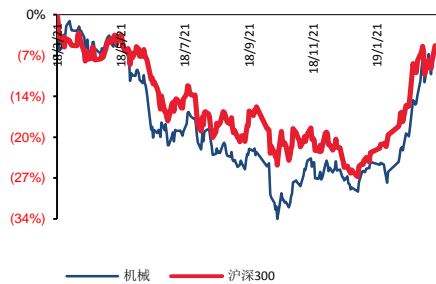


国家管网公司成立在即，利好管道工程及设备公司

■ 走势比较



相关研究报告：

《产品线围绕高附加值领域延伸，打开向上成长空间》—2019/03/17
 《5G 产业化为机器人及智能制造带来新变化》—2019/03/17
 《新签订单持续增长，不断开拓新品类为发展提供动力》
 —2019/03/11

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：刘瑜

电话：010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518010001

核心观点

事件：3月19日，国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议，会议审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》。

点评：国家管网公司落地的预期从2018年开始逐渐升温，进入2019年后国家层面及相关各方多次释放信号，目前看落地在即。根据中石化研究院报告，管网公司成立可以分为三步走，1) 三桶油旗下资产剥离并重组，根据统计，中石油体系内管道、储运相关总资产约3500亿元，中石化体系内约1300亿元，中海油约1000亿元，如果按照各自资产比例确认在国家管网公司的股权，则粗略估算三者持股比例在3:1:1左右。2) 引入约50%社会资本。3) 寻求上市。

管道工程及设备公司将直接受益。国家管网公司落地有望消除阻碍前期投资意愿的障碍，加快国内运输储运基础设施投资。截至2018年末我国天然气+原油+成品油管道实际里程总计为13.31万公里，与《中长期油气管网规划》中提到的2020年16.9万公里的差距为3.6万公里。也即，如果要完成十三五目标，则2019-2020年原油管道、成品油管道、天然气管道里程年均增速必须分别达到5.6%、10.1%、16.1%。按照干线管网1000万/公里、支线管网400万/公里的总投资测算，假设到2020年新增的3.6万公里管道中有30%为干线管道、70%为支线管道，则对应2018-2020总投资规模2088亿元，其中设备投资（管道、压缩机、阀门等）占比60-70%，工程建设投资占比约20%。

中长期看推进三桶油市场化运营，利好国内油气全产业链。管网运营作为三桶油业务中具备稳定盈利能力的业务，剥离后将倒逼三桶油在降本增效、市场化运营方面更加主动。1) 从收入端看，要量价齐升：量升一方面来自上游加大供应（主要是非常规气和LNG进口）、一方面来自终端扩大销售；价升主要来自终端价格机制理顺后市场化定价。2) 从成本端看，主要是增大上游开采规模效应摊薄成本，内部提升运营效率降低管理成本等。总的来说，国家管网公司落地是我国油气改革的重要一环，有利于全产业链长期健康发展。

投资建议：建议重点关注中油工程（国内管输储运工程建设主要公司）、石化机械（管道供应商），积极关注杰瑞股份（天然气地面设备供应商）、日机密封（管道压缩机密封件供应商）。

风险提示：国家管网公司落地进度低于预期，后续资本开支进度低于预期的风险等。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。