

一季度天然气数据点评：天然气消费旺季更旺，进口 LNG 规模大幅增长

■多因素共振，天然气消费“旺季更旺”：根据国家发展改革委统计数据，2018年3月，我国天然气表观消费量为214.9亿方，同比增长11.7%；一季度累计表观消费量为690.0亿方，同比增长17.4%。主要推动因素是煤改气稳步推进，1季度大面积雨雪降温天气，带动民用气和工业用气增长，此外，替代燃料价格保持高位，提高天然气竞争力。

■天然气产量稳步增长，占消费量比重接近2/3：根据国家发展改革委统计数据，2018年3月，我国完成天然气产量135.2亿立方米，同比增长0.4%，一季度累计产量为402.0亿立方米，同比增长4.2%。国产气占表观消费量的比重为62.9%，较2017年有所下降。

■受天然气需求拉动，LNG进口量增势迅猛，PNG进口量稳步提升：2018年3月，我国天然气进口量为596.0万吨，同比增长39.0%；一季度累计进口量为2062.0万吨，同比增长37.3%。3月进口天然气中，LNG进口量为325.0万吨，占比54.5%，同比增长63.9%，PNG进口量为271.0万吨，占比45.5%，同比增长17.9%。

■随着供暖季的结束，4月份国内LNG价格小幅下降：以卓创资讯标杆价为基准进行分析，国内LNG价格从3月末的3953元/吨下降到3567元/吨，环比跌幅10.8%。价格下跌原因主要在于，北方地区供暖季相继结束，下游需求逐步回落，加之北方地区工厂大范围开工，市场供应呈增长态势。

■国际天然气价格总体稳定，美国气价优势进一步凸显：截至2018年4月26日，纽约天然气现货价格为2.71美元/MMBtu，同比增长6.3%，环比增长6.3%，亨利港天然气现货价格为2.79美元/MMBtu，同比下降7.6%，环比增长9.0%，伦敦天然气期货价格为7.23美元/MMBtu，同比增长42.9%，环比增长7.9%，亨利港天然气期货价格为2.82美元/MMBtu，同比下降10.2%，环比增长7.6%。

■预计2018年天然气消费量将达2600亿立方米，对外依存度升至40%：随着我国加快推动能源生产和消费革命，新型城镇化进程不断提速和煤改气稳步推进，天然气消费量有望持续增长。我们预计2018年全国用气量将达到2600亿立方米，天然气占一次能源消费量的比重在7.5%左右。进口气大幅增长，天然气对外依存度升至40%。

■关注天然气产业链储气+气源相关机遇：长期看好政策推动天然气消费提升，利好天然气产业链发展。天然气储气设施建设迫在眉睫，《加快储气能力建设责任书》（征求意见稿）要求，2020年底前，上游气源企业要形成不低于年合同销量10%的储气能力，城市燃气企业和不可中断大用户要形成不低于年用气量5%的应急储气能力。建议重点关注

投资评级 领先大市-A
首次评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	4.79	2.35	-5.88
绝对收益	3.18	-8.84	5.54

邵琳琳 分析师
SAC 执业证书编号：S1450513080002
shaoll@essence.com.cn
021-35082107

周喆 分析师
SAC 执业证书编号：S1450518040006
zhouzhe@essence.com.cn
021-35082029

马丁 报告联系人
mading@essence.com.cn
010-83321051

方向 报告联系人
fangxiang2@essence.com.cn
021-35082718

相关报告

【中集安瑞科】【深冷股份】。气源方面，我们认为未来国内天然气供需仍将维持紧平衡，气源端有望迎来量价齐升，重点推荐【中天能源】，建议关注【深圳燃气】。

■风险提示：用气量增长不及预期，煤改气推进不及预期。

内容目录

1. 2018年3月份天然气供需形势	5
1.1. 天然气消费“旺季更旺”，一季度同比增长17.4%.....	5
1.2. 国产气规模保持稳定，进口气大幅增加.....	5
1.2.1. 3月份国产气为135.2亿立方米，同比增长0.4%.....	5
1.2.2. 3月份天然气进口同比增39%，LNG进口大增64%.....	6
1.3. 天然气价格.....	9
1.3.1. 国内天然气门站价.....	9
1.3.2. 居民天然气阶梯价.....	9
1.3.3. 国内PNG和CNG价格.....	10
1.3.4. 国内LNG价格.....	11
1.3.5. 国际天然气价格.....	13
1.4. 天然气运费及销售利润.....	14
2. 2018年天然气供需展望	15
2.1. 煤改气助推天然气行业发展，2018年消费量有望超过2600亿方.....	15
2.2. 2018年国产天然气有望增至1600亿立方米.....	15
2.3. LNG接收站陆续投运，2018年LNG进口规模可超过700亿立方米.....	16
2.4. 储气调峰设施建设是保障2018年天然气供应的关键.....	16
3. 2018年4月天然气行业重要新闻	17
4. 2018年4月燃气板块上市公司公告	20
5. 投资建议：关注天然气产业链投资机会	25

图表目录

图1：天然气月度消费量及同比（亿立方米，%）.....	5
图2：天然气月度累计消费量及同比（亿立方米，%）.....	5
图3：天然气月度产量及同比（亿立方米，%）.....	5
图4：天然气月度累计产量及同比（亿立方米，%）.....	5
图5：全国LNG工厂开工率（%）.....	6
图6：天然气月度进口量及同比（万吨，%）.....	7
图7：天然气月度累计进口量及同比（万吨，%）.....	7
图8：LNG月度进口量及同比（万吨，%）.....	7
图9：PNG月度进口量及同比（万吨，%）.....	7
图10：天然气进口依存度（%）.....	7
图11：天然气进口占比（%）.....	7
图12：LNG进口量分国别占比（%）.....	8
图13：PNG进口量分国别占比（%）.....	8
图14：LNG进口均价及同比（美元/吨，%）.....	8
图15：PNG进口均价及同比（美元/吨，%）.....	8
图16：LNG卓创资讯标杆价变化趋势（元/吨）.....	12
图17：国内LNG价格变化（元/吨）.....	13
图18：天然气期货价格（美元/MMBtu）.....	13
图19：天然气现货价格（美元/MMBtu）.....	13
图20：国际LNG价格（美元/MMBtu）.....	14
图21：国际LNG船租赁费（美元/天）.....	14

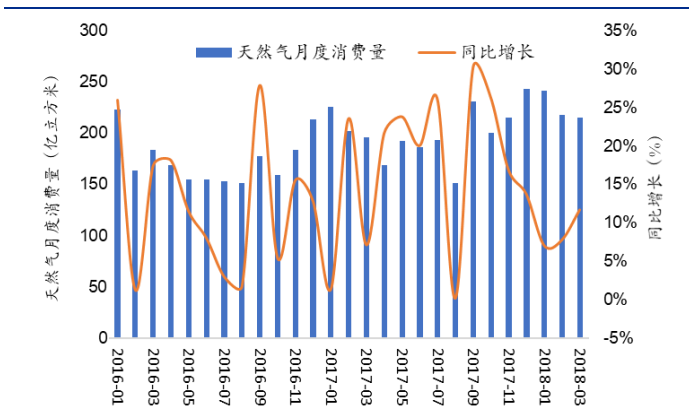
图 22: 2007-2017 年天然气消费量 (亿立方米)	15
图 23: 2007-2017 年一次能源消费结构 (%)	15
表 1: 本月份省市 LNG 工厂日产量和开工率 (万立方米, %)	6
表 2: LNG 进口量及进口均价变动情况 (万吨, 美元/吨, %)	8
表 3: PNG 进口量及进口均价变动情况 (万吨, 美元/吨, %)	9
表 4: 2017 年非居民天然气基准门站价 (元/千方) (含税)	9
表 5: 主要城市民用天然气阶梯气价	9
表 6: 我国主要城市民用管道气价格 (元/立方米)	10
表 7: 我国主要城市工业管道气价格 (元/立方米)	11
表 8: 我国主要城市 CNG 批发价 (元/立方米)	11
表 9: 我国主要城市 CNG 车用价 (元/立方米)	11
表 10: 我国主要城市 LNG 接收站价格 (元/吨)	12
表 11: 我国各省份 LNG 地区成交价 (元/吨)	12
表 12: 我国各地区 LNG 下游接货价 (元/吨)	13
表 13: LNG 物流市场运费 (元/吨/公里)	14
表 14: LNG 销售利润 (元/吨)	15
表 15: 我国已投运的大型 LNG 接收站	16
表 16: 《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》要点梳理	17

1. 2018年3月份天然气供需形势

1.1. 天然气消费“旺季更旺”，一季度同比增长17.4%

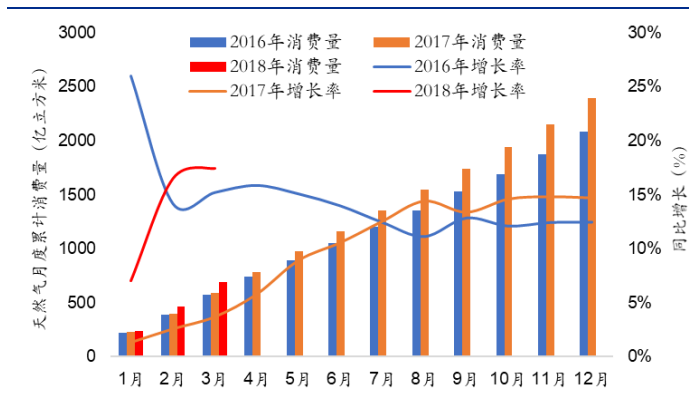
根据国家发改委公布数据，2018年3月，我国天然气表观消费量为214.9亿立方米，同比增长11.7%；一季度天然气累计表观消费量为690.0亿立方米，同比增长17.4%。

图1：天然气月度消费量及同比（亿立方米，%）



资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

图2：天然气月度累计消费量及同比（亿立方米，%）



资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

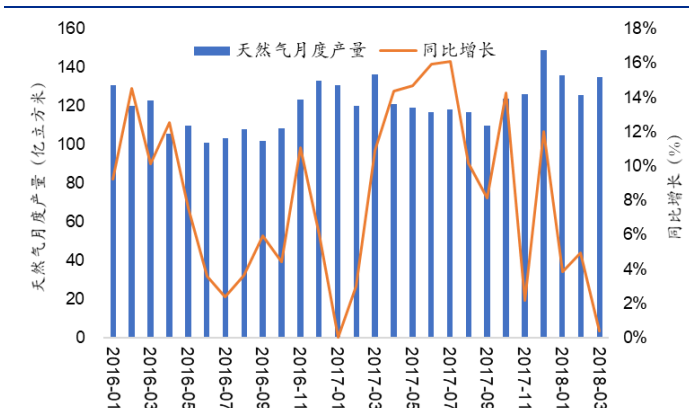
2018年一季度天然气消费量呈现“旺季更旺”的特征，主要源于三个方面：一是国内煤改气稳步推进，叠加一季度雨雪降温天气，带动居民用气大幅增加。环保部出台《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》，“2+26”城市被列为北方地区冬季清洁取暖规划首批实施范围，京津冀陆续完成“禁煤区”建设任务。同时，北方地区大范围、高强度冷空气过程频繁出现，1-2月份平均气温较常年同期略偏低，供暖用气需求大幅增加。二是宏观经济回暖，工业部门产品销量增长助推天然气消费量上升。2018年一季度工业生产延续2017年以来稳中向好的运行态势，全国规模以上工业增加值同比增长6.8%。三是替代燃料价格保持高位，带动用气量快速增长。2018年3月，布伦特原油现货价格为66.0美元/桶，比去年同期增长28%；93#汽油和0#柴油批发均价分别为8142元/吨和6763元/吨，同比增长10.7%和9.1%。

1.2. 国产气规模保持稳定，进口气大幅增加

1.2.1. 3月份国产气为135.2亿立方米，同比增长0.4%

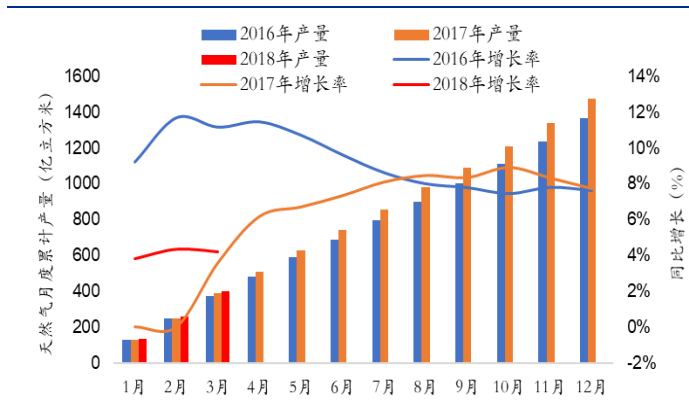
天然气产量稳步增长。根据发改委公布数据，2018年3月，天然气产量为135.2亿立方米，同比增长0.4%；一季度天然气累计产量为402.0亿立方米，同比增长4.2%。3月，我国天然气产量占表观消费量的比重接近三分之二（62.9%）。

图3：天然气月度产量及同比（亿立方米，%）



资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

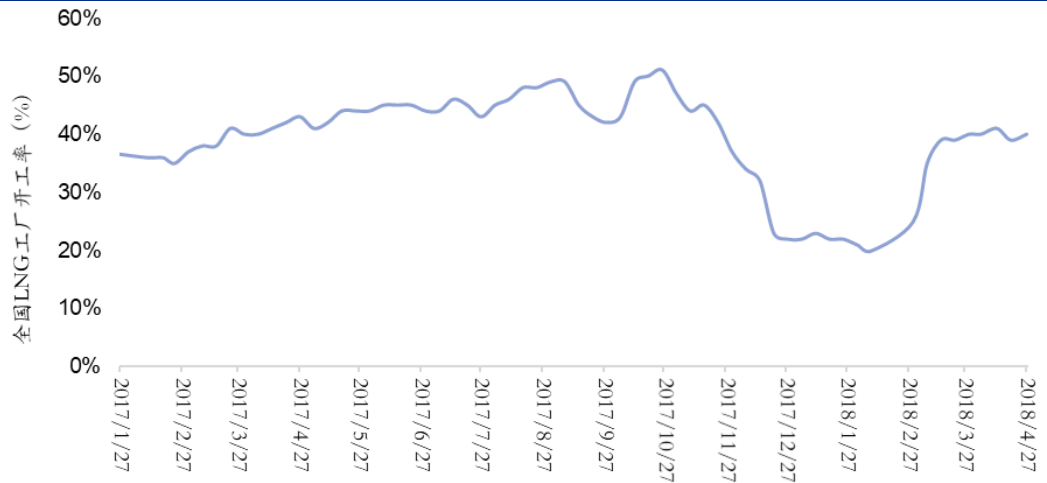
图4：天然气月度累计产量及同比（亿立方米，%）



资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

下游工厂陆续复工，一季度开工率逐渐上升。2018年4月，全国液化天然气（LNG）工厂平均开工率为40.0%，环比增长4.4%，同比减少2.0%。截至4月27日，全国LNG工厂开工厂家80家，周均开工率为40.0%，环比增加1%。LNG工厂周均日产为4020万立方米，环比增加62万立方米。本周开工率排名前四的省份分别为：湖南（80.0%）、贵州（69.0%）、湖北（54.0%）和陕西（51.0%）。

图5：全国LNG工厂开工率（%）



资料来源：卓创资讯，安信证券研究中心

表1：本月份省市LNG工厂日产量和开工率（万立方米，%）

省份	第一周日产 (3.30-4.4)	第二周日产 (4.5-4.12)	第三周日产 (4.13-4.19)	第四周日产 (4.20-4.26)	第一周 开工率	第二周 开工率	第三周 开工率	第四周 开工率
陕西	1010	1030	940	940	55%	56%	51%	51%
内蒙古	730	830	830	830	38%	43%	43%	43%
宁夏	225	225	135	215	27%	27%	16%	26%
新疆	340	280	60	160	67%	55%	31%	31%
四川	160	170	265	265	22%	24%	37%	37%
山西	463	513	593	575	41%	46%	53%	51%
河北	195	195	195	195	28%	28%	28%	28%
甘肃	60	60	60	60	50%	50%	50%	50%
青海	35	35	35	35	44%	44%	44%	44%
东三省	98	98	98	98	31%	31%	31%	31%
河南	202	182	167	167	55%	50%	42%	42%
安徽	22	22	22	22	32%	32%	32%	32%
云南	0	10	22	22	0%	8%	19%	19%
重庆	45	45	45	45	35%	35%	35%	35%
江苏	30	22	0	0	46%	34%	0%	0%
山东	95	95	20	20	19%	19%	4%	4%
湖北	300	300	300	300	54%	54%	54%	54%
贵州	55	55	55	55	69%	69%	69%	69%
湖南	16	16	16	16	80%	80%	80%	80%
总计	4081	4183	3958	4020	40%	41%	39%	40%

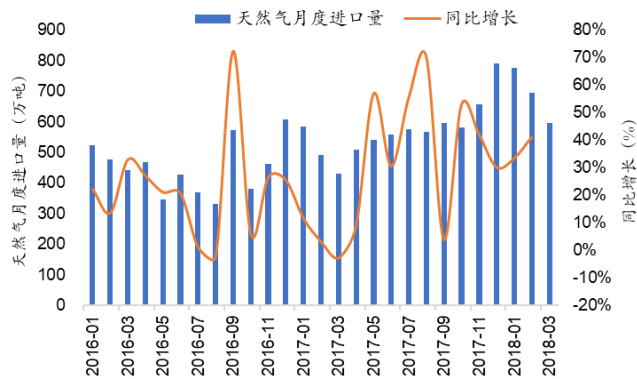
资料来源：卓创资讯，安信证券研究中心

1.2.2.3 3月份天然气进口同比增39%，LNG进口大增64%

受国内天然气需求拉动，LNG进口量迅猛增长，PNG进口量稳步提升。根据国家发改委公布数据，2018年3月，我国天然气进口量为596.0万吨，同比增长39.0%；一季度累计进口2062.0万吨，同比增长37.3%；一季度天然气对外依存度为35.5%，比上年同期提

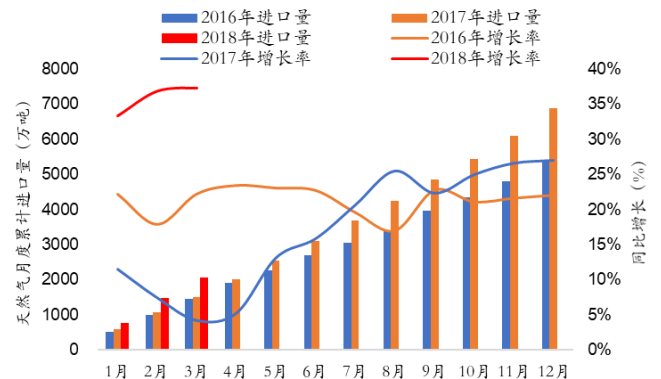
高 1.1 个百分点。进口气源主要包括液化天然气 (LNG) 和管道天然气 (PNG) 两种。3 月份, LNG 进口 325.0 万吨, 占 54.5%, 同比增长 63.9%; PNG 进口 271.0 万吨, 占 45.5%, 同比增长 17.9%。

图 6: 天然气月度进口量及同比 (万吨, %)



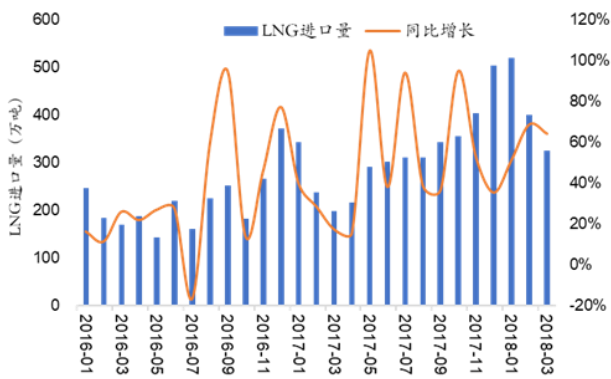
资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

图 7: 天然气月度累计进口量及同比 (万吨, %)



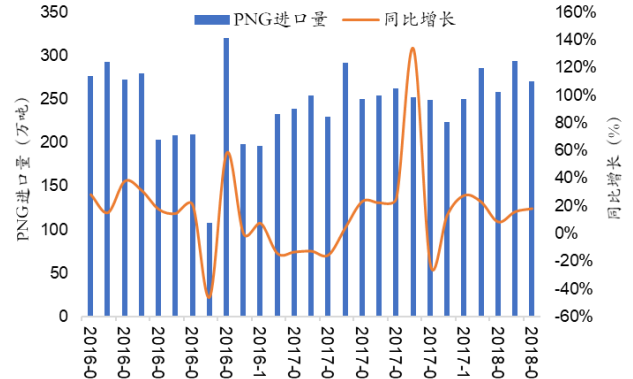
资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

图 8: LNG 月度进口量及同比 (万吨, %)



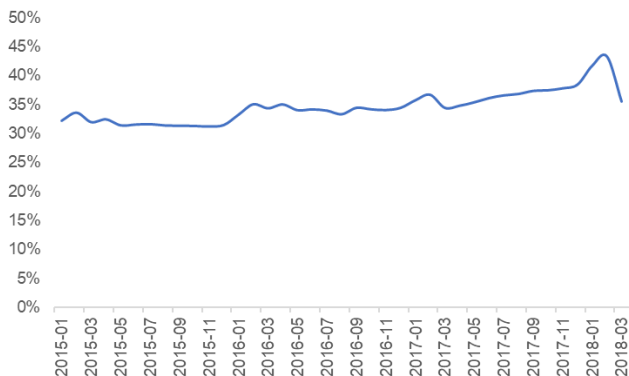
资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

图 9: PNG 月度进口量及同比 (万吨, %)



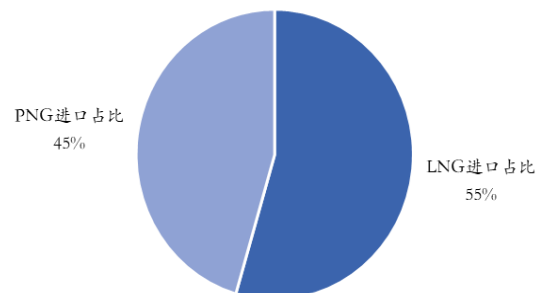
资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

图 10: 天然气进口依存度 (%)



