

# 重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

( 2019 年 10 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
【 传统能源 】 .....	8
『石油行业』 .....	8
『煤炭行业』 .....	9
『重大消息』 .....	9
【 房地产 】 .....	10
『政策动向』 .....	10
『数据趋势』 .....	11
【 信息科技 】 .....	12
『 行业要闻 』 .....	12

## 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；
	10月18日银保监会发文严打违规结构性存款；10月22日，国家发改委确保各项促消费政策落实落地；
	9月全国地方政府债券控制在范围内；9月CPI结构性上涨；
新能源产业	前三季度，全国光伏新增装机1599万千瓦；
	10月15日，国家能源局公布了户用光伏项目信息，户用指标已用完。
	截止10月25日，国内LNG工厂整体对外开工率77%；准时达能源已经完成了对加拿大、欧洲、澳大利亚海上物流通道的开发；
传统能源	三季度全球石油市场继续处于自2007年以来最严重的供应短缺状态；9月以来动力煤价格略有下降；
	10月16日,生态环境部发布《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》；
房地产	10月中旬以来，部分城市加入到限购松绑的名单中来，限购放松，区域市场或迎改善；
信息科技	10月31日，三大运营商将共同启动5G商用计划；

## 【金融经济】

### 『政策动向』

10月18日，证监会在新闻发布会上表示，《关于修改上市公司重大资产重组管理办法的决定》(以下简称《重组办法》)于10月18日正式发布，自发布之日起施行。主要包括五大方面：一是简化重组上市认定标准，取消“净利润”指标、二是将“累计首次原则”计算期间进一步缩短至36个月、三是允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，其他资产不得在创业板实施重组上市交易、四是恢复重组上市配套融资、五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施，加大问责力度。

证监会认为，随着经济形势发展变化，上市公司借助重组上市实现大股东“新陈代谢”、突破主业瓶颈、提升公司质量的需求日益凸显。修改重组办法也是落实全面深化资本市场改革总体方案的举措。

### | 简评 |

此次对《重组办法》的修订中，对市场影响最大的当属于推进创业板重组上市改革，和恢复重组上市的配套融资。考虑到创业板定位和防范二级市场炒作等因素，2013年证监会发文禁止创业板公司实施重组上市；为抑制投机和滥用融资便利，2016年的《重组办法》取消了重组上市的配套融资。而此次修改则取消了上述限制，一定程度上将提升资产方通过重组上市的积极性，再融资市场也将因重组上市通道的恢

复活跃度。

但不可忽略的是，放开创业板重组上市不利于稳定政策预期、遏制“垃圾股”、“壳资源”的炒作，也将不利于创业板在后期推行注册制——退市制度将难以推行。但证监会也就此表示，未来将加强重组业绩承诺监管和“三高”问题的监管，打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，遏制“忽悠式”重组，盲目跨界重组等乱象。

后续可对上市公司“壳资源”以及相应的监管动向持续保持关注。

### 『重大消息』

1. 10月18日，中国银保监会发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(下称《通知》)。《通知》实施后，按照“新老划断”原则设置过渡期，确保平稳过渡。过渡期为本通知施行之日起12个月。银保监会表示，将防止不规范的结构性存款无序增长，增强银行经营的合规性和稳健性；引导银行存款和市场利率回归合理水平，规范相关衍生产品设计和交易；杜绝结构性存款与票据的空转套利，引导资金流向实体经济，降低实体经济融资成本。

2. 10月22日，国家发展改革委组织召开促进消费专题会议。会议指出消费作为经济增长的主引擎，文化旅游、商贸流通是促进消费工作的重要领域，其消费潜力仍有待深挖。会议要求，要聚焦重点、加强合力，推进各项促消费工作取得实实在在的成效。一是千方百计确保各项促消费政策落实落地。政策牵头部门要负起主要责任，做好政策衔接，同时

参与部门也责任重大，要做好相应政策的落实。二是依托好联席会议的工作平台推动消费提质扩容。在召开联席会议进行决策的同时，下一阶段更要通过不定时召开专题会、现场会和开展联合调研等形式，及时研究促进消费工作的具体思路和举措。

