

重点行业定期监测报告

江西高速资产经营公司

(2020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】	7
『光伏发电』	7
『LNG 加气』	8
【传统能源】	9
『石油行业』	9
【物流】	11
『行业新闻』	11
『数据走势』	12
【信息科技】	13
『行业要闻』	13

本期关注

金融经济	央行四季度例会：保持宏观杠杆率基本稳定
	央行：统一公司信用债信息披露标准；
	社会融资规模增速，宏观杠杆率阶段性上升；
新能源产业	迎来政策力挺，光伏迎来高速发展期；
	LNG 价格暴涨，市场呼吁回归理性；
传统能源	2020 年成为全球油气资产减记规模最大的年份；
物流	全面推进进口冷链食品追溯平台建设 进一步强化新冠病毒输入风险；
信息科技	有序推进 5G 网络建设，明年新建基站超 60 万

【金融经济】

『政策动向』

近日，央行货币政策委员会 2020 年第四季度（总第 91 次）例会在京召开。对于货币政策，会议指出：“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。”

货币供应量方面，会议指出：“综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。”

值得注意的是，关于贷款利率和融资成本，会议指出，要“继续释放改革促进降低贷款利率的潜力”“促进企业综合融资成本稳中有降”等。银行业分析师廖志明认为，这种表述更加温和，经济较强复苏下，贷款利率或将略微上升，对银行股构成利好，货币政策相关表述与近期召开的中央经济工作会议一致。

会议强调，深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。（来源：每日经济新闻）

| 简评 |

今年以来，由于受疫情影响，央行采取了一些非常态化的货币政策，加大了对实体经济扶持力度。今年名义 GDP 增

速低于 M2、社会融资规模增速，宏观杠杆率阶段性上升。

本次会议对稳健货币政策的表述与日前召开的中央经济工作会议保持一致，由央行第三季度例会的“更加灵活适度、精准导向”转向“灵活精准、合理适度”，强调了货币政策的连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复的必要支持力度。

对于与三季度例会相比表述上的转变，招联金融首席研究员董希淼认为，这意味着，2021 年，我国仍然实施积极的财政政策、稳健的货币政策，宏观政策既不会大幅度收紧，也不会进一步滑向宽松。货币政策方面，在坚持稳健基调不变的同时，强调要“灵活、精准、合理、适度”八字方针。

『重大消息』

为规范公司信用类债券信息披露，统一公司信用类债券信息披露标准，近日，人民银行会同发展改革委、证监会联合发布《公司信用类债券信息披露管理办法》。

《公司信用类债券信息披露管理办法》明确，债券信息披露应当遵循真实、准确、完整、及时、公平的原则，企业、中介机构及相关人员应当严格履行《公司信用类债券信息披露管理办法》规定的信息披露义务，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。同时，为进一步提高信息披露质量，《公司信用类债券信息披露管理办法》还对债券募集说明书和定期报告的主要内容、结构框架、格式体例等提出了细化要求。

人民银行、发展改革委、证监会共同推出了深化改革发展、统一市场规则的一系列举措，包括完善统一的市场化、

法治化违约债券处置机制，建立债券市场统一执法机制，实现银行间和交易所市场信用评级互认和统一的市场化评价体系，推动基础设施互联互通等。《管理办法》的发布，是落实中央经济工作会议关于完善债券市场法制，促进资本市场健康发展决策部署的重要举措，是公司信用类债券部际协调机制又一重要工作成果。通过统一和明确信息披露程序和要求，提升信息披露质量，有助于增强市场透明度，完善市场约束机制，有助于强化投资者保护，有助于健全债券市场基础性制度，推动债券市场持续健康发展。（来源：经济参考报）

『数据走势』

12月9日，央行公布11月金融数据和社会融资数据显示，11月份人民币贷款增加1.43万亿元，同比多增456亿元，环比增幅超过1倍；当月社融增量2.13万亿元，比上年同期多1406亿元。值得注意的是，11月狭义货币供应量M1增速攀升至10%，创下34个月新高。M2货币供应也超预期，同比增长10.7%，预期10.5%，前值10.5%。11月社会融资规模增量为2.13万亿元人民币，略高于此前2.08万亿的路透调查中值，比上年同期多1,406亿元；11月末社会融资规模存量为283.25万亿元，同比增长13.6%。（证券时报）

