



西部担保
WEST GUARANTEE



FINANCIAL DYNAMIC
WEEKLY

一周金融动态

西部（银川）融资担保有限公司战略发展部编写
2021年12月27日 / 第45期/总第332期





主办

西部(银川)融资担保有限公司战略发展部

| 总 编

闫丽婷

| 副总编

海金波

| 编辑委员会

李 芊 韩晓辉 杨 芳 南海娟

| 主编/校稿

白 芳

| 内容编辑

梁俊茹 勉海龙 王国锋 刘元鹏 马彩霞

目录



01

原创天地

新材料系列报告：铜材料分析 / 01



02

精彩推荐

破局与投资 | 全球能源革命下中国“双碳”主线应如何把握? / 14



03

共同关注

宏观经济 / 29 政策法规 / 29 产业信息 / 30
金融行业 / 30 宁夏财经 / 31



新材料系列报告：铜材料分析

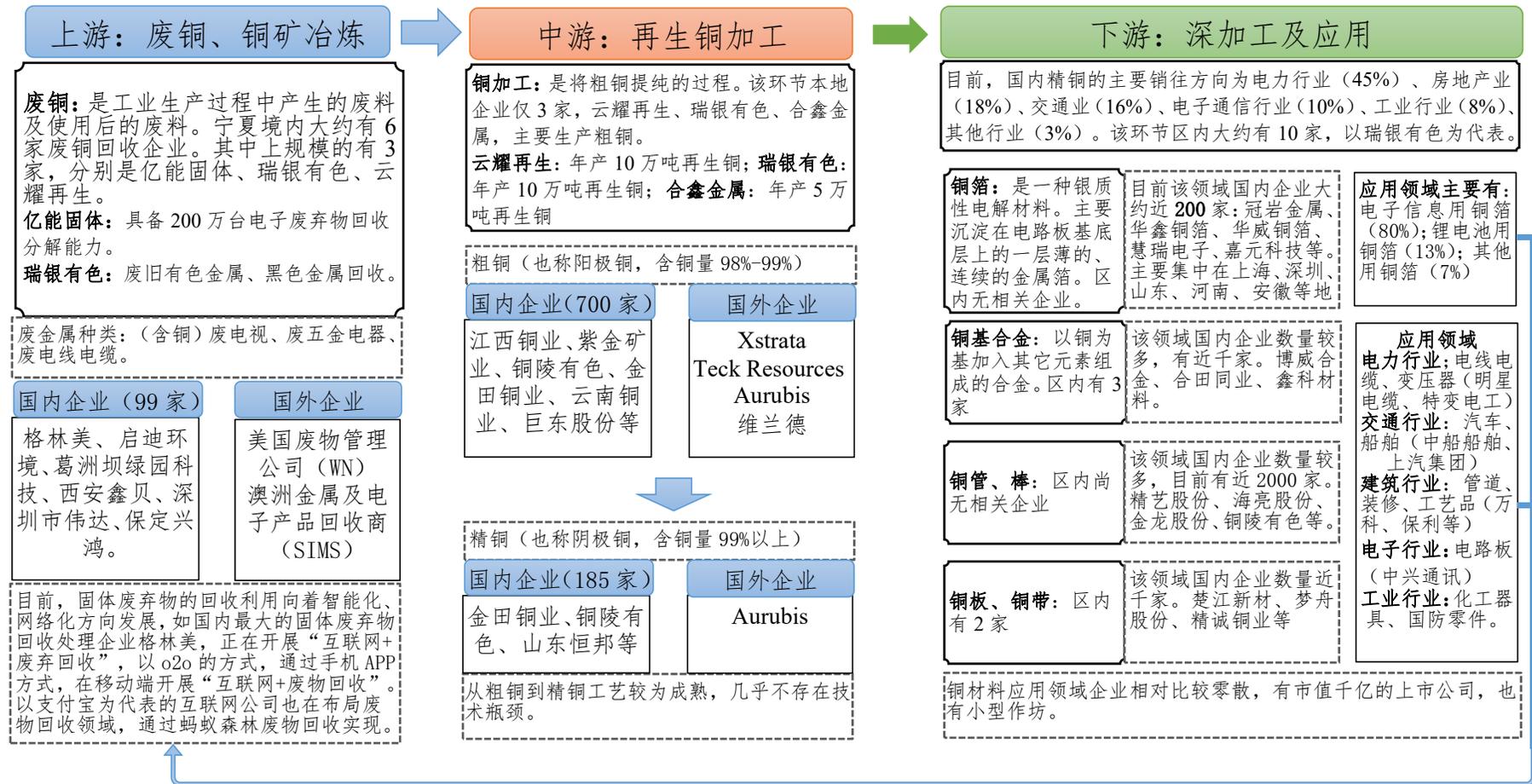
铜材料具有良好的导电和导热性，因此被广泛用于电缆、电气和电子元件等产品上，其用作建筑材料也有一定的优越性。应用的广泛性使铜具有良好的流动，且极易存储。因此，铜作为全球大宗交易品广泛流通于世界各国。铜作为理论上可以 100% 可回收的金属材料，是使用寿命最长、整个生命周期成本最低的永久性材料之一。我国铜材料需求较大，年消费量超过全球的一半，但我国的铜矿比较匮乏，已探明的储量仅占全球的 3%。为此，加大对废铜材料的回收再利用尤为重要。本文就全球及国内铜材料的基本情况做了深入分析，为读者全面了解铜材料产业提供支撑。

一、铜材料产业概述

铜是世界上应用量仅次于铁、铝的第三大金属。纯铜是柔软的金属，延展性好，导热性和导电性高，因此在电缆和电气、电子元件中使用非常广泛。相比于铁和铝，铜是相对稀有的元素，在地壳中含量为 0.005%，而铁和铝的含量分别达到 5% 和 8%。铜作为典型的有色金属，被广泛应用于各行各业，其产业链主要分为三个阶段：上游主要为原矿采选和废铜品回收利用，中游则是对精矿和废铜进行粗炼和精炼，并加工成铜线、铜板等工业品。下游则是电力、建筑、电子通信等多个领域的应用。

原创天地

图表、铜材料产业链



资料来源：西部担保

二、需求端：传统领域需求缓慢上升，新型领域需求快速增长

（一）全球铜消费分布及结构

铜作为全球大宗商品，几乎世界上绝大多数国家都会消费铜材料产品，而主要的消费国为中国、美国、德国、日本、韩国，合计占全球铜消费量比重 72.5%。其中，中国是近 10 年铜消费的主要增长地。根据 ICGS 分析，世界精铜消费在 2010-2019 年间增长了大约 540 万吨，CAGR 达到 6.3%。中国的消费占比从 2010 年的 39% 增长到 2019 年的 51%。而世界其他地区的铜消费在这十年的区间内几乎没有改变。由此可以反映出目前铜消费上涨的主要驱动力均来自于中国。

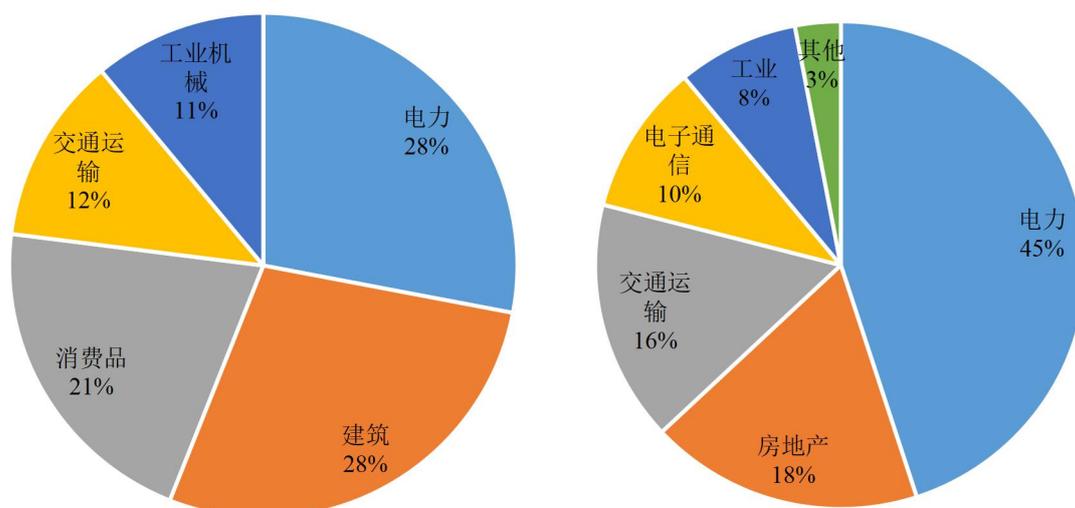
图表、近 10 年全球铜消费比重变化



数据来源：ICGS，西部担保

在铜的下游产业需求中，中国与世界总体需求结构有所不同。在全球范围内，电力行业和建筑对铜的需求占到 28%，消费品占到 21%，交通运输占到 12%，而工业机械占到 11%；而在中国电力对铜的消费能够占到 45%，房地产占到 18%，交通运输业、电子通信分别为 16% 和 10%，工业行业及其他行业合计占 11%。

图表、世界（左）和中国（右）铜消费结构



数据来源：公开资料整理，西部担保

（二）传统铜消费市场增加促使铜需求缓慢上涨

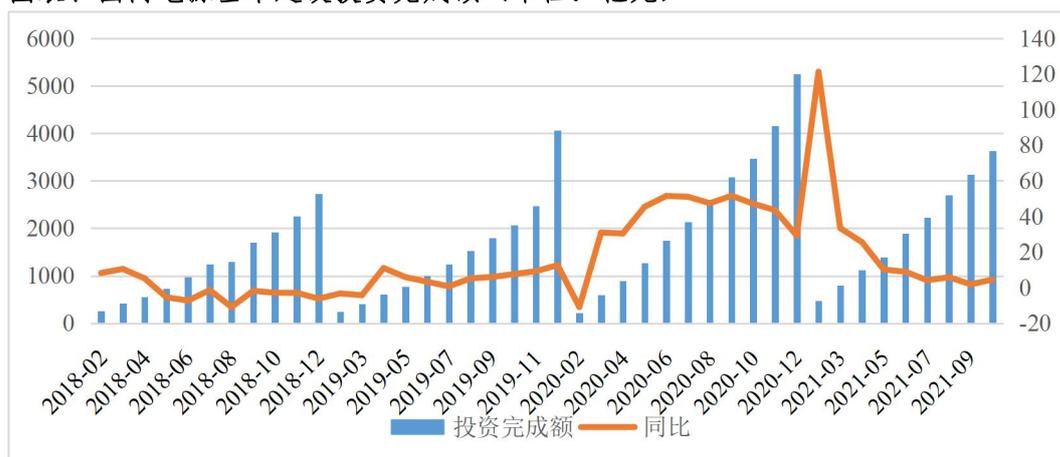
从 2010 年至 2019 年全球铜消费比重的变化来看，在主要的消费国中，仅中国消费占比增加，加之全球其他国家的铜消费结构基本没有变化。因此，研究中国铜材料消费情况就基本了解了全球铜消费去向。

