

燃气

报告原因：点评报告

2019年9月25日

山西能源综改 15 项重大举措：

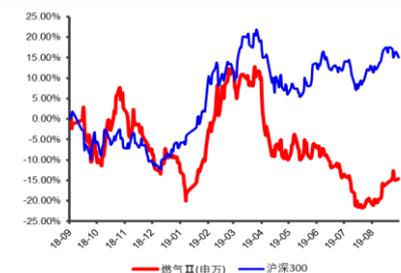
政策连贯性强，省内燃气企业或继续受益行业发展

首次覆盖

看好

行业研究/点评报告

燃气行业近一年市场表现



分析师：

张婉姝

执业证书编号：S0760518110002

电话：010-83496306

邮箱：zhangwanshu@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述：

9月23日下午，省政府新闻办举行新闻发布会。省发展改革委主任姜四清、省科技厅党组书记张新伟向社会发布山西能源革命综合改革试点 15 项重大举措，包括：改革煤层气管理体制，促进非常规天然气增储上产。

事件点评：

- **用好三大政策赋权，落实政策目标。**从重大举措中有关煤层气等非常规天然气部分的表述来看，基本延续了 42 号文的提法，开展“三气”综合开发试点也是 2017 年《山西省国土资源科技创新行动计划》中重大科技项目的延续。整体来看，此次发布的煤层气相关重大举措延续了之前的政策和行动计划，政策连贯性强，重点更多的是在“用好”。
- **煤层气开发项目备案下放范围更大。**2019 年内的重要变化在于“煤层气开发项目（包括对外合作项目）备案权下放山西管理”，此前的 42 号文虽然也提到了煤层气开发项目备案下放的问题，但仅限煤炭采矿权范围内的地面煤层气开发项目。此次下放范围更大，有利于山西省更好地协调煤层气资源的投资开发。
- **山西省是煤层气资源大省，完善勘查开发制度意义重大，此次政策目标符合行业发展阶段。**2018 年，全国煤层气生产总量为 72.6 亿立方米，山西省煤层气产量达到 56.3 亿立方米，占全国煤层气产量的 77.55%，是我国重要的煤层气供应区域。综改试点 15 项重大举措提出“力争到 2022 年非常规天然气产量达到 200 亿立方米的目标”。从之前的政策来看，国家能源局和山西省政府都力争 2020 年煤层气的产量能够达到 200 亿立方米。相比之下，该目标并未给予行业更大的压力，反而更符合目前的勘查开采进度。
- **加强管网建设，保障非常规气有效利用。**煤层气、页岩气、致密气矿区通常较为偏僻，管输能力仍然不足，产生的气量无法得到充分的利用，制约着企业的投资热情。姜主任在解读综改试点 15 项重大举措时表示“将加快管网互联互通和储气能力建设”，“有效保障河北雄安新区在内的京津冀地区等提供清洁能源供应”无疑将进一步捋顺“三气”开发、输送、利用的产业链，有助于提高非常规气的利用比例，同时解决京津冀地区供暖季的燃气供应问题。

投资建议：我们认为，综改试点 15 项重大举措中有关煤层气的内容与以往





的政策连贯性较强，未来更多的是关注政策的实施情况及现有项目的推进进度。随着山西能源综合改革的推进，天然气（煤层气）产业在省内能源格局中的重要性将日益提升，有助于省内燃气企业稳步发展。

风险提示：政策推进不及预期；勘查开采进度不及预期；管网建设进度不及预期；价格波动风险。

山西能源综改试点 15 项重大举措基本延续了 42 号文的提法

直到“十一五”期间，煤层气抽采依然被视为煤矿瓦斯治理工作的一部分，目的更多的是保证煤矿生产安全，而不是实现煤层气的有效利用；地面煤层气的开发没有被给予足够的重视。同时，煤炭和瓦斯矿权重叠问题也对煤炭和煤层气开采企业的勘探开发造成了困扰。此后，煤层气利用以及矿权重叠问题越来越得到重视，一系列政策陆续出台对此加以解决。煤层气的勘查开发在“十二五”后期得以快速发展。

2017 年 9 月，国务院发布《关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见》，其中提出的“全面实现矿业权竞争性出让”和“将煤层气对外合作开发项目审批制改为备案制，将煤炭采矿权范围内的地面煤层气开发项目备案下放至山西省管理”两项措施为提升煤层气区块的勘查开采效率起到了积极的推动作用。

表 1 煤层气领域重要政策梳理

| 时间 | 部委 | 政策 | 主要内容 |
|-----------|------------|--|---|
| 2007/4/17 | 国土资源部 | 关于加强煤炭和煤层气资源综合勘查开采管理的通知 | 加强煤炭和煤层气资源综合勘查、开采管理， 有效解决煤炭、煤层气矿权重叠问题 ，促进煤炭和煤层气资源综合开发利用。 |
| 2013/2/22 | 国家能源局 | 煤层气产业政策 | 规划到 2015 年， 建成沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘煤层气产业化基地 ，再用 5 至 10 年时间， 新建 3 至 5 个产业化基地 ，把煤层气产业发展成为重要的新兴能源产业。 |
| 2016/2/1 | 国务院 | 关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见 | 加快煤层气产业发展，合理确定煤层气勘查开采区块， 建立煤层气、煤炭协调开发机制 ，处理好煤炭、煤层气矿权重叠地区 资源开发利用问题 ，对一定期限内规划建并开采的区域，按照煤层气开发服务于煤炭开发的原则，采取合作或调整煤层气矿业权范围等方式，优先保证煤炭开发需要，并有效利用煤层气资源。 |
| 2016/4/6 | 国土资源部 | 国土资源部关于委托山西省国土资源厅在山西省行政区域内实施部分煤层气勘查开采审批登记的决定 | 山西省行政区域内部分煤层气勘查开采审批事项，由过去的国土资源部直接受理与审批，调整为由山西省国土资源厅按照国土资源部委托权限实施受理与审批。 |
| 2017/9/11 | 国务院 | 关于支持山西省进一步深化改革促进资源型经济转型发展的意见（42 号文） | 全面实现矿业权竞争性出让 。建立煤层气勘查区块退出机制和公开竞争出让制度。鼓励煤炭矿业权人和煤层气矿业权人合资合作，支持符合条件的企业与山西省煤层气开采企业合作。将煤层气对外合作开发项目审批制改为备案制，将煤炭采矿权范围内的地面煤层气开发项目备案下放至山西省管理。落实煤层气发电价格政策，进一步调动发电企业和电网企业积极性，加快煤层气资源开发利用。 |
| 2019/3/6 | 国务院 | 国务院关于取消和下放一批行政许可事项的决定 | 取消了对外合作油气项目审批制度，改为备案制 |
| 2019/3/12 | 山西省人民政府办公厅 | 山西省人民政府办公厅关于促进天然气（煤层气）协调稳定发展的实施意见 | 以打造全国能源革命排头兵、加快天然气(煤层气)产供储销体系建设为目标,着力打破制约天然气(煤层气)协调稳定发展瓶颈,全面提高供给侧质量,加强需求侧管理,建立健全市场机制和 |

| | | | |
|----------|-------|----------------------|--|
| | | | 保障机制,促进供需总体平衡,有效保障民生用气,实现天然气(煤层气)健康安全稳定可持续发展。 |
| 2019/4/5 | 国家发改委 | 2019年国家综合配套改革试验区重点任务 | 山西省资源型经济转型综合配套改革试验区,要以推动能源革命、深化国有企业改革、提高生态环境质量为重点,不断深化资源型经济转型改革。 重点提出要完善煤层气勘查区块公开竞争出让制度,全面建立煤层气矿业权退出机制。 |