国家统计局12月9日发布的数据显示，11月份，居民消费价格指数（CPI）同比下降0.5%，环比下降0.6%；工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降1.5%，环比上涨0.5%；工业生产者购进价格指数同比下降1.6%，环比上涨0.7%。（中国金融新闻网）

11 月份国民经济继续保持恢复态势。12 月 15 日，国家统计局公布我国 11 月经济数据。其中，11 月社会消费品零售总额同比名义增长 5%，较上期回升 0.7 个百分点，扣除价格因素实际上涨 6.17%。固定资产投资累计同比上涨 2.6%，连续 9 个月回升。规模以上工业增加值同比实际增长 7%，创 2019 年 3 月以来新高。

| 简评 |

目前看来，中国 11 月金融数据整体并未超乎预期，企业中长贷等结构性数据仍彰显经济动能回升。信用违约事件拖累下央行短期态度虽显温和，但宏观经济基本面改善趋势仍在延续，料长期仍难阻碍央行政策正常化步伐。M2 增长跟社融略超预期，年末宽信用将持续处于“退潮期”，社融拐点已经开始出现，压降地产融资，支持流向实体经济的结构化特征愈发明显。

这是 2009 年以来 CPI 首次同比负增长，但不意味着国内基本面走弱，CPI 转负更多体现的是猪价回落。受高基数和食品价格拖累，CPI 同比意外转跌，11 年来首次跌入负值，PPI 则继续修复，跌幅明显收窄并创八个月高点，两者虽同负但走势分道扬镳，分析人士预计短期内仍会呈现 CPI 向下 PPI 往上之势。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比是增长 0.5%的；PPI 环比上涨透露复苏信号，需求改善对 PPI 形成支撑，明年一季度有望转正。

而当前的宏观杠杆率的回升，是宏观政策支持疫情防控 and 国民经济恢复的一个体现，表明政策向实体经济的传导效

率已经明显提升。更突出的体现就是国民经济稳步恢复，目前 GDP 的增长已经实现了正增长，前期去杠杆、去存量债务的一些列举措为今年实体经济增加新增债务创造了条件和空间。

【 新能源产业 】

『光伏发电』

12 月 10 日，2020 年中国光伏行业协会年度大会举行，国家能源局新能源司副司长任育之出席并讲话，透露了国家能源局将扶持光伏产业发展的一些政策动向。任育之表示，“十四五”期间，光伏发电将脱离补贴进入平价时代，但国家能源局则将继续出台扶持光伏产业的政策。

12 月 15 日，生态环境部应对气候变化司司长李高表示，在“十四五”“十五五”期间，我国将进一步大力发展风电、太阳能发电。李高说，中国在气候雄心峰会上提出，到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿千瓦以上等 4 项目标。这一目标充分展现了中国积极应对气候变化的力度与决心。到 2030 年的风电、太阳能发电装机目标接近现有规模的 3 倍，相当于美国目前全部发电装机规模，超过了目前全球风电、光伏的装机规模。这意味着我国风电和太阳能发电在过去快速发展的基础上，未来十年仍要实现持续的高速发展。（来源：中国工业新闻网、中国工业新闻网）

丨 简评 丨

“十四五”还将不断完善光伏行业配套支持政策，初步

考虑继续完善可再生能源消纳权重考核制度和绿证交易制度，推动平价时代光伏定价政策，做好与电力市场的衔接。在保证项目基本收益的前提下，逐步有序推动新增光伏发电参与电力市场交易，推动新一代电力市场建设，确保大规模光伏发电的接入和消纳，推动有利于光伏发电和用地环保政策的结合以及推动出台建筑上安装光伏的强制性国家标准。

当前国内光伏项目度电成本已降至 0.25-0.35 元/kWh，光伏能源已在国内约 2/3 地区实现平价。全球范围内，光伏已在多数国家和地区成为最廉价能源。由于逐步摆脱补贴依赖，光伏产业受政策制约的影响预期大幅减小。未来随光伏装机成本的持续快速降低，市场需求有望随之快速提升，产业即将迈入高速增长期

『LNG 加气』

经过前几个月的低迷之后，近日国内 LNG(液化天然气)市场呈现一片火热态势。市场数据显示，进入供暖季后，在多重因素作用下，国内 LNG 价格出现暴涨，局部地区 LNG 送到价已超 8000 元/吨，而在一个月前，国内 LNG 市场价格还在 3000 元/吨左右。