1.国内铜材料需求——电力行业铜材料需求持续景气

电力行业作为国内最大的铜消费产业，占到铜材消费的近半壁江山。2021 年上半年我国电网电源投资增速高开低走。1-10 月份，全国电源工程完成投资 3628 亿元，同比增长 4.52%。虽然增速有所放缓，但国内电网、电源工程投资均较过去有所增长。当前恰逢特高压电网开始上网，因此预计电网投资将迎来一波小高峰。国家电网近期发布了《“碳达峰、碳中和”行动方案》，提出要在“十四五”期间建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。并且，当前的电网基础设施已经难以适应发展迅速的新能源发电方式。今年 3 月，中央首次提出要建设以新能源为主体的电力系统，国家电网提出，未来五年将投资超过 2 万亿元进行现有电网的转型升级，以应对新能源发电占比不断增高的趋势。由此可见，电源、电网的投资仍将维持在高位，而电缆、变压器和变电站等电力设备设施均需要铜材料，进一步刺激铜材料的需求。

原创天地

图表、国内电源基本建设投资完成额（单位：亿元）

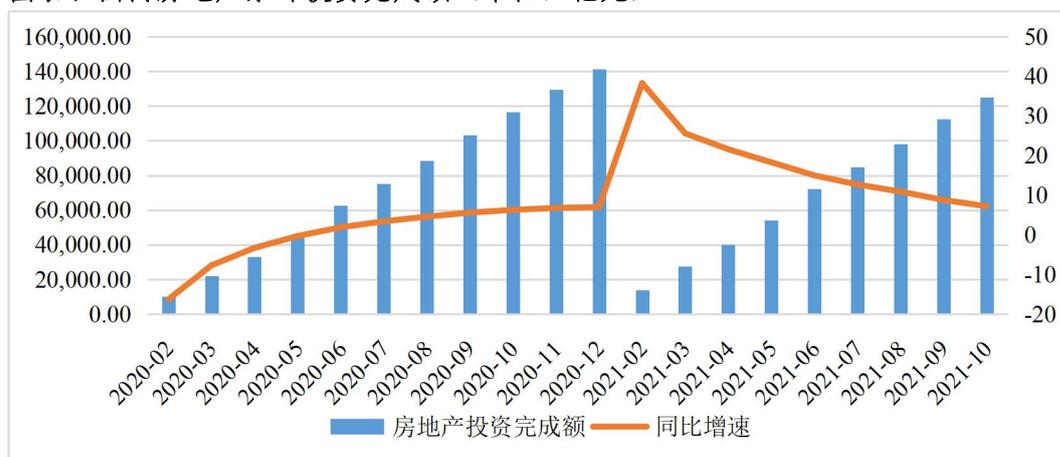


数据来源：wind，西部担保

2.国内铜材料需求——房地产投资增加利好于铜材料需求

作为国内铜材料的主要需求产业之一，房地产投资的增加伴随着铜材料需求的增长。疫情后国内房地产投资在经历了快速恢复和高速增长阶段后，增速开始出现下滑，并逐渐趋于平稳。2021年1-10月份，全国房地产投资完成额累积124933.62亿元，同比增长7.2%；房地产累积竣工面积57290.28万平方米，同比16.3%。房地产行业的快速恢复对上游铜市场也是一个利好信号。

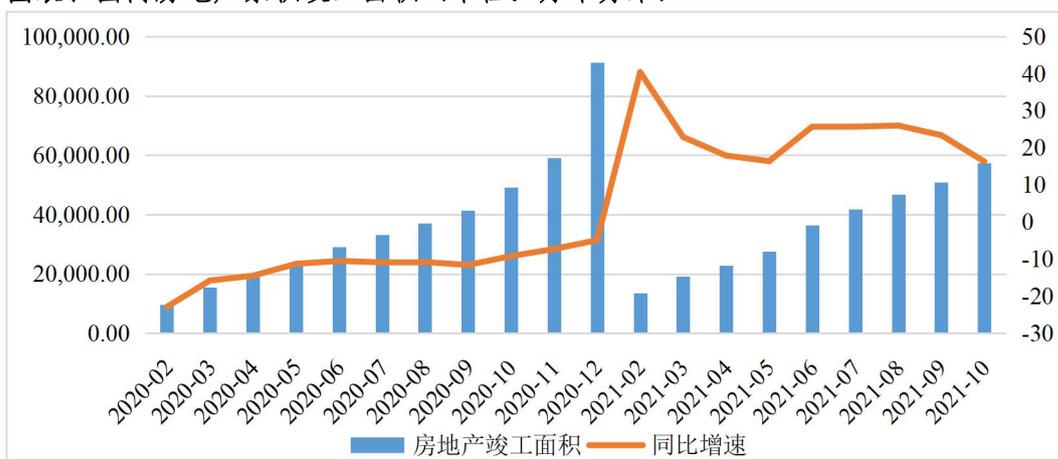
图表、国内房地产累计投资完成额（单位：亿元）



数据来源：wind，西部担保

原创天地

图表、国内房地产累积竣工面积（单位：万平方米）



数据来源：wind，西部担保

3.国内铜材料需求——交通运输业投资增速放缓，该领域铜材料需求趋于平稳

疫情后国内交通运输业投资增速一度达到30%，之后慢慢趋于平稳，但仍保持正的增速，铜材料的需求仍将增加。

图表、国内交通运输业固定资产累积投资完成额同比增速



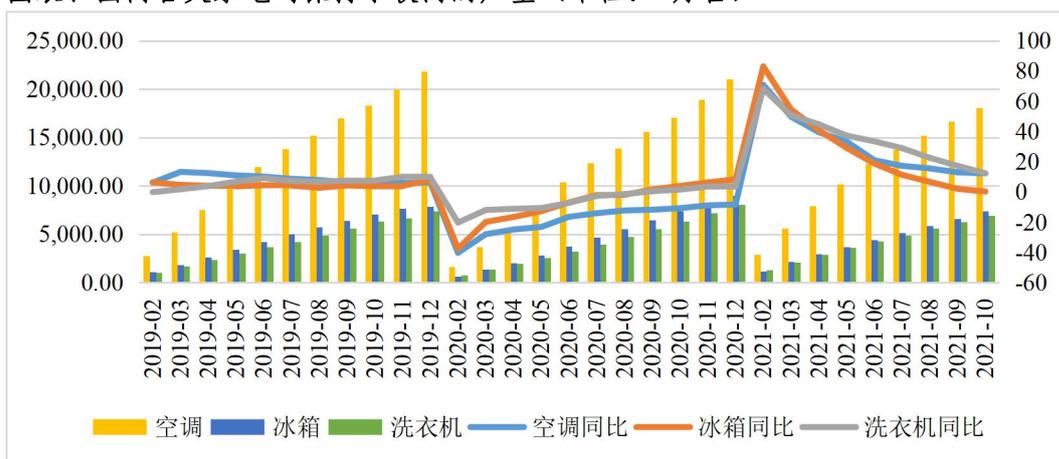
数据来源：wind，西部担保

4.国内铜材料需求——家电等产量增加对铜材料需求增加

家电方面，国内电冰箱，洗衣机以及空调相比过去三年同期累计产量也均有不同程度的增长，整体家电行业消费需求旺盛。截至10月31日，家用电冰箱累计生产7412.2万台，较去年同期增长3%；家用洗衣机累计生产6964.5万台，同比上涨12.4%；而家用空调累计生产1.8亿台，同比增长12.3%。铜材料作为各类家电重要组成部分，家电行业旺盛同时带动了上游铜材料需求的上涨。

原创天地

图表、国内各类家电均保持了较高的产量（单位：万台）



数据来源：wind，西部担保

（三）新兴市场对铜材料需求快速增加

1. 新能源汽车快速增长对铜材料需求持续增加

值得一提的是，目前有很多目光聚焦在新能源汽车的爆发式增长对铜需求的拉动。根据中汽协公布的数据，2020年中国新能源汽车累计产量145.6万辆，同比增长10.9%。根据标普全球评级的报告《中国汽车行业将迎来稳健增长》，预计2021、2022年新能源汽车销量将实现每年40%到50%的增长，届时会有更多传统整车厂推出新能源车型。根据新华网的报道，2020年全球电池电动汽车（BEV）和插电式混合动力汽车（PHEV）的销量达到324万辆，较2019年同比增长约39%。假设2021-2023年全球新能源汽车产销量增长率将分别达到40%、45%和50%，全球新能源汽车的年销量将在2023年达到近一千万辆。

根据国际铜研究小组（ICSG）资料，纯电动车铜消费为83kg/辆，比传统燃油车高出60kg/辆。而插电混动车铜消费为60kg/辆，比传统燃油车高出37kg/辆。从预测中可以看出（下表所示），2021年全球新能源汽车预计能够创造34万吨铜需求，但是相比于全球近2500万吨铜的消费量，新能源汽车乃至整个新能源板块都不足以对全球铜市场造成显著的影响。因此我们认为，未来1-3年内铜行业需求的主要影响因素仍为传统的电力、基建、建筑等行业。新能源等新兴行业对铜业的影响已经初露端倪，未来所占比重也会不断增加。

图表、新能源汽车对铜材料需求预测

| 全球新能源汽车铜需求了预测 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 纯电动车产量（万辆） | 223 | 312 | 452 | 678 |
| 纯电动车铜需求（万吨） | 18.509 | 25.896 | 37.516 | 56.274 |
| 插电混动汽车产量（万辆） | 101 | 142 | 206 | 308 |

原创天地

| | | | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 插电混动汽车铜需求量(万吨) | 6.06 | 8.52 | 12.36 | 18.48 |
| 新能源汽车铜需求量合计(万吨) | 24.57 | 34.42 | 49.88 | 74.75 |
| 国内新能源汽车铜需求量预测 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| 纯电动车产量(万辆) | 110.47 | 160.18 | 232.26 | 336.78 |
| 纯电动车铜需求(万吨) | 9.17 | 13.30 | 19.28 | 27.95 |
| 插电混动汽车产量(万辆) | 26.02 | 37.73 | 54.71 | 79.33 |
| 插电混动汽车铜需求量(万吨) | 1.56 | 2.26 | 3.28 | 4.76 |
| 新能源汽车铜需求量合计(万吨) | 10.73 | 15.56 | 22.56 | 32.71 |

数据来源: wind, 西部担保

2. 5G 设备大面积推广增加铜材料需求

5G 基站所需的 PCB 将带动高频高速覆铜板的使用量快速提升。PCB 是每个电子产品承载的系统合集, 核心的基材是覆铜板, 其上游原材料主要包括铜箔、玻璃纤维及合成树脂。从成本来看, 覆铜板占整个 PCB 制造的 30%-40% 左右, 铜箔是制造覆铜板的最主要原材料, 成本占覆铜板的 30% (薄板) 和 50% (厚板)。5G 基站建设用高性能铜箔中的高频高速 PCB 铜箔, 主要包括三类: 硬板电解铜箔 (反转铜箔 RTF、超低轮廓铜箔 HVLP)、软板压延铜箔 (高频高速铜箔)。根据一些机构的预测, 国内 5G 基站建设数量将是 4G 基站数量的 1.1-1.5 倍, 预计 5G 基站将拉动中国高频高速 PCB 铜箔量 11.5 万吨。

3. 全球铜材料需求保持了缓慢增速, 国内相对增速较快

总体而言, 世界铜消费将会在年内保持平稳, 或有小幅增长的态势。根据 ICSG 的预测, 2021 年全球精铜消费量可达 2482.1 万吨, 同比 2020 年增长 1.68%。国内方面, 电网电源工程投资维持高位, 家电需求也较去年有了小幅上涨。而对于目前备受关注的新能源行业, 虽然体量仍较小, 但崛起的趋势已经较为确定。5G 等新兴产业对铜材的需求旺盛。预计 2021 年精铜消费量超过 1400 万吨, 占全球铜消费的比重 56%, 占比进一步上升。

三、供给端: 国内铜矿资源短缺, 主要依靠进口和回收利用

(一) 国内主要以进口铜矿资源为主

1. 资本、环境等高要求限制铜矿扩产, 短期铜矿供给平稳

铜产能的新建通常从资本投入到建成需要经历一个长时间的周期, 近期由于新开发下一代铜矿的矿石质量下降问题, 以及当前矿山需要遵守更高的环境与社会标准, 新增产能的投产时间可能会更长, 预计会 7-8 年以上。从过去的十年来看, 铜资本支出的高峰出现在 2012-2013 年间, 最高能够达到 1300 亿美元左右。之后出现下滑趋势, 近三

原创天地

年全球铜企业资本支出仅维持在 6 亿左右的水平，且较为平稳。

2020 年由于新冠疫情，很多铜矿并未能按时交付生产，因此 2021 年新增产能同时伴随着很多本应在 2020 年投产的铜矿。根据 Wood Mackenzie 的数据，全世界 2021 年新增铜矿（扩产+新建）产能约达到 135.75 万吨，较 2020 年增长 5.48%，增长较为明显。

图表、2021 年世界主要铜矿扩产情况

| 国家 | 新增产能 |
|-------|--------|
| 智利 | 26.7 |
| 秘鲁 | 19.47 |
| 刚果 | 8.9 |
| 澳大利亚 | 5.83 |
| 巴拿马 | 12 |
| 巴西 | 3.35 |
| 波兰 | 0.3 |
| 博茨瓦纳 | 1 |
| 俄罗斯 | 2.11 |
| 厄瓜多尔 | 2.9 |
| 美国 | 7.29 |
| 墨西哥 | 0.59 |
| 塞尔维亚 | 1.8 |
| 土耳其 | 0.2 |
| 伊朗 | 1 |
| 印度尼西亚 | 31.9 |
| 越南 | 0.42 |
| 赞比亚 | 2.8 |
| 中国 | 7.2 |
| 合计 | 135.75 |

数据来源：公开资料整理，西部担保

2. 铜矿资源禀赋决定了中国以进口铜矿生产精铜为主

中国铜矿储量少，进口依赖强。从美国地质调查局的报告中得出，目前，全球已探明的铜储备（经济可采储量）达到 8.7 亿吨，资源储量达 56 亿吨。这些铜矿储备主要集中在美洲国家、澳大利亚以及俄罗斯等国。中国铜矿储量约 1900 万吨，相对较少，仅占到世界储量的 3% 左右。国内的精铜产量和用量反而最高。2020 年国内生产 980 万吨精铜，能占到世界总产量的 40%，是世界上生产精铜最多的国家。由此不难看出，中国的铜储量和铜产量存在严重不匹配的情况，大量铜矿依赖国外进口。

原创天地

图表、中国每年进口铜矿砂及其精矿



数据来源：wind，西部担保

(二) 再生铜回收与进口弥补铜消费缺口

根据 ICSG 的数据显示，废铜是铜供应的重要一环，根据国际铜研究小组（ICSG）测算，精铜消费中有 20%-30% 来自再生铜。我国是废铜使用大国，年度废铜消费量能够占到全世界 30% 左右。但近两年我国废铜进口政策持续收紧。据统计，2018-2019 年，我国进口废铜平均含铜品位分别为 57.6% 和 75%，而 2020 年的政策要求再生紫铜进口品位不得低于 94%，再生黄铜金属含量不低于 95%，标准大幅提高，废铜进口量连续三年下滑，2020 年废铜进口量仅为 94.43 万吨，同比下降约 40%。

四、铜材料行业供需平衡情况

(一) 全球来看基本处于供给略微过剩

从当前的情况来看，全球精铜消费量在疫情之后逐步恢复，2020 年年消费量已经与 2019 年几乎持平，但是 2020 年精铜产量被多个迟迟无法开工的大型铜矿所拖累，在 2020 年出现了供需上短期的错配，这也在基本面上支撑了当时铜价的上涨。

2021 年，随着中国电网、家电消费维持高位，以及国外房地产行业旺盛的带动，精铜 2021 年的销量有望小幅增长。供给方面，部分铜矿复产及新建进度延至 2021 年，而在 2020 年产能受限，铜价高涨，库存量低下的背景下，2021 年铜资源供给情况将会有较明显的改善。较 2020 年有明显增长。从供需平衡综合来看，2021 年铜材料供给大概率过剩，根据相关机构数据及其预测，2021 年全球精铜产量比消费量多出约 62.2 万吨，为近几年最高。

图表、全球铜资源供需平衡情况

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 精铜产量 | 2005.8 | 2057.9 | 2057.2 | 2059.7 | 2149 |
| 再生铜产量 | 406.3 | 403.5 | 402.8 | 387.6 | 395.3 |

原创天地

| | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 全球精铜产量 | 2412.1 | 2461.4 | 2460 | 2447.3 | 2544.3 |
| 精铜消费量 | 2370.5 | 2448.4 | 2442.9 | 2441.1 | 2482.1 |
| 全球精铜平衡 | 41.6 | 13 | 17.1 | 6.2 | 62.2 |

数据来源：同花顺 Find，西部担保

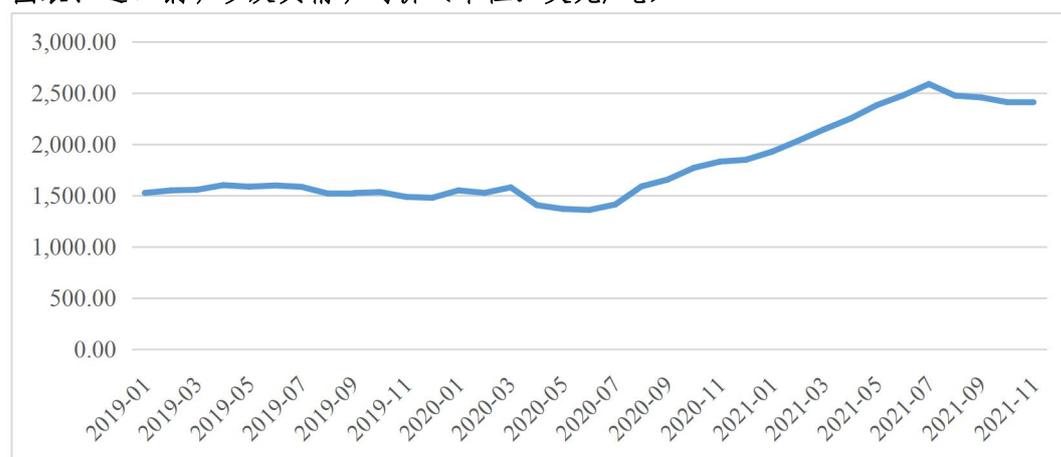
（二）国内受全球货运影响，出现短期结构性不足

随着我国特高压建设、5G 推广，新能源汽车生产加速，对铜材料需求日益增加。长期来看，新能源建设有望持续提升国内电力投资额度，从而加大铜消费需求。结合国内终端需求目前的良好趋势，以及考虑到潜在的房地产后周期仍将提供较大的铜需求量保证，中国铜需求量仍有望进一步提升。根据机构预测，2021 年我国精铜需求量大约 1400 万吨，占到全球的 56.4%，占比进一步提高。反观 2020 年国内精铜产量仅为 980 万吨，即使 2021 年产量增加，也会有较大的缺口。

五、铜材料价格趋势

从全球铜的供需基本面不难看出，铜资源供需关系近几年并未发生根本性的或显著性的变化。2020 年疫情的极端情况对铜矿生产造成了一定影响，在短期内形成了一定的供需错配，但整体处于平衡状态。但铜材料价格增长幅度较大，以进口铜矿砂及其精矿价格为例，自 2020 年 5 月开始一直处于上涨态势，今年 7 月份达到了历史高位 2590 美元/吨，较 2020 年 5 月上涨了 88.79%。国内方面，电解铜价格同样上涨幅度较大。根据 wind 跟踪数据，在 2020 年 3 月底跌至 36000 元/吨左右后，铜价一路高升，在铜矿供给逐步恢复之后，铜价也并未停止上涨的脚步。至今年五月，铜价甚至一度突破 77000 元/吨大关，达到历史最高点。

