

材料 材料 II

居民用气与非居民用气价格衔接，利好天然气资源型企业

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《【太平洋化工】新奥股份复牌点评：Santos 拒绝港湾要约收购，体现资产质量好，符合股东利益》
--2018/05/24

《【太平洋化工】行业速评：中美经贸磋商达成共识暨环保高压常态化，利好化工行业》
--2018/05/20

《【太平洋化工周报】三维共振，石化及化工板块迎来配置期》
--2018/05/20

证券分析师：杨伟

电话：010-88695130

E-MAIL: yangwei@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030005

联系人：柳强

电话：010-88321949

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190117120012

事件：5月25日，发改委发布《关于理顺居民用气门站价格的通知》（发改价格规〔2018〕794号），决定自6月10日起理顺居民用气门站价格、完善价格机制。

主要观点：

1. 天然气价格市场化改革又进一步

调整内容：根据《通知》，将居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，价格水平按非居民用气基准门站价格水平（增值税税率10%）安排。供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格，实现与非居民用气价格机制衔接。方案实施时门站价格暂不上浮，实施一年后允许上浮。目前居民与非居民用气门站价差较大的，此次最大调整幅度原则上不超过每千立方米350元，剩余价差一年后适时理顺。自**2018年6月10日起实施。**

调整原因：（1）价格倒挂，不能反映成本。目前居民用气平均门站价格为1.4元/立方米左右，不仅低于进口气供应成本，也低于国产气供应成本。（2）价格缺乏弹性，不能反映供求变化。（3）执行争议不断，加大监管难度。

影响范围：本次调整是我国天然气市场化改革，依照“管住中间，放开两头”的又一重大进展。（1）2017年我国民用气量约885亿方，同比+14.2%，占天然气消费总量的37%。考虑到广东、广西、贵州、云南、福建等通气较晚的省（区）居民用气价格基本理顺，本次理顺居民用气门站价格涉及的气量占国内消费总量的15%左右。（2）据发改委测算，按终端销售价格最大提价幅度每立方米0.35元、2018年8月份全部疏导测算，影响2018年CPI上升0.02个百分点左右。考虑到地方销售价格调价幅度低于0.35元，对CPI的影响会更小。（3）对城镇居民家庭，每户每月基本生活用气20-30立方米，按最大调价幅度0.35元/立方米测算，每月增支7-10元左右。考虑居民用气门站价格自2010年以来一直未作调整，而2017年城镇居民人均可支配收入3.64万元，比2010年增长90.46%，本次调整对家庭生活水平几无影响。

2. 我国天然气行业发展处于红利阶段

据统计，2017年国内天然气产量1487亿立方米，同比+8.5%；进口量920亿立方米，同比+27.6%；其中LNG进口量3813.41万吨，同比+46.4%，PNG进口量3043.17万吨，同比+8.9%；表观消费量2373亿立方米，同比+15.3%，对外依存度39%。2018Q1，国内天然气产量402亿立方米，同比+4.2%；LNG进口量2062万吨，同比+37.3%；表观消费量690亿方，同比+17.4%，依旧保持高速增长。根据《天然气发展“十三五”规划》，将我国天然气在一次能源中占比提升至8.3%-10%。我们预计“十三五”我国天然气行业持续保持两位数增长，处于红利阶段。维持“十三五”我国能源格局“降煤稳油提气”的观点。

3. 投资建议

我们认为本次居民用气价格调整，将利好天然气资源型企业，而对位于需要理顺居民用气价格区域的城市燃气企业造成一定的负面影响，但影响有限，最终影响由于终端销量的增加或抵消。建议关注中国石油、中国石化、蓝焰控股。

(1) 中国石油：2017年中国石油销售天然气1865.7亿立方米，同比+1.8%；平均实现价格1.236元/立方米，同比+12.7%。其中居民用气销量约300亿立方米。

(2) 中国石化：2017年中国石化天然气销量244.8亿立方米，同比+19.1%；平均实现价格1.296元/立方米，同比+2.3%。气化LNG销量48.2亿立方米，同比+118.9%；平均实现价格1.742元/立方米，同比+2.0%。其中居民用气销量约100亿立方米。

(3) 蓝焰控股：2017年蓝焰控股煤层气销售量7亿立方米，同比+1.3%；平均实现价格1.6元/立方米，同比+7.51%。尽管煤层气价格已经市场化，考虑到居民用气门站价格的理顺提高，有利于煤层气价格。

风险提示：调价进度低于预期、国际天然气价格大幅波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。