近日全国大范围降温加剧，用气量骤增，为保障居民用气，许多国产 LNG 液厂原料气被限量，国产 LNG 工厂的开工率不断下滑。市场数据显示，12 月 17 日，统计的 133 家国内 LNG 液厂中，103 家检修、停产、停报或仅内销，整体对外开工率 23%。与此同时，接收站进口的 LNG 也被更多地以管输气方式送往各地，槽车批量减少。供需失衡下，LNG

价格涨势明显，部分贸易商加价出货，局部地区 LNG 送到价已超 8000 元/吨，有的甚至接近 9000 元/吨。（来源：中国能源报）

| 简评 |

尽管涨势明显，但在多位受访专家看来，整体看来今年冬季我国天然气市场供应充足，供需整体平衡，发生大面积“气荒”是小概率事件。其中客观原因有一部分，一是今年天然气消费端出现了较大增量，特别是 LNG 重卡，比去年增加将近 15 万辆，意味着每天要增加 2000 万立方米的 LNG；二是供给侧，由于一些临时原因导致近期天然气进口量缩小。但认为更多的是人为的因素以及受市场恐慌情绪影响，导致局部地区 LNG 价格异常上涨。

目前我国储气设施正加快建设，调峰能力大大增强，供应不足只是区域性的气源紧张，并不是普遍存在的现象。现在市场存在一些非理性情绪，应该尽快回归理性

【传统能源】

『石油行业』

项分析显示，2020 年前三个季度，北美和欧洲的油气公司总共减记了约 1,450 亿美元，至少是 2010 年以来前三季度减记资产最多的一次。这一总额大大超过了 2015 年和 2016 年(上一次石油危机期间)同期的资产减记，大约相当于这些公司总市值的 10%。

在新冠肺炎大流行期间，西方主要经济体的企业减记资

产的比例超过了多年来的水平。但标普全球市场情报(S&P global Market Intelligence)的数据分析显示，在全球能源需求出现前所未有的暴跌之后，石油行业的减记规模超过了经济中的任何其他主要部门。欧洲主要石油公司荷兰皇家壳牌公司、英国石油公司和道达尔公司都是最积极的削减者，占今年石油行业资产减记的三分之一以上。包括 Concho Resources 和西方石油公司在内的美国页岩生产商计入的减值比过去四年的总和还要多。这些数据涵盖了 2020 年前三个季度，不包括埃克森美孚最近宣布的第四季度至多减记 200 亿美元的计划，以及雪佛龙在 2019 年底削减的 100 亿美元。(来源：腾讯证券)

| 简评 |

对石油行业来说，这次重新评估正值一个时代的结束。此前，人们认为能源供应短缺，促使人们争相购买包括美国页岩和加拿大油砂在内的化石燃料储备。他们收购的一些资产需要更高的油价才能盈利，而油价在本世纪初十分坚挺。但在美国的水力压裂法开采了大量石油和天然气之后，过去五年已经出现了两次油价暴跌，全球基准布伦特原油最近一次涨破每桶 100 美元还是在 2014 年。各大石油公司认为冠状病毒大流行可能对经济产生持久影响。

未来几年，来自可再生能源的竞争加剧，以及针对化石燃料的政策变化，可能会促使美国进一步评估油气资产根据美国会计准则产生未来现金流的能力。随着时间的推移，快速增长的可再生能源或会削弱传统能源的资产价值。从长远

来看，这是整个行业面临的威胁。

【物流】

『行业新闻』

12月26日，北京市政府举行新闻发布会，介绍疫情防控最新情况。北京市卫健委相关负责人表示，目前北京疫情防控形势较为严峻，不排除进一步发现病例的可能。12月28日，北京确诊顺丰兼职员工，首都疫情防控进入应急状态。

12月1日，市场监管总局召开加强进口冷链食品追溯管理工作电视电话会议，深入学习贯彻党的十九届五中全会精神，落实习近平总书记关于防范新冠肺炎疫情通过进口冷链食品输入风险的重要指示批示精神，全面推进进口冷链食品追溯管理平台建设，进一步强化新冠病毒输入风险“物防”措施。总局副局长孙梅君出席会议并讲话，食品安全总监王铁汉通报追溯平台建设进展情况。