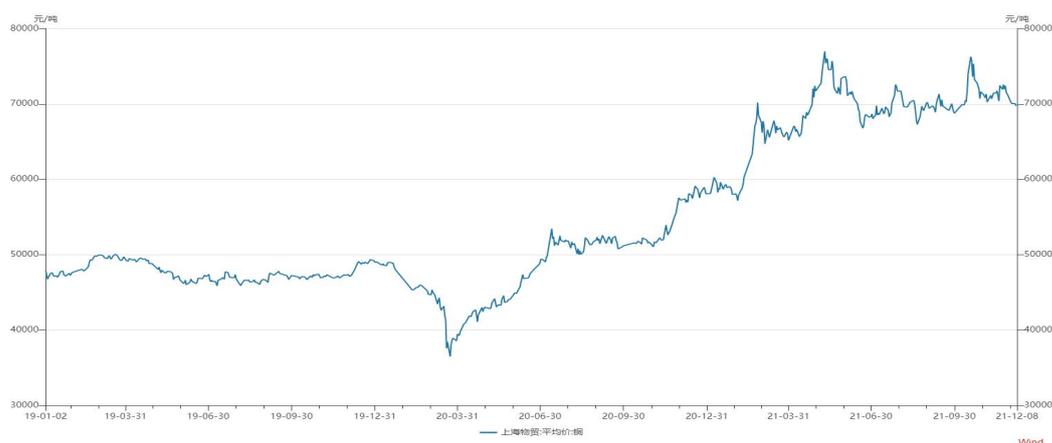
图表、进口铜矿砂及其精矿均价（单位：美元/吨）



数据来源：wind，西部担保

原创天地

图表、国内电解铜价格走势



数据来源：wind，西部担保

这一轮铜价的快速上涨中，铜商品属性（供需情况）对铜资源价格具有一定的推动作用。一方面疫情影响下，秘鲁、智利等国的铜矿停产，即使疫情后恢复，但受到国际航运紧张的影响，短期内难以运达各国，从而推动其价格上涨。另一方面，国内经济恢复较快，各类消耗铜的行业都有不同程度地扩产，铜材料需求较大，造成铜价格上涨。此外，更为主要原因在于铜并非只具有商品属性。这就要谈到铜资源作为大宗商品，兼有商品属性和金融属性。从前面的分析可以得出，金融属性才是影响短期铜价的主要因素。铜良好的导电和导热性使其在电缆、电气和电子元件是最常用的材料，其用作建筑材料也有一定的优越性。应用的广泛使铜具有良好的流动性，且较易存储。因此铜成为常见的质押物，具有较好的资金融通功能。由于铜为美元定价，因此美国宏观经济动向、美联储货币政策都对铜价影响深远。因此铜价格与美国经济（尤其是通货膨胀率）和美元走势都高度相关。从历史数据来看，当美国通货膨胀率较高、经济复苏时，物价普遍上涨，如铜这类原材料的价格也会水涨船高，两者相关系数能够达到 70%；而美元指数与铜价格走势拥有较强的负相关性，经计算在过去十年间相关性可达-58%。从今年的数据来看，2021 年美国消费者价格指数一路走高，CPI 从 1 月的 1.4% 爬升至 7 月的 5.4%，通货膨胀预期目前处于高位，物价存在较大上涨压力；美元指数则震荡走弱，从去年初的 102 左右下跌至目前 93 上下。在二者的叠加效应下，铜价不断走高，也印证了铜的金融属性在价格背后形成了推手。

国内对铜价格的影响能力有限，高度依赖进口的行业属性决定了我国铜材料价格一定会随着国际铜市场价格的波动而波动。

六、结论

铜良好的导电和导热性使其在电缆、电气和电子元件中应用广泛，作为建筑材料也

原创天地

有一定的优越性。我国是铜材料消费大国，年消费量超过全球量的一半。但我国铜进口依赖性很强，国内铜材料价格也会随着全球铜价的波动而波动。然而铜作为理论上可以100%重复利用的材料之一，加强铜废料的回收利用能够有效缓解我国对铜矿进口依赖。在加大铜矿开采的同时，进一步增加废铜回收和进口，也成为我国铜材布局的重要一环。

精彩推荐

破局与投资 | 全球能源革命下中国“双碳”主线应如何把握？

一、历史视角：全球能源革命周期与大国崛起

2021年年中以来，全国“能耗双控”政策调控的升级、煤电短缺的“限电限产”对能源供给端的约束，驱动了A股市场周期股一波“波澜壮阔”的行情；同时，海内外煤炭、石油、天然气等能源价格飙升，仿佛一场“能源危机”席卷全球；相应的，这种局面也催生了投资者对“碳中和”趋势下掀起绿色能源革命的“渴望”。

能源使用技术与效率的提高往往决定了人类生产方式的变革，也就是说，绿色能源革命注定会对经济增长方式产生深远的影响。从全球能源革命的历史周期来看，主导能源革命的国家必将成为最具有经济活力的经济体。

（一）工业革命后，蒸汽机、内燃机的大量使用带动英国煤炭开采技术及利用效率的提升，1890年英格兰与威尔士地区煤炭消费量占能源总消费量的比重已经达到了95.5%。英国主导煤炭代表的能源革命，带动了19世纪中期欧洲经济的崛起；

（二）20世纪初期，化石燃料开采及使用技术在全球范围普及，经济发展均必须依赖石油这一禀赋不均的能源资源，美国凭借大量的石油生产及油井开发技术，享受了油气电力革命带来的经济腾飞。比如，1924年美国发电量相当于世界其他各地的总和。二战之后，中东也凭借常规油气资源的充沛的禀赋持续享受能源红利；

图表 1: 全球能源革命下主要能源主导周期与区域人均实际 GDP 增长率



备注：1) 人均实际GDP增长率以全球各区域实际GDP（2011年美元不变价）计算；2) 西方分支（除西欧）指的是美国、加拿大、澳大利亚及新西兰。

来源：Wind, Maddison Historical Statistics, 中泰证券研究所

精彩推荐

（三）展望未来，全球碳中和共振下，碳约束朝着中长期愈加严厉的趋势演变难以逆转，新一轮能源革命终将在可再生能源领域“开花”。碳减排及全球主要经济体竞相提高新能源利用效率的背后，是各国未来经济发展活力的角逐。中长期来看，这场绿色能源革命的大国博弈，势必会影响全球经济格局。就此而言，碳中和战略下，我国对新能源行业创新发展的鼓励与引导，不应单单归咎于解决气候问题的大国责任，理解“双碳”的政策定力或应该以此为出发点来通盘考量。

基于能源与经济增长的历史规律，能源消耗是经济发展的驱动力。而相对于西方发达国际，我国仍处在经济中高速增长的时代，新旧能源的替代短期难扭转，碳减排约束的“用力过猛”或“矫枉过正”、传统能源供需平衡的波动，都或带来碳中和战略下经济增长的“阵痛”。在此背景下，为何我们仍要如此关注“双碳”——这一资本市场明年明确的主线？

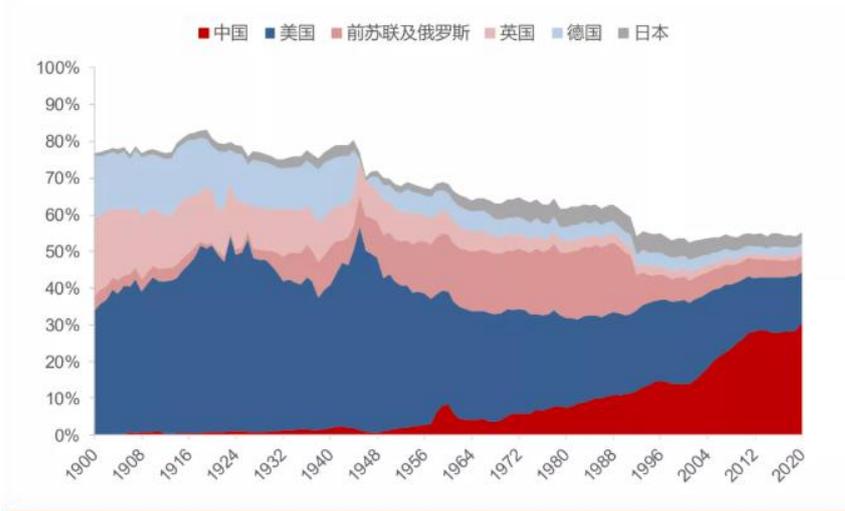
二、经济发展视角：碳排放权意味着发展权

2020年我国碳排放总量99亿吨，居全球二氧化碳排放量的首位（占比高达30%），但基于全球经济体不同发展阶段的维度，我国历史累积碳排放总量并没有那么“可怕”。在全球气候治理框架下，“碳中和”是全球战略共识，北美和欧洲的主要发达国家已经经历经济高速增长时代，历史累积碳排放总量属于全球前列水平，如果以单一的横截面数据来作为衡量各国碳减排的标准难免有失公允。而基于“人年”为单位的历史累积碳排放算法相对更好的结合人际公平及区域公平，厘清各国的碳减排的历史责任。

中国科学院地理科学与资源研究所发布的《人均历史累积碳排放3种算法及结果对比分析》研究表明，1900-2010年我国的人均历史累积碳排放“人年”算法下分别为0.406tC/人年，而美国在同一时段的数值为4.755tC/人年，是我国的11.71倍；欧盟主要排放国为3.989tC/人年，是我国的9.82倍。由此可见，跨过经济中高速增长阶段的发达经济体历史上贡献了更高碳排。而我国当前处在中高速增长的发展阶段，主动参与到全球碳中和阵营意味着承担了更多碳减排的历史责任。

精彩推荐

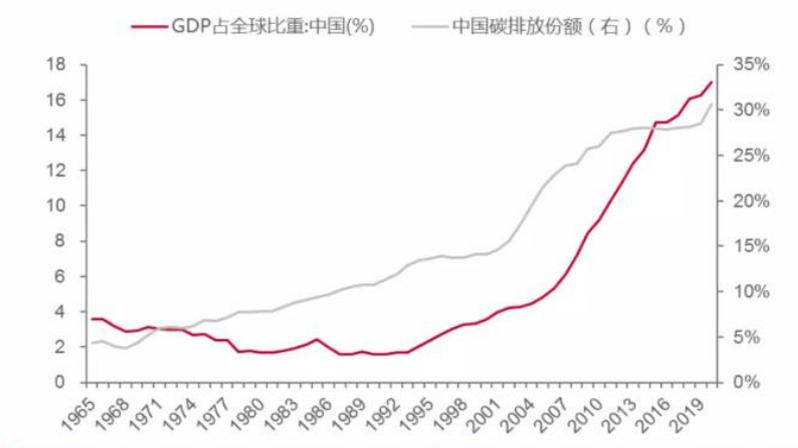
图表 2: 1900 年至 2020 年全球主要经济体碳排放历史份额变化



来源: Wind, 中泰证券研究所

同时,从完成碳中和的时间安排来看,英国、法国和美国等发达国家的碳排放在 20 世纪 70 年代至 80 年代就已经实现达峰,留给他们实现碳中和的时间长达 70 年,而我国碳中和的时间仅约 30 年左右。站在全局角度,结合当前的经济发展阶段,我国完成“双碳”目标的艰巨不可置否。

图表 3: 我国 GDP 占全球的比重与碳排放比重趋势保持一致



来源: Wind, 中泰证券研究所

更值得注意的是,从另一个角度来看,发展中经济体高速发展的初期阶段往往以高耗能、高排放、资源型的工业为主,工业推动经济增长的粗狂模式需要化石能源的消耗,发展中的经济增速与能源消耗及碳排放份额变化趋势均表现的“高度一致”。而高碳排放部门与基础工业生产息息相关,碳排放权的大力约束必然会动摇传统的工业根基。

精彩推荐

图表 4: 我国经济增长与能源消耗变化趋势表现“高度一致”



来源: Wind, 中泰证券研究所

从这个角度看,未来全球碳减排路径下对碳排放权的限制,一定程度上则意味着发展权的丧失。这就仿佛,在这场全球碳中和的共同游戏中,发展中国家仿佛牺牲掉部分经济增长的权利来为发达国家曾经的高排碳“买单”。那么,基于我国当前产业格局,这是否就意味着我们国家在为实现“双碳”战略目标中放弃了部分经济增长速度?