资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

图 11: 天然气进口占比 (%)

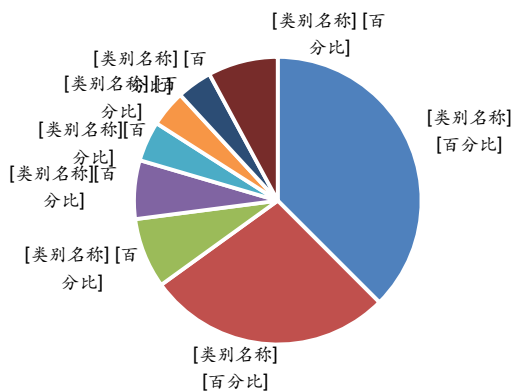


资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

我国天然气进口主要依赖“三陆一海”四大通道, 即东北—中俄东线天然气管道、西北—中亚天然气管道、西南—中缅天然气管道和海上通道—沿海 LNG 进口通道。LNG 进口主要涉及 12 个国家。根据卓创资讯统计, 2018 年 3 月, 主要国家进口数量及同比增长分别为:

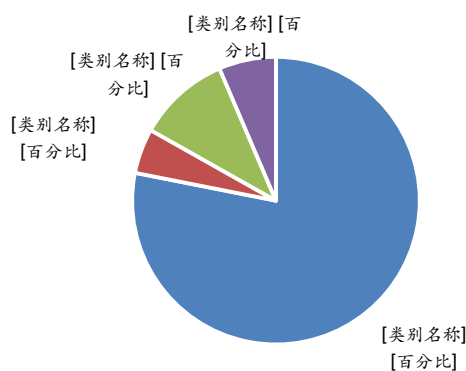
澳大利亚(122.1万吨,7.0%)、卡塔尔(89.6万吨,332.6%)、马来西亚(25.7万吨,-9.0%)、印度尼西亚(21.5万吨,去年未进口)、赤道几内亚(14.6万吨,119.4%)、尼日利亚(13.3万吨,去年未进口)、美国(12.9万吨,-5.8%)。PNG进口主要涉及4个国家,3月主要国家进口数量及同比增长分别为:土库曼斯坦(211.4万吨,4.2%)、缅甸(28.2万吨,23.4%)、哈萨克斯坦(17.4万吨,320.2%)、乌兹别克斯坦(13.7万吨,去年未进口)。

图 12: LNG 进口量分国别占比 (%)



资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

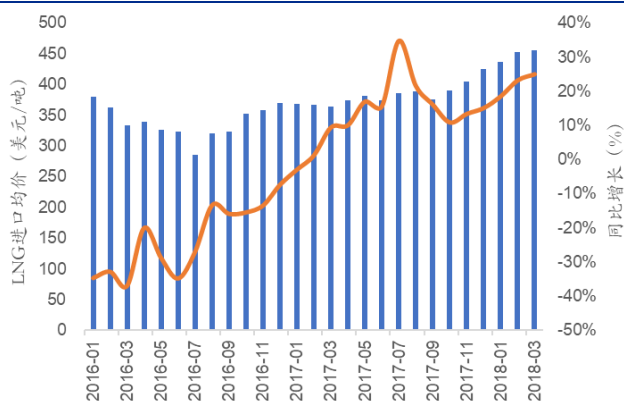
图 13: PNG 进口量分国别占比 (%)



资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

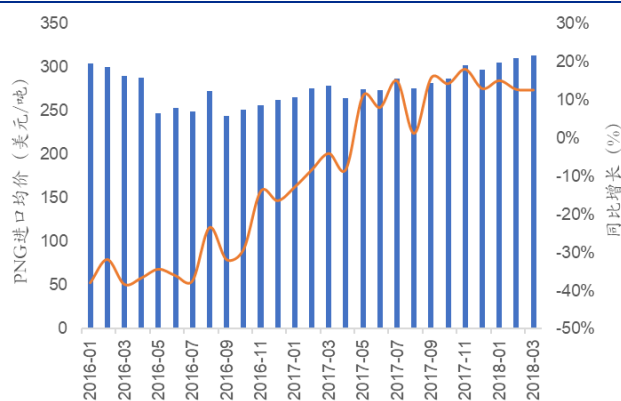
根据海关总署统计,2018年3月,LNG进口均价为454.2美元/吨,同比增长26.2%,主要是冬季供暖需求以及“煤改气”政策作用致使我国天然气需求较大。受春节假期影响,国内天然气产能不足,导致LNG进口需求不断攀升。主要进口国的LNG进口均价及同比增长分别为:澳大利亚(413.7美元/吨,25.6%)、卡塔尔(509.5美元/吨,14.7%)、马来西亚(349.8美元/吨,-4.3%)、印度尼西亚(399.1美元/吨,去年未进口)、赤道几内亚(492.8美元/吨,26.2%)、尼日利亚(481.2美元/吨,去年未进口)、美国(507.0美元/吨,17.3%)。PNG进口均价为313.5美元/吨,同比增长12.6%。主要进口国进口均价及同比增长分别为:土库曼斯坦(300.4美元/吨,15.4%)、缅甸(475.5美元/吨,4.0%)、哈萨克斯坦(243.7美元/吨,39.0%)、乌兹别克斯坦(270.1美元/吨,去年未进口)。

图 14: LNG 进口均价及同比 (美元/吨, %)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 15: PNG 进口均价及同比 (美元/吨, %)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

表 2: LNG 进口量及进口均价变动情况 (万吨, 美元/吨, %)

进口国	进口量 (万吨)	进口量同比 (%)	进口均价 (美元/吨)	进口均价同比 (%)	本期数量占比 (%)	上期数量占比 (%)	去年同期数量占比 (%)
澳大利亚	122.08	7.03%	413.66	25.61%	37.51%	40.83%	57.29%
卡塔尔	89.62	332.57%	509.46	14.73%	27.54%	20.95%	10.41%

马来西亚	25.71	-8.98%	349.75	-4.29%	7.90%	7.35%	14.19%
印度尼西亚	21.49	-	399.14	-	6.60%	7.63%	-
赤道几内亚	14.63	119.39%	492.80	26.21%	4.50%	3.45%	3.35%
尼日利亚	13.33	-	481.23	-	4.10%	3.13%	-
美国	12.90	-5.75%	507.02	17.34%	3.97%	6.49%	6.88%
其他	25.67	-	541.56	-	7.90%	3.26%	-

资料来源：安信证券研究中心

表 3：PNG 进口量及进口均价变动情况（万吨，美元/吨，%）

进口国	进口量（万吨）	进口量同比	进口均价（美元/吨）	进口均价同比	本期数量占比	上期数量占比	去年同期数量占比
土库曼斯坦	211.42	4.19%	300.42	15.36%	78.10%	77.77%	88.27%
缅甸	28.18	23.42%	475.54	3.97%	10.41%	10.81%	9.93%
哈萨克斯坦	17.41	320.20%	243.69	38.96%	6.43%	6.22%	1.80%
乌兹别克斯坦	13.67	-	270.06	-	5.05%	5.20%	-

资料来源：安信证券研究中心

1.3. 天然气价格

1.3.1. 国内天然气门站价

2017 年 8 月 29 日，国家发改委下发《关于降低非居民用天然气基准门站价格的通知》，要求非居民用气基准门站价格每千方降低 100 元，并且所有进入上海、重庆石油天然气交易中心等交易平台公开交易的天然气价格由市场形成。

表 4：2017 年非居民天然气基准门站价（元/千方）（含税）

省份	基准门站价	省份	基准门站价	省份	基准门站价
北京	1900	湖北	1860	内蒙古	1240
天津	1900	湖南	1860	辽宁	1880
河北	1880	广东	2080	吉林	1660
山西	1810	广西	1910	海南	1540
黑龙江	1660	四川	1550	重庆	1540
上海	2080	云南	1610	贵州	1610
江苏	2060	陕西	1240	江西	1860
浙江	2070	甘肃	1330	山东	1880
安徽	1990	宁夏	1410	河南	1910
青海	1170	新疆	1050		

资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

1.3.2. 居民天然气阶梯价

我国主要城市相继实行了居民部门阶梯气价制度，一般将用气量划分为三个阶梯，实行不同的价格。超过基本用气需求的部分，用气量越大，气价越高。这项制度是在保障绝大多数居民生活用气不受影响的前提下，引导居民合理用气、节约用气。

表 5：主要城市民用天然气阶梯气价

地区	分档	户用气量（立方米）		价格（元/方）	地区	分档	户用气量（立方米）		价格（元/立方米）
		一般生活用气	采暖用气				一般生活用气	采暖用气	
北京	第一档	0-350（含）	0-1500（含）	2.28	重庆	第一档	0-500	0-1200	1.72
	第二档	350-500（含）	1500-2500（含）	2.50		第二档	500-660	1200-2000	1.89
	第三档	500 以上	2500 以上	3.90		第三档	660 以上	2000 以上	2.24
天津	第一档	0-300	0-900	2.40	昆明	第一档	0-360		3.31
	第二档	301-600	901-1400	2.88		第二档	360-540		3.97
	第三档	600 以上	1400 以上	3.60		第三档	540 以上		4.96

上海	第一档	0-310	3.00	兰州	第一档	0-360	1.70	
	第二档	310-520	3.30		第二档	360-480	2.04	
	第三档	520 以上	4.20		第三档	480 以上	2.55	
贵阳	第一档	0-480	3.05	成都	第一档	0-500	2.89	
	第二档	480-660	3.60		第二档	500-660	2.27	
	第三档	660 以上	4.50		第三档	660 以上	2.84	
太原	第一档	0-312	0-390	2.26	海口	第一档	0-277	3.15
	第二档	312-456	390 以上	2.71		第二档	277--422	3.78
	第三档	456 以上	3.39	第三档		422 以上	3.96	
呼和浩特	第一档	0-360	1.82	沈阳	第一档	0-280	人均 0-70	3.30
	第二档	360-600	2.184		第二档	280-360	人均 70-90	3.80
	第三档	600 以上	2.73		第三档	360 以上	人均 90 以上	4.95
广州	第一档	0-320	3.45	吉林市	第一档	0-240	2.43	
	第二档	320-400	4.14		第二档	240-360	2.92	
	第三档	400 以上	4.36		第三档	360 以上	3.65	
长春	第一档	0-300	0-375	2.80	南京	第一档	0-300	2.50
	第二档	300-400	375-475	3.36		第二档	300-600	3.00
	第三档	400 以上	475 以上	4.20		第三档	600 以上	3.50
哈尔滨	第一档	0-288	2.80	苏州	第一档	0-300	2.48	
	第二档	288-360	3.36		第二档	300-600	2.97	
	第三档	360 以上	4.20		第三档	600 以上	3.72	
福州	第一档	0-192	3.65	长沙	第一档	0-390	2.45	
	第二档	192-300	4.38		第二档	390-600	2.94	
	第三档	300 以上	5.48		第三档	600 以上	3.68	
南宁	第一档	0-360	3.22	银川	第一档	0-336	1.63	
	第二档	360-600	3.86		第二档	336-480	1.96	
	第三档	600 以上	4.83		第三档	480 以上	2.45	
武汉	第一档	0-360	2.53	杭州	第一档	0-276	3.10	
	第二档	360-600	2.78		第二档	276-你 480	3.72	
	第三档	600 以上	3.54		第三档	480 以上	4.65	
郑州	第一档	0-600	2.25	南昌	第一档	0-420	3.20	
	第二档	600 以上	2.93		第二档	420-660	3.53	
					第三档	660 以上	4.16	
合肥	第一档	0-360	2.40	济南	第一档	0-216	3.00	
	第二档	360-1680	2.64		第二档	216-360	3.60	
	第三档	1680 以上	3.60		第三档	360 以上	4.50	