资料来源：公开资料，山西证券研究所

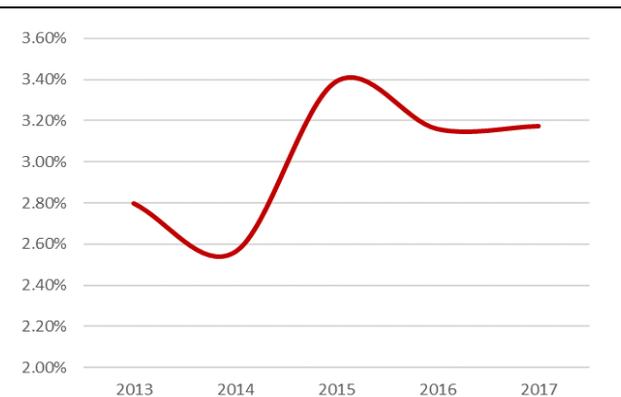
此次 15 项重大举措中对于煤层气方面的表述是“**用好**国家授权山西制定煤层气勘查开采管理办法、在全国率先试点将“三气”矿业权赋予同一主体、煤层气开发项目（包括对外合作项目）备案权下放山西管理**三大政策突破**，深入推进煤层气勘查采用变革”。整体上来看，重大举措延续了此前一系列政策的方向，重点在于实施好。

2019 年内的重要变化在于“煤层气开发项目（包括对外合作项目）备案权下放山西管理”，此前的 42 号文虽然也提到了煤层气开发项目备案下放的问题，但仅限煤炭采矿权范围内的地面煤层气开发项目。此次下放范围更大，有利于山西省更好地协调煤层气资源的投资开发。

山西是煤层气资源大省，完善煤层气勘查开采制度意义重大，此次政策目标符合行业发展阶段

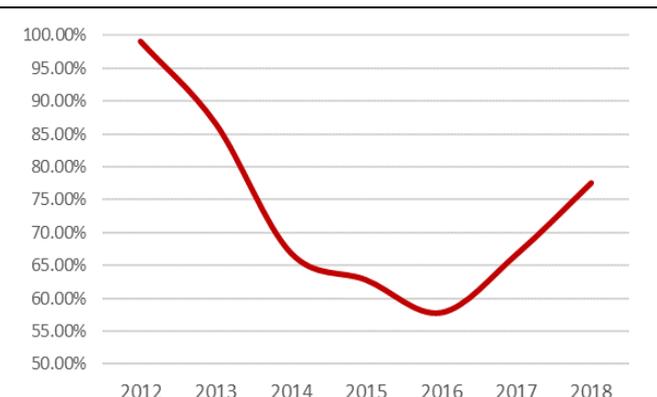
山西作为煤层气资源大省，每年的煤层气产量占全国产量的 70%左右。2018 年，全国煤层气生产总量为 72.6 亿立方米，山西省煤层气产量达到 56.3 亿立方米，占全国煤层气产量的 77.55%，是我国重要的煤层气供应区域。

图 1：山西省天然气产量占全国比例



资料来源：山西省统计局，山西证券研究所

图 2：山西省煤层气产量占全国比例



资料来源：山西省统计局，山西证券研究所

2011 年以来，山西省煤层气勘探开发取得了显著的成果，开采量持续攀升。2018 年，山西省地面煤层气产量达 50.4 亿立方米，利用量为 45.4 亿立方米，分别占全国的 93.11%、92.65%。主要的市场参与者包括蓝焰控股、中联煤层气有限责任公司、中石油和阳煤集团等。其中蓝焰控股 2018 年开采煤层气 14.64 亿立

