

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

国家管网公司成立，关注油气设备板块机会 ——机械设备行业事件点评

2019年12月11日

分析师：

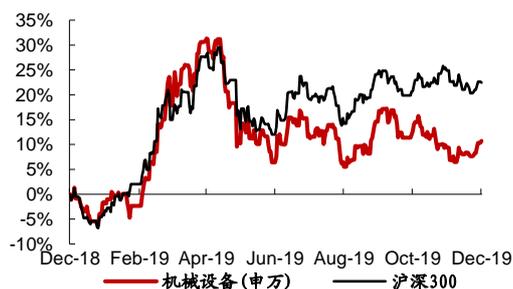
崔国涛

执业证书编号：S1380513070003

联系电话：010-88300848

邮箱：cuiguotao@gkzq.com.cn

SW 机械设备与沪深 300 指数走势对比情况



数据来源：wind

行业评级

强于大市

相关报告

- **近年来我国油气管网新建投资有所放缓。**近年来我国天然气表观消费量快速提升，2018年达到2833亿立方米，同比增长18.34%，增速创2012年以来新高。天然气进口量同比增长31.7%至1254亿立方米，对外依存度上升至45.3%。我国天然气表观消费量2010-2018年复合增长率为12.89%，而同期我国管道输油（气）里程复合增长率仅为5.7%。天然气消费量的快速增长需要配套的管网基础设施建设与之匹配，而近年来我国油气管网新建增速呈大幅放缓的趋势，成为我国天然气行业发展的主要瓶颈之一。
- **国家管网公司成立，深化油气体制改革继续向前迈进。**此前国内油气管网输储环节基本由三大石油公司垄断，各家公司通过自建管网进行天然气运输，直接造成市场活力不足，存在大量的重复建设及无序竞争现象，导致经营效率相对低下。为了加强管网之间互联互通、构建全国油气主管道一张网的供应格局，近年来我国出台了一系列政策规划，在这样的背景下国家管网公司应运而生，实现第三方气源无歧视公平接入的“X+1+X”运营模式，通过放开两端促进形成公平竞争的上游资源供应和下游销售市场，进而增加油气市场主体、加速市场化价格机制形成。
- **上游勘探力度有望加大，关注油气设备板块投资机会。**国家管网公司成立后，对于三大石油企业而言，由于风险较小且收益稳定的管网建设及运营业务被剥离，其上中下游一体化经营模式将被打破。未来随着国内供应主体的日趋多元化，在加剧油气上游市场竞争的同时也将倒逼三大石油公司加大上游勘探力度，专注于增储上产，油气设备公司将在此过程中不断从中受益，建议关注杰瑞股份。
- **风险提示：**油价超预期波动，油气公司资本支出力度低于预期；国内外二级市场系统性风险。

事件:

12月9日,国家石油天然气管网集团有限公司正式成立,将构建“全国一张网”,实现油气长输管道的互联互通,更好地保障国家能源安全。

点评:

近年来我国油气管网新建投资有所放缓。近年来我国天然气表观消费量快速提升,2018年达到2833亿立方米,同比增长18.34%,增速创2012年以来新高。天然气进口量同比增长31.7%至1254亿立方米,对外依存度上升至45.3%。我国天然气表观消费量2010-2018年复合增长率为12.89%,而同期我国管道输油(气)里程复合增长率仅为5.7%。天然气消费量的快速增长需要配套的管网基础设施建设与之匹配,而近年来我国油气管网新建增速呈大幅放缓的趋势,成为我国天然气行业发展的主要瓶颈之一。

图1:我国天然气对外依存度情况(亿立方米)

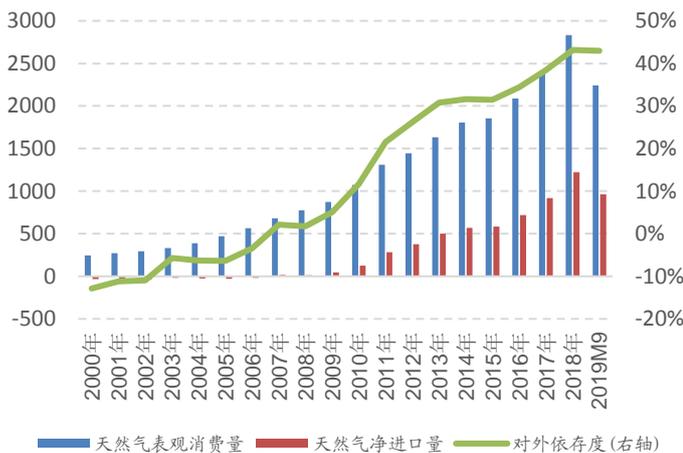


图2:我国油气管网建设速度与天然气表观消费量增速对比



资料来源: Wind、国开证券研究部

资料来源: Wind、国开证券研究部

国家管网公司成立,深化油气体制改革继续向前迈进。此前国内油气管网输储环节基本由三大石油公司垄断,各家公司通过自建管网进行天然气运输,直接造成市场活力不足,存在大量的重复建设及无序竞争现象,导致经营效率相对低下。为了加强管网之间互联互通、构建全国油气主管道一张网的供应格局,近年来我国出台了一系列政策规划,在这样的背景下国家管网公司应运而生,实现第三方气源无歧视公平接入的“X+1+X”运营模式,通过放开两端促进形成公平竞争的上游资源供应和下游销售市场,进而增加油气市场主体、加速市场化价格机制形成。

表 1: 近年来我国油气体制改革相关事件概览

时间	事件	主要内容
2017年5月	国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》	改革油气管网运营机制,提升集约输送和公平服务能力。分步推进国有大型油气企业干线管道独立,实现管输和销售分开。完善油气管网公平接入机制,油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。
2018年5月	国家发改委发布《关于统筹规划做好储气设施建设运行的通知》	中石油、中石化、中海油要签订协议落实天然气互联互通商务模式,在保供期间确保跨省长输管道在具有剩余能力的情况下相互开放、LNG接收站实现对各方LNG资源的全国调度与联保保供,并建立天然气资源采购协调机制。
2018年8月	国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》	加快天然气管道、LNG接收站等项目建设,集中开展管道互联互通重大工程,加快推动纳入环渤海地区LNG储运体系实施方案的各项落地实施。抓紧出台油气管网体制改革方案,推动天然气管网等基础设施向第三方市场主体公平开放。
2018年12月	2019年全国能源工作会议在北京召开	加快推进天然气产供储销体系建设,深入挖掘气田增产和管网互联互通潜力。
2019年3月	中央全面深化改革委员会第七次会议审议通过《石油天然气管网运营机制改革实施意见》	推动石油天然气管网运营机制改革,组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司,推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系。
2019年5月	国家发改委、国家能源局联合印发了《油气管网设施公平开放监管办法》	明确要求油气管网设施运营企业应当公平、无歧视地向所有符合条件的用户提供服务。
2019年10月	国家能源局印发《关于加强天然气管网设施公平开放相关信息公开工作的通知》	按照《办法》规定,应当向用户公平开放的天然气管道,液化天然气接收站和地下储气库等天然气管网设施的运营企业。
2019年11月	国家发改委就《中央定价目录》(修订征求意见稿)公开征求意见	将各省区市天然气门站价格从《中央定价目录》中移除,而跨省区市管道运输价格予以保留。

资料来源:国家发改委、国家能源局、中国政府网,国开证券研究部整理

上游勘探力度有望加大,关注油气设备板块投资机会。国家管网公司成立后,对于三大石油企业而言,由于风险较小且收益稳定的管网建设及运营业务被剥离,其上中下游一体化经营模式将被打破。未来随着国内供应主体的日趋多元化,在加剧油气上游市场竞争的同时也将倒逼三大石油公司加大上游勘探力度,专注于增储上产,油气设备公司将在在此过程中不断从中受益,建议关注杰瑞股份。

表 2: 重点公司盈利预测表(WIND 一致预期)

代码	公司名称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价(元) (12月10日)
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
002353	杰瑞股份	1.32	1.73	2.11	24.1	18.4	15.1	31.77

资料来源: Wind、国开证券研究部

风险提示: 油价超预期波动,油气公司资本支出力度低于预期;国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层