

投资 LNG 储配站，完善天然气全产业链布局

中天能源 (600856. SH)

推荐 维持评级

投资要点:

1. 事件

公司公告，拟以不超过 4 亿元受让潮州华丰集团下属项目公司 50% 股权。

2. 我们的观点

(一) 受让潮州华丰下属公司股权，投资扩建潮汕 LNG 储配站

中天能源拟以不超过 4 亿元受让潮州华丰下属项目公司 50% 股权，投资扩建 8 万吨级 LNG/LPG 接收储配站。

(二) 潮州储配站保障稳定供气，华南地区 LNG 需求巨大

潮州 LNG 储配站项目不但为该市和临近省市提供稳定廉价气源。华南地区 LNG 市场需求巨大，预计潮州储配站提供的低价 LNG 气源有顺畅的消费渠道。中天能源以潮汕 LNG 储配站为中心，打造华南地区分布式能源产业集群。

(三) 天然气改革加速行业发展，全产业链龙头优势凸显

天然气市场空间巨大，“煤改气”和气价改革加速行业发展。基础设施建设不断完善，进口 LNG 迎来发展。中天能源不断完善全产业链布局，掌握优质油气资源和直达终端用户的一体化网路，发展高附加值的分布式能源产业集群，公司未来业绩增长空间巨大。

(四) 投资建议：

公中天能源布局天然气全产业链不断落实，龙头优势明显。预计公司 2016-2017 年净利润分别为 5.03 亿和 8.05 亿，假设公司增发完成，对应 EPS 分别为 0.34 元/股和 0.59 元/股，给予“推荐”评级。

(五) 风险提示：

天然气市场改革进展不及预期；LNG 需求增长不及预期。

分析师

袁孝锋

☎：(8621) 20252676

✉：qiuxiaofeng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511050001

赵乃迪

☎：(8610) 66568641

✉：zhaonaidi@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130516070001

市场数据 时间 2016.09.05

A 股收盘价(元)	10.84
A 股一年内最高价(元)	27.89
A 股一年内最低价(元)	9.40
上证指数	3072.10
市净率	5.88
总股本(亿股)	11.34
实际流通 A 股(亿股)	7.71
流通 A 股市值(亿元)	83.58

相关研究

《中天能源(600856)天然气改革加速行业发展，全产业链龙头即将腾飞_20160901》

《中天能源(600856)投资“气头网”涉足 LNG 供应链管理_20151222》

《长百集团(600856)正式变身中天能源，天然气价市场化推进利好 LNG 一体化产业链_20151119》

《长百集团(600856)大股东大比例认购增发推进 LNG 一体化产业链_20150618》

（一）受让潮州华丰下属公司股权，投资扩建潮汕 LNG 储配站

中天能源拟以不超过 4 亿元受让潮州华丰集团下属项目公司 50% 股权。中天能源发布公告称，与潮州华丰集团签订《投资合作协议》，潮州华丰以自有 5 万吨级 LPG 码头和 LNG 储配站 363 亩项目用地资产评估作价成立项目公司，中天能源以不超过 4 亿元受让项目公司 50% 股权。

潮州华丰集团股份有限公司的“潮州闽粤经济合作区 LNG 储配站”项目是依托自有 5 万吨级国家一级开放 LPG 码头的基础上进行品种增项，扩建成 8 万吨级 LNG/LPG 接收储配站，是闽粤经济合作区发展规划的重大建设项目，投资总额人民币 20 亿元。

（二）潮州储配站保障稳定供气，华南地区 LNG 需求巨大

潮州储配站为潮州及周边省市稳定提供优质廉价 LNG。潮州市闽粤经济合作区 LNG 储配站项目为潮州市提供稳定可靠的天然气储备基地，保障天然气的稳定供气、应急调峰和安全储运。同时，利用潮州的地理和交通优势，为邻近省市提供优质廉价的液化天然气。

华南地区天然气市场需求巨大。华南地区是我国经济最发达的区域，同时也是节能减排的主要区域，天然气市场需求巨大。随着“煤改气”政策，天然气需求有望进一步增长，预计潮州储配站提供的低价 LNG 气源有顺畅的消费渠道。

以潮汕 LNG 储配站为中心，打造华南地区分布式能源产业集群。中天能源投资潮州闽粤经济合作区 LNG 储配站项目，为加拿大优质油气资源进入国内提供物流支持，是公司天然气全产业链布局的重要一环。中天能源在华南地区拥有成熟的 LNG 分销网络，公司将以潮汕 LNG 储配站为中心打造华南地区集电、热、冷能和天然气结合的分布式能源产业集群。。

（三）天然气改革加速行业发展，全产业链龙头优势凸显

天然气市场空间巨大，改革加速行业发展。过去十年，我国天然气需求虽然一直保持高速增长，但在一次能源消费中占比比较低，未来具有很大增长空间。国家政策不断落实，促进天然气产业发展。其中“煤改气”政策不断落地，计划到 2018 年 40 万蒸吨燃煤锅炉改为燃气锅炉，相应新增天然气需求为 900 亿立方米/年。同时，天然气市场化定价改革也不断落地，将激发市场活力，促进民营企业发展。

基础设施建设不断完善，进口 LNG 迎来发展。我国天然气供需缺口持续扩大，对外依存度不断提高，为进口 LNG 的发展提供机遇。作为进口 LNG 产业链的关键基础设施之一，LNG 接收站快速扩张。目前已建成 16 个 LNG 接收站，接收能力超过 11670 万吨，到 2020 年 LNG 接收站接受能

力还要增加 8000 万吨左右。基础设施的完善，为进口 LNG 发展提供基础保障。

中天能源不断完善全产业链布局，打造分布式能源产业集群，未来业绩可期。低价并购油气公司 New Star 和 Long Run 向产业链上游延伸，不断落实全产业链布局。建设江阴 LNG 接收站，投资潮州 LNG 接收储配站，打造以接收站为中心的集电、热、冷能和天然气结合的分布式能源产业集群。掌握优质油气资源和直达终端用户的一体化网路，发展高附加值的分布式能源产业集群，公司未来业绩增长空间巨大。

（四）投资建议

中天能源布局天然气全产业链不断落实，龙头优势明显。预计公司 2016-2017 年净利润分别为 5.03 亿和 8.05 亿，假设公司增发完成，对应 EPS 分别为 0.34 元/股和 0.59 元/股，给予“推荐”评级。

（五）风险提示：

天然气市场改革进展不及预期；LNG 需求增长不及预期。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

袁孝锋、赵乃迪，石化和化工行业证券分析师。2 人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王 婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn