

其他相關新聞

11/11/2011 10:14

【專訪】高盛：燃氣分銷商售氣增長快，新奧ROE冠同行獲升目標

《經濟通通訊社記者李可美 11 日報道》隨著中國政府承諾到 2020 年，單位國內生產總值二氧化碳排放量，將比 2005 年下降 40% 至 45%，因此，中國「十二五」規劃已明確指明，將重點發展天然氣。

目前，中國已初步形式西氣東輸一、二線等多條天然氣管道，目標將天然氣每年使用量由目前 1048 億立方米，增加至 2015 年每年 2600 億立方米，在未來 4 至 5 年，增加天然氣用量 1.5 倍。

* 燃氣分銷商銷氣量增速勝行業需求增長 *

高盛近日發表研究報告指出，將 2010 年至 2015 年天然氣需求年複合增長率預測，由 19.6% 降低至 18.1%，因相信個人用戶需求將會受宏觀經濟放緩而下降。

但另一方面，預計燃氣分銷商的銷氣量增速將較行業的需求為快，燃氣分銷商於 2010 年至 2015 年的年複合增長率料達 20.6%，主要受以下幾個因素支持，包括：使用液化天然氣（LNG）的車輛數目上升、新併購項目，以及來自第二條西氣東輸的新氣供應等。

* 接駁費及井口價上調短期影響微 *

近日市場憂慮內地樓市表現放緩，有可能影響天然氣供應商的業務，但高盛指，相信短期而言，不用憂慮管道接駁費的表現，因該業務是與新物業興建有直接關係，並非銷售情況，預計保障房將可推動未來兩年的住宅建築竣工面積。

另外，明年天然氣井口價將加價 10% 至 15%，但相對其他燃料，天然氣仍然有成本優勢，能夠確保一個穩定的終端需求前景。再加上，相信本地及進口天然氣的價格差距將會收窄，有利高成本的進口天然氣銷售。

隨著天然氣逐步取代液化石油氣及燃油，以及中央政府預計，2020 年城鎮人口將增加至 8 億人，而去年只有 1.7 億人已使用天然氣。

* 維持買入華潤燃氣及昆侖燃氣 *

燃氣股中，高盛繼續看好華潤燃氣（01193），維持「買入」評級，因其擁有高盈利透明度，以及具有併購增長動力，惟將 12 個月目標價由 14.1 元降至 13.7 元。另外，亦建議買入昆侖燃氣（00135），惟目標價由 14.6 元降至 13.2 元。

至於新奧能源，該行維持「中性」評級，但將目標價由 25.1 元升至 27.1 元，以及預計今年的股本回報率跑贏同行，達 18.9%，高於行業平均的 14.4%。