

## 中俄东线天然气管道通气，多元化平衡国内供气结构

行业点评

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280517080002

### ● 事件：中俄东线天然气管道正式投产通气

2019年12月2日，中俄东线天然气管道正式投产通气，一年内将引进50亿方天然气，东北、京津冀和长三角等区域将直接受益，以后将逐年增加输量，最终达到380亿立方米/年。

### ● 中俄东线合同年供气量380亿方，总供气量超过1万亿方

2014年5月，中俄签署《中俄东线天然气合作项目备忘录》以及《中俄东线供气购销合同》，合同总价值4000亿美元，约定俄方将通过中俄天然气管道东线向中国进行天然气供应。中俄东线总长度8000多公里，俄罗斯境内管道起自科维克金气田和恰扬金气田，全长约3000公里；中国境内管道全长5111公里，从黑龙江省黑河市入境，途经9省，惠及沿线9个省区市4亿多人口，将有效改善沿线地区大气质量。这次投产后，一年内供气量预计为50亿方，最终达到每年380亿方，逐年递增。合同期累计30年，俄方未来将向中方累计供应超过1万亿立方米天然气。

### ● 多元化平衡国内供气结构，东北、京津冀、长三角地区最为受益

从中国目前的天然气进口格局来看，西北有中国中亚管道，已经建成投产3条并行管道，西南有中缅油气管道，海上通道有大量LNG供给。此次中俄东线通气后，我国4大油气战略通道中的东北补齐了天然气管道这一短板，完善了4大油气战略通道原油和天然气的输送渠道。从国家能源安全的角度来看，天然气进口的多元化，有利于保障国家能源安全。此次供气市场主要为东北、京津冀和长三角地区，未来中俄东线满产后，每年供应的380亿方进口天然气将进一步改善我国天然气产业供给，通过多元化供给和管道联网平衡全国供气格局。

### ● 天然气需求依然旺盛，未来展望中俄西线

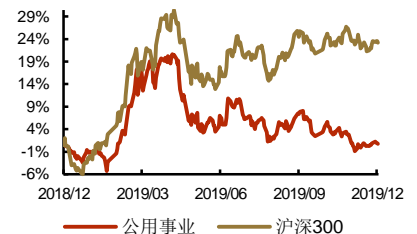
国内天然气需求依然旺盛，而且把天然气发展成为中国的主体能源之一，是天然气产业发展目标。十三五规划到2020年我国天然气占一次能源消费比例达到8.3%-10%，2018年只有7.8%，远低于全球平均的23.4%，说明天然气的仍然有很大的发展空间。根据国务院发展研究中心预测，中国天然气将保持较快增长，预计2019年表观消费量将达到3100亿方。根据我们测算，天然气需求到2020年有望超过3500亿方。供给端来看，国内常规气跟非常规气都在快速发展，但是仍然低于需求增速，导致中国天然气对外依存度从2008年的1%，到2018年超过40%，天然气供需依然是紧平衡的状态。所以展望未来，中俄西线也可能提上议程，中俄双方的能源合作有望进一步加强。

● **重点标的：**推荐LNG接收站试投产，深圳城中村燃气改造带来大量稳定用户的深圳燃气；进军上游煤层气开采业务，未来业绩确定性强的新天然气；以及充分受益于煤层气的历史发展机遇的煤层气龙头蓝焰控。

● **风险提示：**管道天然气供给不足；国内天然气需求增速放缓；政策风险

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《接驳费政策靴子落地，城市水环境治理获得支持》2019-07-08

《全面放开经营性电力用户发用电计划，生活垃圾分类制度将入法》2019-06-30

《垃圾分类推进迅速，非常规天然气补贴政策调整》2019-06-23

《专项债助力融资环境边际改善，火电增速回落不改逆周期配置价值》2019-06-16

《垃圾分类获得支持，高库存制约动力煤短期价格》2019-06-09

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**邱懿峰**，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有四年以上行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任公用环保行业首席分析师

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>