资料来源：各省市发改委，物价局，安信证券研究中心

1.3.3. 国内 PNG 和 CNG 价格

我国的管道天然气（PNG）价格受到政府严格管制，价格总体保持稳定。根据卓创资讯统计，目前非民用管道气价格较民用管道气价格高出 20% 以上，存在一定的交叉补贴现象。民用管道气方面，广州和厦门地区的价格较高，分别是 3.5 元/立方米和 3.3 元/立方米；乌鲁木齐的价格最低，仅为 1.4 元/立方米。工业管道气方面，广州和贵阳的价格最高，分别为 4.4 元/立方米和 4.0 元/立方米；西宁的价格最低，仅为 1.8 元/立方米。

表 6：我国主要城市民用管道气价格（元/立方米）

城市	民用管道气价	城市	民用管道气价	城市	民用管道气价
哈尔滨市	2.8	南昌市	3.2	长沙市	2.5
长春市	2.8	济南市	3.0	兰州市	1.7
沈阳市	3.0	上海市	3.0	银川市	1.6
北京市	2.3	杭州市	3.1	西宁市	1.6
石家庄市	2.4	广州市	3.5	西安市	2.0

太原市	2.3	北海市	3.0	乌鲁木齐市	1.4
天津市	2.4	桂林市	3.1	贵阳市	3.1
合肥市	2.4	海口市	3.2	成都市	1.9
厦门市	3.3	郑州市	2.3	昆明市	3.0
南京市	2.5	武汉市	2.5	重庆市	1.7

资料来源：卓创资讯，安信证券研究中心

表 7：我国主要城市工业管道气价格（元/立方米）

城市	工业管道气价	城市	工业管道气价	城市	工业管道气价
哈尔滨市	3.4	南昌市	3.3	长沙市	3.2
长春市	3.0	济南市	3.0	兰州市	2.1
沈阳市	3.6	上海市	3.1	银川市	2.2
北京市	3.3	杭州市	3.4	西宁市	1.8
石家庄市	3.0	广州市	4.4	西安市	2.5
太原市	3.5	桂林市	3.9	乌鲁木齐市	2.3
天津市	2.8	海口市	3.9	贵阳市	4.0
合肥市	3.3	郑州市	2.9	成都市	3.0
厦门市	3.4	武汉市	3.5	重庆市	2.0
南京市	3.0				

资料来源：卓创资讯，安信证券研究中心

根据卓创资讯统计，一季度国内压缩天然气（CNG）价格波动不大，总体趋于稳定。CNG 工厂批发价方面，主要城市的价格差异不大，大多数地区在 1.9-2.4 元/立方米之间。CNG 车用价的地区差异较大，其中厦门地区的价格最高，为 6.7 元/立方米；乌鲁木齐的价格最低，价格仅为 2.9 元/立方米，大部分地区的 CNG 车用价在 3.5-4.5 元/立方米之间。

表 8：我国主要城市 CNG 批发价（元/立方米）

企业	CNG 批发价	企业	CNG 批发价	企业	CNG 批发价
辽河油田	2.3	盘锦昊阳	2.4	大港油田	2.2
安瑞升新能源	2.3	包头华浩	1.9	杭州亚盛	2.3
中海油大石桥	2.4	宁夏承庆源	2.1	上虞振能	2.4
保定中茂	2.4	中曼石油	2.4	瑞阳煤层气	2.1
昆山中油	2.4				

资料来源：卓创资讯，安信证券研究中心

表 9：我国主要城市 CNG 车用价（元/立方米）

城市	CNG 车用价	城市	CNG 车用价	城市	CNG 车用价
哈尔滨市	4.5	长沙市	4.3	杭州市	4.8
长春市	4.8	兰州市	3.0	南京市	4.1
沈阳市	4.6	银川市	3.0	海口市	4.6
北京市	4.4	西宁市	3.1	郑州市	3.7
石家庄市	3.5	重庆市	3.2	武汉市	4.1
太原市	4.1	南昌市	3.9	西安市	3.3
天津市	3.6	济南市	3.7	乌鲁木齐市	2.9
合肥市	3.5	上海市	4.7	成都市	3.0
厦门市	6.7				

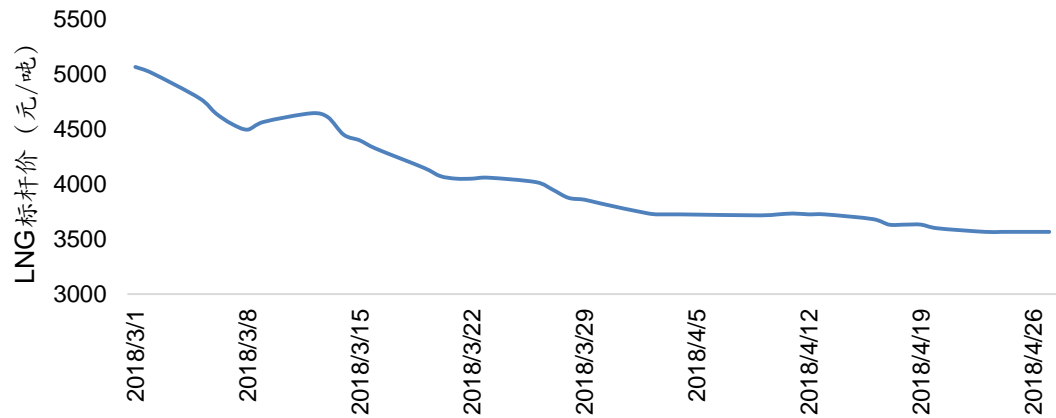
资料来源：国家发改委，安信证券研究中心

1.3.4. 国内 LNG 价格

以卓创资讯标杆价为基准进行分析，我国国内 LNG 价格从上月末的 3953 元/吨下降到

3567 元/吨，环比跌幅 10.8%。小幅下跌原因主要在于，目前市场动力不足，下游需求仍未见利好，加之北方地区工厂大范围开工，市场供应呈增长态势。预计短期内价格趋稳，不排除部分工厂小幅下调报价以刺激出货的可能。

图 16: LNG 卓创资讯标杆价变化趋势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

受国内市场影响, LNG 接收站价格环比上月出现不同程度下降, 跌幅在 10%-25% 之间。华南区域情况较优, 同比去年仍有 3% 左右的增幅, 华东区域各接收站同比去年则小幅下跌。

表 10: 我国主要城市 LNG 接收站价格 (元/吨)

接收站名称	公司	2018 年 1 月	2018 年 2 月	2018 年 3 月	2018 年 4 月
天津接收站	中石化	5170-5180	4970-5170	3800-4700	3340-3800
粤东接收站	中海油	4500-4650	4650-4650	3500-4400	3350-3450
江苏如东接收站	中石油	6500-6500	6300-8500	4000-6300	3700-4000
浙江宁波接收站	中海油	5100-5100	5100-5100	3750-4900	3500-3700
福建莆田接收站	中海油	4750-4750	4650-4650	3500-4400	3350-3450
东莞九丰接收站	九丰集团	4900-5300	4900-4900	4500-4900	4000-4000
深圳大鹏接收站	中海油	4950-4950	4750-4750	4450-4450	4000-4000
珠海金湾接收站	中海油	4650-4900	4650-4650	4200-4300	3900-3900

资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

4 月份 LNG 地区成交价仍有一定程度下行, 四川、安徽、吉林等地补跌幅度较大, 较三月跌幅达到 1000 元/吨以上, 其它地区下行幅度在 400-600 元/吨。近期受限气及检修影响, 部分地区出现小幅上涨。

表 11: 我国各省份 LNG 地区成交价 (元/吨)

省份	地区成交价	省份	地区成交价	省份	地区成交价
河北省	3375	云南省	3200	江苏省	3450
山西省	3235	陕西省	3125	安徽省	3650
内蒙古	3075	宁夏	3105	四川省	3500
河南省	3450	甘肃省	3150	吉林省	3700
山东省	3575	新疆	2800	黑龙江	3350

资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

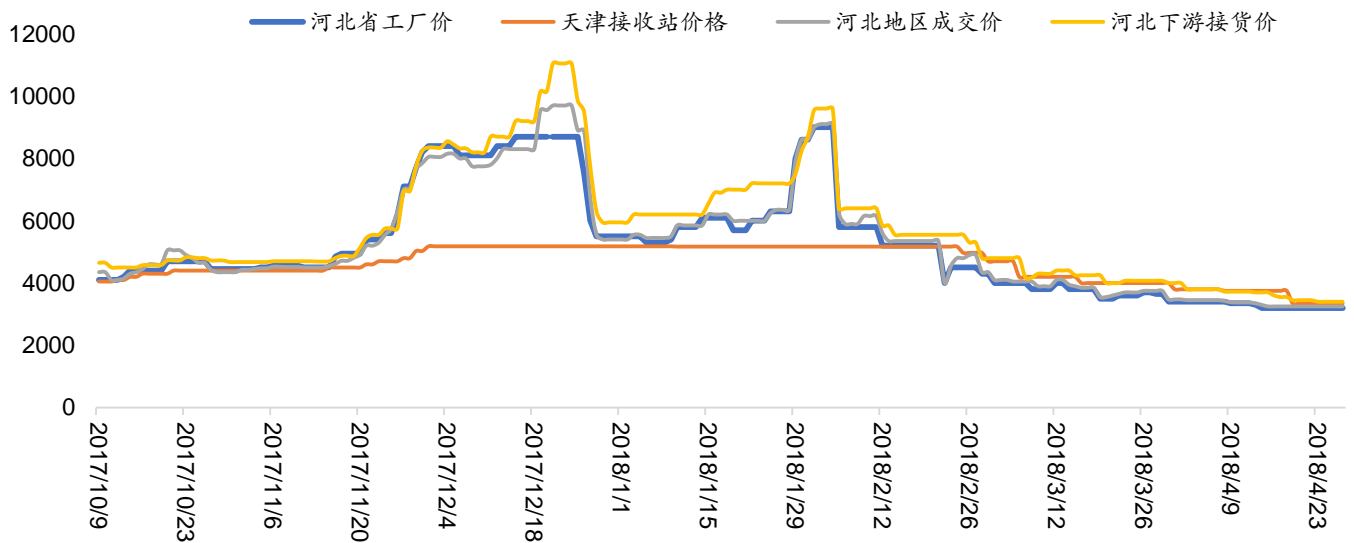
各地区 LNG 下游接货价普遍下行, 幅度在 200-1000 元/吨, 珠三角及西南地区下跌幅度较小。预计近期将以稳定为主。

表 12: 我国各地区 LNG 下游接货价 (元/吨)

省份	下游接货价	省份	下游接货价	省份	下游接货价
北京市	3750	上海市	3650	河南省	3850
河北省	3775	福建省	3900	山东省	3700
天津市	3800	江西省	3825	江苏省	3675
湖北省	4150	广西省	3975	浙江省	3750
湖南省	4350	贵州省	4500	云南省	4575
辽宁省	4000	吉林省	4150	广东广州	3950

