

《促进天然气协调稳定发展》解读

事件：国务院公开发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，明确有效解决天然气发展不平衡不充分问题，确保国内快速增加储备、提高产量，供需基本平衡。

点评：天然气对外依存度快速走高，加大上游投入势在必行。

需求端：发改委印发的《加快推进天然气利用的意见》提出，2020年天然气在一次能源消费结构中的占比力争达到10%左右，据此推算，2020年全国（不含港、澳、台）天然气消费量将达3800亿方，2017年全国表观消费量为2394亿方，同比增加14.7%，2018-2020年天然气消费复合增速16.7%左右，增速有望进一步走高。供给端：2017年国产气1474亿方，同比增加8.5%，国产气占比61.5%，呈逐年走低趋势。即使2020年国产气产量达到2000亿方，2018-2020年国产气产量年复合增速保持11%左右，占当年所预测的3800亿方消费量的52.6%，对外依存度进一步提高，天然气自主供给压力较大，需持续加大对上游天然气勘探开发。

页岩气开采是保障2020年2000亿方国产气的重要措施。根据油气田不同，天然气可分为常规气和非常规气（页岩气是最重要的非常规气），目前部分油田面临老化或地质条件等因素，常规天然气提升幅度有限，页岩气等非常规气是国产气产量增量重要来源。2017年中石油在四川的页岩气年产量达30.21亿方，规划到2020年形成年产量120亿方；中石化年产60.04亿方，规划到2020年形成180亿方，“两桶油”合计2020年形成300亿方页岩气产量，据此测算，2018-2020年压裂车年均新增120辆左右，并带动混砂车、仪表车等其他钻完井设备。判断随着页岩气开采技术日趋成熟，开采成本将进一步下降，在天然气自主供给压力较大的背景下，页岩气开采或超预期投入。

天然气进口贸易产业链迎来繁荣期。除加大国产气勘探开采力度外，进口天然气也是保障供应的重要措施，主要是进口管道天然气和进口液化天然气（LNG）。2017年中国进口管道天然气3043.17万吨，同比增长8.78%，同期进口LNG3813.41万吨，同比增长46.40%。随着长输管线开始向第三方开放，同时新奥集团等民企进入LNG贸易领域，中国LNG接收站建设正如火如荼。另外，作为天然气基础设施重要一环的储备体系也迎来大力度的建设需求。

机械设备

维持

买入

黎韬扬

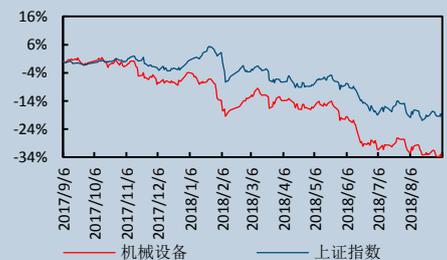
litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018年09月10日

市场表现



主要受益标的：杰瑞股份（压裂车等钻完井设备）；石化机械（压裂车、储气库用压缩机）；海油工程（海洋油气开采、LNG 接收站）。

风险提示：天然气行业景气度低于预期；相关公司订单落地低于预期。

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，机械军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017 年水晶球军工行业第二名，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2017 年 Wind 军工行业第二名，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名。

报告贡献人

陈兵 13611733447 chenbingzgs@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 zhaopian@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