### 『数据走势』

1. 2019年9月，全国发行地方政府债券2196亿元。其中，发行一般债券566亿元，发行专项债券1630亿元，地方政府债券平均发行期限14.4年、平均发行利率3.52%。截至2019年9月末，全国地方政府债务余额214150亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

2. 10月21日发改委于新闻发布会上表示，1-9月CPI同比上涨2.5%，近几个月涨幅有所扩大。9月份，CPI环比上涨0.9%，同比上涨3%，涨幅均比上月扩大0.2个百分点。从内部构成看，9月份CPI上涨的结构性特征依然明显，受非洲猪瘟疫情等影响，猪肉及其替代品价格明显上涨，带动整体食品价格同比上涨11.2%，影响CPI上涨约2.2个百分点；工业品、服务价格涨幅较小，同比分别上涨0.1%和1.3%。

### | 简评 |

9月CPI上涨主要由于结构性因素所导致，而工业行业的运行将有所回暖。前三季度的工业增加值虽较去年有所回落，但仍处于预期目标区间反映工业结构调整和新动能成长的经济指标表现良好。从地方新增债务水平来看，进入四季度之后，在地方政府专项债助力之下，多地迎来重大项目开

工潮，专项债发行数额将有所增长，项目建设将对四季度的经济运行形成有力的支撑。

## 【 新能源产业 】

### 『光伏发电』

1. 前三季度，全国光伏新增装机 1599 万千瓦，其中，光伏电站 773 万千瓦；分布式光伏 826 万千瓦。截至 2019 年 9 月底，光伏发电累计装机 1.90 亿千瓦。前三季度，全国光伏发电量 1715 亿千瓦时，同比增长 28.1%；全国光伏平均利用小时数 910 小时，同比增加 53 个小时。前三季度，全国弃光电量 32.5 亿千瓦时，弃光率 1.9%，同比下降 1.0 个百分点。弃光主要集中在新疆、甘肃和青海。

2. 10 月 15 日，国家能源局公布了户用光伏项目信息，9 月新增装机规模 920.27MW，截止 9 月底，户用指标已经累计达到 4277.36MW，超过 3.5GW，户用指标已用完。截至 9 月底，全国累计纳入 2019 年国家财政补贴规模的户用光伏项目装机容量已经超过 2019 年度可安排的 350 万千瓦新增项目年度装机总量，按照国能发新能〔2019〕49 号文，2019 年 10 月 31 日为本年度可享受国家补贴政策的户用光伏并网截止时间。

### 丨 简评 丨

从政策来看，电力市场化无碍新能源发展，短期新能源无需参与市场化，中期随着行业成本下降，光伏较传统电力成本优势将逐步体现，市场化模式更利于光伏替代。从短期

来看，经过 3 季度的项目准备期，4 季度国内竞价项目将进入开工建设周期，支撑 2019Q4-2020Q1 行业发展。2020 年需求存在超预期空间：Q3 以来组件价格下跌幅度超过 10%，刺激 2020 年海外需求增长。国内电力市场化改革或使得 2020 年平价项目抢装上量。

## 『 LNG 能源 』

1. 据 LNG 物联网数据统计：截止 2019 年 10 月 25 日 133 家国内 LNG 工厂，30 家检修/停产/停报/内销，整体对外开工率 77%，目前本网统计市场均价为 3738 元/吨。最高价报价 4050 元/吨，最低价报价 3000 元/吨。17 家国内 LNG 接收站均价为 3758 元/吨，最高价报价 4100 元/吨，最低价是防城港接收站报价 3160 元/吨。海气方面，近期船期密集，LNG 供应充足，接收站 LNG 价格多以优惠促销。