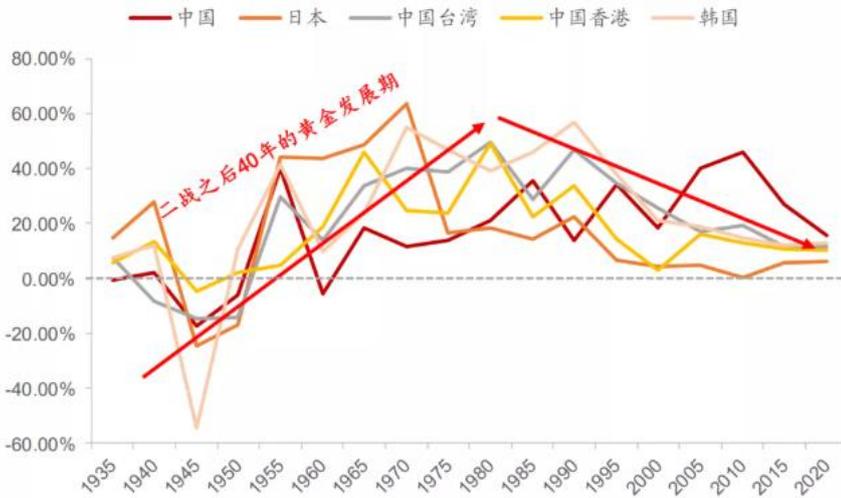
三、传统能源发展框架: 追赶型经济体的“瓶颈”

就能源路径而言,英、美、德等国通过把握能源革命而实现大国崛起的路径不同,我国过去 40 年的崛起更多的是在现有的传统能源框架下,通过对内改革和对外开放融入全球经济体系,并充分发挥我国人力成本等优势,承接发达国家制造业转移,并实现出口型经济的高速增长。就路径而言,更类似于二战后南美、日韩、亚洲四小龙等追赶型经济体的发展路径。需要注意的是,这种路径的本质受限于人口红利、技术迭代的“天花板”。

我们注意到,二战后,不乏 GDP 两位数高增速持续十余年的“经济奇迹”,如:60 年代的巴西奇迹,70 年代的日本奇迹,80 年代的韩国汉江奇迹,90 年代的亚洲四小龙等。但同时值得注意的是,二战后所有追赶型经济体的“经济奇迹”往往亦只能持续四十年左右,也就是一代人左右。其原因在于,上述追赶型经济体发展的本质乃是对人口红利——成本低廉,数量庞大,且勤奋吃苦的一代人劳动力的充分利用。

精彩推荐

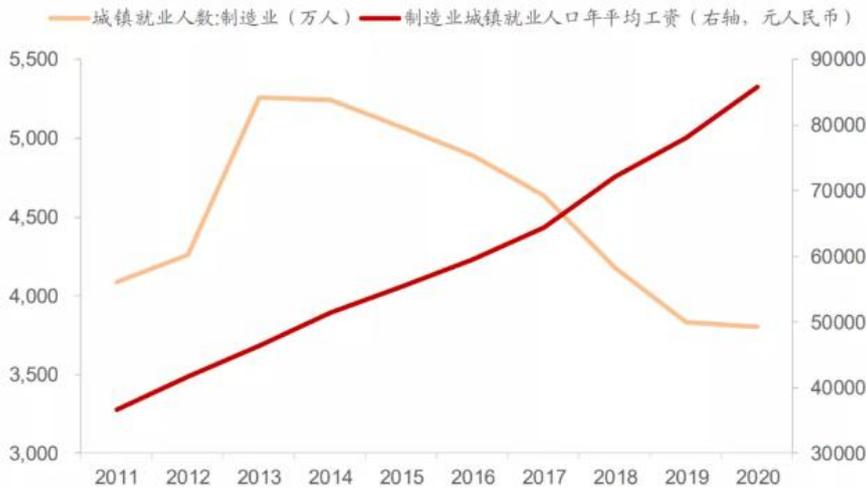
图表 5: 新兴经济体在二战后人均 GDP 五年复合增速表现



来源: Wind, 中泰证券研究所

但是这种“人口红利”的“天花板”的背后在于：快速地城市化、工业化的进行及生活条件的显著改善等诸多因素共同作用下，往往使得下一代生育率下行且脱离劳动密集型的制造业工厂岗位，而伴随老一代人的老去，经济体在全球制造业中的地位往往又会被更具劳动力比较优势和人口红利的下一个发展中经济体所取代。

图表 6: 我国制造业人口红利的退潮: 劳动力成本的快速上升



来源: Wind, 中泰证券研究所

在现有能源框架下，我国当前的制造业或正处于这种“人口红利”消退的临界点上，过去五年我国制造业就业人口工资的平均增速以 10% 的水平快速上升，这造成了我国纺织服装、消费电子等出口行业的综合成本优势相对印度、越南等国有所下降。所以去年因为疫情防控得当出口订单虽然高增长，但企业盈利有限，而今年因原材料企业涨价和限产等因素，我国出口企业则陷入了困境。可以预见，

精彩推荐

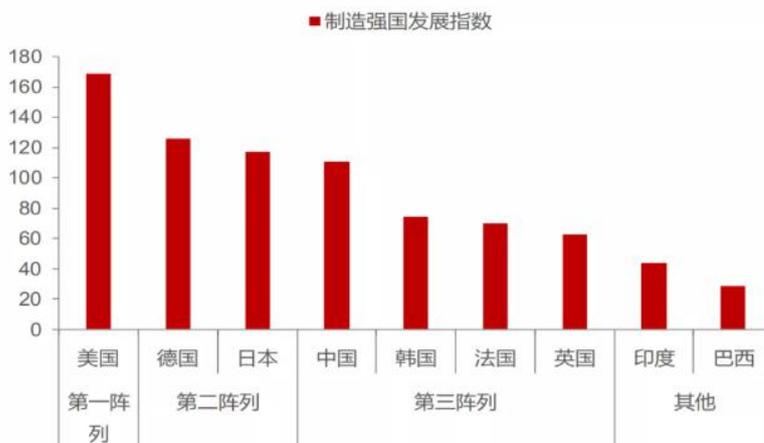
如果我国未能把握当前全球“绿色低碳”革命的浪潮，叠加传统能源框架下，劳动力红利逐步退却，我国制造业乃至经济整体在全球中的地位，势必将迎来越严峻的挑战。

四、全球产业链分工视角：中国制造业的大而不强

作为追赶型经济的中国经济增速“后来居上”的表现与其所承担的全球产业链分工的定位是密不可分的。从全球产业链的分工来看，我国制造业的突飞猛进，是改革开放 40 多年解放生产力最重要的成果之一，也奠定了中国经济成长的根基。但中国虽是制造业大国，却仍然不是制造业强国，或刚刚进入科技创新驱动发展的阶段。就整体技术水平和在全球产业链条上的地位而言，“中国制造”仍处于全球中等水平，中高端产品制造的技艺及研发科技水平不足。尤其是高端产业、核心技术领域，国产替代的路径还很长。

具体来看，2020 年，我国制造业增加值达到了 26.59 万亿元，占全世界比重接近 30%，连续 11 年居世界首位。根据工信部 2019 年报道，我国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，形成了独立完整的现代工业体系。从工业品产量看，我国各类工业品产量大幅增长，多种工业品产品全球第一。同时，根据工信部报道，在世界 500 多种主要工业产品当中，有 220 多种工业产品中国的产量占居全球第一。例如，2020 年我国不锈钢粗钢产量已超 3000 万吨量级，占全球粗钢产量比重达 59.22%，铝冶炼产量占全球的 56.75%。

图表 7: 《2020 中国制造强国发展指数报告》披露的各国制造强国发展指数



来源:《2020 中国制造强国发展指数报告》, 中泰证券研究所

但从制造业强国角度来说,我国制造业一直存在大而不强的局面。根据《2020 中国制造强国发展指数报告》,2019 年我国制造强国发展指数为 110.84,处于世界第三阵列。发达国家多以质量效益、结构优化、持续发展作为本国制造业国际

精彩推荐

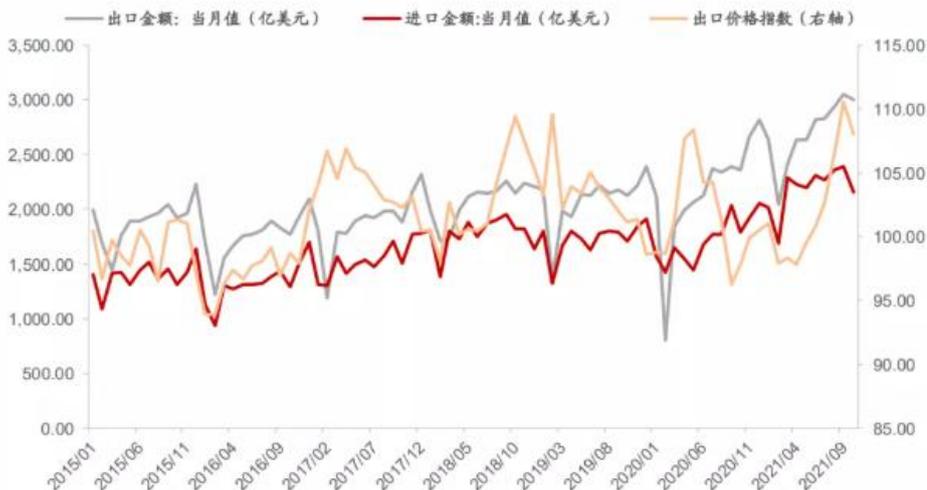
竞争力优势项，而我国制造强国进程发展的主要支撑力仍为规模发展。特别是，高附加值产业主要被美日德等发达国家占据。根据工信部披露，自 2010 年以来，虽然我国制造业增加值连续 11 年位居世界第一，但国内拥有自主知识产权核心技术的制造强企数量不高。“世界工厂”制造业大而不强的背后是我国企业的自主创新能力不足，很多企业满足于通过购买新技术、新设备，获得低附加值的短期效益，而不是自主进行技术开发。

