

石油化工及城市燃气

国内天然气价格上调点评：天然气准市场化定价上路

能源/石油化工及城市燃气

同步大势

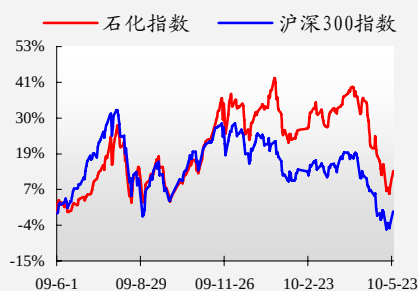
维持评级

发布时间：2010年6月1日

投资要点：

- 2010年5月31日，国家发改委发布“关于提高国产陆上天然气出厂基准价格的通知”，主要内容：一是取消价格双轨制；二是所有类别天然气出厂价格都提高0.23元/立方米；三是基准价格可上浮10%，下浮不限；四是2010年中亚进口天然气价格执行国产价格；五是管道输气价格和城市燃气价格做相应的变动，但幅度可缩减。
- 本次天然气出厂价格的上调，是继2005年调整以来的首次全面变动，这也可能标志着我国天然气准市场化定价改革的开始。
- 本次调整呈现以下特点：一是调整幅度较大，平均达到25%左右；二是价格热值比逐步向原油靠拢；三是首次公开确定进口气价格；四是从紧控制向终端的价格传导。
- 点评 1：本次调整选择在原油价格回落的时机推出，可谓是用心良苦。因为，本次调整的一个重要原则就是使天然气的价格逐步向原油靠拢，此时推出既有利于减小调整幅度，又能充分体现其宗旨。
- 点评 2：本次调整对天然气开采企业是利好，且幅度较大，其净收益将增加50%以上；对管输和城市燃气的影响不确定，但总体可能偏负面；对气头化肥是利空，其原料成本上升约25%；对终端工业用户是利空，可能会抑制一部分需求。
- 点评 3：从投资的角度考虑，中国石油受惠幅度最大，其次是中国石化；对于中海油服是间接的利好；对于陕天然气存在不确定性，但由于其原先输气价格不高，输气的收益应该不会下降，但是城市燃气一块有一些负面影响。

走势图



子行业

评级

石油和天然气开采	同步大势
天然气管道	同步大势
城市燃气	同步大势
气头化肥	落后大势

重要公司

评级

中国石油	谨慎推荐
中国石化	谨慎推荐
陕天然气	谨慎推荐
中海油服	谨慎推荐

分析师：王伟纲

执业证书编号：S0550207100074

TEL: (8621)63367000-255

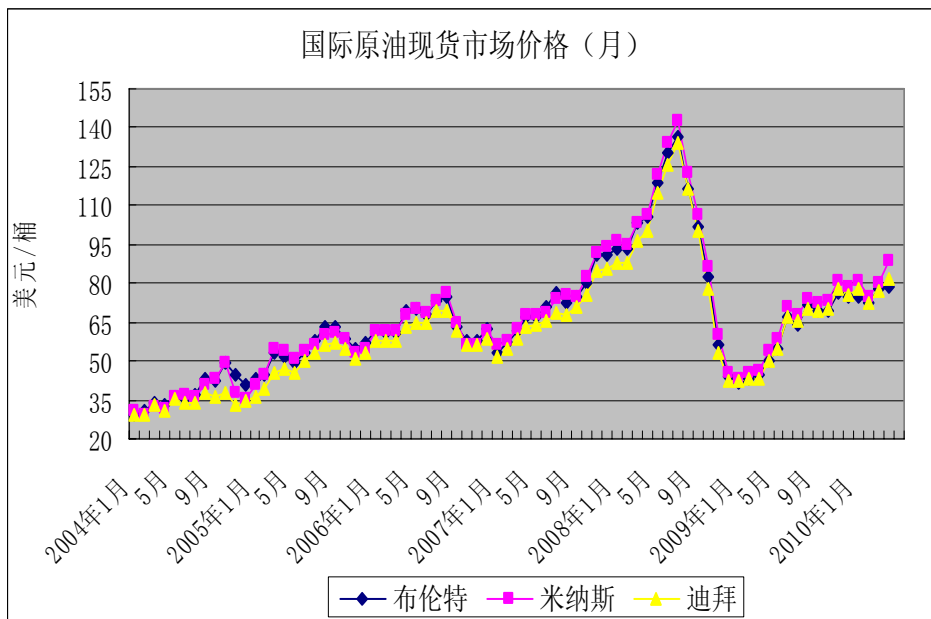
FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nescn

地址：上海市延安东路45号20楼

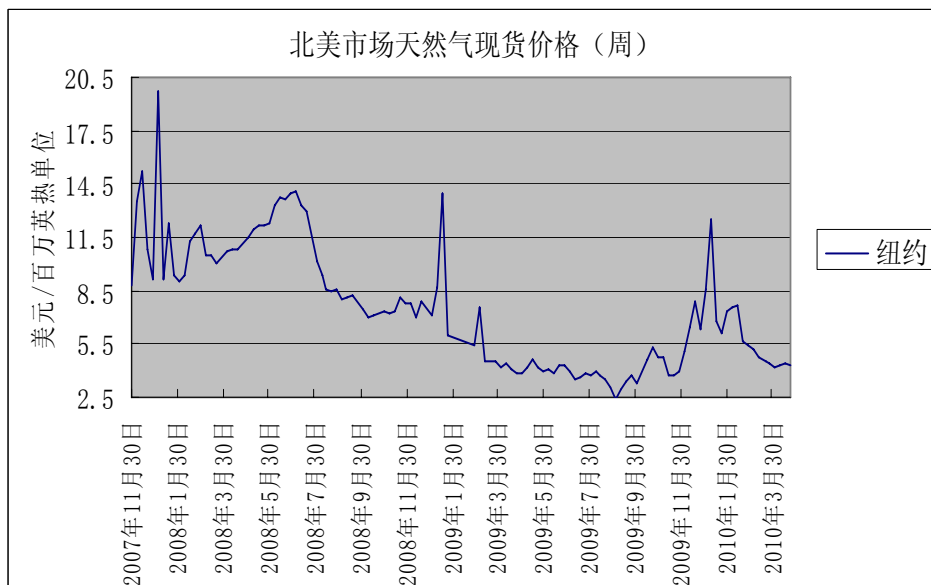
邮编：200002

附 1: 国际市场原油价格走势



数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券金融与产业研究所

附 2: 美国市场天然气价格走势



数据来源：中国石油和化工经济数据快报、东北证券金融与产业研究所

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。