



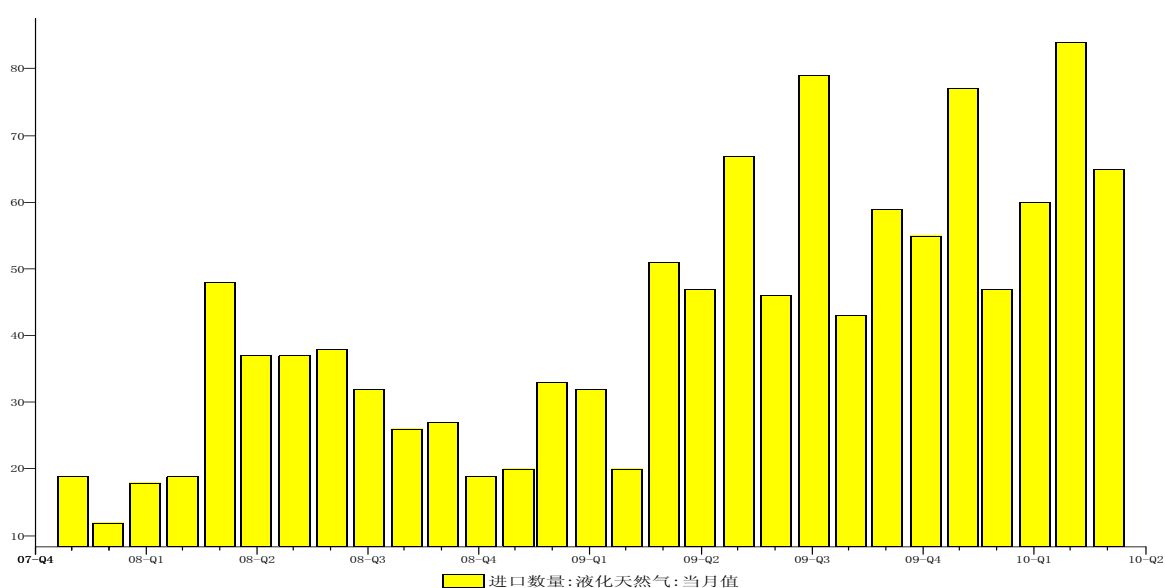
研究员：陈文倩 电话：0411-39673396

2010 年 7 月 5 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

提高天然气发展速度

随着国家提出能源结构改革，逐步改善以煤炭为支柱能源的单一局面，如何有效的确保能源供应和安全保障，其中重要的一点就是努力提高能源供应的多元化。对比国外能源结构，现在国内天然气的需求上升势头迅猛，但是由于国内天然气资源有限，天然气缺口将会逐年加大。2009 年我国生产天然气 830 亿立方米，天然气供需缺口达 40 多亿立方米，只能通过进口来弥补，预计我国 2010 年天然气缺口将达到 100 亿立方米以上。同时，国际天然气价格一直呈上涨趋势，随着我国天然气对外依存度的提高，国内天然气价格必然会受国际价格的影响。天然气价格的上涨给国内煤制天然气企业带来了更加广阔的发展空间。以，以一个年产 30 亿立方米的煤制天然气企业来说，如果每立方米天然气提价 0.23 元，每年该企业将会增加 6.9 亿元的收入。随着天然气价格管理体制的不断改进，未来煤制天然气项目前景可观。



数据来源:Wind资讯, wind

从全世界范围来看,天然气的使用量在一次能源使用量中的比例已经达到 24%以上,但是在我国,天然气在一次能源消费量中的占比仅为 3.9%,因而,天然气在我国的使用前景相当可观。但是,我国又是一个贫气的国家,我国陆上天然气储量仅为 38 万亿立方米,难以满足我国未来庞大的天然气需求。因而,除了积极从国外进口天然气以弥补我国天然气需求的缺口外,大力开发国内的煤层气,发展煤制天然气以及加速采用煤炭代替天然气作为原料进行化工生产,也是弥补我国天然气缺口的主要方式之一。

中投顾问发布的《2010-2015 年中国天然气工业投资分析及前景预测报告》指出,未来 15 年我国的能源消费结构将会有较大改变,天然气在一次能源消费中的比例将会从目前的 3.9%上升到 8%,2015 年产量将提高到 1200 亿立方米。从我国天然气的储量、消费结构比重以及国家环保政策等方面分析,我国天然气产业存在巨大的发展空间。但是要开发这些非传统的天然气来源,都是需要一些时间的,而且必须有相应的技术才能开拓这样非传统的天然气来源。也就是说这是需要时间的。所以天然气在一次能源中占的比例比较低。但从弹性来说,中国的产能肯定是会上升的。其次,中国在非传统天然气来源方面也是非常有潜力的。中国的煤层气资源还是比较丰富的,但是在煤层气开发和利用方面,还是处于起步阶段,真正形成规模的煤层气项目还是很有限的。因此,中国的煤层气前景仍然是非常大的。当然,煤层气的开发之所以是非常规,就是因为它和常规的油气资源开发是有所不同的。因此需要先进的技术,所以天然气的开发需要时间和技术的累积,才能出现规模性成长,长远看来有国家鼓励发展的支持,天然气发展速度更加快。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司