资料来源: 国家发改委, 安信证券研究中心

图 17: 国内 LNG 价格变化 (元/吨)

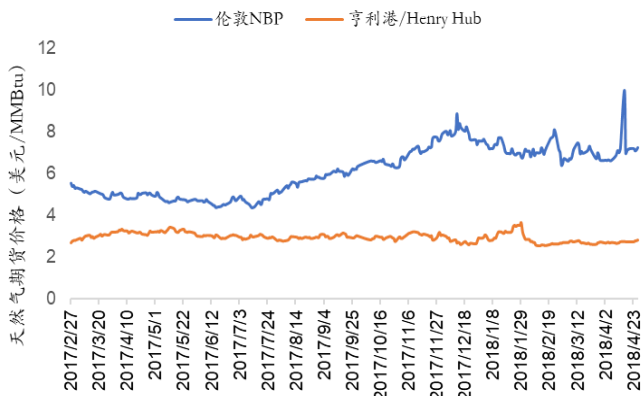


资料来源: 安信证券研究中心

1.3.5. 国际天然气价格

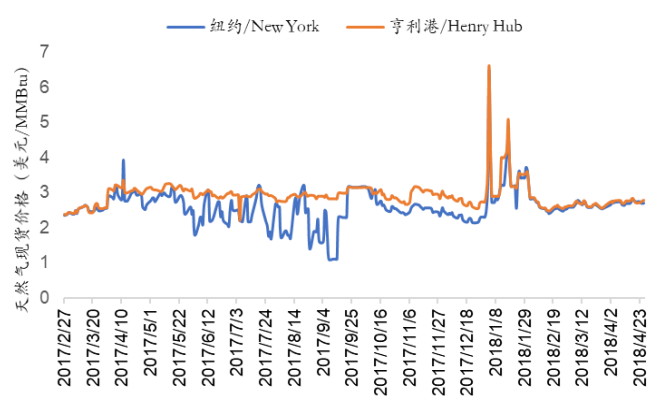
国际天然气期货和现货价格总体保持稳定, 美国天然气价格优势显著。截至 2018 年 4 月 26 日, 纽约天然气现货价格为 2.71 美元/MMBtu, 同比增长 6.3%, 环比增长 6.3%; 亨利港天然气现货价格为 2.79 美元/MMBtu, 同比下降 7.6%, 环比增长 9.0%。伦敦天然气期货价格为 7.23 美元/MMBtu, 同比增长 42.9%, 环比增长 7.9%; 亨利港天然气期货价格为 2.82 美元/MMBtu, 同比下降 10.2%, 环比增长 7.6%。4 月伦敦天然气期货均价比亨利港高出 4.38 美元/MMBtu, 美国天然气价格与其他地区差距进一步拉大。

图 18: 天然气期货价格 (美元/MMBtu)



资料来源: 安信证券研究中心

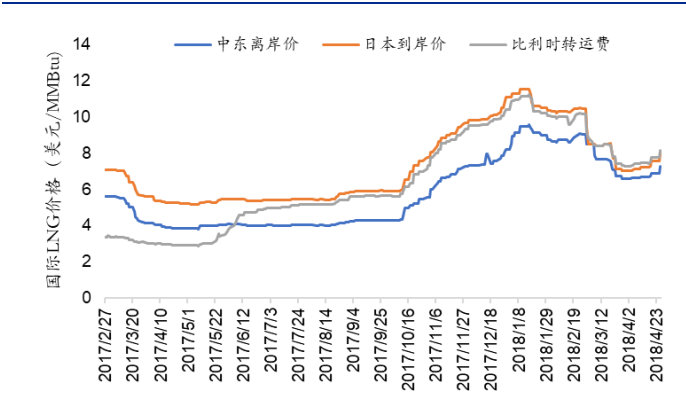
图 19: 天然气现货价格 (美元/MMBtu)



资料来源: 安信证券研究中心

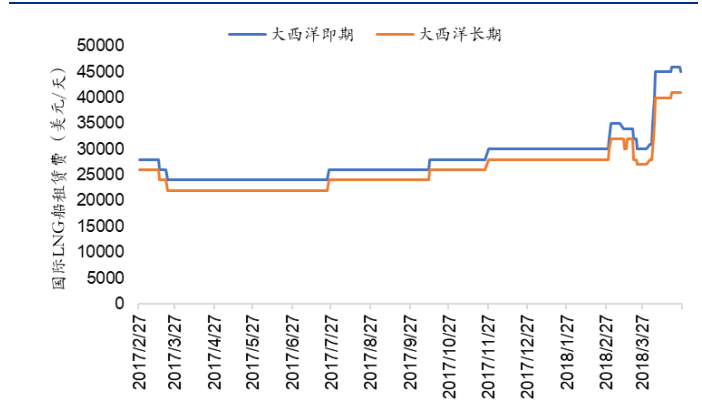
国际 LNG 船租赁费大幅增加。截至 2018 年 4 月 26 日, LNG 中东离岸价为 7.3 美元/MMBtu, 同比增长 89.8%, 环比增长 8.5%; 日本到岸价为 8.0 美元/MMBtu, 同比增长 54.2%, 环比增长 12.2%; 比利时转运费为 8.2 美元/MMBtu, 同比增长 181.0%, 环比增长 10.0%; 大西洋即期 LNG 船租赁费为 45000 美元/天, 同比增长 87.5%, 环比增长 50.0%; 大西洋长期 LNG 船租赁费为 41000 美元/天, 同比增长 86.4%, 环比增长 51.9%。

图 20: 国际 LNG 价格 (美元/MMBtu)



资料来源: 安信证券研究中心

图 21: 国际 LNG 船租赁费 (美元/天)



资料来源: 安信证券研究中心

1.4. 天然气运费及销售利润

除西南地区外, LNG 物流市场运费整体呈下降趋势。华北地区 4 月较 3 月出现大幅下跌, 其中近距离运费跌幅大于远距离运费, 1000 公里以下运费出现 0.30 元/吨/公里左右的下跌, 而 1000 公里以上运费下跌范围在 0.15 至 0.30 元/吨/公里之间; 华南地区不同运距的运费均呈现下降趋势, 平均下跌幅度为 0.05 元/吨/公里; 华东地区运费跌幅略大于华南地区, 除了运距距离在 100 公里以内运费保持不变外, 其余运距运费均出现 0.05 至 0.15 元/吨/公里的不同程度下跌, 其中 501-700 公里运费由 0.85-0.95 元/吨/公里下跌至 0.70-0.80 元/吨/公里; 西南地区运费略有上涨, 其中 501-1000 公里运费由 0.85-0.95 元/吨/公里上涨至 0.90-0.95 元/吨/公里, 1000 公里以上运费由 0.80-0.85 元/吨/公里上涨至 0.80-0.90 元/吨/公里。

表 13: LNG 物流市场运费 (元/吨/公里)

地区	运距标准	2018 年 4 月	2018 年 3 月	地区	运距标准	2018 年 4 月	2018 年 3 月
华北地区	200 公里以内	0.90-1.10	1.22-1.80	华东地区	100 公里以内	1.50-2.00	1.50-2.00
华北地区	201-300 公里	0.85-0.90	1.16-1.22	华东地区	101-200 公里	1.10-1.50	1.20-1.50
华北地区	301-400 公里	0.80-0.85	1.12-1.16	华东地区	201-300 公里	0.90-1.10	1.00-1.20
华北地区	401-800 公里	0.75-0.80	1.08-1.12	华东地区	301-500 公里	0.80-0.90	0.95-1.00
华北地区	801-1000 公里	0.70-0.75	1.00-1.08	华东地区	501-700 公里	0.70-0.80	0.85-0.95
华北地区	1001-1500 公里	0.65-0.70	0.80-1.00	华东地区	701-1000 公里	0.65-0.70	0.75-0.85
华北地区	1500 公里以上	0.60-0.65	0.58-0.80	华东地区	1001-1500 公里	0.60-0.65	0.65-0.75
华南地区	150 公里以内	1.10-1.25	1.15-1.29	西南地区	500 公里以内	0.95-1.20	0.95-1.20
华南地区	151-200 公里	1.00-1.10	1.05-1.15	西南地区	501-1000 公里	0.90-0.95	0.85-0.95
华南地区	201-300 公里	0.88-1.00	0.94-1.05	西南地区	1000 公里以上	0.80-0.90	0.80-0.85
华南地区	301-500 公里	0.80-0.88	0.87-0.94	华南地区	501-800 公里	0.75-0.80	0.80-0.87

资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

2018 年 2 月, 深圳大鹏 LNG 接收站月均利润为 1510 元/吨, 同比增长 87 元/吨, 环比增长 147 元/吨; 福建莆田 LNG 接收站月均利润为 572 元/吨, 同比增长 619 元/吨, 环比降低 12 元/吨; 南通如东 LNG 接收站月均利润为 2456 元/吨, 同比增长 2385 元/吨, 环比增长 678 元/吨; 浙江宁波 LNG 接收站月均利润为 704 元/吨, 同比增长 642 元/吨, 环比下降 367 元/吨; 九丰 LNG 接收站月均利润估算价为 1594 元/吨, 环比增长 220 元/吨。

表 14: LNG 销售利润 (元/吨)

销售利润 (元/吨)	深圳大鹏接收站		福建莆田接收站		南通如东接收站		浙江宁波接收站		九丰接收站	
	月均利润	环比增幅	月均利润	环比增幅	月均利润	环比增幅	月均利润	环比增幅	月均利润	环比增幅
2017-01	714	359	-96	367	68	-343	73	-40		
2017-02	1423	709	-47	48	71	3	62	-11		
2017-03	796	-627	-398	-351	-212	549	-143	-205		
2017-10	657	-276	-86	712	1116		380	109	1030	
2017-11	678	21	-86	0	1306	190	297	-83	975	55
2017-12	1210	532	442	528	2981	1675	1006	709		
2018-01	1363	153	584	142	1778	-1203	1071	65	1374	
2018-02	1510	147	572	-12	2456	678	704	-367	1594	220

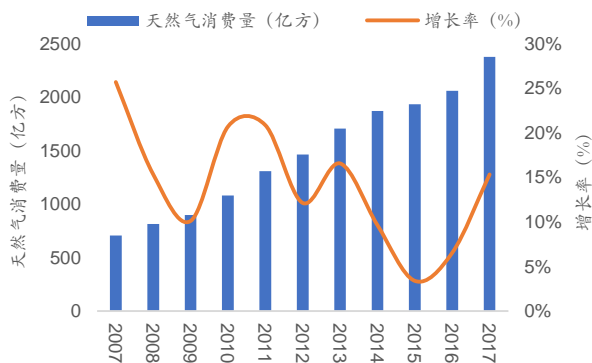
资料来源: 卓创资讯, 安信证券研究中心

2. 2018 年天然气供需展望

2.1. 煤改气助推天然气行业发展, 2018 年消费量有望超过 2600 亿方

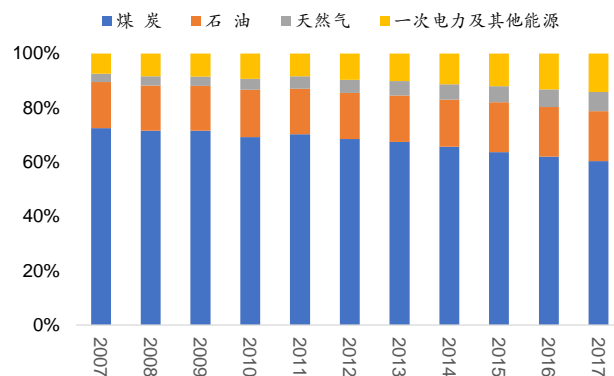
根据发改委数据, 2007-2017 年间, 天然气年消费量从 705 亿立方米增至 2373 亿立方米 (折合 3.14 亿吨标煤), 年均增长 12.9%, 天然气占一次能源比重升至 7.0%。

图 22: 2007-2017 年天然气消费量 (亿立方米)



资料来源: 国家统计局, 安信证券研究中心

图 23: 2007-2017 年一次能源消费结构 (%)



资料来源: 国家统计局, 安信证券研究中心

2018 年天然气消费量预计会超过 2600 亿立方米。根据国家能源局印发的《2018 年能源工作指导意见》，预计 2018 年全国能源消费总量在 45.5 亿吨标准煤左右，其中天然气消费比重提高到 7.5% 左右，对应天然气消费量为 2600 亿立方米。“十三五”能源发展规划提出的 2020 年天然气发展目标是天然气消费比重为 10% 左右，目前 2017 年的占比为 7%，2018 年的天然气消费量有望超过 2600 亿立方米。

2018 年电力部门用气有望突破 500 亿立方米。根据中电联数据，截止到 2017 年年底，我国天然气发电装机 7629 万千瓦，占总装机的 4.3%。据中电联预计，到 2018 年天然气发电装机达到 1.1 亿千瓦，较 2017 年装机提高 1760 万千瓦，增幅 23%。2017 年电力部门用气量位 460 亿立方米，据此推算，2018 年电力部门用气量有望突破 500 亿立方米。

煤改气和城镇化联合助推城市燃气用气量大幅提升。天然气“十三五”规划、《北方冬季清洁取暖规划 2017-2021》、2018 中央一号文、2018 全国环保工作会议等均展现政府推进煤改气的大方向不变。随着城镇化进程稳步推进，城镇天然气管道和用气人口显著增加。预计城燃部分天然气消费量将大幅提升，2018 年城市燃气天然气消费量将达 1050 亿立方米。

2.2. 2018 年国产天然气有望增至 1600 亿立方米

根据《2018年能源工作指导意见》，2018年国产天然气保持中低速增长，全年天然气产量达1600亿立方米。常规天然气增速保持平稳，2018年有望达到1400亿立方米，是国产天然气的主要来源。煤价高企，煤制气成本较高，煤制气产量比较有限。随着勘探技术进步和新的气块逐步发现，国产页岩气和煤层气产量持续提升，但由于基数较低，预计2018年非常规气合计能贡献200亿立方米的产量。国产天然气供应占比约为61%。

2.3. LNG接收站陆续投运，2018年LNG进口规模可超过700亿立方米

随着LNG接收能力的提升，大规模进口LNG成为可能。2006年，我国建设了首个LNG接收站——深圳大鹏接收站。截至2017年底，中国共有分布在沿海11个省市的18个接收站，总接收能力达5640万吨/年。2018年预计建成投产的接收站包括中石化天津接收站、新奥舟山接收站一期、中天能源江阴接收站、中海油莆田接收站三期、中海油迷福接收站等，新增接收能力1480万吨/年，届时LNG总接受能力将达7000万吨/年，折合1000亿立方米/年。按照2017年的接收站平均负荷率（74%）计算，LNG进口规模可超过700亿立方米。

表 15：我国已投运的大型 LNG 接收站

地区	所属公司	规模 (万吨/年)			供气能力 (亿立方米/年)			投运进展
		一期	二期累计	远期	一期	二期累计	远期	
深圳大鹏	中海油	370	680		52	96		2006年一期投产 2011年二期投产
福建莆田	中海油	260	630		36	88		2008年一期投产 2013年二期投产
上海洋山	中海油	300	600		40	80		2009年一期投产
江苏如东	中石油	350	650		48	87		2011年一期投产 2016年二期投产
辽宁大连	中石油	300	600	780	42	84	105	2011年一期投产 2016年二期投产
浙江宁波	中海油	300	600		42	84		2012年一期投产 2016年二期投产
广东东莞	九丰集团	150			21			2012年投产
河北唐山	昆仑能源			1000	48		130	2013年一期投产
广东珠海	中海油	350	700		48	96		2013年一期投产
天津南港	中海油	220	600		30	80		2013年一期投产 2016年二期投产
山东青岛	中石化	300	800	1000	40	107	135	2014年一期投产
海南洋浦	中海油	300	600		42	84		2014年一期投产
广东揭阳	中海油	200	400		28	56		2015年一期投产
广西北海	中石化	300	1000		40	133		2016年一期投产
江苏启东	新疆广汇	60	180	300	8	24	42	2017年一期投产

资料来源：发改委能源所，公开资料整理，安信证券研究中心

2.4. 储气调峰设施建设是保障2018年天然气供应的关键

近日，国家能源局、国家发改委联合印发《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》。

文件指出，截至目前，我国地下储气库工作气量仅为天然气消费量的3%，远低于国际平均水平（12-15%）；LNG接收站罐容占天然气消费量的2.2%，远低于日韩（15%左右）。去冬今春全国较大范围内出现天然气供应紧张局面，充分暴露了储气能力不足的短板。加强储气和调峰能力建设，是推进天然气产供储销体系建设的重要组成部分。尽快形成与我国消费需求相适应的储气能力，并形成完善的调峰和应急机制，是保障天然气稳定供应，提高天然气在一次能源消费中的比重，推进我国能源生产和消费革命，构建清洁低碳、安全高效能源体系的必然要求。

文件要求，要着力解决天然气发展不平衡不充分问题，加快补足储气能力短板，明确政府、供气企业、管道企业、城镇燃气企业和大用户的储气调峰责任与义务，建立和完善辅助服务市场机制，形成责任明确、各方参与、成本共担、机制顺畅、灵活高效的储气调峰体系，为将天然气发展成为我国现代能源体系中的主体能源之一提供重要支撑。

表 16: 《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》要点梳理

总体要求	(1) 遵循能源革命战略思想,着力解决天然气发展不平衡不充分问题 (2) 加快补足储气能力短板,明确政府、供气企业、管道企业、城燃企业和大用户的储气调峰责任与义务 (3) 建立和完善辅助服务市场机制,形成责任明确、各方参与、成本共担、机制顺畅、灵活高效的储气调峰体系
明确责任划分	(1) 供气企业和管道企业承担季节(月)调峰责任和应急责任 (2) 管道企业在履行管输服务合同之外,重在承担应急责任 (3) 城镇燃气企业承担所供应市场的小时调峰供气责任 (4) 地方政府负责协调落实日调峰责任主体
基本原则	(1) 推进天然气价格市场化,全面实行天然气购销合同 (2) 储气服务价格和储气设施天然气购销价格由市场竞争形成 (3) 构建储气调峰辅助服务市场机制,支持企业以多种手段履行储气责任
加强规划统筹	(1) 建立以地下储气库和沿海 LNG 接收站储气为主 (2) 重点地区内陆集约、规模化 LNG 储罐应急为辅 (3) 气田调峰、可中断供应、可替代能源和其他调节手段为补充 (4) 管网互联互通为支撑的多层次储气调峰系统
严格行业监管	(1) 加强对违法违规、履责不力行为的约谈问责、惩戒查处和通报曝光 (2) 将和有关企业建设储气设施、保障民生用气、履行合同等行为分别纳入政府及油气行业信用体系建设和监管范畴
主要目标	(1) 供气企业到 2020 年拥有不低于其年合同销售量 10% 的储气能力,满足季节(月)调峰以及应急状况时的用气要求 (2) 县级以上地方政府会同相关部门建立燃气应急储备制度,到 2020 年形成不低于保障日均 3 天需求量的储气能力 (3) 城镇燃气企业要建立天然气储备,到 2020 年形成不低于其年用气量 5% 的储气能力 (4) 各方根据 2020 年储气考核指标和现有能力匹配情况,落实储气设施建设规划及项目,原则上 2018 年要全部开工
重点任务	(1) 加大地下储气库扩容改造和新建力度 (2) 加快 LNG 接收站储气能力建设 (3) 统筹推进地方和城镇燃气企业储气能力建设 (4) 全面加强基础设施建设和互联互通

资料来源:国家发改委,安信证券研究中心

3. 2018 年 4 月天然气行业重要新闻

国家发改委就天然气产供储销体系建设有关情况举行发布会

2018 年 4 月 27 日,国家发改委、国家能源局相关司局负责同志出席,介绍“天然气产供储销体系建设”有关工作情况并回答记者提问。国家发改委:第一个方面,关于推进天然气产供储销体系建设重点工作进展。一是扩气源,重点是加大国内气田勘探开发力度,加快推进煤层气、页岩气、致密气等非常规天然气产能建设;二是抓项目,重点是加快开工建设了一批储调项目,推进了一批管网联通;三是建机制,重点是探索创新用户调峰机制;四是压责任,重点是落实相关地方、企业在保障天然气安全稳定供应和民生用气需要等方面的责任。第二个方面,出台《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》。

(时间:2018 年 4 月 27 日,参考来源:国家发改委)

《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》

为认真践行习近平新时代中国特色社会主义思想,加快推进天然气产供储销体系建设,落实《中共中央国务院关于深化石油天然气体制改革的若干意见》,补足储气调峰短板,制定本意见。主要目标:供气企业到 2020 年拥有不低于其年合同销售量 10% 的储气能力,县级以上地方人民政府到 2020 年至少形成不低于保障 3 天需求量的储气能力,城镇燃气企业到 2020 年形成不低于其年用气量 5% 的储气能力。重点任务包括(一)加强规划统筹,构建多层次储气系统、(二)构建规范的市场化调峰机制、(三)构建储气调峰辅助服务市场、(四)加强市场监管,构建规范有序的市场环境、(五)加强储气调峰能力建设情况的跟踪调度,对推进不力、违法失信等行为实行约谈问责和联合惩戒。

(时间: 2018 年 4 月 27 日, 参考来源: 国家发改委)

关于对页岩气减征资源税的通知

各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅(局)、国家税务局、地方税务局, 新疆生产建设兵团财政局: 为促进页岩气开发利用, 有效增加天然气供给, 经国务院同意, 自 2018 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日, 对页岩气资源税(按 6% 的规定税率) 减征 30%。

(时间: 2018 年 3 月 29 日, 参考来源: 财政部)

国务院: 降税负增盈利, 天然气行业从中获利

2018 年 3 月底, 国务院总理李克强 28 日主持召开国务院常务会议, 确定深化增值税改革措施, 进一步减轻市场主体税负, 将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从 11% 降至 10%, 预计全年可减税 2400 亿元。2018 年 4 月财政部税务总局正式发文, 5 月 1 日起“纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物, 原适用 17% 和 11% 税率的, 税率分别调整为 16%、10%。”天然气的税率由 11% 降至 10%。

(时间: 2018 年 4 月 11 日, 参考来源: 财政部)

