

內地天然氣產業鏈有擴展空間

2022年9月22日 工銀亞洲證券業務部

內地近年致力改善環境污染問題，除了鼓勵發展及使用可再生能源外，亦支持使用污染量較低的能源，例如天然氣。內地天然氣儲存量雖大，但仍需要透過進口以滿足需求，故進口設備及鋪設管道仍具拓展空間，故有利內地天然氣產業鏈的發展。

內地對天然氣需求持續增長

根據中國國家能源局發表的《中國天然氣發展報告 2020》及資訊供應商前瞻產業研究院分析，內地天然氣消費量按年升 4.3% 至 3,200 億立方米；2020 年天然氣佔內地能源總消費比率為 8.1%，位居主要能源消費佔比的第三位。根據「十四五」規劃及能源統計商睿咨得能源 (Rystad Energy) 的估計，預料 2021 至 2025 年內地天然氣需求將年均增長 6.3% 至 4,400 億立方米，主要用作居民生活及供應暖氣之用。

另外，去年內地出現較大規模限電問題後，目前正積極推動以天然氣發電。自去年第四季起，內地批准的燃氣發電項目明顯增加。根據北極星電力網及電力項目網的統計，今年以來內地共約 16 個燃氣發電項目獲批准，累計合共接近 1,500 萬千瓦。由於今年內地受多項因素影響，令電力供應不足，預料內地將以其他供應穩定及潔淨的能源發電，而天然氣是其中選項。

內地將擴大接收進口天然氣的設備能力

根據中國國家能源局的數據顯示，內地今年上半年的天然氣產量按年增長近 8% 至 1,120 億立方米，消費總量為 1,824 億立方米，反映內地的天然氣仍然供不應求。中國國家發改委（發改委）在「十三五」規劃期間，把天然氣接收站的接卸能力，由 2015 年的 4,200 萬噸/年，升至 2020 年的 7,900 萬噸/年。同時，進口天然氣量由 1,900 萬噸/年，升至 6,900 萬噸/年，令天然氣站平均使用率，由 2015 年的 46%，大幅升至 2020 年的 87%。若內地對天然氣的使用量持續增加，預料需要在沿海城市設立更多天然氣接收站，對行業發展帶來支持作用。

預料內地需要進一步拓展天然氣管道鋪設

內地在「十三五」期間，天然氣管道長度由 6.4 萬公里，逐步增加至近 11 萬公里。根據發改委早前公布的「『十四五』現代能源體系規劃」，內地將延長天然氣、石油管道及相關建設，以便令內地油氣管網規模由 2020 年的 17.5 萬公里增至 21 萬公里。而中國與俄羅斯在能源及貨幣交易上的關係日趨密切，預料內地將會向俄羅斯增購天然氣，並計劃擴建連接管道，對內地天然氣管道鋪設有幫助。

內地將擴大地下儲氣庫的規模

內地天然氣地下儲氣庫存量由 2015 年的 55 億立方米增加至 2020 年的 210 億立方米，地下儲氣能力佔內地天然氣消費量由 2015 年的不足 3%，升至 2020 年的 6.4%。根據「『十四五』現代能源體系規劃」，估計內地的儲氣能力到 2025 年將增加至 550 - 600 億平方米，佔天然氣總消費量約 13%。

總結：

隨著內地對環境保護要求提升，使用潔淨能源屬重要選項，而天然氣能提供可靠及清潔能源。同時，內地對天然氣的需求持續增加，由進口到管道運送，以至地下儲氣，都有相當發展空間。因此，預料天然氣產業鏈具相擴展潛力。

資料來源：中國國家能源局、睿咨得能源、北極星電力網、電力項目網、中國國家發改委

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。