

天然气专题报告之五：国家石油天然气管道公司呼之欲出

事件

国家管道公司有望今年成立

根据媒体报道，组建石油天然气管道公司已列入中央相关部门工作计划，有望在今年内正式成立，最快有望在年中，目前方案已上报。石油天然气管道公司将通过收购“三桶油”的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过市场化方式运营。

简评

我国石油天然气管网概况：已初步形成覆盖全国的天然气主干和省级管网

长输管线发展迅速，初步形成覆盖全国的管网格局。2004年中国油气管道总里程不到3万公里，截至2016年底，中国已建成其中天然气管道7.4万千米，增速较快。经过十多年的建设与发展，覆盖全国的油气管网已经初步形成，东北、西北、西南和海上四大油气通道战略布局基本完成。我国已经形成了由西气东输一线和二线、陕京线、川气东送为骨架的横跨东西、纵贯南北、连通海外的全国性供气网络，干线管网总输气能力超过2000亿立方米/年。“西气东输、川气东送、海气登陆、就近外供”的供气格局已经形成，并形成较完善的区域性天然气管网。

“三桶油”在天然气管网建设和运营中处于主导地位。“三桶油”在天然气产业链中具有管道建设和运营管理的先发优势，在长输管线、支线管道建设和运营中处于主导地位。其中，中石油拥有五家子管道公司，天然气管道总长度达5万千米，约占全国总量的78%；中石化在建和运营管网约4600千米，在全国总量中占比较少；中海油天然气管道布局主要集中在海南、广东、福建、浙江一带，管道总长约3100千米，在全国总量中占比最少。

四大长输管线实现天然气资源科学分配。西气东输工程已建成的长输管线有一线、二线和三线，另有规划建设中的西气东输四线工程，该工程已建成管线总长度2万公里，规划中的

石油化工

维持

买入

于洋

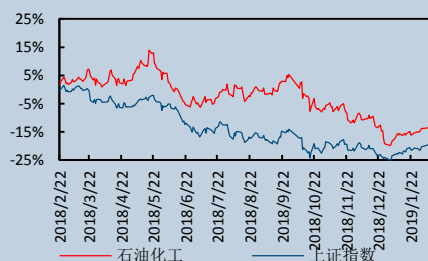
yuyangzgs@csc.com.cn

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

发布日期：2019年02月18日

市场表现



相关研究报告

表 1：长输管线项目情况

项目	子项目	投产时间	全长 (公里)	设计供气能力 (亿立方米/年)	气源	所属 公司
西气东输管道工程	西气东输一线	2004.1	4000	170	新疆塔里木轮南油田	中石油
	西气东输二线	2012	8740	300	土库曼斯坦、哈萨克斯坦、国内补充	
	西气东输三线	2014.8	7378	300	新增土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦、国内补充	
	西气东输四线	规划中	2454	300	塔里木盆地	
川气东送工程		2009.6	2170	120	川东北气田	中石化
陕京天然气管道工程	陕京一线	1997.1	1098	33	苏里格气田、子洲-米脂气田、靖边气田、长北气田、克拉 2 气田、涩北气田以及大牛地气田	中石油
	陕京二线	2005.7	935	120		
	陕京三线	2011.1	896	150		
	陕京四线	2017	1272.5	300		
新粤浙管道工程		2015 年 开始环评	8280	300	新疆地区煤制气	-

资料来源：公开资料，中信建投证券研究发展部

长度 2450 公里，途径新疆、甘肃、宁夏、山西、陕西、河南、安徽、江苏、上海、浙江、湖北、湖南、广东、广西、福建等 14 个省市区，设计供气能力共 770 亿立方米/年，将新疆气田、青海气田产气，以及哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、土库曼斯坦等地的进口气输送至中原、华东、长三角地区。**川气东送工程**是我国继西气东输工程后又一项天然气远距离管网输送工程，该工程西起四川达州普光气田，跨越四川、重庆、湖北、江西、安徽、江苏、浙江、上海 6 省 2 市，管道总长 2170 公里，年输送天然气 120 亿立方米。**陕京天然气管道工程**管线总长 4200 公里，设计输气量 603 亿立方米，主要负责将陕甘宁气区的天然气资源供给京津冀和环渤海地区使用，是我国煤改气规划中气源保障措施的重要干线。**新粤浙管道工程**是规划中的长输管线工程，建成后全长将达 8280 公里，设计输气量 300 亿立方，进一步开发新疆地区煤制气资源。