2. 去年 10 月，准时达能源从加拿大出发的 LNG 罐箱顺利经海运抵达上海港，标志着公司 LNG 罐箱物流业务的正式启动，此举也打通了加拿大地区 LNG 进口中国的海上物流通道，为我国天然气供应提供了全新的进口物流方案。截至 10 月底，准时达能源已经完成了对加拿大、欧洲、澳大利亚海上物流通道的开发，近期又与日本的燃气公司签订谅解备忘录，通过海陆联运，计划每年从日本运输至少 20 万吨 LNG 至国内天然气终端买家，运营规模将超过 600 个罐箱。公司亦积极在印尼等东南亚国家拓展类似业务，未来有望逐步加大对中国主要 LNG 进口区域的辐射范围，形成全球一体化的海上 LNG 进口物流通路。

## | 简评 |

在当前公司与江西港投关于长江内河 LNG 接收站项目无法推动落地的情况下,可考虑与中海油、准时达能源等其他已开展 LNG 罐箱业务的企业寻求合作意向,在江西建立 LNG 罐箱存储场、调峰站及相应的物流园,打通进口 LNG 至江西市场的物流通道,投资进入天然气产业链中上游领域。

## 【传统能源】

### 『石油行业』

OPEC 在其最新月报显示,三季度全球石油市场继续处于自 2007 年以来最严重的供应短缺状态,目前供给缺口达到了 250 万桶/天左右,因为在 OPEC 及其合作伙伴国减产之际,沙特原油设施遭到袭击进一步缩减了原油供应。9 月原油产量为 2849.1 万桶/天,较 8 月大幅下降 131.8 万桶/天。其中,沙特产量为 856.4 万桶/天,较 8 月大降 128 万桶/天,主要原因是该国油田遭遇袭击一度导致供给中断。后续若需求持续疲软,油价难以提振,短期内地缘政治因素对油价的影响较大,长期油市仍取决于全球经济前景和供需端的变化情况。

## | 简评 |

目前全行业经济运行缓中趋稳。全国油气和主要化学品生产增长平稳,行业投资保持较快增长,消费保持回升态势,效益底部波动,企业经营环境继续改善。但行业经济运行下行压力还在加大,市场疲软、震荡有所加剧,成本高位运行,出口下



滑,外部经济环境仍存在较大不稳定性。

### 『煤炭行业』

9月以来动力煤价格略有下降。截至10月22日,秦皇岛动力煤(Q5500)价格月环比下降2.06%,周环比下降1.04%。陕西、内蒙坑口价格月环比上升2.44%、0.69%,山西坑口价格月环比持平,近一周煤价平稳。煤炭生产增速放缓,进口增长较快。9月份,原煤产量3.2亿吨,同比增长4.4%,增速比上月回落0.6个百分点。陕西、内蒙古、山西产量分别为6547.2万吨、8380.8万吨、8182万吨,同比增长11.7%、2.4%、5.3%。9月份进口煤炭3028.8万吨,同比增515.1万吨,增长20.5%;环比减减少266.2万吨,下降8.1%。1-9月份,全国共进口煤炭25061万吨,同比增长9.8%。

### 『重大消息』

10月16日,生态环境部发布《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》,《方案》主要内容包括:1)煤炭行业:坚持宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热,2019年10月底前,“2+26”城市完成散煤替代524万户(同比增加162万户);2)钢铁行业:2019年12月底前,天津市关停荣程钢铁588立方米高炉1台,河北省压减退出钢铁产能1400万吨,山西省压减钢铁产能175万吨,河北省加快压减1000立方米以下炼钢用生铁高炉和100吨以下转炉;3)焦化行业:《方案》提出的产业结构调整方面涉及焦炭产能2331

万吨,其中,山西、山东关停淘汰焦炭产能合计 2031 万吨,占比 86%。

## | 简评 |

在全社会用电量增速提升和水电回落影响下,火电需求显著改善,但近期煤炭供给增长较快压制煤价。考虑各方面因素后,认为 10 月份后火电需求保持高位,化工用煤需求稳中有升,水泥用煤需求小幅增长。此外,受水电回落、供暖旺季来临等影响,煤价需求有所支撑,但供给仍有较大增量,煤炭供需近期保持整体平衡。煤炭行业利润趋于平稳,但是受国内外宏观形势因素影响,可能出现煤炭消费端电力、钢铁、建材、化工等用煤需求低迷可能会导致煤炭消费量和煤价出现大幅下降。

