

城市燃气行业风险及投资策略分析

□ 成都城市燃气有限责任公司(610041) 杨 振

摘 要: 近年来,随着“西气东输、海气登陆、海外进口、陆气补充”天然气多元化供应局面的形成,行业总体延续了2010年以来的增长态势,产量稳定上升,需求同比增长,行业效益有明显提升。然而,随着我国经济逐步放缓,全球制造业活动收缩,世界经济形势趋于复杂并有所恶化。从目前来看,影响经济增长的国内外因素都没有出现显著回升的迹象,外部环境的不乐观造成的国内工业增加值、投资、出口增速下降及物流、汽车等行业增速放缓,影响石油行业景气度和需求的回升,从而对城市燃气行业的发展也造成了一定的干扰。此外,城市燃气行业的发展还将面临着政策风险、价格波动风险等。通过对燃气行业近年来显现的风险进行分析,本文提出了若干条投资策略,以期对燃气行业的整体健康发展有所帮助。

关 键 词: 燃气行业 风险 投资策略

The Risk Analysis of City Gas Industry and the Corresponding Investment Strategy

Chengdu City Gas Co., Ltd. Yang Zhen

Abstract: In recent years, the trend of diversified supply sources in city gas industry has been emerging. At the same time, the industry overall maintains the rapid growth since 2010. While the output steadily increased, gas demand expanded in a corresponding way. However, the situation of china's economy keeping slowing down and global manufacturing activities shrinking has resulted in a great hit on market confidence, leading severe challenges to the city gas industry. In the near future, both China's investment and export would not grow as quickly as past and economy may even suffers potential contraction. Thus, these negative impacts have imposed some unpleasant influence on the city gas industry. In addition, other factors, like policy risks、price fluctuations will all cause obstacles in the industry. Through the risk analysis of the gas industry in recent years, this paper proposes several strategies in order to be helpful for the overall development of the city gas industry.

Keywords: City Gas Industry Risks Strategy

1 我国燃气行业风险分析

1.1 价格管制风险

目前,我国天然气终端销售价格由天然气出厂

价格、长输管道的管输价格、城市输配价格3部分组成。天然气出厂价格由国家发改委制定,长输管道的管输价格由各省物价主管部门制定。省物价主管部门在制定输气价格时,主要考虑因素为管道及各项配套

设施等消耗的成本及投资人的合理回报，不同城市之间的管输价格对比，石油、煤、天然气等各相关能源的热值比较等，政府通过价格引导机制，鼓励使用天然气这种清洁高效能源替代其他能源。尽管燃气企业可根据天然气管道建设及运营成本等因素的变化向物价主管部门提出调整价格的申请，但由于价格主管部门调整价格有一定的周期，相对于市场变化，价格调整时间上可能存在有一定的滞后性，因此，企业向下游传导成本的能力可能在一定期限内受限。另外，价格上调时也可能影响消费需求，这些负面影响短期内可能对本公司的财务状况和经营业绩造成不利影响。

1.2 能源价格波动风险

英国全国经济与社会研究所（NIESR）在2015年5月6日公布的季度经济预测报告中预计，全球2015年GDP将增长3.2%，但由于全球各大主要经济体均面临经济下行压力，全球经济复苏的不确定性也在增加。能源特别是原油，近年来由于全球经济收缩以及新能源产业的蓬勃发展，价格出现了明显的下跌。

由于我国进口天然气价格波动与原油价格波动密切相关，随着进口天然气价格波动不确定性因素增多，以及国内天然气价格与进口天然气价格价差的缩小，这种波动有可能传导至国内燃气价格。

1.3 产业政策风险

目前，天然气行业主要由国家发改委及各省发改委进行管理，环境保护、国土资源、安全监察、水土保持等实行专项管理。其中，国家发改委负责制定中长期能源发展规划，制定、实施行业政策和法规，并审批相应限额的管道建设工程。各省发改委在相应权限之内，核准省内规模在限定额度之内的项目。另外，天然气出厂价格由国家发改委管理，天然气终端价格由各省价格主管部门管理。

在目前行业管理体制下，行业内各企业均已建立起与之相适应的业务运营模式，并建立了一定的竞争优势。若国家关于天然气行业的政策出现较大的改变，调整能源利用政策，打破原有的资源分配格局，或调整天然气价格形成机制，将有可能影响到企业的运营，对企业经营效益产生较大影响。

1.4 新能源行业风险

天然气作为一种资源型产品，是重要的战略性能源。而全球范围内，经过100多年的开采，原油与天

然气资源也已经开发了很大的一部分，因此自从20世纪70年代石油危机以来，呼吁开放新能源的呼声不断高涨。预计未来中国原油与天然气开采行业的最大竞争不是来自于行业内的竞争格局变动，而是发展清洁能源对原油和天然气的替代。

1.5 区域风险

城市燃气行业作为与社会经济发展紧密联系的行业，区域经济的发展情况对行业的发展也会产生重要影响。不管从企业发展环境还是市场需求看，在不同区域，对企业有不同的风险。例如：由于长三角地区的经济发达，市场需求大，整个经济环境适合城市燃气企业的生存，使位于这一地区的企业得到充分的发展。相反，处于偏远欠发达地区的城市燃气企业，由于交通不便，市场容量小，经济环境差，企业发展面临更多风险。

另外，原材料价格对企业成本有重要影响时，城市燃气企业所在区域的资源丰富与否，对企业的盈利也将产生重要影响。长三角地区的经济发达，市场需求大，但是资源少；西部地区的经济欠发达，市场需求小，但是资源丰富。所以需要西气东输，实现资源合理分配使用。这对不同区域的城市燃气行业的原材料的价格会产生影响，直接影响行业的利润。

2 城市燃气行业投资策略分析

2.1 行业发展趋势要点

2.1.1 以调整天然气价格为切入点深化体制改革

价格机制是调节市场经济主体行为的核心，天然气体制改革是天然气价格市场化改革必需的配套。当前，为了调整优化工业布局，需要切实推进更深层次的资源性产品价格体制改革：一要根据煤炭、石油、天然气、矿产、土地等自然资源的自然和社会属性，完善天然气的价格市场形成机制，使各种资源价格真实反映稀缺程度，并且充分反映市场供需和生态、环境成本；二是放宽部分垄断性领域市场准入，引入市场竞争促进资源价格调整，把放松政府价格管制与垄断行业改革、引入竞争、强化监管结合起来；三是适当提高资源税，开征环保税，这不仅有利于提高资源产区收益和居民的公共服务水平，也有利于加大资源开采带来的对生态环境破坏的治理，提升区域经济发

展质量以及推进与资源性产品价格体系改革相配套的政府职能的转变，理清政府与国有企业的治理关系，使政府从发展型政府向服务型政府转变，进而实现经济发展方式的转变。

2.1.2 以改革促进行业可持续性发展

长期以来，我国城市燃气属于公用事业，投资由政府拨款，亏损由政府补贴，企业并不具有实质性的经营决策权，也不以盈利为目的。在这种情况下，大多数城市燃气公司冗员严重、经营管理不善、需要政府政策性补贴。近年来大力推进的天然气体制改革，主要集中在油气管网独立运行，逐步放开上游勘探开发、培育更有效的下游油气销售竞争市场等方面，并已取得积极的进展。随着公用事业体制改革的不断深入和先进管理理念的引入，民营资本、境外资本陆续通过转制、合资等方式参与城市燃气建设运营，逐步形成多元化发展的有利格局，放松进入管制和引入多元竞争主体的市场化改革较好地解决了行业发展所需的大量资金，减轻了国家的财政负担。

近些年，随着我国城市燃气行业的快速发展，配套的地下管网建设也步入了井喷期。在城市燃气管网几乎覆盖了我国所有的大中型城市的今天，这么高的城市燃气管网建设投资基本是由社会各种资金自行解决的。如果没有市场化改革，没有多元投资主体的进入，没有经营机制的转变，解决我国绝大多数城市燃气基础设施的投资建设问题是难以想象的。

我国城市燃气行业的快速发展表明，市场取向的改革是我国城市燃气行业快速发展的方向。从人工煤气到液化石油气再到今天的天然气，工业企业得到了更多高效和清洁的能源保障，越来越多的城市居民不断享受着燃气行业带来的生活质量提高与安全送气的保障，这些都缘于充分发挥了市场竞争机制的作用。但客观地说，我国城市燃气仍处于改革的初期阶段，符合市场规律的价格体系还没有建立起来，深化改革还任重道远。

2.1.3 以固定资产投资推动行业进一步发展

与过去几年相比，未来几年国民经济增长格局将发生变化。在投资结构方面，长期以来比重最高的工业投资份额将有所下降，同时，与农业、城市化进程、减排以及科技创新等领域有关的投资将会上升。

过去一段时期，超大城市、大城市的城市建设

上了一个很大的台阶，城市面貌发生了巨大改观，与国外城市相比在市容市貌方面也不遑多让。但是不容否认，由于这些城市通常拥有决定或影响资源配置的权利或能力，在现实的城市面貌建设方面存在奢侈化倾向，而在城市功能性建设方面与国际大城市存在着很大差距，特别是吸纳农村人口转变为城市居民方面存在巨大差距。就普通城市而言，地级以下城市以及县城、小城镇在城市建设方面，包括城镇交通、电、热、水、气供应等方面有着更大、更显著的差距。今后城市建设投资将会发生两个“转向”，一是投资配置重心应会下移，重点转向中小城市、县城、小城镇。在城市群建设中也应会重点带动核心城市周边、外围城市的建设；二是城市建设投资配置方向的“转向”，切实转向城市功能性建设。

工业新增投资重点将集中在减排、提高附加价值等方面。由于相当一个时期内全球将处在贸易平衡过程，我国制造业存在相当大规模的“过剩产能”，这将在未来几年显著影响我国制造业自发的投资增长，从而整个工业（包括采掘业）投资增长也会随之减弱，工业中惟有电、热、燃气的生产与供应业会随新能源建设以及城市化进程加快保持高于全社会平均增速的速度。据统计，“十二五”时期制造业投资比重有所下降。在这种大背景下，工业投资的重点将集中在一系列由政府法规、政策推动的节能减排、污染治理、淘汰落后产能上，以及企业自发地通过科技创新提高产品附加值等方面。在此大环境下，我国城市燃气行业应顺应潮流，抓住经济转型的契机，实现自我的跨越式发展。

