

《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布，天然气产供储销建设全面推进

事件：

国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

9月5日，国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，指出我国天然气目前产供销体系还不完备，产业发展不平衡不充分问题仍然较为突出，我国应加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展。

简评

加强国内勘探开发力度，国产气增产进度将得到加快

本次《意见》要求各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，到2020年底国内天然气产量应力争达到2000亿立方米以上。2017年，我国天然气产量为1473亿方，我们预计2018年将达到1559亿方，同比增长5.7%，如果要在2020年达到2000亿方的目标，那么19-20年年均复合增速有望提升至13.3%。同时，文件中还指出要严格执行油气勘查区块退出机制，全面实行区块竞争性出让，这一措施可以鼓励“三桶油”之外的投资主体进行天然气开发，进一步加快了国内天然气的增产进度。

非常规天然气支持力度不减，补贴政策或将延续

对于国内非常规气开采，文件指出“研究将中央财政对非常规天然气补贴政策延续到‘十四五’时期，将致密气纳入补贴范围”。目前，我国中央层面对于非常规气中的煤层气给予0.3元/方的补贴，同时对增值税部分实施即征即退。根据蓝焰控股2017年的经营数据，公司全年实现营业利润3.92亿元，其中煤层气抽采补贴与增值税退税占比达到50%以上，因此如果这一政策得以延续，煤层气行业整体盈利的持续性将进一步增强。

加快LNG接收站建设，增值税按比例即征即退

除了对国产气提出规划以外，本次《意见》还要求加快推动纳入环渤海地区LNG储运体系实施方案的各项目落地实施，并“研究根据LNG接收站实际接收量实行增值税按比例返还的政策”。根据我们此前的测算，如果假设LNG购销价差在500元/吨，年周转率100%的情况下，一座300万吨的LNG接收站净利润将达到6.5亿元，如果对应的增值税全额返还，那么接收站盈利将增厚1亿元。但是，具体返还比例还需政府层面出台更为详细的文件。

燃气 II

维持

买入

万炜,CFA

wanwei@csc.com.cn

021-68821626

执业证书编号：S1440514080001

杨洁

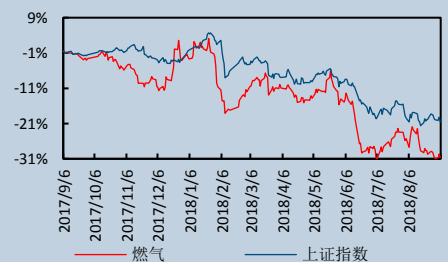
yangjiezs@csc.com.cn

010-86451428

执业证书编号：S1440518090001

发布日期：2018年09月06日

市场表现



相关研究报告

- 18.08.23 天然气产业链寻踪系列（二）：国内需求爆发，进口气历史机遇已至
- 18.05.28 燃气行业点评：气价改革更进一步，上游企业有望受益
- 18.05.21 天然气产业链寻踪系列（一）：非常规天然气前景广阔

理顺天然气价格机制，天然气气价改革有望稳步推进

《意见》中进一步指出，我国应加快建立上下游天然气价格联动机制，落实好理顺居民用气门站价格方案，合理安排居民用气销售价格，降低过高的省级区域内输配价格，各地区要采取措施对城乡低收入群体给予适当补贴。根据文件中的指示，我国天然气上下游联动机制未来将逐步完善，再加上中游管输费有进一步降低的趋势，因此我们认为在今年冬季天然气门站价大概率上涨的情况下，下游城燃公司或将合理顺价，使其盈利能力能够保持稳定。

重点推荐深圳燃气、蓝焰控股、亚美能源

1) 深圳燃气：深圳燃气立足于深圳，目前正逐步向全国其他地区进行布局。今年上半年，公司实现天然气销售量 13.76 亿方，同比增长 29.52%，今年全年我们预计公司售气量将达到 29 亿方，同比增长 30% 左右。公司的 LNG 接收站预计将于今年 10-11 月投产，投入运营后每年将为公司带来 2 亿元左右的利润，如果本次 LNG 接收站增值税退税政策最终能够落地，那么其业绩弹性将进一步提高。

2) 蓝焰控股：蓝焰控股目前煤层气产能 15 亿方/年，18 年上半年抽采量 7.24 亿方，销售量 3.52 亿方，17 年全年的抽采补贴与增值税退税占营业利润比重达到 50% 以上，因此如果补贴政策能够延续，公司未来的盈利能力将得到保证。

3) 亚美能源：亚美能源目前拥有潘庄、马必两大煤层气区块，其中潘庄区块设计产能 5 亿方，马必区块仍处于试生产期，其一期项目设计产能 10 亿方。2017 年，公司获得的补贴合计为 1.94 亿元，占营业利润的比重达到 60%，补贴政策延续后，亚美能源这部分的盈利也将保持稳定。

分析师介绍

万炜,CFA: 公用事业与环保研究员, 华中科技大学经济学硕士, 2014 年加入中信建投证券研究所, 2015 年、2016 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队成员, 2017 年新财富电力公用事业入围。

杨洁: 电力公用行业分析师, 8 年证券从业经验, 4 年卖方电力公用行业研究经验, 对电力公用行业有深入研究。

报告贡献人

任佳玮 13262816083 renjiawei@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859