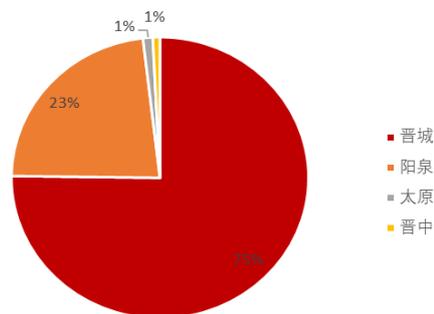
方米，占全省产量的 29.05%。

图 3：山西省煤层气产量情况



资料来源：山西省统计局，山西证券研究所

图 4：山西省煤层气供应结构（2017 年）



资料来源：山西省统计局，山西证券研究所

综改试点 15 项重大举措提出“力争到 2022 年非常规天然气产量达到 200 亿立方米的目标”。从之前的政策来看，国家能源局和山西省政府都力争 2020 年煤层气的产量能够达到 200 亿立方米。相比之下，该目标并未给予行业更大的压力，反而更符合目前的勘查开采进度。

表 2 煤层气领域产量政策目标梳理

| 时间 | 部委 | 政策 | 主要内容 |
|------------|------------|-----------------------------|--|
| 2007/4/17 | 国土资源部 | 关于加强煤炭和煤层气资源综合勘查开采管理的通知 | 加强煤炭和煤层气资源综合勘查、开采管理， 有效解决煤炭、煤层气矿业权重叠问题 ，促进煤炭和煤层气资源综合开发利用。 |
| 2015/2/16 | 国家能源局 | 国家能源局发布煤层气勘探开发行动计划 | 到 2020 年，我国将新增煤层气探明地质储量 1 万亿立方米；煤层气（煤矿瓦斯）抽采量力争达到 400 亿立方米，其中 地面开发 200 亿立方米 ，基本全部利用，煤矿瓦斯抽采 200 亿立方米，利用率 60% 以上；建成 3-4 个煤层气产业化基地，重点煤矿区基本形成煤层气与煤矿瓦斯共采格局。 |
| 2016/11/24 | 国家能源局 | 煤层气（煤矿瓦斯）开发利用“十三五”规划 | 提出 煤层气（煤矿瓦斯）2020 年目标为利用量约 200 亿方 ；明确山西省作为重点区块，在中央财政补贴基础上再补贴 0.1 元/立方米。加快山西沁源、临兴、石楼等区块勘探，增加探明地质储量。到 2020 年，新增探明地质储量 2515 亿立方米。 |
| 2017/8/6 | 山西省政府 | 山西省煤层气资源勘查开发规划（2016—2020 年） | 到 2020 年，将力争煤层气抽采量达到 200 亿立方米，地面开采产能建设达到 300 亿~400 亿立方米/年 ，煤层气勘探、抽采、运输、转化全产业链条产值达到 1000 亿元左右，在全省能源结构中占据重要位置。 |
| 2018/3/12 | 山西省人民政府办公厅 | 山西省深化煤层气(天然气)体制改革实施方案 | 加快把煤层气产业打造成山西省多元产业体系的支柱产业。力争到 2020 年，全省煤层气探明地质储量达到 1.1-1.4 万亿立方米；煤层气(瓦斯)抽采总产能达到 400 亿立方米/年， 产量达到 200 亿立方米/年 ；输气管线总里程突破 1 万公里，燃气使用人口覆盖率达到 70% 左右。 |

资料来源：公开资料，山西证券研究所

加快管网建设，保障非常规气有效利用

煤层气、页岩气、致密气矿区通常较为偏僻，管输能力仍然不足，产生的气量无法得到充分的利用，制约着企业的投资热情。姜主任在解读综改试点 15 项重大举措时表示“将加快管网互联互通和储气能力建设”，“有效保障河北雄安新区在内的京津冀地区等提供清洁能源供应”无疑将进一步捋顺“三气”开发、输送、利用的产业链，有助于提高非常规气的利用比例，同时解决京津冀地区供暖季的燃气供应问题。

2019 年 6 月，神木—安平煤层气管道工程（山西—河北段）被核准建设。该项目途径山西省吕梁市、忻州市、太原市、阳泉市，河北省石家庄市、保定市、衡水市；年输气规模为 50 亿立方米，项目总投资 41.42 亿元；为国家西部大开发重点项目，国家天然气保供项目。该管线建设完毕后，将为沿线地区和京津冀地区（雄安新区）供气。

分析师承诺：

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。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

