财政收支情况。财政部数据显示，1—10 月累计，全国一般公共预算收入 167704 亿元，同比增长 3.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 141514 亿元，同比增长 0.4%，累计增幅比 1-9 月提高 0.8 个百分点。非税收入 26190 亿元，同比增长 27.1%。

当月税收收入增幅回升，主要是去年四季度考虑将出台更大规模的减税降费，为及早支持企业纾困解难，税务部门依法办理部分税款延期缴纳，导致去年同期收入基数较低。扣除此因素后，当月税收收入下降 4%左右，延续了 5 月份以来持续负增长的态势。

『数据走势』

1. 11 月 19 日，财政部公布了 2019 年 10 月财政收支情况。财政部数据显示，1—10 月累计，全国一般公共预算收入 167704 亿元，同比增长 3.8%。全国一般公共预算收入中的税收收入 141514 亿元，同比增长 0.4%，累计增幅比 1-9 月提高 0.8 个百分点。扣除了去年政策变动的一些影响性因素之后，本期财政收入仍延续了 5 月份以来的下降趋势，体现出减税降费工作的进一步落实，效果显现。

2. 11 月 14 日国家统计局新闻发言人指出，当前物价上涨继续呈现了结构性上涨特征，就 CPI 整体而言，主要是食品价格带动的。10 月份，食品价格同比上涨 15.5%，带动 CPI 上涨 3.05 个百分点，对 CPI 贡献率达到 80%。在食品中，上涨最快的是猪肉，猪肉价格 10 月份上涨了 101.3%，对 CPI 整体带动接近 64%，贡献率达到了近三分之二，猪肉价格是很主要的带动因素。

丨 简评 丨

影响税收收入规模的，主要是三个因素：税制设计、税收征管、经济状况。从税制设计看，作为主体税种的增值税，采取了降低税率、留抵退税等大量措施，所得税也有大量减

税措施，但这些措施不应导致税收收入负增长。从税收征管来看，随着金税三期的上线，税局的征管能力大为提高，征管能力的增强，应可以适当抵消税制减税的部分效果。最后，随着经济结构和经济模式的变化，比如电商的兴起，税源结构发生了变化，征管结构预期也将进行调整。

【 新能源产业 】

『光伏发电』

1. 11月21日，国家能源局官网下发《关于贯彻落实“放管服”改革精神优化电力业务许可管理有关事项的通知》(征求意见稿)。在《贯彻落实供给侧结构性改革要求，严把许可准入关》章节中，《通知》提出要加强风电、光伏发电项目许可准入监管。风电和光伏发电项目(豁免项目除外)发电机组(单元)并网后，应于3个月内完成有关机组的启动试运行工作，并在完成启动试运工作后3个月内，取得电力业务许可证。分批投产的风电或光伏发电项目，应分批开展启动验收，分批申请许可。未按上述要求取得电力业务许可证并网发电的，对发电企业及相关电网企业、调度机构要依法严肃处理，有关情况记入企业信用信息记录。

2. 近日，国际能源网全媒体平台主办了2019第四届中国光伏产业论坛。论坛指出，目前，我国光伏行业制造端各环节产量及增速都有大幅度提升，2019年前三季度我国光伏产品出口量创历史新高，出口总额为162.2亿美元，同比增长32.8%，超过2018年全年出口总额。同时，光伏组件出口

额大幅增长，增幅达到 41.8%，出口量达到 53GW，同比增长 80%。出现上述情况的主要原因系 2019 年下半年光伏政策逐步落地，下游光伏行业同比去年“5.31”之后装机量得到显著提升。本月，国际可再生能源署发布《光伏发展的未来》报告，从总装机容量来看，亚洲（主要是中国）将继续占据太阳能光伏发电的主导地位，到 2050 年，其份额将超过 50%，其次是北美（20%）和欧洲（10%）。

| 简评 |

从政策加强光伏行业准入门槛，未来的光伏行业将会很快进入一个企业整合期，产业之间的整合加速到来。光伏行业的龙头企业和中流砥柱将会继续扩张，用技术、资金、市场的优势不断扩大自己的时差份额，增加自己的竞争优势。另外，缺少核心竞争力的部分光伏企业就会因为失去市场，缺少生存能力而最终选择退出。

『 LNG 能源 』

1. 新一代中国制造 LNG 船天枢星号首航。中国制造的新一代 LNG 船“天枢星”号 11 月 7 日首航，正式开启“冰上丝绸之旅”。据悉，此次“天枢星”轮由沪东中华造船集团设计建造，仅耗时 21 个月，创造了中国造大型 LNG 船周期最短纪录。这标志着中国 LNG 船设计技术和建造能力又跃上了一个新台阶，是中国推进“一带一路”倡议、构建 LNG 全产业链进程中具有里程碑意义的事件。

2. 根据最新的市场研究报告，在 2018 年至 2022 年期间，大型液化天然气终端市场规模的复合年增长率预计将接

近 3%。清洁燃料需求的增长是大型液化天然气终端市场增长的主要原因之一。化石燃料是满足住宅、商业和工业部门需求的主要能源。然而，它们会导致二氧化碳和其他温室气体的大量排放。各国政府和政府间组织正在制定各种规章，以减轻对环境污染物的关注。因此，未来几年天然气需求将进一步增加，这将推动大型液化天然气 LNG 终端市场的增长。

| 简评 |

供应商和买方的多样化、浮动再气化工厂的增加以及可交易的液化天然气的流动性增加等因素导致了液化天然气类似于石油的商品化。因此，全球液化天然气市场的产量和效率正在逐渐提高。

【传统能源】

『石油行业』

国际大石油公司近日陆续发布了 2019 年第三季度财报。在全球经济增长放缓的大背景下，受油价下跌、供应过剩等影响，各公司利润均出现大幅下降。过去十多年来，能源领域一直是标准普尔 500 指数中表现最差的板块，尽管主要石油公司的分红计划没有受到威胁，但第三季度的收益持续疲软恐将进一步打击投资者对于油气行业继续扩大投资的信心。”

11 月 4 日,国家发展改革委对 2015 年发布的《中央定价目录》(国家发展改革委令第 29 号)进行了全面梳理和修订,形

成了《中央定价目录》(修订征求意见稿)。其中提到,成品油价格暂按现行价格形成机制,根据国际市场油价变化适时调整,将视体制改革进程全面放开由市场形成。

| 简评 |

在主要行业机构不断下调石油需求前景以及应对气候变化的呼声日益高涨的当下,实现业绩的可持续增长成为国际大石油公司亟须解决的主要难题。这些公司应该继续扩大规模还是实施保守的发展策略,投资者似乎目前还没有明确的答案。

目前能够做到成品油价格完全市场化的国家,是以美国为代表的一些西方发达国家,但这些国家成品油市场化的进程也经历了长时间的市场演变,非短期内就能一蹴而就。而随着国内成品油供过于求矛盾越来越严重,油品资源需求增长放缓,未来一段时间或是实现成品油市场化改革的较佳时期。

『煤炭行业』

2019年10月全国煤炭产量同比增长4.4%。受火电发电量负增速的影响,2019年1-9月全国煤炭消费量增长速度下跌到0.7%。2019年10月,全国原煤产量达到32.48亿吨,与上一年相比增长了4.4%,持续保持稳定上升的增长速度。

| 简评 |

从煤炭需求的关系长期消费趋势来分析,电力在整体行业耗煤消费占比的提升,电煤需求在未来可能会超过煤炭整

体需求。但是 2019 年电煤受到水电的冲击比较大，火电发电量增速下跌速度较快，电煤需求也大幅度下跌，从 2018 年的 6.6% 下滑至 2019 年 -0.2%，煤炭整体需求开始慢慢回落。

『重大消息』

11 月 25 日，内蒙古现代煤化工指数专题新闻发布会在呼和浩特召开。会上发布的“内蒙古现代煤化工指数”，是全区首支现代煤化工指数，也是全国首支现代煤化工指数，由自治区发改委委托杭州数亮科技股份有限公司编制，是内蒙古开展支柱产业发展和特色产品价格指数编制工作的一项示范工程。

11 月 25 日，内蒙古现代煤化工指数专题新闻发布会在呼和浩特召开。会上发布的“内蒙古现代煤化工指数”，是全区首支现代煤化工指数，也是全国首支现代煤化工指数，由自治区发改委委托杭州数亮科技股份有限公司编制，是内蒙古开展支柱产业发展和特色产品价格指数编制工作的一项示范工程。

【 房地产 】

『政策关注』

11 月 20 日，新版贷款市场报价利率（LPR）迎来全面下调。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.15%，5 年期以上 LPR 为 4.80%，均较 10 月下降 5 个基点，其中，5 年期 LPR 在 8 月 20 日亮相后首次迎来下调。以上 LPR 在下一次发布

