

孙春旭

分析师 SAC 执业编号: S1130518090002
sunchunxu@gjzq.com.cn

全面深化油气改革，成立国家石油天然气管道公司

事件

- 2019年3月5日,《2019年国务院政府工作报告》中指出“深化电力、油气、铁路等领域改革,自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开,将竞争性业务全面推向市场。”随后,发改委根据政府工作报告将“深化重点行业改革”作为2019年的主要任务之一,明确提出“组建国家石油天然气管网公司,实现管输和销售分开”。

评论

- 管道公司发展三部曲。**酝酿已久的国家石油天然气管网公司终于被正式列入国家发改委2019年的主要任务,预计国家油气管网公司组建方案有望于今年上半年面世。中国石化经济技术研究院去年底发布的《2019中国能源化工产业发展报告》预计,国家管网公司的建立将分三个阶段进行:首先,中国石油、中国石化及中国海油将旗下管道资产及员工剥离并转移至新公司,再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例;其次,新管网公司获注入资产后,拟引入占总股本比例约为50%的社会资本,新资金将用于扩建管网;新管网公司将寻求上市。
- 天然气消费推动管道建设。**根据中国石油集团经济技术研究院数据,受宏观经济形势及环保政策等影响,我国天然气消费继2017年17%的高增长后,持续快速增长。2018年实现天然气消费量2766亿立方米,年增量创下超过390亿立方米的历史新高,增速达到16.6%。根据《天然气发展“十三五”规划》,2020年我国天然气占一次能源消费比例将达到8.3~10%,即天然气消费将达到3200-3600亿立方米。作为连接生产与消费的纽带,天然气基础设施特别是管网是支撑天然气行业发展的基础。我国天然气消费的不断攀升对管网设施提出了更高的要求,国家必须统筹气源与消费,加速并逐步形成“主干互联、区域成网”的全国天然气基础网络。
- 管网建设提速带来千亿投资。**2014年以来,受油气改革“网销分离”方案未定及“十二五”末期天然气需求减速影响,我国天然气长输管道建设有所迟滞。中石油相关数据显示,截至2018年底,我国天然气长输管道总里程仅由2015年的6.4万千米增加至7.6万千米,距离《天然气发展“十三五”规划》中2020年长输管道里程达到10.4万千米的目标仍有较大差距。随着国家石油天然气管道公司的成立及社会资本的进入,预计管网建设将进一步提速,以适应我国天然气行业高速发展的需求,提振我国基础设施建设。按照天然气管道1000万/千米的投资密度估算,我们预计在2019-2020年,中国将增加近3000亿投资专门用于天然气长输管道建设。

投资建议

- 我们维持行业“买入”评级,投资组合为:**中油工程**:地处新疆,从事各类石油工程建设业务,主管管道与储工程,属于中游管道运输行业,有望受益于油气管网改革,大股东为中石油集团。**金洲管道**:公司为国内油气管道行业龙头之一,也有望受益国内油气行业改革速度的加快,此外公司今年年初还披露,目前公司参与的石墨烯管道研发项目已能够小批量生产石墨烯粉末,公司动态PE仅为20倍(wind)。**玉龙股份**:已取得中石油、中石化以及燃气公司的各类入网证或合格供应商资质。公司焊接钢管产品已被广泛应用于中石油、中石化、燃气公司的油、气管网建设。

风险提示

- 国家石油天然气管网公司组建工作进展缓慢,天然气消费增速不达预期政策风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH