

许隽逸

分析师 SAC 执业编号: S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

澳气出口预期减量，预计对国内影响有限

事件

据华尔街日报 8 月 18 日报道：澳大利亚正在考虑削减天然气对外出口，以填补国内能源短缺问题。此前 8 月 1 日，澳大利亚竞争与消费者委员会（ACCA）提出当前澳大利亚东海岸将面临天然气缺口，敦促政府与生产商合作，立即重新调整计划用于出口的 LNG 去向。

评论

澳大利亚为全球 LNG 最大出口国，占全球贸易量 20.9%。基于 BP 对 2021 年全球天然气贸易数据：（1）总量上看，21 年全球 LNG 贸易量约为 516.2bcm（占比 42.3%，其余为管道气贸易），澳大利亚作为 LNG 最大出口国，21 年全年出口量 108.1bcm（占 LNG 总贸易量 20.9%）。（2）结构上看：绝大多数 LNG 销往亚太地区，21 年向中、日、韩出口量分别达 43.6/36.3/12.9bcm（占其出口 40.3%/33.6%/12%）。

俄乌冲突引发气价上涨，澳大利亚短期出口大幅提升。俄乌冲突发生后，俄反制裁措施影响了包括日本在内多个地区的天然气供应，自 5 月起中、日 LNG 到岸价均呈现快速飙升态势，利润增厚驱使同期澳大利亚 LNG 出口升至 10.1bcm（历史极值）。而据 IEA 统计澳大利亚天然气全年产量相对稳定约在 150bcm，相比中东、北美地区产量年新增空间有限，出口扩大挤压国内需求。

澳气供应我国存在长协，预计受影响范围有限。澳大利亚 LNG 出口主要在西澳，预计西澳出口不会受到影响。但根据澳大利亚竞争与消费者委员会的测算，人口稠密的东澳可能存在的天然气供应缺口约占总需求 10%，因此需要对当地 LNG 出口计划进行调整。据统计，东澳有三个煤层气制 LNG 的出口项目，合计产能约 3000 万吨/年（约合 41.4bcm），其中 1/3 通过长协形式供应中国，包含中石化购入的 760 万吨（10.5bcm）+中海油通过壳牌购入的 300 万吨（约合 4.1bcm）。理论上长协不受影响，受影响部分预计主要为存在利润空间的现货交易部分，推算受影响量不超过 300 万吨（约合 4.1bcm）。

投资建议

建议关注签订长协合同的天然气龙头新奥股份、广汇股份

风险提示

澳气出口量减少超预期风险；LNG 进口价格上涨超预期风险

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

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

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402