图 1：西气东输工程示意图


资料来源：中石油网站，中信建投证券研究发展部

图 2：新粤浙管道工程示意图


资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

图 3：川气东送工程示意图



资料来源：新华社网站，中信建投证券研究发展部

图 4：陕京管道工程示意图



资料来源：北京日报网站，中信建投证券研究发展部

全国共 18 个省组建了省级天然气管网公司，便于统一规划、建设、管理。天然气管网具有管道投资大，回收周期长，属于自然垄断的特点，因此在全国性的主干管网之下需要有像省级天然气管网公司这样的机构对省级管网进行统一规划和建设。通过对中国 26 个省市自治区（不含直辖市、港澳台及西藏地区）天然气管网建设情况梳理可以看出，目前有 18 个省组建了省级天然气管网公司，主要职责为统一规划、建设及运营管理省内天然气管网及其他天然气相关业务等。且前来看，在这些省级天然气管网公司当中，仅广东省天然气管网有限公司仅承担天然气运输服务，其他均有涉及天然气销售业务。另外还有黑龙江、吉林、云南、河南、新疆、甘肃、青海、宁夏 8 个省没有组建省级天然气管网公司，这些省份的天然气则由上游气源方如中石油、中石化等所属的管道销售公司直接供应。

图 5：省级天然气管网公司分布图



资料来源：各公司公开披露信息，中信建投证券研究发展部整理

多数省级管网出于多种原因并未实现统购统销。从组建省级天然气管网公司的初衷来看，除了统一规划管网建设、提高天然气气化率外，各地政府还致力于实现省内天然气的统购统销，统一分配。在全国范围内，目前仅浙江省真正实现了管道天然气的统购统销，浙江省拥有川气东送、西气东输二线、宁波北仑进口 LNG 及东

海海上天然气四大气源，这些气源均由浙江省天然气开发有限公司统一调配及销售。其他已经组建了省级天然气管网公司但尚未实现统购统销的省份，究其原因主要有三点：1) 本身为气源所在地，周边大型工业用户由上游气源方直供，其余用户则由省级天然气管网公司负责供气，如四川、陕西、内蒙等地；2) 省内有 2 个以上气源，部分气源由省级管网公司统购统销，其余则由气源方单独销售，例如江苏、福建、湖北、江西等地；3) 省内根据不同气源组建了多个省级管网公司，分别负责各个气源省内配套管网建设、运营、管理及天然气分析业务，如湖南、山东等。

省网公司主要负责天然气管网规划建设运营，多数不参与城市燃气分销经营。从省级天然气管网公司主营业务来看，一般主要是负责省级天然气管网规划、建设及运营管理等，多数并不参与城市燃气项目的经营。省级天然气管网公司主要面向城市燃气公司及大的工业项目供应天然气。但个别省份则是从省级管道布局建设到各个城市燃气项目均由省级天然气管网公司统一负责，整合发展。例如山西省及贵州省，这两个省份各个市县级城市燃气管网及燃气分销业务基本上均由山西国新能源有限公司及贵州省燃气集团下属单位负责。

省网公司多由三大油企参与出资。在 18 个省份的省网公司中，有 10 家省网公司由三大油企中的一家或多家参与出资并占有股份，其中 2017 年完成改制的广东省天然气管网公司最为特殊，是国内首个三大油企同时参股的省网公司，中石油、中石化、中海油占股分别为 23%、23%、26%。

表 2：三大油企参股省网情况

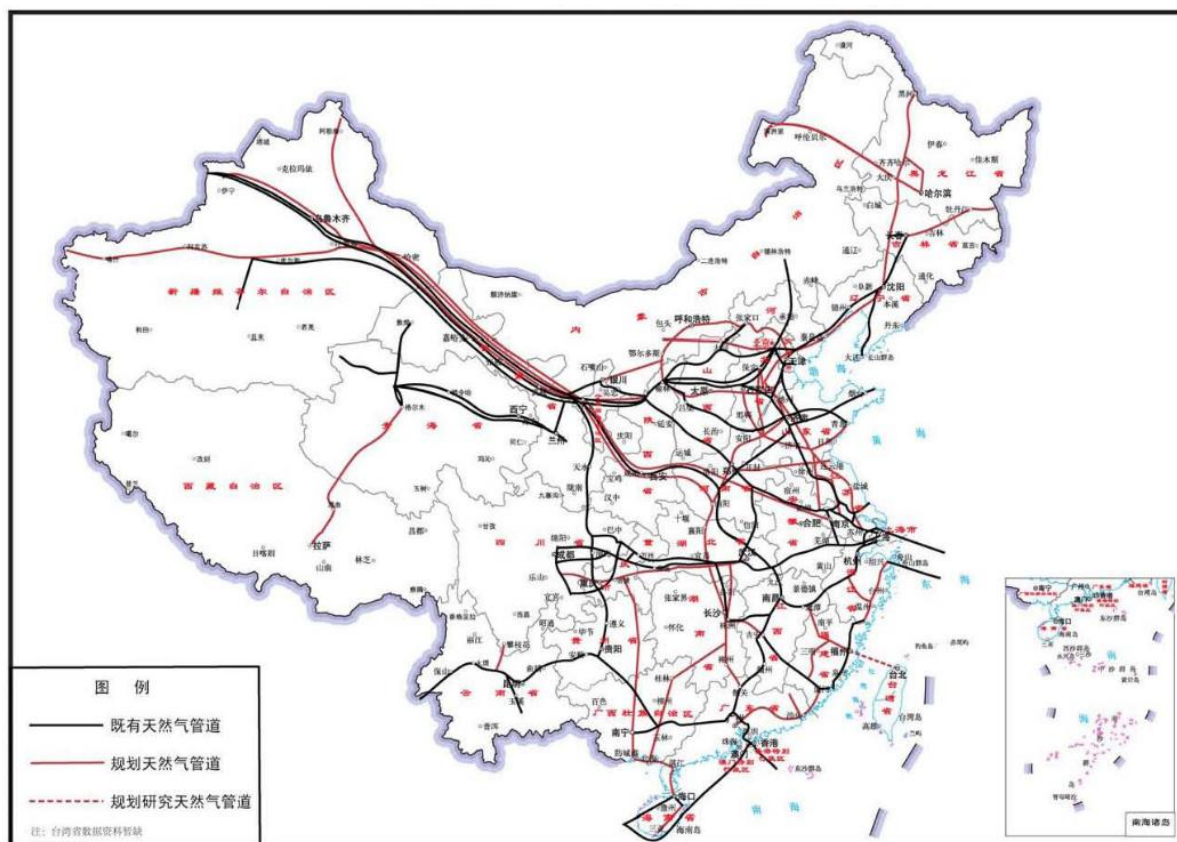
省份	名称	参股油企
江苏	江苏省天然气有限公司	中石化
浙江	浙江省天然气开发有限公司	中石化、中海油
江西	江西省天然气有限公司	中石化
	江西省投资燃气有限公司	中石化
	江西省天然气投资有限公司	中石油
广东	广东省天然气管网有限公司	中石油、中石化、中海油
湖北	湖北省天然气发展有限公司	中石化
湖南	湖南省天然气有限公司	中石油
福建	福建省天然气有限公司	中石油
内蒙古	内蒙古西部天然气股份有限公司	中石油

