

燃气

证券研究报告

2019年04月02日

山西省发布促进天然气协调稳定发展实施意见，全方位促进省内燃气发展，多措施培育省内燃气行业旗舰龙头企业

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于夕朦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518050001

yuximeng@tfzq.com

近日，山西省政府发布《关于促进天然气(煤层气)协调稳定发展的实施意见》，对山西省天然气(煤层气)上中下游协调发展进行了全方位部署，这是继山西燃气集团成立后，山西首次对省内燃气上中下游进行全部署。

上游加快推进勘探开发，释放区块与产能，扩大资源有效供给。

政策提出，进一步加大煤层气勘探开发，加快现有区块产能建设。积极参与天然气资源市场竞拍，争取省外资源补充。按照国家规定，有序放开煤层气勘查开采准入，实行勘查区块竞争出让制度和更加严格的退出机制。妥善解决矿业权重叠范围内资源协调开发问题，促进多种资源科学有序开发。争取国家支持创新煤系地层多种气体资源开发机制，鼓励多气共采、综合开发。

中游管网向第三方公平开放，管输与销售分离，提升储气调峰能力

优化省内管网布局，加快省际管网建设。加快完善省级管网与国家干线、煤层气气田、城市管网连接。到2020年，供气企业形成不低于其年合同销售量10%的储气能力，城燃企业形成不低于其年用气量5%的储气能力，各地形成不低于保障本行政区域3天日均消费量的储气能力。建立省内管网向第三方市场主体公平开放机制和监管体系，完善管网公平接入机制。逐渐分离省内天然气(煤层气)管网企业的销售业务，分步推进管输和销售分开。

下游注重气源保障、平衡淡旺季用气量，建立上中下游价格联动机制

增加天然气(煤层气)淡季消纳能力，提升旺季应急调峰能力。按照保民生、保重点、保发展的原则，优先保障居民生活取暖、公交出租车、公共福利机构、商业服务业等涉及民生领域用气。建立上中下游价格联动机制，对城乡低收入群里给予适当补贴。

培育省内燃气龙头，探索建设煤层气交易中心，营造“六最”营商环境

培育我省燃气行业旗舰龙头企业，通过股权合作、资产置换、无偿划转、交叉持股等方式，进一步优化天然气(煤层气)业务整合，促进资源优化高效配置，增强企业核心竞争力。探索山西煤层气交易中心建设，引导省内煤层气等资源逐步纳入交易中心公开交易，鼓励符合资质的市场主体进场交易。

加大政策支持力度；在用地等方面予以综合保障，营造最优发展环境。全面落实市场准入负面清单制度和推进企业投资项目承诺制改革，提高天然气(煤层气)领域投资便利化水平。加快优化审批服务流程，精简办事环节，缩短涉及煤层气勘探开采、天然气基础设施和储气调峰设施项目手续办理和审批周期，全力营造“六最”营商环境

重点推荐组合及盈利预测：蓝焰控股、沃施股份、新天然气、天壕环境

我们系统性看好中国非常规天然气上游开发，特别是煤层气即将放量！**蓝焰控股**是山西省国资煤层气上游开采行业龙头标的；**沃施股份**收购中海沃邦进军山西非常规天然气开采领域；**新天然气**成功并购亚美能源，成功布局煤层气上游开采；**天壕环境**与中联煤层气合作建设煤层气长输管线。

风险提示：新区块进展缓慢，产气量不达预期，工程进度缓慢，政策调整

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《燃气-行业深度研究:煤层气发展痛点逐渐解决，天然气供需紧平衡，行业处于上行拐点》 2018-11-18
- 2 《燃气-行业点评:马必等3煤层气区块总体开发方案获批，煤层气上游发展加速推进》 2018-10-10
- 3 《燃气-行业点评:天然气产业链首次全面部署，煤层气补贴“十四五”有望延续，推动燃气管网设施向第三方市场主体公平开放》 2018-09-06

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
000968.SZ	蓝焰控股	13.23	买入	0.51	0.71	0.94	1.13	25.94	18.63	14.07	11.71
300483.SZ	沃施股份	35.60	买入	0.06	0.08	0.19	0.28	593.33	445.00	187.37	127.14
603393.SH	新天然气	44.40	买入	1.65	2.09	2.56	2.98	26.91	21.24	17.34	14.90
300332.SZ	天壕环境	5.81	买入	0.10	0.18	0.35	0.57	58.10	32.28	16.60	10.19

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com