

重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

(2019 年 7 月)

目录

本期关注.....	2
【 金融经济 】	3
『政策动向』	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
【 房地产 】	9
『政策动向』	9
『数据趋势』	9
【 旅游发展 】	11
『行业要闻』	11
【 信息科技 】	12
『行业要闻』	12

本期关注

金融经济	中共中央政治局召开会议，整体政策基调偏向于积极，以稳增长作为短期政策底线思维；
	科创板开板，首天市盈率约为 120 倍；
	市场整体贷款总量同比增长，贷款结构出现变化，信托通道限制情况下，房地产贷款增速继续平稳回落；
	二季度违约事件有所减少，违约主体仍以民企为主；
新能源产业	国家能源局综合司公布 2019 年光伏发电项目国家补贴竞价结果；
	国内平价上网临近，光伏发电成本优势显现；壳牌发布《LNG 前景报告 2019》，中国 LNG 进口需求强劲；
	中海重工与中石油昆仑燃气有限公司江西分公司订立谅解备忘录。
房地产	中共中央政治局重申“房住不炒”原则；
	行业 1-6 月的开工、销售与投资等数据显示，行业将继续处于下行通道，存量资金的投资回报率仍具韧性。
旅游发展	北京市文化和旅游局与北京银行签署合作协议，实现金融与旅游密切结合，拓展文化旅游企业融资渠道。
信息科技	工信部表示今年将主要在热点地区、大城市等关键地区部署 5G，下一步将把农村作为 5G 部署的重点。

【金融经济】

『政策动向』

2019年7月30日，中共中央政治局召开会议，会议认为上半年主要宏观经济指标保持在合理区间。展望下半年，会议指出，我国经济发展面临新的风险挑战，做好下半年经济工作意义重大，财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。

产业政策方面，会议要求：要统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定（六稳）各项工作，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。

关于科创板，会议表示“科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。”此次会议增加对金融供给侧改革的指导性表述，强调引导制造业及民企的中长期融资渠道畅通，同时要切实压实三大部门责任，加快僵尸企业出清，同时科创板坚守定位，提高上市公司质量，促进资本市场长期健康发展。

※ 对比 ※

4月会议虽然指出“经济存在下行压力”，但强调“更多是结构性、体制性的，必须保持定力”，表述偏紧。相比之下，7月会议直指“当前我国经济发展面临新的风险挑战，经济下

行压力加大”，强调“必须增强忧患意识”，表明决策层对短期内的经济判断更为谨慎。4 月会议强调“坚持结构性去杠杆”，而 7 月会议却未提及“去杠杆”，而是强调有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作，短期底线思维明确。

货币方面重提保持合理充裕，财政方面继续强调减税降费。此外，决策层将科创板作为科创产业的孵化器和资本市场改革的试验田的期望没有变化，资本市场的重要性被提到前所未有的地位。

整体来看，本次会议的政策基调偏向于积极，政策目标向稳增长倾斜，预计后续将继续出台政策维持经济增长的稳定。

『重大消息』

1. 2019 年 7 月 22 日科创板开市，首批 25 只科创板股票开始在上交所交易，截至收盘，25 家公司首日平均涨幅约 140%，其中安集科技涨幅居首，大涨约 400%。25 家公司成交额合计逾 480 亿元，其中中国通号成交额近百亿元。25 家公司平均换手率约 77%，其中安集科技换手率超过 86%。截至收盘，25 家公司平均市盈率约 120 倍。
2. 中国银保监会有关部门负责人 7 月 6 日表示，为加强房地

产信托领域风险防控,针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司,银保监会近日开展了约谈警示,要求这些信托公司控制业务增速,提高风险管控水平。

『数据走势』

1. 人民银行统计,2019 年二季度末,金融机构人民币各项贷款余额 145.97 万亿元,同比增长 13.0%。贷款投向呈现以下特点:①企业短期贷款及票据融资稳步增长;②工业与服务业中长期贷款增速回落;③普惠小微贷款增长持续加快;④绿色信贷增长较快;⑤“三农”贷款增速有所放缓;⑥房地产贷款增速继续平稳回落;⑦住户经营性贷款平稳增长。
2. 二季度截止至七月底,我国公募债券市场新增违约发行人 4 家,涉及违约债券 5 只,违约金额合计 21.31 亿元,较上季度和上年同期均有所减少。另有 10 家之前已发生违约的发行人再次未能按时偿付所发债券的利息或本金,涉及违约债券共计 12 只,违约金额合计 63.87 亿元。本季度,新增违约发行人仍主要为民营企业,大多存在激进扩张问题,在外部融资压力较大背景下自身经营管理不善最终导致无力偿还到期债务。

| 简评 |

当前整体经济仍处于维稳期，政策层面为应对下行压力稍有放松，并出台系列文件加强对机构和企业的监管力度，预计后续将继续规范金融业务，减少市场中的政策套利和盲目扩张的行为。资金层面上，较为显著的变化便是流向房地产行业的资金通道被限制，因此短期内的优质地产类信托项目将可能成为稀缺资源。业务层面上，由于近期民营企业暴雷频繁，因此在市场资金偏紧的市场环境下，公司后续开展的金融投资类项目需提高警惕，高度关注融资方的偿债能力与项目兜底状况。

【 新能源产业 】

『 光伏发电 』

1. 7月11日，国家能源局综合司公布2019年光伏发电项目国家补贴竞价结果，拟将北京、天津等22个省（区、市）的3921个项目纳入2019年国家竞价补贴范围，总装机容量2278.86万千瓦，其中普通光伏电站366个、装机容量1812.33万千瓦，工商业分布式光伏发电项目3555个、装机容量466.53万千瓦。各项目按要求建成并网后依政策纳入国家竞价补贴范围，享受国家补贴。
2. 2010-2017年间，受益于光伏组件与电站成本下降，全球主

要国家集中式光伏发电 LCOE 下降 40%-75%。而 2018 年,由于国内相关政策出台导致价格持续下降,导致光伏电站整体建设成本大幅下滑。此外,全球光伏项目竞标低价频现,多低光伏竞标电价已经低于当地火电上网电价。并且各国光伏发电仍有降本空间,因此长期看,全球光伏已进入发电侧平价上网过渡期,未来几年平价上网数量占比将逐渐提升。

| 简评 |

随着国内平价上网的临近,光伏发电虽具有成本优势,但仍需要进一步降低成本。光伏发电的成本主要分为两方面,一方面是硅材料及硅片成本;另一方面是非硅成本。在之前价格快速下降后,硅材料及硅片未来的下降空间有限,因此硅材料相关成本难以再降,降低非硅成本将成为关键。整体来看,在政策扶持和成本显著下降的背景下,光伏产业景气度较高。中长期看,若能实现大范围发电侧平价上网,那么光伏产业市场前景将非常广阔。

『 LNG 能源 』

1. 壳牌近期发布的《LNG 前景报告 2019》(下称《报告》)

显示,2018 年全球 LNG 交易增量为 2700 万吨,中国 LNG

净进口增量为 1600 万吨，占到全球增量的 59.26%，位居世界第一。中国 2018 年进口 LNG5378 万吨，比上年增长 41.2%，成为推动全球 LNG 行业发展的主要动力；天然气进口量为 1254 亿立方米，增速 31.7%，超越日本成为世界上最大的天然气进口国。

2. 7 月 24 日，中海重工董事会公布，公司与中石油昆仑燃气有限公司江西分公司（「PCKJX」）订立谅解备忘录，据此，双方同意藉成立合资公司合作以共同开发江西省车船液化天然气利用项目，包括：①于江西省瑞昌市为江西江州联合造船有限责任公司经营之造船厂建设液化天然气罐储存场地及相关设施及；②于江西省建设内河船舶加气站及高速公路液化天然气加气站等，双方须就成立合资公司另行协商及订立合作协议。

| 简评 |

对着中国环保政策的逐步加码，大量的工业和生活能耗放弃使用煤炭，转而使用天然气，未来国内的天然气需求缺口将逐步增加。因此，结合公司的业务资源优势，建议密切关注车用 LNG 重卡市场，加快高速服务区 LNG 加气站项目建设。

【 房地产 】

『 政策动向 』

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势并部署下半年经济工作，会议强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段”。

相较以往几次政治局会议，本次会议关于房地产行业的着墨不多，“房住不炒”与“长效机制”均为此前表述的重申。首次提及的“不将房地产作为短期刺激经济的手段”则很大程度上是预期之内的合理陈述，表明房地产市场管理的着眼点仍在于促进行业长期平稳发展。

| 简评 |

当前房地产政策在稳房价、稳预期等方面已取得了一定成效，此次会议对房地产行业表述偏中性，体现出政策对当前调控的效果整体满意。预期下半年将延续因城施策、因时调整的管理思路，短期针对资金的流入在政策上仍将偏紧。

『 数据趋势 』

1-6 月房屋新开工面积 10.55 亿平方米，同比增长 10.10%，增速较上月降低 0.4%，其中，住宅新开工面积 7.80

亿平方米，增长 10.50%，增速降低 0.9%。6 月单月住宅新开工面积增速为 7.77%，较上月上涨了 2.6%，办公楼新开工面积同比增加 19.3%，而商业营业用房依旧同比下降，降幅为 3.7%。

行业投资方面，1-6 月全国房地产开发投资 6.16 万亿元，同比增长 10.9%，增幅较 1-5 月缩小 0.3%。其中，住宅投资 4.52 万亿元，增长 15.8%，增速较上月降低 0.5%，住宅投资占房地产开发投资的比重为 73.4%。6 月单月投资增速同比 10.1%，较上月下降 0.6%。

销售层面，1-6 月商品房销售面积为 75786 万平方米，同比下降 1.8%，较 1-5 月减少 0.2%；1-6 月商品房销售金额为 70698 亿元，同比增长 5.6%，增速较 1-5 月减少 0.5%。单月来看，6 月销售面积为 20268 万平方米，同比下降 2.2%，增速较 5 月增加 2.3%；6 月销售金额为 18925 亿元，同比增加 4.2%，增速较 5 月增加 3.6%。6 月住宅销售均价 9,342 元/平，同比增加 8.93%，增速较 5 月增加 0.8%。

| 简评 |

为抑制房地产市场行业过热，政策与资金层面边际收紧。虽然当前房地产行业施工平稳增长，但开工回落趋势仍保持

不变；随着棚改力度的逐步趋弱，以及土地市场的转冷，投资端高位回落；在前述趋势下，销售端也延续了平稳回落的态势。因此，在“房住不炒”和居民杠杆的核心约束下，预计行业将继续处于下行通道，但行业存量资金的投资回报率在房地产市场价格稳定的情况仍具有较强的韧性。

【旅游发展】

『 行业要闻 』

7月23日，北京市文化和旅游局与北京银行签署全面战略合作协议，并发布“文旅贷”金融服务行动计划。根据合作协议，北京银行计划在未来5年内为北京市文旅企业提供200亿元意向性授信额度。北京文化和旅游部门与北京银行系统将围绕京郊旅游、乡村民宿、演艺娱乐等领域开展深度合作。近年来，北京银行持续打造文化旅游金融特色品牌，先后为北京文旅企业量身设计了“文创普惠贷”“农旅贷”等金融专属产品，累计为在京文旅企业发放贷款155亿元，有力支持了一批重点文化企业、文化项目，以及乡村民俗旅游、特色旅游业态建设与发展。

| 简评 |

随着消费主体的需求升级与市场主体的供给拓展，金融

与旅游密切结合，意在拓展文化旅游企业融资渠道，加快优质文化旅游项目落地。建议开发旅游项目可以多多关注银行贷款等政策优惠，积极运用市场化手段开展旅游业项目。

【 信息科技 】

『 行业要闻 』

7月23日工信部信息通信发展司司长闻库表示，5G网络和终端均已步入成熟阶段，已有近20款5G手机可上市，网络设备比终端更早成熟。今年将主要在热点地区、大城市等关键地区部署5G，下一步农村也将是5G部署的重点。

闻库表示，我国5G牌照的发放既要考虑设备和终端的成熟，也考虑到未来国家的发展、网络的发展、应用的发展。在发布时间点上，从我国信息通信业的产业链来看，无论网络还是终端都已经步入成熟阶段。目前，我国5G设备已经成熟，大概有一二十款手机基本上可用，到今年年底将会有更多。从这两个角度来看，我国适时发放5G牌照正当其时。

针对5G下一步应用规划，闻库表示目前国内几家运营商已开始部署相应网络，并逐步征集试验用户。今年主要在一些热点地区、大城市部署5G，下一步将在更广泛地区推进5G应用。

| 简评 |

5G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向,是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会数字化转型的重要驱动力量。未来 5G 的发展将与产业密切集合,政策也将支持 5G 在制造、能源、交通等领域的融合应用。公司可在相应领域提前布局,培育潜在的行业领先企业,把握产业的发展方向。

统筹：危水平、舒思威

主编：徐兴汉

行业板块：

- | | |
|--------|-------|
| 1. 徐兴汉 | 金融投资 |
| 2. 刘向龙 | 新能源产业 |
| 3. 徐兴汉 | 房地产 |
| 4. 陶晨 | 旅游发展 |
| 5. 蔡子弈 | 信息科技 |
| 6. 陈尚建 | 新能源产业 |