## 【 房地产 】

### 『政策动向』

10 月中旬以来,部分城市加入到限购松绑的名单中来,限购放松,区域市场或迎改善。南京六合放松限购——只要拥有大专及以上学历,且可提供南京市居住证和学历证明,就可以在六合不动产登记中心开具购房证明。天津对户籍暂未迁入天津的职工,可在天津购买 1 套住房,无需社保或纳税证明。海南三亚从限购 5 年到逐步放宽。限购松绑体现了房地产市场的现实压力,不少城市加入政策微调的队伍。限购放松政策的出台让冷淡多时的房地产行业又见曙光,推动已有回暖之势的市场迅速反应。

## | 简评 |

随着房价和成交量连续下跌的事实，不少城市限购松绑，这些调整都是基于地方经济发展需要做出的局部调整。不过，虽然有越来越多的城市加入到松绑行列中，但整体来看限购不可能完全取消，这是从上到下的决心。在整体环境下，允许各地针对不同情况作出适当调整，“一城一策”仍是主流调控手段。

## 『数据趋势』

国房景气度持续回升，新开工、竣工增速剪刀差收窄。2019年1-9月，全国房地产开发投资额9.8万亿元，同比增长10.5%，增速与1-8月份持平；新开工面积16.57亿平米，增长8.6%，增速回落0.3pct。

销售持续回暖，单月销售面积连续三月同比增长。1-9月，商品房销售面积约11.92亿平米，同比下降0.1%，降幅收窄0.5pct；东、中、西、东北部地区销售面积同比均有所收窄或上升；单月销售面积为1.7亿平米，同比增长2.91%，环比增速下降1.75%。9月单月三十大中城市商品房成交面积1552万平米，同比增长4.71%，增速较8月由负转正。房地产销售依旧表现出较强的韧性。

1-9月，房地产开发企业土地购置面积15454万平米，同比下降20.2%，降幅收窄5.4pct；土地成交价款8186亿元，同比下降18.2%，降幅与上月收窄3.8个百分点。9月，百城土地成交溢价率为6.58%，环比下降2.1%，为3月以来的最低值。随着出让土地的溢价率走低，土地价格更加理性，土

地购置面积有所回暖。

### | 简评 |

房地产市场在 9-10 月份保持回暖趋势，金九已显成色，在月初房贷利率挂钩 LPR 后，整体市场保持平稳，房贷利率稳中微升。预计当前市场整体流动性格局将有望保持持续宽松，房企融资环境和经营环境在四季度预计将有所改善。

## 【信息科技】

### 『 行业要闻 』

10 月 31 日，三大运营商将共同启动 5G 商用计划。这也是迄今为止，有关方面高层人士首次对 5G 商用做出的正式确认。今年 6 月 6 日，工信部向三大运营商及中国广电发放了 5G 商用牌照，运营商正式启动了 5G 基站规模建设。与之一道而来的是，消费者对于运营商何时正式推出 5G 商用服务十分关注，最新有关 5G 在 31 日正式商用的情况较早前计划有所推迟。对于即将发布的 5G 商用套餐，一大亮点是首次引入了按速率计费的模式。以中国移动官网推出的 5G 套餐介绍为例，5G 基础服务可获得 300Mbps 的 5G 网络峰值速率，而 5G 优享服务以及 5G 极速服务的峰值速率分别为 500Mbps 和 1Gbps，且享有优先接入保障权益。

### | 简评 |

三大运营商站在 5G 产业链的最顶端，但运营商能否把握住 5G 带来的机遇，使 5G 成为名副其实新一轮增长的引擎还有待观察。运营商即将推出的 5G 套餐面向个人消费者，

而 5G 更广阔的空间是针对政企用户的产业互联网，预期针对政企用户的套餐规划将成为运营商重要的赛道之一。

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           新能源产业
  3. 陈尚建           新能源产业
  4. 李旻             传统能源
  5. 陶晨             房地产
  6. 蔡子弈           信息技术
-