五、全球化“逆流”视角：后疫情时代制造业产业升级乏力

受疫情冲击后的全球供应链中，各经济体的不规则的“K 型复苏”，增强了我国出口的“替代效应”，亦是过去两年我国经济的核心动能。中国出口规模迅速扩张，欧美对我国的出口支撑较强，主要来自东盟的替代效应（出口到发达国家的产 品仍以低端、低附加值的产品为主）。与此同时，后疫情时代各大经济体经济复苏速度放缓，而为寻找经济动能而滋生了贸易保护或制造业回流的态势，这种阶段性的“逆全球化”一定程度加剧了全球供应链的扰动。

在 2021 年的后疫情时代，中国的出口规模不断提升，但企业的真正盈利的提升并不及营收规模提升速度。主要原因一是出口景气度背后更多是欧美国家驱动；二是受制于能源危机下原料价格大幅上涨；三是疫情之下国内用工难用工贵的问题进一步突出；四是美元的大规模超发带来的结汇压力。

图表 8：我国进出口规模及出口价格指数呈现：出口价格增长的落后



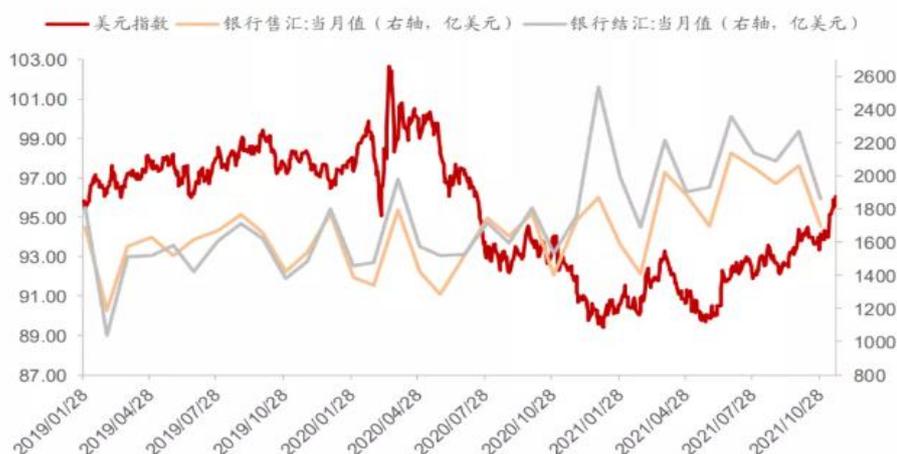
来源：Wind，中泰证券研究所

原料价格大幅上涨，但出口价格没有明显的上涨趋势。今年以来，原材料危机在全球愈演愈烈，疫情之下上游原材料产地疫情治理进度缓慢，导致全球性的

精彩推荐

原材料及能源紧缺。同时，疫情期间全球主要发达国家为了保证流动性的充裕，大规模超发货币，货币超额供给形成了大量风险偏好极强的投机性、交易性金融头寸，这些资金拥挤地进入上游的大宗和原材料的衍生品市场，造成上游原材料价格的暴涨。出口价格指数在疫情期间不断波动震荡，却没有明显的上涨趋势，中国依靠品类优势及价格优势供应的中低附加值商品即使在卖方市场也难以提升价格，“物美价廉”反而成了中国产业结构转型的桎梏。同时，制造业一线工厂今年也出现了“用工荒”的问题，企业用工成本则不断上升。自2013年开始中国制造业城镇就业人数就呈现逐年下降的趋势，2020年降低至3805万人。用工难、用工贵的问题互相交织，导致企业用工成本大幅度上升。

图表 9：我国银行结售汇数量及美元指数



来源：Wind，中泰证券研究所

此外，美元的大规模超发也给对外贸易中结售汇带来了更多压力，终端商品提升实际价格变得更加困难。美元的超额供给导致美元指数不断下跌，人民币亦相对美元不断升值。“低廉而泛滥”的美元真实购买力不断下降，导致以美元计价的商品更加“廉价”。“营收不盈利”的现象是疫情以来中国出口型企业所面临的困境。综上所述，基于全球化“逆流”角度：以上现象均使我国出口制造业企业陷入“高营收，低盈利”的困境，而没有高盈利作为源源不断的研发资金的支持，制造业内生的升级动力犹如“无米之炊”，后疫情时代制造业产业升级或明显乏力。

六、“双碳”下的产业出清：市场化的“去产能

除外部因素之外，出口制造业的“营收不盈利”的现象一定程度上也因为出口企业的“内耗”。究其本质仍然是在部分制造业竞争格局中，疫情冲击之后，

精彩推荐

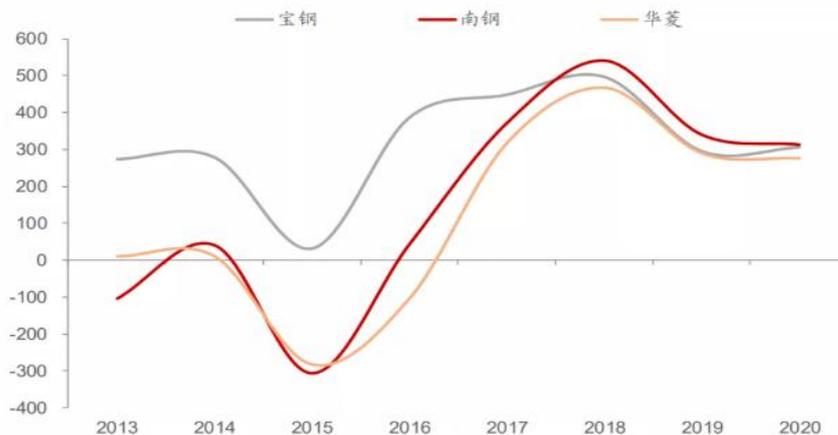
大量的出口制造企业为抢占“订单”，在薄利多销思维下的纷纷出现的“价格战”缩小了盈利空间，这种产业竞争格局不明晰而未能形成价格联盟，使得出口价格陷入整体提价困难的负循环中。

我们认为，全球共振的碳中和战略之下，“双碳”目标的纵深演绎更类似一场“去产能”。与供给侧改革偏行政化手段去产能的维度不同，“双碳”要求下把不同属性企业负外部性的成本显性化，并内化到企业生产成本中，权责明确后更类似一种市场化的“调节产能”的手段，最终达到推动产业出清。这其中，中长期来看，“双碳”战略的推行无疑会提高绿色低碳等科技创新型企业的比较优势，同时倒逼落后产能的节能化，这或均将一定程度改变制造业细分领域的产业格局。这种实现路径在于：企业分化的大势所趋之下，注重增强龙头的盈利能力并驱动其制造工艺的创新，从而引领整个行业的技术升级。

从全球制造业竞争的角度来看，部分资源出口型国家和新兴市场尚未提出碳中和目标，比如俄罗斯、澳大利亚和沙特等资源输出国，越南、印度、印尼等亟待通过工业化加快现代化的国家，全球加快低碳转型的趋势无疑抬高了高碳原材料生产和环保标准较低的新兴市场的出口产品价格；同时，也加大了低端、高耗能的产业转移，重塑全球供应链格局。

就国内而言，今年以来能源短缺，小型煤炭企业的“死灰复燃”影响了上一轮供给侧改革的成果。“双碳”战略通过市场化的手段有力地倒逼行业进行整合，实现产业集中度提升，技术创新能力增强，夯实 2016 年以来供给侧结构性改革的成果，巩固中国制造出口的价格联盟，提升整体制造业出口企业盈利能力。

图表 10：供给侧改革后宝钢、华菱钢铁等普碳钢行业龙头公司吨钢毛利扩大



来源：Wind，中泰证券研究所

精彩推荐

以钢铁为例，2015-16 年去产能之后，国内钢铁产业格局逐渐清晰，行业产量增速见底后回升。钢铁行业龙头公司在供给侧改革以来，通过持续的优化管理、变革激励机制、提升效率最终降低成本，行业龙头已经具备了较强的竞争优势。如钢铁去产能后，宝钢股份、华菱钢铁等普碳钢行业龙头公司的吨钢毛利持续扩大，我们认为，“双碳”目标下“智能制造+绿色发展”生产模式的持续推进，无疑会加剧这种龙头公司内生治理优化及技术升级的趋势。

七、“双碳”下的产业升级：人口红利向能源革命的切换

在能源革命的框架下，如前文所述，能源革命的主导国必将成为中长期内最具有经济活力的经济体。我国目前的发展成果很有可能逼近现有能源框架下，二战后追赶型经济体的极限。如果我国想在大国竞争中“百尺竿头更进一步”，实现更长时间的可持续高质量发展。那就迫切需要，我国将当前依靠人口红利的“战后追赶型”经济体发展框架切换为 19-20 世纪英、美等发达国家崛起时所依靠的“能源革命驱动”的发展框架。从这个意义上看，当前的“绿色低碳”革命恰好又是我国制造业，整体经济乃至综合国力，破局“百年未有之大变局”的最大机遇所在。

更重要的是，我国实际上已初步具备类似当年英、美、德等国主导全球能源革命的潜力。比如：当前“绿色低碳”革命中最重要的三个细分：光伏、风电、锂电（新能源汽车）为例。2019 年，我国新能源汽车产销量超过 120 万辆，产销量和保有量全球占比均超过 50%，连续 5 年位居世界第一，全球销量排名前十的乘用车企业，中国占据 4 席；出货量排名前十的动力电池企业中国占据 5 席，其中，宁德时代动力电池出货量连续 3 年领先全球。

