

发改委取消油气 ODP 审批 煤层气 PSC 合作有望加速

核心观点:

1. 事件:

2019年3月19日,国家发改委、能源局相关负责人就取消“石油天然气(含煤层气)对外合作项目总体开发方案(ODP)审批”答记者问。

2. 我们的分析与判断:

资源垄断明显,产品分成合同成主要参与方式。我国常规天然气领域被“三桶油”基本垄断,非常规气则成为开放主要窗口。其中,页岩气资源基本在中石油、中石化手中,而煤层气则由中石油、晋煤集团、中联煤(中海油)三足鼎立。资源高度集中使产品分成合同(PSC)成为民企、外资的主要参与方式。产品分成合同通常包括勘探、开发及生产三个阶段。勘探阶段由运营方负责技术与资金的投入。在总体开发方案(ODP)获得国家发改委批准后,气田进入开发、生产阶段。在后两阶段,双方根据合同约定比率分配气田收入。亚美能源、中海沃邦、G3(原绿龙煤气)、Fortune(富地燃气集团)等公司均以该方式参与煤层气开发。

由审批制改备案制,天然气开采开放程度加深。本次发改委将油气对外合作项目总体开发方案(ODP)由审批改为备案,将事前审查转向事后监督。一方面有助于简化流程,方便项目早日进入开发阶段,大幅压缩项目建设周期;另一方面增强资源方自主决定权,推动对外合作项目加快实施。我国目前已经实施的煤层气对外合作项目有20项、合作区块面积约1.67万平方公里,占到全国煤层气勘探开发面积的35%以上。随着新政策的出台,合作开发区块的占比有望继续提升。

开发成本过高限制页岩气对外合作,煤层气受益更为明显。我国页岩气具有埋藏深、地质结构种类较多等特点,美国的开采技术适用性有限。由于收益不及预期,2016年壳牌、康菲等国际石油巨头宣布退出中国页岩气领域。BP与中石油合作的内江-大足项目于2019年初刚刚实现出气,大规模产量释放有待突破。而煤层气经济性相对较好,参与合作方众多,更为受益于本次政策调整。此外在我国能源安全的战略下,非常规气或将成国内产量增长的重要驱动力。

3. 投资建议:

我们看好上游非常规气开采领域。发改委将油气对外合作项目总体开发方案由审批改为备案,有助于提高项目建设效率,增强投资方自主决定权,推动合作项目加快实施。我们推荐并购亚美能源获得上游资产的新天然气(603393.SH)、背靠晋煤集团的煤层气开采龙头蓝焰控股(000968.SZ)。建议关注收购中海沃邦进入煤层气开发的沃施股份(300483.SZ)等。

4. 风险提示

下游需求增长不及预期;常规天然气价大幅下跌。

燃气

推荐 维持评级

分析师

周然

☎: (8610) 66568494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

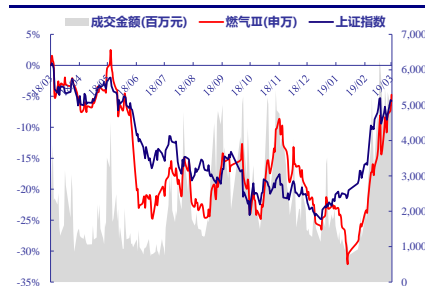
特别鸣谢

吴佩苇

☎: (8610) 66568846

✉: wupeifei_yj@chinastock.com.cn

板块走势



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河公用周然】行业简评_国家管网公司有望今年内成立_管网建设、市场化改革双提速_1900219
- 2、【银河公用周然】燃气行业_天然气专题暨2019年投资策略_道阻且长_行则将至_190117
- 3、【银河公用周然】行业简评_进口气波动引发市场关注_190110

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力等公用事业兼新能源行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn