

重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

(2020 年 3 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
『重大消息』	10
【 物流 】	11
『行业新闻』	11
『数据趋势』	11
【 信息科技 】	12
『 行业要闻』	12

本期关注

金融经济	证监会明确战略投资者要求；
	证监会表示创业板改革正在有序推进，并明确以注册制为主线；
	2月CPI微降，通胀分化延长；生产大幅下滑，2季度有望改善；
新能源产业	前三季度，全国光伏新增装机1599万千瓦；
	LNG供大于求，市场价格出现下降；
	国家发改委发布新版《中央定价目录》，取消政府定价限制；
传统能源	国际油市遭遇“闪崩”；
	8部委联合印发了《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》；
物流	物流企业复工面正在快速扩大；
信息科技	工信部发布《关于推动5G加快发展的通知》； 5G新基建预算近2000亿，四大电信企业披露今年计划；

【金融经济】

『政策动向』

证监会3月21日通过监管问答的形式明确了战略投资者的界定标准，受到市场关注。此前，证监会曾于2月对上市公司再融资制度部分规则进行调整，其中部分政策涉及支持上市公司引入战略投资者。

证监会明确，战略投资者是指具有同行业或相关行业较强的重要战略性资源，与上市公司谋求双方协调互补的长期共同战略利益，愿意长期持有上市公司较大比例股份，愿意并且有能力认真履行相应职责，委派董事实际参与公司治理，提升上市公司治理水平，帮助上市公司显著提高公司质量和内在价值，具有良好诚信记录，最近3年未受到证监会行政处罚或被追究刑事责任的投资者。

对于上市公司引入战略投资者的信息披露要求，监管问答要求董事会议案应当充分披露公司引入战略投资者的目的，商业合理性，募集资金使用安排，战略投资者的基本情况、穿透披露股权或投资者结构、战略合作协议的主要内容等。非公开发行股票完成后，上市公司应当在年报、半年报中披露战略投资者参与战略合作的具体情况及其效果。

| 简评 |

考虑到发行方案常常选择以董事会决议日为定价基准日，而真实缴款之际股价可能因公司融资成功等利好消息上涨，以战略投资者身份入股的投资者实际享受的折扣可能还

超过 20%。这不仅仅鼓励了各类投资者出于套利的考虑入股造成融资乱象，而且也是对于普通二级市场投资者利益的损害。

而此次证监会通过监管问答的形势，明确堵住了以战略投资者的身份进行套利的渠道——对战略投资者的新要求意味着门槛大大提高，除非该投资者确实能对上市公司发展起到战略性的帮助作用，否则难以以定价的方式享受以较大折价率入股的优惠。

『重大消息』

1. 中国证监会副主席李超 22 日在国新办新闻发布会上表示，创业板改革已经做了一定阶段的研究论证，并在一定范围内征求意见，创业板的改革重点会抓好注册制这条主线，同时会在发行、上市、信披、交易、退市等基础制度等方面做出改革安排，目前相关工作正在有序推进，同时会按照已经公布的 12 项重点工作，提升上市公司质量、中介机构质量、投资者保护权益、创造有利于中长期资金入市环境等方面，继续加大推进改革力度。

2. 人社部 3 月 19 日举行专题新闻发布会，介绍人社部门应对疫情相关工作进展情况。人社部副部长李忠在会上介绍，在社保助企“免减缓”方面，2 月份减免养老、失业、工伤三项社会保险费，累计 1239 亿元。在社保助企“免减缓”方面，2 月份减免养老、失业、工伤三项社会保险费，累计 1239 亿元。其中，中小微企业受益最大，中小微企业因免征社保费直接受益 942 亿元，大型企业因减收社保费直接受益

209 亿元。

『数据走势』

1.2 月 CPI 环比上涨 0.8%，同比小幅回落至 5.2%，仍处高位。食品方面，运输和生产受阻导致食品供给下降，而疫情期间居民囤购行为导致需求上升，猪肉、蔬菜、水果等鲜活食品价格均出现上涨，2 月食品 CPI 环比上涨 4.3%。非食品方面，因疫情防控导致非生活必需品的供需均出现收缩，同时国际油价下跌带动汽油和柴油价格下降，2 月非食品 CPI 环比下跌 0.2%。

2.2 月 PPI 环比下跌 0.5%，同比回落至-0.4%，再次转负。分行业来看，国际油价大跌，油气开采（-11.0%）、燃料加工（-4.4%）、化学原料制品（-0.5%）、化学纤维（-0.6%）等石油相关行业价格环比均出现下跌。其他主要行业中，煤炭采选（0%）由降转平，黑金冶炼（-1.4%）降幅扩大，有色金属冶炼（-1.5%）由涨转降。疫情影响下，医药制造业（0.3%）价格出现小幅上涨。从同比来看，2 月生产资料价格下降 1.0%，生活资料价格上涨 1.4%。

| 简评 |

目前来看，国内疫情防控已经取得积极效果，交通管制逐步放开，生产复工稳步推进。食品供需失衡问题得到一定缓解，3 月以来猪价、蔬菜和水果价格均出现回落，预计 3 月 CPI 同比将出现下降。

而从生产资料层面的数据来看，3 月以来国际油价继续大幅下跌，国内钢价和煤价也均出现下跌，考虑到海外疫情

扩散可能对全球经济产生向下压力，预计 3 月 PPI 同比也将出现下降。

整体来看，受到疫情的扰动，食品价格在节后未能如期回落反而进一步加速上涨，近期虽然食品供需失衡问题出现缓解导致价格有所回落，但目前食品价格整体水平仍然处于高位，短期通胀下降幅度有限。另一方面，近期海外疫情持续扩散，全球经济存在短期下行压力。谈判未果后，沙特和俄罗斯分别表示进一步扩大产量抢夺市场份额，导致原油供需失衡的预期加剧，也对未来油价产生向下压力，短期工业品价格或继续走弱。整体来说，CPI 高位和 PPI 低位的时间或将拉长，短期物价延续分化。

【 新能源产业 】

『光伏发电』

1. 2020 年 3 月 10 日，国家能源局发布《国家能源局关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，根据本次《通知》，2020 年光伏补贴总预算在 15 亿元，其中户用光伏为 5 亿元，竞价项目为 10 亿元，政策基本和上一版征求意见稿相同。2020 年 3 月 6 日，有关部门第二次就 2020 年国内光伏发电补贴标准问题向相关企业征求意见，本次征求意见稿中的光伏各类资源区地面电站指导电价分别为 0.35/0.4/0.49 元/kWh,比 2 月 11 日的征求意见稿提高 0.02 元/kWh；户用项目度电补贴为 0.08 元/kwh。

2. 近日，江西发布了关于 2020 年光伏发电建设安排的

相关文件。江西能源局在《关于做好当前光伏发电项目建设有关工作的通知》中强调将严格按照江西省能源局近期更新的省级光伏发电规划项目库进行管理，进入项目库的项目才可以申报 2020 年光伏平价、竞价。

| 简评 |

2020 年指导电价向上调整，为竞价项目预留更多空间，光伏电站可参与竞价的规模增加，行业积极性得到提升。从全年来看，perc 组件价格较 2019 年年中下降 0.21~0.35 元/w。从全国角度来看，假设光伏利用小时数为 1200 小时，如果 IRR 要保持在原有水平，对应补贴下降空间在 0.03 元/kwh 左右，预计 2020 年补贴竞价强度在 0.03 元/kwh 左右，对应竞价规模预计在 27.8GW 左右。以户用补贴总盘子 5 亿元测算，考虑户用项目存在一个月的缓冲期，预计 20 年户用项目规模在 6~7GW 左右。光伏 2020 年新增项目规模维持稳定。

『 LNG 能源 』

1. 2 月全国天然气总供应量为 235.1 亿立方米(不含储气库)。1-2 月全国天然气消费量较去年同期下降 3.3% ，是近年来天然气传统旺季的首次负增长。进入 3 月份开始，随着复产复工情况好转，需求增加，国内液化天然气连续上涨，市场供应依然充裕。多地供暖期陆续结束，城燃外采需求减少，终端用户复苏缓慢，需求不及预期，供大于求矛盾成常态，进口 LNG 不断下调，与国产气市场形成竞争，也抑制了国产气价上行。