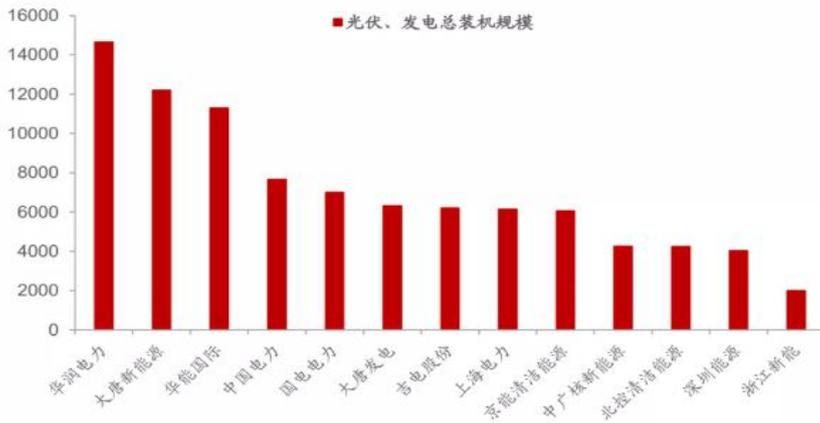
图表 11: 2020 年全球可再生能源装机格局 (GW)

| 能源 | 水电 | 海洋能 | 风电 | 光伏 | 光热 | 生物质 | 地热 | 总计 |
|------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 中国 | 370.2 | 0.005 | 282 | 253.8 | 0.52 | 18.7 | 0.02 | 894.8 |
| 欧盟 | 156.4 | 0.243 | 201.3 | 150.5 | 2.32 | 41.8 | 1.65 | 528.3 |
| 美国 | 310.6 | 0.02 | 117.7 | 73.8 | 1.76 | 12 | 2.58 | 291.7 |
| 全球 | 1332.9 | 0.527 | 732.4 | 709.4 | 6.38 | 127.2 | 14.01 | 2802 |
| 中国占比 | 27.80% | 0.90% | 38.50% | 35.80% | 8.20% | 14.70% | 0.14% | 31.90% |

来源：Wind，中泰证券研究所

精彩推荐

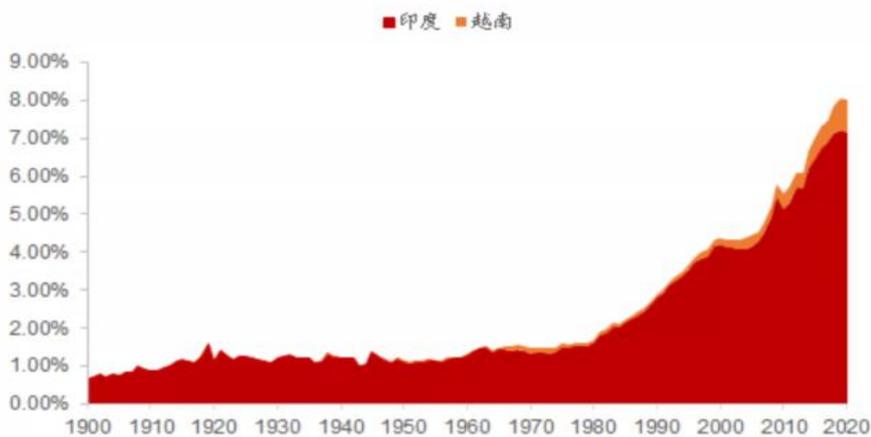
图表 12: 2021 年上半年部分电力及新能源公司光伏、风电总装机规模 (MW)



来源: Wind, 中泰证券研究所

另一方面，如我们此前所言，碳排放权即发展权：所有经济体在高速发展的初期阶段无一不是经历了高耗能、高排放的阶段，从国家间角度看，全球碳中和意味着发展中国家仿佛牺牲掉部分经济增长的权利来为发达国家曾经的高排碳“买单”，对于发展阶段越靠后，工业体系越不健全的经济体受影响越大。就我国制造业的潜在竞争对手—印度、越南，伴随全球绿色低碳浪潮下，对于碳排放愈加严厉的限制，以及愈加高昂的碳税等成本，都将使得上述经济体面临的环保成本远高于我国制造业快速发展的历史同期，从而能够在一定程度上抵消其人口红利期的劳动力成本优势，减缓我国出口制造业可能的产业链转移等压力。

图表 13: 我国出口的潜在竞争方——印度、越南正经历“高碳排”时代



来源: Wind, 中泰证券研究所

也就是说，如果我国能主动作为地积极把握本轮全球“绿色低碳”革命，则一方面，我国在新能源全产业链的巨大优势，有望使得我国成为类似英国主导煤炭革命，美、德主导石油革命那样的新能源全球主导国；另一方面，绿色低碳下

精彩推荐

全球对于碳排放愈加严厉的限制，将增加印度、越南等我国制造业潜在竞争对手快速工业化过程中的环保成本。两者相叠加，则有望使得我国打破二战后追赶型经济体 40 年奇迹的天花板，这种关乎制造业强国走向的重要性，也是我们坚定认为，“绿色低碳”将成为资本市场未来最重要主线的长期逻辑。

八、“跨周期调节”的乘数效应：双碳是最确定的宽信用方向

中期维度，就明年经济而言，房地产税试点、恒大违约等事件冲击了居民过去 20 年地产永远涨的预期，加剧了“真实负债率高、利润率低”的房企困难，而地产对于地方财政、居民消费及上下游产业链的影响，使得其对经济的拉动作用占了半壁江山，因此，地产下行对于整体经济的影响将是明年最重要的挑战。

与此同时，12 月的政治局会议及中央经济工作会议明确了稳字当头的基调，宏观政策明确“做好跨周期调节，推动经济爬坡过坎，保持经济运行在合理区间和就业大局稳定”的作用。如何在坚持“房住不炒”与高质量发展前提下，实现稳经济。既是政策重要的发力方向，又将是资本市场明年最具弹性的投资方向。

就货币政策而言，除了要看到明年整体货币政策仍将维持宽松，总量上降准甚至是降息可期外，更要看到货币政策特别的结构性的：10 月 24 日公布的《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》明确指出“设立碳减排货币政策工具，将绿色信贷纳入宏观审慎评估框架”，我们预计明年央行可能将加快推出，包括：“绿色再贷款”，“绿色中期借贷便利”(GMLF)等在内的与碳减排支持相关的结构性货币政策工具。很显然，“绿色低碳”正获得类似疫情后中小微企业再贷款那样的支持，成为央行结构性宽信用的最重要方向，既然水往此处流，那么该领域的估值与景气度预计都将持续维持在高位。

就财政政策而言，“跨周期调节”下财政政策，特别是地方财政受制于地产企业拿地热情下降后，中央财政的发力将是明年政策的看点。符合国家战略导向，同时产业链带动作用强，即稳经济的乘数效应强的领域，预计将是中央财政重点发力点所在。我国新能源产业目前具备全球竞争力，产业链成熟、辐射范围广，且符合拉动经济的新基建的方向，因此，预计也将是财政最重点发力的方向。

精彩推荐

图表 14: 央/国企 2021 签约新能源项目规模 (GW)



来源: Wind, 中泰证券研究所

九、“双碳”代表的气候问题：中美关系最重要的“刹车片”

“双碳”代表的气候问题是中美共识，也是中期内中美关系出现“阶段性缓和”的关键所在。在“百年未有之大变局”的大背景下，中美整体关系将越来越呈现竞争化的常态。但很显然，如何让这种竞争不至于走向失控和脱轨对于我国利益而言至关重要。事实上，如果回溯中美今年以来关系走向，我们会发现气候问题是中美关系阶段性缓和最重要的前瞻指标。我们认为，中美气候问题与中美关系阶段性走向呈现高度强相关性，并非偶然。如同 18-20 年特朗普任内农产品购买一样，气候问题是民主党任内中美关系最重要的“刹车片”。

今年以来的气候问题如同 2018-20 年的农产品。由于美国“赢家通吃”的选举人制度，两党能够争取到的，具有一定摇摆倾向的“中间选民”，特别是分布在关键摇摆州的中间选民，是决定美国大选、中期选举等最重要的决定变量。以当时特朗普的共和党政府为例，美国农民尽管总人数不多，但因集中分布在威斯康辛、密歇根等关键摇摆州，且属于共和党可以争取到的“中间选民”，对于 2016、2018、2020 年美国大选、中期选举发挥了决定性影响。

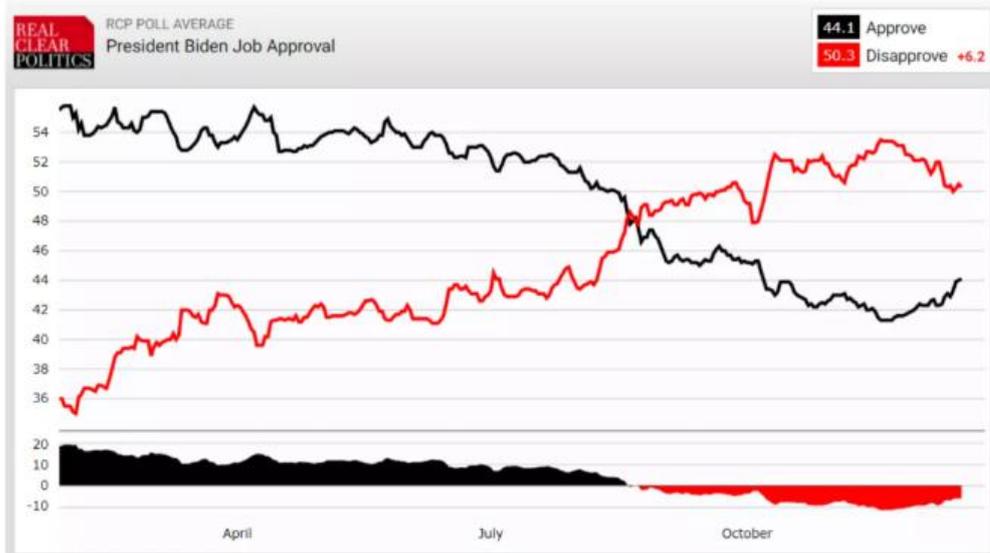
比如：宾夕法尼亚州，在 2016 年大选中，特朗普以 0.8% 的微弱优势赢得该州，但在 2018 年中期选举中，由于中美贸易摩擦升级和中方农产品反制措施下，该州六个共和党农业众议院选区倒戈；中部的艾奥瓦州，2016 年大选中，特朗普以 8% 的巨大优势赢得了这个州，但在 2018 年中期选举时，由于中美贸易摩擦，

精彩推荐

共和党竟然输掉了该州绝大多数众议院选区。因此，在 18-20 年中美贸易谈判过程中，凡是中方加大对农产品的购买，中美关系就会呈现阶段性缓和，反之则会加速恶化。

与农产品、农民对于共和党的重要性类似，气候问题在民主党所需要争取的中间选民中涉及的权重非常高，比如：根据皮尤中心调查显示，72% 民主党选民认为气候变化是大问题，而在民主党的“大本营”——加利福尼亚州，约三分之二受访的加州民主党选民更是将医疗保健和气候变化视为全国所面对的最重要问题，高于经济、外交等其他议题。