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部整理

天然气管道建设任重道远，体制改革渐行渐近

《中长期油气管网规划》设定天然气管网建设高速增长目标。我国建成运行的长输天然气管线总里程虽然已经达到 7.4 万公里，但干线管道密度只有 7.3 米/平方公里，与欧美发达国家相比仍有较大差距，互联互通程度较低，整体来看，我国天然气管道建设仍有较大投资空间。2017 年 5 月，国家发改委、国家能源局联合印发了《中长期油气管网规划》。根据规划，中国四大油气进口战略通道建设将进一步加速，中哈原油管道二期、中亚天然气管道二期即将建设，中俄天然气管道正在规划中；国内油气主干管网将建设西气东输三线、四线，西气东输、陕京线以及川气东送等骨干天然气管道及联络线进一步建成和完善。到 2025 年，建成天然气管网在总里程达 16.3 万公里，增量达 11.9 万公里，年均增速 9.8%。

图 6：中长期天然气主干管网规划示意图



资料来源：规划文件，中信建投证券研究发展部

管网改革走在石油天然气体制改革前列。2017 年国务院印发的《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》指出，未来中游管网的改革主要有两个方向：1）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；2）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。在天然气产业链上、中、下游三个层面的改革中，中游管输成本的改革走在最前面。2016 年 10 月，国家发改委印发了《天然气管道运输价格管理办法》和《天然气管道运输定价成本监审办法》，通过准许成本、准许收益和税收等因素制定准许收入，并规定于每年 6 月 1 日前，将管网信息于相关平台进行信息公开。至 2017 年 6 月，我国 13 条跨省天然气主干线信息公开完毕，这标志着中游管道的改革进入了实际操作层面。

投资建议

预计国家石油天然气管道公司的成立将会很快落地，建议关注以下几点核心问题：**1）**目前来看，国家石油天然气管道公司大概率将通过收购“三桶油”的存量资产的方式进行组建，届时收购对价的确定将关系到相关上市公司股东利益。**2）**国家管道公司成立之后需要关注天然气价格机制理顺的问题，长期以来管道天然气终端销售价格和进口价格倒挂的现象亟待解决。**3）**按照石油天然气体制改革的主旨，油气管线向第三方市场主体公平开放是一大方，国家管道公司的成立之后将鼓励民营天然气进口贸易商，及城市燃气运营商参与市场竞争。

未来国内天然气需求提升是大势所趋，整个行业将进入黄金发展时期。标的方面，推荐关注长期布局天然气上游资源的能源行业巨头**中国石油**、**中国石化**；拥有海外天然气资源，集团抢先布局 LNG 接收站的**新奥股份**；煤层气等非常规天然气优势标的**蓝焰控股**、**新天然气**；国内 LNG 分销及物流龙头**恒通股份**。

分析师介绍

研究服务

于洋：香港大学工学硕士，4 年化工行业工作经验，16 年开始从事卖方研究工作，2017 年新财富环保行业入围团队成员。

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859