LPR 之前有效。另一方面，10 月全国首套房平均按揭利率 5.52%，同比+0.01pct，在 6 月见底后连续 4 个月上行，但目前增速已经放缓，考虑到近期流动性宽松预期，预计按揭利率将在一个季度内见顶，后续见顶后持平、甚至有可能略降，这将有利于房地产市场的平稳健康发展。

| 简评 |

一般而言，1 年期 LPR 主要指引企业贷款利率的走势，5 年期 LPR 指引房贷利率的走势，5 年期 LPR 的降低预示着房贷利率的下调也将成为可能，甚至房贷利率下降的空间或被打开，这将利好于首套及改善性购房刚需的释放。展望 2020 年，在城镇化率提升和流动性偏于宽松的背景下，城市独立周期继续上演，按揭利率或见顶稳定略降，维持 2020 年全国销售面积持平的判断。

| 延伸 |

LPR 的降低，对于房地产市场肯定是利好消息，而且从趋势看，这一次的降低只是开始，后续几次有继续降低的趋势。对于刚需购房者来说，针对当下的优质房源，可以考虑购买，特别是大部分城市已经限制房价。整体看，预计房贷利率随着 LPR 降低出现轻微下行将成为趋势。但因为各种政策约束，预计下调的空间也有限，保持平稳将是主流。

『数据趋势』

单月购地面积增幅扩大，金额回正，溢价率低位徘徊。1-10 月土地购置面积同比下降 16.3%，降幅收窄 3.9pct，其中 10 月土地成交价款同比上升 2.49%，增速由负转正，较 9

月上升 3.2pct。从百城土地成交情况来看，10 月土地成交量总体降幅收窄。

销售持续回暖，单月销售面积连续三月同比增长。1-10 月商品房销售面积同比增长 0.1%，累计增速今年以来首次由负转正。销售单月无论面积还是金额均维持正增长符合预期，未来两个月低基数效应和市场成交热度仍在，预计全年成交面积仍将维持正增长。房地产销售依旧表现出较强的韧性。

开发资金来源增速放缓，房贷利率持续上扬。1-10 月房地产开发企业到位资金同比增长 7.0%，增速较 1-9 月减少 0.1pct，资金面依旧趋紧。房贷利率层面，10 月全国首套房贷款平均利率为 5.52%，相当于 5 年期 LPR 加点 67BP，环比上涨了 1BP；二套房贷款平均利率为 5.84%，环比上涨 1BP。从整体上看，本月房贷利率上行趋势有所放缓。

| 简评 |

当前土地市场回归理性，溢价率低位徘徊，房企补库存需求重新提升，随着抓回款效果明显，投资也力度也将维持，但整体行业金融政策调控下，土地市场整体不会出现大热，尤其是未来房贷利率的变动趋势：“房住不炒”的基调下对房地产行业供需两端资金强管控的政策短期将会延续，各地房贷利率短期内易升难降。

【 信息科技 】

『行业要闻』

首届世界 5G 大会于 11 月 20 日-23 日在北京举办，华为轮值董事长徐直军在大会发表题为《构建共享的 5G 产业生态》的主题演讲，认为中国具备条件把 5G 做成全球最好的 5G，全球正在共享中国 5G 发展带来的红利。他认为，中国无论在频谱资源、基站站址数量及建设能力、消费者的认知和需求、行业与企业的参与度、政府的支持等方面都是全球最好的。同时中国拥有最完善的终端产业链与全球领先的 5G 技术，中国企业智能手机出货量全球占比超过 50%。只要我们充分发挥这些优势，就能做成全球最好的 5G。

| 简评 |

中国 5G 牌照的发放和大规模建设，拉动全球 5G 网络设备需求，有效促进了中国、欧洲及全球网络设备提供商的共同发展。5G 拉动消费者的换机需求，带动整个终端产业链的增长，预计中国 5G 用户 2020 年超过 2 亿。同时 5G 促进应用创新和发展，比如高清视频、AR/VR、云游戏、云电脑等，带来了 OTT 企业创新和增长机会。中国涵盖 19 个行业，3900 多家企业基于 5G 的跨行业创新，正在引领全球行业数字化。

| 延伸 |

2019 年 11 月 3 日，科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会。王曦副部长在总结讲话中指出，目

前全球 6G 技术研究仍处于探索起步阶段，技术路线尚不明确，关键指标和应用场景还未有统一的定义。下一步，科技部将会同有关部门组织总体专家组系统开展 6G 技术研发方案的制订工作，开展 6G 技术预研，探索可能的技术方向。通过 6G 技术研发的系统布局，凝练和解决移动通信与信息安全领域面临的一系列基础理论、设计方法和核心技术问题，力争在基础研究、核心关键技术攻关、标准规范等诸多方面获得突破。

统筹：危水平、舒思威

主编：徐兴汉

行业板块：

- | | |
|--------|--------|
| 1. 徐兴汉 | 金融经济 |
| 2. 刘小龙 | 光伏发电 |
| 3. 陈尚建 | LNG 能源 |
| 4. 李旻 | 传统能源 |
| 5. 陶晨 | 房地产 |
| 6. 蔡子弈 | 信息科技 |
-