图表 15：当前拜登支持率暴跌决定了其必须要在气候问题上采取更大力度举措



来源：RCP，中泰证券研究所

而自 2021 年年中以来拜登支持率快速滑坡：截至 12 月 17 日，当前拜登的整体不支持率为 50.3%，而支持率 44.1%，这一支持率已与特朗普同期接近。近期弗吉尼亚等州长选举中，民主党出人意料的惨败更是反映了拜登的困境：作为过去 10 年选举中一直支持民主党的弗吉尼亚州，2020 年拜登在弗吉尼亚州赢了特朗普 10%，但近期的州长、州议会等选举中民主党却惨败。在这种支持率困境面前，拜登迫切需要采取行动以提升支持率和明年中期选举的胜算。气候问题作为民主党选民最为看重的议题之一，是拜登着手的重要方向之一。但气候问题如果希望取得进展，又离不开中国的配合和中美两国的协作。气候领域在中美两国关系中“刹车片”地位，使我们认为，未来 3 年，“双碳”、新能源等方向我国政策的持续加码，将具有某种“刚性”。

精彩推荐

（来源：李迅雷金融与投资）

解读：

近期，中央经济工作会议明确定调了“双碳”目标发展，即“实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不搞“一刀切”。在运动式碳减排的政策纠偏下，新旧能源替代下博弈较为复杂，能源革命的变革长周期视角下，“碳中和”目标驱动的产业变革中，新能源产业链的景气度或持续保持高位。基于发展权的角度，“百年未有之大变局”下国内扭转制造业困境及朝着“绿色智能制造”产业升级的方向明确。基于碳排放权即发展权的框架，从全球能源革命历史、追赶型经济体的瓶颈、制造业迁移下的国内产业升级等维度，本文帮助市场全方位地理解“双碳”的深意并回答了上述问题。

共同关注

[宏观经济]

- ❖ 统计局：1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，比 1-10 月份回落 0.9 个百分点，回落幅度收窄 0.3 个百分点；以 2019 年 1-11 月份为基期，两年平均增长 3.9%，增速比 1-10 月份加快 0.1 个百分点；11 月份环比增长 0.19%。
- ❖ 统计局：1-11 月份，全国房地产开发投资 137314 亿元，同比增长 6.0%；比 2019 年 1-11 月份增长 13.2%，两年平均增长 6.4%。其中，住宅投资 103587 亿元，增长 8.1%。
- ❖ 财政部：1-11 月，国有企业营业总收入 673406.6 亿元，同比增长 21.4%，两年平均增长 9.9%（以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算）。其中中央企业 374475.3 亿元，同比增长 20.3%，两年平均增长 7.9%；地方国有企业 298931.3 亿元，同比增长 22.7% 两年平均增长 12.6%。1-11 月，国有企业利润总额 41434.9 亿元，同比增长 40.2%，两年平均增长 13.8%。其中中央企业 27032.1 亿元，同比增长 36.4%，两年平均增长 13.6%；地方国有企业 14402.8 亿元，同比增长 47.9%，两年平均增长 14.2%。
- ❖ 国家发改委：11 月，汽车产销分别完成 258.5 万辆和 252.2 万辆，环比分别增长 10.9% 和 8.1%，同比分别下降 9.3% 和 9.1%。其中，乘用车产销分别完成 223.1 万辆和 219.2 万辆，环比分别增长 12.2% 和 9.2%；商用车产销分别完成 35.3 万辆和 33.0 万辆，环比分别增长

3.2% 和 1.1%。1-11 月，汽车产销分别完成 2317.2 万辆和 2348.9 万辆，同比分别增长 3.5% 和 4.5%。其中，乘用车产销分别完成 1887.9 万辆和 1906 万辆，商用车产销分别完成 429.3 万辆和 442.9 万辆。

- ❖ 海关总署：1-11 月，全国综合保税区累计实现进出口总值 5.24 万亿元人民币，其中出口 2.86 万亿元，进口 2.38 万亿元，分别增长 25.7%，29.2% 和 21.8%。
- ❖ 外管局：11 月，银行结汇 15093 亿元人民币，售汇 13484 亿元人民币，结售汇顺差 1609 亿元人民币。1-11 月，银行累计结汇 147420 亿元人民币，累计售汇 133113 亿元人民币，累计结售汇顺差 14307 亿元人民币。

[政策法规]

- 国务院常务会议：确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展。保持人民币汇率基本稳定，鼓励银行有针对性开展远期结售汇业务，提升外贸企业应对汇率风险能力；部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。要支持企业抓住协定实施的契机，增强参与国际市场竞争能力，进一步提升贸易和投资发展水平，倒逼国内产业升级。鼓励企业用好成员国降税、区域原产地累积规则等，扩大优势产品出口和有竞争力的产品进口。
- 财政部、农业农村部：近日印发《农村集体经济组织财务制度》。农村集体经济组织不得举债兴办公益事业。农村集体经济组织直接与社会资本合作从事经营活动的，应当在合

共同关注

同中明确权责边界及收益分配。严禁将农村集体经济组织债务转嫁给地方政府。

- 央视新闻:《中华人民共和国科学技术进步法(修订草案)》已提请审议。探索赋予科学技术人员职务科技成果所有权或者长期使用权制度,并就奖酬金提取和完善激励措施提出技术开发、技术咨询、技术服务等活动的奖酬金提取,按照科技成果转化有关规定执行。国家鼓励科学技术研究开发机构、高等学校、企业等采取股权、期权、分红等方式激励科学技术人员。

[产业信息]

- ✚ 央视新闻:据预测,到2025年中国数据库市场规模将达到688亿元。专家称,国产数据库产品、版本快速迭代,技术水平持续升级,在重点行业已实现规模化应用,并逐步取得市场的认可,展现出显著发展潜力和生态号召力。
- ✚ 能源局:1-11月,我国新能源发电量达到10355.7亿千瓦时,首次突破1万亿大关,同比增长32.97%,占全国全社会用电量的比例达到13.8%,同比增长2.14个百分点。全国风电、太阳能、生物质发电量分别达到5866.7亿、3009亿、1480亿千瓦时,同比分别增长40.8%、24.3%、23.4%。
- ✚ 工信部部长肖亚庆:挖掘内需潜力。启动公共领域车辆全面电动化城市试点,开展新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材下乡活动。对智能网联汽车、冰雪装备等既有利于改善群众生产生活,又代表科技发展方向的产业,加大培育力度,支持规模化发展。
- ✚ 工信部:1-11月,我国软件业务收入合计85371亿元,同比增长18.3%,近两年复合增长率为15.4%;利润总额10153亿元,同比增长8.2%,近两年复合增长率为7.6%。
- ✚ 中汽数据:发布《2021节能与新能源汽车发展报告》,动力电池装机结构呈现能量密度高低“两极化”发展,140Wh/kg及以下和160Wh/kg及以上装机量份额显著提升。企业积极布局固态电池,有望2030年实现产业化。电控功率密度持续提升,800V高电压平台将成为行业未来趋势。
- ✚ 教育部:校外培训机构治理取得明显进展,学科类培训大幅压减。其中,线下校外培训机构已压减83.8%,线上校外培训机构已压减84.1%。留下的学科类培训机构一部分转为非营利性机构,实行政府指导价,提供公益服务;不适合“营转非”的将被进一步注销。
- ✚ 上海市经信委:《上海市高端装备产业发展“十四五”规划》发布。明确到2025年,初步建成具有全球影响力的高端装备创新增长极与核心技术策源地。全市高端装备产业工业产值突破7000亿元,市级特色产业园区数达到20家以上,规上企业研发支出占营业收入平均达到2%以上。

[金融行业]

- 上海银保监局:时隔十年又一私行部获批开

共同关注

业，上海银保监局近日同意兴业银行私人银行部开业并核发《金融许可证》。兴业银行私人银行部成为国内首家股份行私行专营机构，也是监管时隔近 10 年再次下发此类牌照。此前，工行、农行、交行 3 家大行分行级私行部分别于 2008 年、2010 年、2012 年获批。

- 证监会：《境内企业境外发行证券和上市备案管理办法(征求意见稿)》发布，将境外上市活动全面纳入监管，实施备案管理，并明确监管红线。建立境外上市监管协调机制，明确境外发行上市涉及安全审查的，应当依法履行安全审查程序；与境外证券监管机构建立备案信息通报机制，加强跨境证券监管执法合作。增强制度包容性，在股权激励等情形下，境外直接发行上市可向境内特定主体发行；对境外直接上市“全流通”业务一体适用备案管理；放宽境外募集资金、派发股利的币种限制，明确可通过人民币进行。证监会表示，在遵守境内法律法规的前提下，满足合规要求的 VIE 架构企业备案后可以赴境外上市。
- 中国保资管协会：制定《保险资产管理产品投资者适当性自律管理办法（试行）》，全面规范产品销售行为。办法明确适当性销售原则，产品销售机构应向投资者销售与其风险识别能力和风险承担能力相适应的产品，不得向投资者销售与其风险承受能力不相匹配的产品。

[宁夏财经]

- ◇ 1-11 月份，全区规模以上工业增加值同比增长 8.8%，比上年同期加快 4.3 个百分点，比 2019 年 1-11 月份增长 13.7%，两年平均增长 6.6%，比全国平均水平高 0.5 个百分点，增速为 2014 年以来同期最好水平，为整个工业经济增长作出了突出贡献。
- ◇ 近日，宁夏印发《推进“一带一路”和内陆开放型经济试验区建设“十四五”规划》，明确“十四五”开放发展新目标：以高水平开放促进高质量发展，在开放通道、开放平台、开放园区、开放型经济、区域合作、开放环境等 6 个方面取得发展成效。
- ◇ 近日，宁夏回族自治区人民政府办公厅印发《宁夏回族自治区巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接“十四五”规划》，回顾总结党的十八大以来全区脱贫攻坚取得的主要成就与经验，分析研判了面临的形势与机遇，明确了未来五年巩固拓展脱贫攻坚成果、接续推进乡村全面振兴的目标任务和主要举措。
- ◇ 近日，《宁夏回族自治区金融支持地方经济社会发展“十四五”规划》正式印发。该《规划》是列入自治区“十四五”规划编制序列的专项规划之一，为今后一个时期全面推进宁夏金融业持续健康发展、更好支持地方经济社会高质量发展指明了方向。



西部（银川）融资担保有限公司
Western (Yinchuan) Guarantee Co., Ltd.



咨询
热线

0951-7835555

地址：宁夏银川市金凤区上海西路239号英力特大厦B座18层

网址：www.xibudanbao.com