

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期:2017-06-07

近期中國環境問題令再生能源備受關注，其中液化天然氣（LNG）也是市場焦點之一。在中國政策的大力支持下，天然氣的需求將會持續增加，在能源消費結構的比例也有望提高。據中國智研諮詢統計，2016年國內LNG消費量2058億立方米（ m^3 ），對外LNG進口依存度約為34%。截至2015年，LNG十年年均消費增速約為16%，2015年LNG約占能源消費結構中的5.9%。



中國燃氣以提供天然氣作為主要能源的運營服務商。

面對如此大的消費量，國內天然氣供不應求。據中商產業研究院統計，中國2015年天然氣產量約為1,350億 m^3 ，五年年均復合增長率約為7.1%。據「十三五」規劃，國內2020年累計LNG探明地質儲量有望達到16萬億 m^3 。2016年中國天然氣產量增速約為1.5%，消費增速為6.6%。另外據中國海關總署2月公布的數據今年1月中國LNG進口量按年增長39.7%，顯示中國對外進口天然氣外依存不斷提升，反映國內對天然氣需求增加，LNG行業發展強勁。

中國燃氣（0384）是以提供天然氣作為主要能源的運營服務商。截至 2016 年 9 月 30 日止半年毛利率增長為 3.7%，在非經營性的匯兌損失和購股權訴訟賠償的影響下，集團仍能錄得稅後溢利增長 26.7%。期內天然氣銷售量為 4.7 億 m³，按年增長 8.2%；液化石油氣按年增長 25.7%。本月 4 日，集團發出「盈喜」，表示上個營業年內純利上升超過 70%，市場揣測利潤上升主要受惠於下本年度銷售增長可觀和非經營性的一次性項目虧損減少。



在政府推動煤轉氣能源結構改革的背景下，未來中國對天然氣的需求亦會持續上升，市場預期中國燃氣未來仍能保持盈利增長。另外，中東多個石油出口國家與卡塔爾斷交，卡塔爾為全球最大天然氣出口國家，若外交局勢惡化，天然氣價格有機會上升，這將會利好中國燃氣等天然氣運營服務商。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。