2. 国家发改委 3 月 16 日发布新版《中央定价目录》下

称《目录》。与此前的修订征求意见稿相比，新版《目录》删除了福建省用气门站价格由市场形成的表述，改为：具备竞争条件省份天然气的门站价格由市场形成。这一表述的变化意味着，不仅是福建省，将有更多的省份取消省门站价格政府定价的限制。政府在天然气产业链中定价范围继续缩小，市场化改革加速。《目录》将于2020年5月1日起施行。除了取消门站价政府定价，《目录》还减少了天然气产业里的其他政府定价项目，天然气价格将全面市场化。

| 简评 |

2020年天然气价格低位运行是大概率事件，近一段时间以来，全球天然气价格大幅下跌，继续延续进入2020年以来的疲态。此外，国际油价暴跌导致油价挂钩的天然气价格下降，这可能会推动煤改气项目。目前，福建莆田、广东粤东LNG接收站至江西市场LNG价格大幅走跌约为3400元/吨，较上月下浮600元/吨。

【传统能源】

『石油行业』

年初以来，由于世界多国疫情持续发酵，市场担忧原油需求疲软，国际油价持续下跌，累计下跌27%。3月6日，由于全球产油国联盟出现破裂迹象，布油周五跌逾9%，创出2008年以来最大跌幅。OPEC+联盟在维也纳的会谈崩溃，俄罗斯拒绝沙特阿拉伯提出的通过减产以抵御卫生事件危机对需求影响的建议，导致从下个月开始，该联盟的产油国将

可以自行决定产量。

3月6日至9日,国际油价上演历史性暴跌,由每桶45.90美元跌至每桶31.13美元。尤其是3月9日,盘中创下近30年来最大单日跌幅,引发全球震惊。油气投资者、生产者、消费者高度关注未来油价。刚刚过去的3月,世界头号石油出口国沙特阿拉伯发起一轮油价“闪电战”,反击俄罗斯等非欧佩克产油国的竞争。3月9日,布伦特原油期货价格开盘即“秒崩”,盘中跌幅一度超过30%,这是1991年以来最大单日跌幅。业内机构分析认为,国际油价从技术上已经进入熊市,不排除短期仍存在进一步下行的风险,国内成品油价“地板价”机制或触发,届时炼厂将迎来政策性套利机会。

3月12日,截至当天收盘,纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格下跌1.48美元,收于31.5美元/桶,跌幅为4.49%。5月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌2.57美元,收于33.22美元/桶,跌幅为7.18%。

| 简评 |

油价暴跌,从经济学的角度来分析,市场供需不平衡是重要原因之一。原油通常与经济运行紧密相关。由于产油国受到国际政治影响不断地调整产量,使得原油价格受到供需两方面的扰动。

就需求端而言,疫情的暴发,使大量航班取消,不少企业停产,旅游业陷入萧条,全球经济活动节奏显著放缓,原油需求也随之大幅下滑,从而造成石油市场疲软,也给世界

经济的增长前景蒙上了浓重的阴影。

就供给端而言，“降价+增产”是油价暴跌的导火索。原油重挫，首先是受到了需求塌方带来的压力。随后，各产油国为了自保，打破了过去脆弱的减产协议。

『重大消息』

2020年3月，由国家发展改革委、能源局、应急部、煤监局、工信部、财政部、科技部、教育部8部委联合印发了《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》明确，煤矿智能化发展应遵循的4项基本原则：一是坚持企业主导与政府引导；二是坚持立足当前与谋划长远；三是坚持自主创新与开放合作；四是坚持典型示范与分类推进。

| 简评 |

煤炭行业作为我国重要的传统能源行业，是我国国民经济的重要组成部分，其智能化建设直接关系到我国国民经济和社会智能化的进程。煤矿智能化是煤炭工业高质量发展的核心技术支撑，将人工智能、工业物联网、云计算、大数据、机器人、智能装备等与现代煤炭开发利用深度融合，对于提升煤矿安全生产水平、保障煤炭稳定供应具有重要意义。

