

天然气存量气价格上调

行业：石油石化
投资评级：看好

⑤ 发改委通知调整非居民用气存量天然气门站价格

国家发改委发出通知，决定自9月1日起，调整非居民用气存量气天然气门站价格，每立方米提高0.4元，其中，化肥用气调价措施暂缓出台，待化肥市场形势出现积极变化时再择机出台。居民用气门站价格不作调整。

⑤ 调价时间与幅度符合预期

2013年7月，天然气门站价进行了一次调整，非居民用气分为存量气和增量气，增量气一步调整到位，存量气2015年前分步调整至相同水平。2013年调价之后，各省门站价存量气和增量气之间普遍存在0.8-0.9元的价差，因此2014、2015两年每年天然气存在0.4-0.5元的上涨空间。此次调价，时间和幅度都符合预期。

⑤ 用气单位成本明显上升

一些以天然气为原料和燃料的企业，调价后，用气成本将明显上升。例如，以天然气为燃料的发电厂、玻璃厂、陶瓷厂，使用天然气替代汽油和柴油的交通运输企业。包括此次未一并调整的天然气为原料的尿素企业等，未来生产成本都会明显上升。

⑤ 气价上调直接利好天然气生产企业

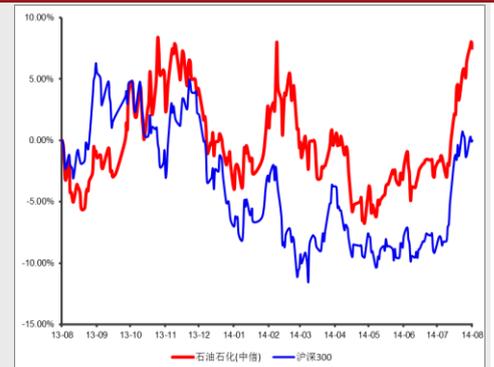
天然气价格上涨，首先利好的就是天然气生产企业。2013年调价时，被定义为“存量气”的非居民用气大约在1100亿立方米左右，每立方上涨0.4元，将使上游企业增收440亿人民币。其中，我国最大的天然气生产商和进口商中国石油获益最多，其次是中国石化、中海油以及广汇能源等公司。

⑤ 投资建议

天然气价改长期利好上游企业，明年年中还会有一次提价，加之目前国企改革是市场关注的热点，因此，建议以大型石油化工企业做长线基础性配置。

市场表现

截至 2014.08.13



分析师：王刚

执业证书号：S 1490514010001

电话：010-58566810

邮箱：wanggang@hrsec.com.cn

调价后各省门站价格：

| 省份 | 存量气 | 增量气 | 省份 | 存量气 | 增量气 |
|-----|------|------|----|------|------|
| 北京 | 2660 | 3140 | 湖北 | 2620 | 3100 |
| 天津 | 2660 | 3140 | 湖南 | 2620 | 3100 |
| 河北 | 2640 | 3120 | 广东 | 3140 | 3320 |
| 山西 | 2570 | 3050 | 广西 | 2970 | 3150 |
| 内蒙古 | 2000 | 2480 | 海南 | 2320 | 2780 |
| 辽宁 | 2640 | 3120 | 重庆 | 2320 | 2780 |
| 吉林 | 2420 | 2900 | 四川 | 2330 | 2790 |
| 黑龙江 | 2420 | 2900 | 贵州 | 2370 | 2850 |
| 上海 | 2840 | 3320 | 云南 | 2370 | 2850 |
| 江苏 | 2820 | 3300 | 陕西 | 2000 | 2480 |
| 浙江 | 2830 | 3310 | 甘肃 | 2090 | 2570 |
| 安徽 | 2750 | 3230 | 宁夏 | 2170 | 2650 |
| 江西 | 2620 | 3100 | 青海 | 1930 | 2410 |
| 山东 | 2640 | 3120 | 新疆 | 1810 | 2290 |
| 河南 | 2670 | 3150 | | | |

单位：元/千立方米

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------|------|------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上 | 看好 | 预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上 |
| 推 荐 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15% | 中性 | 预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中 性 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内 | 看淡 | 预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上 |
| 卖 出 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上 | | |

免责声明

王刚, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真: 010-58568159 网址: www.hrsec.com.cn