中石油地下储气库开始注气

经过半个月的设备检查维修作业, 4 月 6 日, 随着中石油西南油气田相国寺储气库开始注气, 中石油 10 座储气库(群) 已全面开始注气作业。这 10 座地下储气库(群) 2018 年将完成注气 89.8 亿立方米, 同比增长 12.7 亿立方米。中石油此次投运的 10 座储气库(群) 设计库容超过 400 亿立方米, 2018 年形成调峰能力超过 80 亿立方米, 将惠及京津冀等 10 余省(市) 2 亿人口。据悉, “十三五”和“十四五”期间, 中石油还将规划新建 13 座储气库(群), 以进一步提升应急调峰能力, 增加调峰总量。

(时间: 2018 年 4 月 10 日, 参考来源: 人民日报)

涩北气田 6 项重点工程项目破土动工

青海油田涩北气田 2018 年地面建设开工仪式日前在台南气田施工现场举行, 标志着涩北气田地面建设工程全面铺开。涩北气田地面建设工程包括涩北气田增压集输二期工程、开发综合治水集中增压气举工程、产能地面配套工程等 6 项重点工程项目。涩北气田是中国石油陆上第四大气田, 探明地质储量 2878.82 亿立方米, 目前动用程度 96.6%。2011 年以来连续三年生产天然气突破 60 亿立方米, 截至 2017 年年底连续 6 年综合递减率控制在 8% 以内, 目前生产能力仍保持在 50 亿立方米以上。

(时间: 2018 年 4 月 12 日, 参考来源: 中国石油新闻中心)

重大勘探理论技术创新与突破, 打造“升级版”青海油田

连续发现 5 个亿吨级整装大油气田, 新增探明储量当量 4.6 亿吨, 油气产量从 419 万吨上升至 738 万吨。4 月 15 日, 青海油田举办“青藏高原咸化湖盆油气地质勘探理论技术创新与重大突破”新闻发布会。青海油田是世界上海拔最高, 地质情况最复杂, 地表条件最艰苦, 工程技术保障最困难, 油气赋存条件最特殊的高原油田。油气勘探堪称世界级难题。2007 年, 柴达木盆地关键技术重大专项设立, 针对咸化湖低丰度烃源岩能否规模成烃、盆地腹部是否发育规模储层等瓶颈技术组成千余人产学研团队展开一体化攻关。历经 10 年努力, 成藏理论和地震勘探技术取得重大突破, 油气勘探获得重大发现, 使得柴达木盆地油气勘探发生了从冷点变热点、难点变亮点和重点的巨大转变。

(时间: 2018 年 4 月 16 日, 参考来源: 青海日报)

设计年运输量 34.89 亿方/年, 西气东输定远至合肥复线今年开工

4 月 13 日, 从西气东输合肥管理处获悉, 为进一步解决合肥地区天然气供应紧张的情况,

西气东输工程定(定远)合(合肥)复线将于今年开工,设计年运输量 34.89 亿方/年,日输量将达 1395.6 万方/天,建成后,将有效缓解合肥地区的用气压力。“近年来随着合肥地区经济社会的发展,煤改气不断推进,对于天然气的需求量越来越大。”西气东输合肥管理处党总支书记杨博介绍,“尤其是去年底,合肥至定远支线已满负荷输送,但市场需求仍存缺口。定合复线以西气东输一线为主要供气源,还可以通过管网调配进行补充供气。”

(时间:2018年4月16日,参考来源:人民网)

2018 年一季度能源生产平稳增长

一季度,天然气产量 396.7 亿立方米,同比增长 3.3%,受基数较高影响,增速比去年同期回落 0.1 个百分点。3 月份,天然气产量同比增长 0.4%,日均生产 4.4 亿立方米,依然保持最高日产水平。天然气进口高速增长。一季度,进口天然气 2062 万吨,同比增长 37.3%。3 月份,进口天然气 596 万吨,同比增长 39.0%,增速比 1-2 月份放缓 2.1 个百分点。

(时间:2018年4月17日,参考来源:国家统计局)

我国首个百亿方页岩气产能基地揭牌

中国石化与重庆市政府日前在重庆联合举行涪陵页岩气田百亿方产能基地揭牌仪式,标志着我国首个大型页岩气田涪陵页岩气田如期建成 100 亿立方米年产能。中国石化集团公司副总经理焦方正表示,涪陵页岩气田的勘探开发建设树立了我国能源开发史上新的里程碑,标志着我国页岩气从此加速迈进大规模商业化发展阶段,这对促进能源结构调整、缓解我国中东部地区天然气市场供应压力,加快节能减排和大气污染防治具有重要意义。

(时间:2018年4月18日,参考来源:新华社)

中石油塔里木油田累计生产油气当量突破 3 亿吨

从 1989 年塔里木石油会战至今,塔里木油田建成了 2500 万吨级大油气田,累计生产油气产量当量突破 3 亿吨,为保障我国能源安全、促进新疆社会经济发展和社会稳定做出了重要贡献。我国西部地区蕴含着丰富的天然气资源,约占全国天然气总资源量的 60%,特别是新疆塔里木盆地天然气资源量占全国天然气总资源量的 22%。但塔里木盆地地面环境恶劣,地下条件复杂,被认为是世界油气勘探难度最大的地区之一。29 年来,塔里木油田油气产量由最初的 3.39 万吨到 2017 年 2538 万吨,油气产量年均增长百万吨,相当于每年给国家贡献一个油气田,成为我国陆上第三大油气田。仅 2017 年塔里木油田油气产量当量同比增长 111 万吨,天然气产量占国内生产总量的六分之一,油气产量当量占中石油国内总产量的近七分之一。

(时间:2018年4月18日,参考来源:经济参考报)

天然气保供预售交易首场成交 9 万吨

首场天然气保供预售交易共成交 9 万吨,其中 11 月份船货成交价格比去年同期平均价格每吨低 200 元左右。数据显示,当天中海油 LNG 船货共挂单 9 万吨,其中上午竞价成交 6 万吨,为 7 月份交货的 LNG 船货,成交价每吨 3380 元到 3390 元,最大单笔成交 1.2 万吨,参与竞价的企业共 12 家,其中 11 家企业成交,累计成交 21 笔,整船货不到 15 分钟即完成交易。下午成交量为 3 万吨,其中 4200 元成交 2.795 万吨,4210 元成交 2050 吨,最大单边成交 1000 吨。首场预售由中海油气电集团浙江分公司提供气源,预售交易目的是希望通过市场化手段提前配置资源,一方面预售可以提前对接上下游在未来一段时间内的供需,锁定气量和价格,推动上下游企业建立长期稳定的资源渠道;另一方面通过交易也可以发现价格,利用价格信号的提前释放,为企业和行业的生产经营和调峰安排留下充足应对时间。

(时间:2018年4月19日,参考来源:上海石油天然气交易中心)

河北:宜电则电、宜气则气、宜煤则煤,最大限度提高农村清洁采暖比例

“宜电则电、电代优先;宜气则气、以气定量;宜煤则煤、型煤托底”,今年冬季,省

会将以多种形式推进农村地区冬季清洁取暖工作。气代煤方面,将根据资源禀赋情况,鼓励实施生物质气、沼气、轻烃燃气等可再生能源替代;继续按照依托管道气和燃气特许经营企业实施气代煤的总体要求,在电代煤不能覆盖的平原农村居民住户推广户用燃气采暖热水炉,同时解决炊事用气。严格限制撬装站等点供方式实施气代煤,单位用户原则上不实施气代煤。此外,今年采暖期还将制定高峰月、高峰日应急供气方案,建立健全应急保障措施,推进应急储备设施建设,确保供气安全;严格限制新增建筑采用天然气取暖,住宅小区等其他建筑未经市政府批准不得采用天然气供暖。

(时间:2018年4月19日,参考来源:河北省住建厅)

部分地区放开车用天然气价格(淄博/徐州/兰州)

淄博市物价局召开全市物价系统服务新旧动能转换工作座谈会,推出30项改革举措。会上指出,推进天然气价格市场化改革,放开车用天然气价格。徐州市物价局公布,4月25日起放开市区车用天然气等项目价格,其具体价格由经营者和相关单位依据市场行情、供求关系等依法自主确定。兰州市物价局透露,根据《甘肃省定价目录》,自2018年5月1日起,加气站购进、销售车用天然气价格及新建住宅燃气工程安装费标准不再实行政府定价。

(时间:2018年4月24日,参考来源:国际燃气网)

江苏天然气利用稳居全国第一

江苏省已将天然气覆盖全省70%以上县区,总消费量达217亿立方米,居全国之首。在西气东输管道省级区域中,江苏省天然气利用一直排名第一。西气东输成为“气化江苏”战略实施的主力军。“十二五”时期,江苏省携手中国石油实施“气化江苏”战略,推动能源生产和利用方式变革,构建安全、稳定、经济、清洁的现代化能源产业体系。由于江苏经济发达,城镇化率接近70%,用电需求总量大,既要实现绿色低碳发展,又要满足地方经济发展的需要。截至3月底,江苏燃机装机容量达1371.6万千瓦,同样位列全国首位。金陵燃机自2015年替代南京第二热电厂供热、发电,每年约减少原煤65万吨。

(时间:2018年4月24日,参考来源:中国石油新闻中心)

西北油田西气东输累计供气突破46亿方

截至4月30日,西北油田今年累计向西气东输管网供应天然气达14641.489万方,与去年同期相比增加供气量2452.068万方,同比增长20.12%。为圆满完成全年天然气销售任务奠定了坚实基础。目前,已累计向西气东输供气46.7亿方,预计在年底突破50亿方大关。

(时间:2018年5月4日,参考来源:中国石化新闻网)

4. 2018年4月燃气板块上市公司公告

【新疆浩源】:2017年年度报告

公司2017年实现营收3.65亿元,同比增长4.77%;归母净利润7577万元,同比下降5.35%。

【新疆浩源】:2018年第一季度业绩报告

公司1季度实现营收1.01亿元,同比增长6.90%;归母净利润为0.21亿元,同比下降6.55%。

【新疆浩源】:关于对公司内部控制存在重大缺陷所涉及事项的专项说明

2018年1月至2月,公司及控股子公司上海源哈为关联方友邦数贸提供借款3.6亿元,已归还3000万元,尚有3.3亿元借款未归还。公司目前的内部控制措施在资金管理、信息披露方面有漏洞,其运行控制的环节部分失效,存在重大缺陷。针对上述重大缺陷,公司拟优化公司治理结构、修订完善有关制度、强化内部审计工作、加强证券法律法规的学习,提升守法合规意识,予以整改弥补。

【大众公用】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 46.02 亿元,同比增长 3.57%;归母净利润 4.74 亿元,同比下降 13.42%。

【大众公用】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 15.30 亿元,同比增长 13.85%;归母净利润 2782 万元,同比下降 78.00%。

【大众公用】：关于与关联人共同投资的关联交易公告

公司和大众交通分别认缴出资人民币 2.2 亿元作为有限合伙人入伙爱奇艺东,西藏锦坤作为爱奇艺东的普通合伙人。

【中天能源】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 64.93 亿元,同比增长 78.60%;归母净利润 5.26 亿元,同比增长 20.93%。

【中天能源】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 16.36 亿元,同比下降 0.25%;归母净利润 1.33 亿元,同比下降 3.75%。

