

行业点评

公用事业

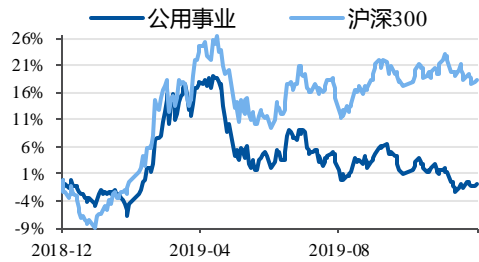
中俄东线天然气管道工程投产，城燃公司较为受益

2019年12月05日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
公用事业	-2.86	-5.19	-0.77
沪深300	-3.82	-1.92	18.38

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

分析师

0731-89955704

相关报告

- 《公用事业：公用事业行业点评：西北五省煤电整合在即，关注华能、华电》 2019-12-04
- 《公用事业：公用事业行业11月报：煤电整合及电价改革在即，煤电布局正当时》 2019-12-04
- 《公用事业：公用事业行业10月报：LNG价格大幅上涨，燃气板块表现亮眼》 2019-11-06

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
深圳燃气	0.36	17.4	0.38	18.6	0.45	15.8	谨慎推荐
新天然气	2.09	18.5	1.91	14.4	2.68	10.3	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- **事件：**根据新华社，中俄东线天然气管道工程投产通气。
- **工程概况：**中俄东线天然气管道从黑龙江省黑河市入境，终点是上海市，途经黑龙江、吉林、内蒙古、辽宁、河北、天津、山东、江苏、上海等9个省（区、市），全长5111公里。正式供气后，首期每年50亿立方米，初步计划2023年全线投产后，每年供应量为380亿立方米（380亿立方米相当于2018年中国天然气消费量2803亿立方米的1/7，相当于2018年中国天然气进口量1214亿立方米的1/3）。
- **中俄天然气投产可有效保障中国的天然气供应量：**2018年中国天然气进口依存度达45.3%且持续攀升，天然气安全供应面临考验。中国天然气进口主要来自中亚国家的管道气，并从澳大利亚等地区少量进口LNG。2017年冬季，因中亚国家减少管道气供应，加之“大规模推进煤改气”增加天然气需求量，天然气供需严重失衡，北方地区出现“气荒”。“天然气的多渠道、多国供应格局”有利于增强中国天然气保供能力，有利于中国天然气行业稳定持续发展。《天然气发展“十三五”规划》提出，天然气占一次能源消费比例由2015年的5.9%提高至2020年的8.3%-10%。《加快推进天然气利用的意见》提出，2030年力争将天然气在一次能源消费中的占比提高到15%左右，行业发展前景向好。中俄天然气投产，可强化中国在进口天然气时的议价能力。
- **中俄天然气价格与石油价格挂钩，预计将促进中国天然气消费提升：**中俄东线天然气项目，在天然气价格上采用长期合同与油价挂钩的机制（欧洲模式），在国际油价较低的年份（当前布油价格仅62美元/桶，远低于2014年5月中俄签订合同时布油110美元/桶的水平），中俄东线天然气进口价格具有较强的价格优势和竞争力。由于天然气管输费用固定，“较低的天然气进口价格”将促进终端用气成本降低，促进国内天然气的消费占比提升。
- **投资建议：**随着“气十条”、蓝天保卫战等推进，国内天然气消费量占比仍有较大提升空间，行业中长期发展前景向好。中俄东线天然气管道工程投产通气，有利于保障中国的天然气供应量。同时，考虑到当前原油价格较低，中俄东线天然气进口价格具有较强的价格优势和竞争力，城燃公司受益天然气消费占比提升，关注深圳燃气、新天然气。
- **风险提示：**天然气消费量提升不及预期；大气环保政策推进不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438