随着北半球进入冬季，全球新冠肺炎疫情加速上升。近期，我国进口冷链食品核酸阳性检出率明显增高，进口物资被病毒污染范围从冷链食品扩展到集装箱，疫情传播呈现出“从物到人”和“从人到人”并存的特征。（来源：新华社）

丨 简评 丨

当前，国内多地出现本地确诊病例或无症状感染者，北京近期也已出现多点散发及局部聚集性疫情，疫情形势严峻复杂。随着元旦和春节假期临近，人员流动和聚集越来越频繁，增加了疫情传播风险。从事冷链、快递外卖、出租车（网

约车)、公共交通、医疗卫生等重点行业从业人员必须佩戴口罩。

各级市场监管部门对食品进口商、生产经营企业、食用农产品批发市场、商场超市、生鲜电商、餐饮企业等进行全面排查,企业自建冷库、第三方冷库年底前实现全覆盖备案。严格进口冷链食品从口岸到境内生产、流通、销售全程防控,没有检验检疫证明、没有核酸检测报告、没有消毒证明、没有追溯信息的,不得上市销售。加大对来源不明、相关票据不全的进口冷链食品查处打击力度,指导生产经营者对进口冷链食品实行专用通道进货、专区存放、专区售卖。

『数据走势』

2020年前11个月,全国网上零售额已超10.5万亿元,占同期社会消费品零售总额35.1万亿元的比例为29.9%。电商购物占社会消费品零售总额比例已接近三成。1月,受新冠肺炎疫情及春节双重因素影响,我国快递业务量首次出现负增长,同比下降16%左右,随着复工复产复市持续推进,快递业务增速转正,重回30%以上的高速增长区间。5月业务量增速41.1%,创2018年2月以来新高,9月增速更是达到44.6%,再创历史新高。

2009年新《邮政法》实行以来,民营快递走上发展快车道,运载量从2009年的18.6亿件猛增至2020年超800亿件,增长超40倍。从2014年起,快递业务量每年都跨越新的百亿件台阶,创造超过300万个就业岗位。(来源:人民网)

| 简评 |

如今，数百家快递公司早已告别纯粹的肩挑手扛，迈入数字化物流时代。截止 2019 年，中国主要民营快递已建成超 5000 公里的自动化流水线。此外，菜鸟的物流雷达预警、智能分仓、预售下沉、物流天眼、快递员智能语音助手等智能物流技术，已在快递链路各环节得到广泛运用，为快递行业降本提效。

【 信息科技 】

『行业要闻』

工信部部长肖亚庆在 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说,2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用,加快主要城市 5G 覆盖,推进共建共享,新建 5G 基站 60 万个以上。要以 5G 建设为牵引,统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业,形成 20 大典型工业应用场景,开展工业 5G 专网试点,并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。

此外,工信部还将推动网络优化升级,推动千兆覆盖用户规模超过 2 亿户,持续整治校园电信市场、商务楼宇宽带接入等领域恶性竞争,加大 App 侵害用户权益行为整治力度,要完成 180 万款 App 检测。工信部将进一步推动 5G 实现建设好、应用好、发展好的良好生态。网络方面,2020 年我国大概新增 58 万个 5G 基站,推动共建共享 5G 基站 33 万个,年初制定的所有地市都有 5G 覆盖的目标已经实现。终端方

面,2020年1月-11月,国内市场5G手机出货量1.44亿部,5G的终端连接数已经超过2亿。应用方面,5G在智能制造、医疗、能源等热点领域都体现出非常好用的效果,模式也基本清晰,可以复制到其他行业。(来源:新华网)

| 简评 |

目前中国5G基站已建成71.8万站,占全球5G基站数量的80%,其中今年新增约58万个5G基站,推动共建共享的5G基站33万个,年初制定的所有地市实现5G覆盖的目标也已实现,5G用户数达1.6亿,占全球总5G用户数超过70%,纵观全球通信业发展,从2G时代到5G时代,中国已实现5G时代的引领。

尽管现在各地对5G应用推广力度还是很大,但是跟所面临的困难和未来的发展需求来比还远远不够,还要结合地方经济和产业的发展,进一步加强对5G应用的总结、推广和探索创新,形成“以建促用、以用促建”的良性发展模式。

统筹：危水平、舒思威

主编：陶晨

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 加气 |
| 4. 李旻 | 传统能源 |
| 5. 陶晨 | 物 流 |
| 6. 蔡梓弈 | 信息科技 |
-