【物流】

『行业新闻』

中国物流与采购联合会近日发布调查数据显示，物流企

业复工面正在快速扩大。从复工情况来看，随着疫情蔓延势头得到初步遏制，各省区市按照中央部署分区分级实施了差异化防控策略，调查结果显示，物流企业、园区、站点开门营业复工比例有所扩大。

据对全国近 2300 家（物流）企业的调查，复工率已经超过 62%。从复产情况来看，由于人员流动总体受限、企业主体责任风险较高、上下游需求不明朗等原因，调查企业复产率仍然较低。另外，从疫情对相关行业带来的影响来看，机械电子类物流、纺织服装物流、汽车及零部件物流、建材家居和渣土运输、生鲜冷链食品物流等受疫情冲击较大。

| 简评 |

企业希望各地政府加强对企业疫情防控监控和指导、支持，建立员工工作时间外的政府、社区、企业联防联控机制，完善防疫物资的调拨、医疗救助、社保托底等政策，缓解企业用工用人的后顾之忧。各地方可结合实际统筹兼顾，有序推动物流企业复工复产、积极协调解决物流企业复工复产难题、推动重大物流基础设施项目复工、着力加强政策支持和引导。

『数据趋势』

中国物流与采购联合会 3 月 20 日公布了今年前两个月的物流运行数据。受新冠肺炎疫情影响，工业品物流需求显著回落，进口物流需求和民生物流需求保持增长。

1—2 月份，社会物流总额为 33.3 万亿元，同比下降 11.8%。

其中，工业品物流需求显著回落，1—2月份，工业品物流总额为29.5万亿元，同比下降13.5%。进口物流需求保持增长，1—2月份，进口物流量增长5.5%。分析认为，民生消费、贸易协定与防疫物资等成为支撑进口物流量增长的重要因素。从货类看，大宗商品方面，铁矿砂、原油、煤和天然气等大宗商品进口量分别增加1.5%、5.2%、33.1%和2.8%；生活消费品方面，大豆进口量增加14.2%，猪肉进口量增加1.6倍。民生物流方面，疫情防控期间，医药健康、生鲜、米面粮油等生活必需品的应急需求量普遍增长。另外，社会物流总费用出现同比负增长，1—2月份，社会物流总费用1.5万亿元，同比下降12.2%。

【信息科技】

『行业要闻』

1.3月24日，工信部发布《关于推动5G加快发展的通知》(以下简称《通知》)，从加快5G网络建设部署、丰富5G技术应用场景、持续加大5G技术研发力度、着力构建5G安全保障体系、加强组织实施等五方面共18条内容，来充分发挥5G新型基础设施的规模效应和带动作用。在建设方面，《通知》要求，基础电信企业要进一步优化设备采购、查勘设计、工程建设等工作流程，抢抓工期，最大程度消除新冠肺炎疫情影响。在应用方面，《通知》鼓励基础电信企业、广电传媒企业和内容提供商等加强协作，丰富教育、传媒、娱乐等领域的4K/8K、VR/AR等新型多媒体内容源。

2. 截至 3 月 24 日，我国四家主要基础电信企业中国移动、中国电信、中国联通以及中国铁塔均已发布 2019 年年报，披露了 2020 年各自的资本开支计划。中国移动发布 2019 年 5G 相关投资计划约 1000 亿元，是 2019 年其 5G 资本开支的 4 倍多；中国联通 2019 年 5G 相关投资计划约 350 亿元，是 2019 年其 5G 资本开支的 4 倍多；中国电信 2019 年 5G 相关投资计划约 453 亿元，是 2019 年其 5G 资本开支的近 5 倍。综上所述，基础电信企业 2020 年的 5G 资本开支规模有望接近 2000 亿元，产业链将迎新的景气周期。

| 简评 |

5G 新型基础设施建设，不仅将从根本上改变移动网络的现状，促进数据要素的生产、流动和利用，还将让各行各业能够更便于联通协同、提供服务，带动形成万亿级 5G 相关产品和服务市场，预计今年我国将加大力度建设 5G 相关基础设施。同时随着 5G 手机的普及、5G 网络覆盖率提升，运营商 5G 用户数将迅猛增长，新的市场正在不断被挖掘。

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 | 物流 |
| 6. 蔡子弈 | 信息技术 |
-