【中天能源】：关于实际控制人解除股票质押及进行股票质押的公告

4 月 26 日:实际控制人邓天洲质押 470 万股,占其所持股份的 12.92%;实际控制人黄博质押 470 万股,占其所持股份的 12.94%,解除质押 2000 万股,占其所持股份的 55.06%。

【中天能源】：关于终止重大资产重组程序暨全资子公司收购控股子公司股权的公告

全资子公司青岛中天拟以现金方式收购嘉兴盛天持有的中天石油投资 49.74% 股权,交易价格为 18 亿元。交易完成后,公司将间接持有中天石油投资 100% 股权。2 月 5 日拟进行上述交易时以 2016 年公司财务数据作为参考,构成重大资产重组,并申请停牌。与 2017 年相比则不构成,公司决定终止此次程序。计划在 5 月 9 日的说明会后复牌。

【重庆燃气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 57.14 亿元,同比增长 4.10%;归母净利润 3.63 亿元,同比下降 2.10%。

【重庆燃气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 16.17 亿元,同比增长 14.51%;归母净利润 1.07 亿元,同比增长 12.73%。

【胜利股份】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 38.27 亿元,同比增长 44.46%;归母净利润 0.62 亿元,同比增长 121.29%。

【胜利股份】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 10.44 亿元,同比增长 36.15%;归母净利润 0.33 亿元,同比增长 36.10%。

【胜利股份】：关于收到青岛胜通海岸置业发展有限公司借款的公告

公司参股公司青岛胜通海岸置业发展有限公司近日向本公司提供借款 6,000 万元。本公司以未来从胜通海岸获得的分红款抵偿上述借款。

【胜利股份】：关于公司子公司取得西部地区鼓励类产业项目税收优惠政策的公告

全资子公司重庆胜邦燃气有限公司自 2018 年度起,享受西部大开发战略企业所得税优惠政策,企业所得税减按 15% 税率执行,优惠期限及具体安排按国家有关规定执行。此外,控股 81% 的子公司钦州胜利天然气有限公司所属钦州市天然气综合利用项目三期符合规定,企业

所得税已减按 15% 税率执行，优惠期限及具体安排按国家有关规定执行

【新天然气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 10.16 亿元，同比增长 11.12%；归母净利润 2.64 亿元，同比增长 29.67%。

【新天然气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 3.29 亿元，同比增长 19.68%；归母净利润 7370 万元，同比增长 32.88%。

【新天然气】：重大资产重组停牌进展公告

本公司因正在筹划以现金要约收购香港上市公司亚美能源控股有限公司部分股权，该行为构成重大资产重组。公司股票已于 2018 年 2 月 26 日起连续停牌。

【长春燃气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 14.63 亿元，同比增长 12.37%；归母净利润 5641 万元，同比下降 10.11%。

【长春燃气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 4.81 亿元，同比增长 25.34%；归母净利润-2212 万元，同比下降 219.99%。

【百川能源】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 29.72 亿元，同比增长 72.82%；归母净利润 8.58 亿元，同比增长 55.67%。

【百川能源】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 15.97 亿元，同比增长 19.27%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 35.28%。

【百川能源】：关于收到全资子公司分红款的公告

公司全资子公司百川燃气有限公司及荆州市天然气发展有限责任公司决定向股东分配利润，分红金额分别为 14.35 亿元和 0.65 亿元。

【贵州燃气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 27.79 亿元，同比增长 22.47%；归母净利润 1.37 亿元，同比增长 38.00%。

【贵州燃气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 9.08 亿元，同比增长 42.05%；归母净利润 0.36 亿元，同比增长 46.51%。

【贵州燃气】：关于子公司签订管道燃气特许经营协议的公告

全资子公司遵义市播州区燃气有限公司于 2018 年 4 月 19 日与遵义市播州区城市管理局签订了《遵义市播州区乌江、苟江、三合、三岔四镇管道燃气特许经营协议》，授予播州公司在其范围内 30 年管道燃气特许经营权。

【贵州燃气】：关于补选董事的公告

陈历丽女士于 2018 年 4 月 19 日辞去公司董事职务，董事会同意补选王正红女士担任董事。

【陕天然气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 76.43 亿元，同比增长 6.00%；归母净利润 3.95 亿元，同比下降 22.24%。

【陕天然气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 28.97 亿元,同比增长 8.84%;归母净利润 3.14 亿元,同比增长 42.60%。

【陕天然气】：关于投资设立合资公司的公告

公司拟与山西国化签署投资协议,共同组建秦晋天然气有限责任公司。注册资本 1.5 亿元人民币,山西国化出资 7650 万元,占注册资本 51%;公司出资 7350 万元,占注册资本 49%。

【皖天然气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 25.71 亿元,同比增长 7.94%;归母净利润 748 万元,同比增长 118.14%。

【皖天然气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 8.07 亿元,同比增长 8.70%;归母净利润 0.43 亿元,同比增长 12.97%。

【皖天然气】：关于对外投资设立合资公司的公告

公司拟与合肥燃气合作,共同设立合资公司开展安徽省国际妇女儿童医学中心分布式能源项目。注册资本为 2000 万元人民币,其中公司认缴出资 1300 万元,占比 65%,为控股股东。

【皖天然气】：关于执行《安徽省物价局关于下调省内部分天然气短输价格的通知》的公告

将淮北支线、亳州支线、颍上支线、江北联络线、六安支线、铜陵支线等短途管道的运输价格由现行 0.30 元/立方米下调为 0.24 元/立方米,已经实行的价格优惠措施一并取消。按照 2018 年财务预算的输售气量计算,预计公司 2018 年营收将减少约 1500 万元、利润总额将减少约 1500 万元。

【蓝焰控股】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 19.04 亿元,同比增长 52.18%;归母净利润 4.89 亿元,同比增长 27.30%。

【蓝焰控股】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 3.46 亿元,同比下降 4.64%;归母净利润 1.09 亿元,同比增长 46.24%。

【蓝焰控股】：2018 年非公开发行公司债券（第一期）发行结果公告

完成发行,实际募集资金 7 亿元,最终票面利率为 6.55%,存续期限为 3 年,含第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

【大通燃气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 4.86 亿元,同比增长 2.55%;归母净利润 2411 万元,同比增长 143.77%。

【大通燃气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 1.44 亿元,同比增长 30.01%;归母净利润-574 万元,同比下降 375.78%。

【大通燃气】：重大资产重组进展公告

截至本公告披露日,本次重大资产重组事项正在积极推进中。公司股票将继续停牌。

【深圳燃气】：2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 110.59 亿元,同比增长 29.97%;归母净利润 8.87 亿元,同比增长 14.88%。

【深圳燃气】：2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 30.78 亿元, 同比增长 25.51%; 归母净利润 2.47 亿元, 同比增长 11.04%。

【深圳燃气】: 2018 年公开发行公司债券(第一期) 发行结果公告

完成发行, 实际发行规模为人民币 19 亿元。

【金鸿控股】: 2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 37.65 亿元, 同比增长 52.35%; 归母净利润 2.40 亿元, 同比增长 25.76%。

【金鸿控股】: 2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 9.88 亿元, 同比增长 45.31%; 归母净利润 8630 万元, 同比增长 1.73%。

【金鸿控股】: 关于公司全资子公司与苏州竞立制氢设备有限公司共同投资成立公司的公告
全资子公司中油金鸿华北投资管理有限公司与苏州竞立共同投资成立了张家口鸿华清洁能源科技有限责任公司。注册资本 1000 万元, 华北公司出资 700 万元, 占注册资本的 70%。

【金鸿控股】: 与华能集团清洁能源技术研究院有限公司签署战略合作框架协议的公告
公司近日与中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司在张家口签署了《战略合作框架协议》, 意向在氢能领域、环保领域、可再生能源利用领域相关关键技术等实施全面战略合作。

【国新能源】: 2017 年年度报告

公司 2017 年实现营收 96.51 亿元, 同比增长 37.84%; 归母净利润 1659 万元, 同比下降 95.40%。

【国新能源】: 2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 30.76 亿元, 同比增长 1.32%; 归母净利润 3066 万元, 同比下降 66.14%。

【国新能源】: 关于公司股东进行股票质押及解除质押的公告

4 月 12 日: 田森物流解除质押 2300 万股, 占公司总股本的 2.12%。宏展房产质押 900 万股, 占公司总股本的 0.83%。

4 月 17 日: 田森物流质押 250 万股, 占公司总股本的 0.23%。

4 月 21 日: 田森物流解除质押 1042 万股, 占公司总股本的 0.96%。田森物流质押 643 万股, 占公司总股本的 0.59%。

【国新能源】: 全资子公司山西天然气有限公司 2018 年度第一期超短期融资券发行结果公告
2018 年度第一期超短期融资券完成发行, 总额 5 亿元, 票面利率 5%, 期限 270 天。

【国新能源】: 全资子公司山西天然气有限公司公开发行资产证券化产品的公告

山西天然气将部分下游特定天然气供销合同债权及其从权利转让给长江证券(上海)资产管理有限公司设立的专项计划进行融资, 融资总规模不超过 10 亿元, 期限不超过 3 年, 拟发行的资产支持证券分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券。

【国新能源】: 全资子公司山西天然气有限公司拟发行超短期融资券的公告

拟注册发行规模不超过人民币 40 亿元, 分期发行, 每期发行期限不超过 270 天。主要用于补充山西天然气及下属公司营运资金、偿还山西天然气及下属子公司银行借款。

【佛燃股份】: 2018 年第一季度业绩报告

公司 1 季度实现营收 11.19 亿元, 同比增长 19.25%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比增长 47.07%。

5. 投资建议：关注天然气产业链投资机会

“煤改气”加速推进，上游企业已开始推进储气能力建设，静待下游大规模推进，我们看好天然气产业链发展。2017 年气荒问题暴露我国天然气调峰能力不足，储气调峰设施建设已提上日程。两会期间，国家发改委表示，我国将按照市场化、法治化的原则稳步推进储、供气能力和管网建设。近日，国家能源局、国家发改委联合发布《关于加快储气设施建设和完善储气调峰辅助服务市场机制的意见》，要求加快补足储气能力短板，明确政府、供气企业、管道企业、城镇燃气企业和大用户的储气调峰责任与义务，要求供气企业到 2020 年拥有不低于其年合同销售量 10% 的储气能力，满足季节（月）调峰以及发生天然气供应中断等应急状况时的用气要求；县级以上地方政府到 2020 年至少形成不低于保障本行政区域日均 3 天需求量的储气能力；城镇燃气企业要建立天然气储备，到 2020 年形成不低于其年用气量 5% 的储气能力。目前上游气源企业已开展实质性行动，中石油地下储气库已开始注气，未来将规划新建 13 座储气库，此次投运的 10 座储气库（群）设计库容超过 400 亿方，2018 年形成调峰能力超过 80 亿方。下游储气设施建设有望跟进，市场空间有望持续得到释放。该行业市场集中度较高，龙头有望首先受益，建议重点关注【中集安瑞科】、【深冷股份】。气源方面，我们认为未来国内天然气供需仍将维持紧平衡，气源端有望迎来量价齐升，推荐打造天然气全产业链的【中天能源】，建议关注 LNG 接收站即将投产的【深圳燃气】。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳、周喆声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn	
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn	
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
		王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
张莹		010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn	
高思雨		021-35082350	gaosy@essence.com.cn	
深圳联系人	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn	
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034