2.2 行业总体投资原则

城市燃气属于城市基础设施范畴。与其它城市公用事业相比，城市燃气行业具有公益性与安全性、管网自然垄断性与规模经济性、季节波动性与连续性和消费市场区域性的特征。城市燃气行业总体历史包袱较轻、成本压力较小，从近年的情况来看，行业企业整体盈利状况较好，目前具备自然垄断优势的天然气将逐步成为城市供气的主要气源。而液化石油气和煤气供应进入壁垒相对较低，竞争相当激烈。

基于此，我们认为城市燃气行业的投资总体原则是：分类管理、效益优先、强调自偿。严格执行国家的产业政策，加强投资投放的控制管理，强调准入

客户的产业链条完整性、资源优势性，尽快退出盈利能力不具有可持续性的大型企业，同时要重点挖掘盈利能力成长较快、亏损度较浅同时具有较好发展前景的中小型企业客户；对行业内客户实行区别对待，增量资产主要投向有较强市场竞争力的企业；从区域来看，以北京、上海、广州为代表的一线城市、经济基础较好的其他二线城市以及传统的经济发展地区如长三角、珠三角以及环渤海经济区。城市燃气业发展较为成熟，企业的运营能力较强，是值得大量投资的区域。另外，广东、江苏这些具有传统优势的大省和内蒙古这种具有良好发展前景的地区也是值得投资的区域。

2.3 区域投资政策建议

2.3.1 区域投资建议

世界经济未来区域竞争力模型显示，广东、内蒙、江苏和北京等主要地区城市燃气行业发展迅猛，未来发展空间巨大，因此建议给予特别关注。而上海和四川地区的同比增长速率也显示出了巨大的增长潜力，因此也应给予相应的关注。

2.3.2 客户投资建议

近年，城市燃气企业大都处于盈利状态。总的来看，小型企业盈利程度要高于大中型企业。因此不同规模城市燃气企业的关注程度依次为：小型、大型、中型。

从企业所有制角度看，股份制企业、外商各港澳台投资企业应列为重点关注企业，其次关注为股份合作制企业和其他企业。

从燃气管道组网的角度看，应重点关注与现有管网与国家或省级规划的骨干输气管网直接相联、城市管网建设相对成熟，盈利能力较为稳定的各省、直辖市的的地市级以上燃气企业。

2.4 政策调整建议

总体来看，我们把燃气企业分为4大类，并给予相应的政策建议：

(1) 对于在特许经营权资质、经营年限、财务实力方面拥有优势的燃气运营企业，特别是拥有自主气源的天然气供气企业，政府应给予重点支持。

(2) 对于单纯供应煤气的企业，由于其污染较重，规模相对较小，原则上不予支持。

(3) 对于生产技术落后、能耗大、污染严重、

产品缺乏竞争力的企业，应划入退出类项目。对于退出类的项目，企业产能、气源供应、节能减排、财务指标等标准限制是主要的考虑因素。产能必须符合国家产业政策，否则坚决退出；没有气源的稳定供应，受市场环境影响较大的企业，是投资回避的对象。污染严重，属于淘汰落后对象的企业或项目，要坚决退出。财务指标主要针对企业而言，财务指标远低于行业平均水平的企业，坚决退出。

3 总结

城市燃气作为城市基础设施的重要组成部分，不仅关系到人民的生活质量、城市自然环境和社会环境，而且已日益成为国民经济中具有先导性、全局性的基础产业，并已成为我国目前重点扶植和对外放开的产业。随着我国能源结构的调整，国家重点天然气工程的相继建成投产和开工建设，为城市燃气的大发展提供了前提和前所未有的机遇。然而，全球经济活动收缩，新替代能源的开发利用以及国内供需结构的变化都对我国城市燃气行业的健康发展构成了严峻的挑战。本文结合当前世界经济形势，分析了城市燃气行业存在的各种风险，并从行业发展趋势、行业总体投资原则、区域投资政策建议和政府对不同类型企业的政策调整4个方面对于我国燃气行业的稳定发展给出了相应的政策建议。

参考文献

- 1 孟祥德. 城市燃气行业改革几点问题的思考. 城市燃气, 2011; 2: 5-6
- 2 邱松伟. 浅谈如何加快城镇燃气行业市场化步伐. 中国科技博览, 2010; 15: 12-15
- 3 施建坤. 浅议市场经济条件下的燃气市场管理. 当代经济管理, 2010; 7: 3-7
- 4 肖兴志. 中国自然垄断产业规制改革模式研究. 中国工业经济, 2002; 4: 25-30
- 5 门建辉. 自然垄断行业放松规制的理论分析. 南京社会科学, 1999; 3
- 6 沈江波. 我国城市燃气产业的政府规制改革研究. 上海煤气, 2006; 12: 7-10