

日期：2018年9月10日

行业：公用事业



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

——燃气水务行业周报（9.3-9.7）

行业经济数据跟踪（2018年1-7月）

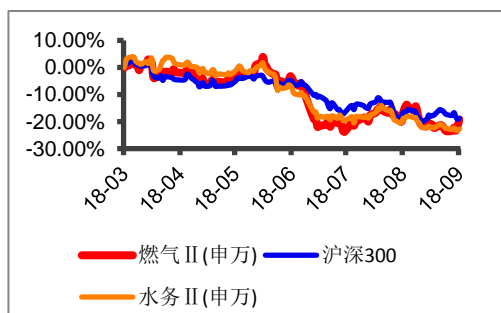
燃气	
销售收入（亿元）	3882.50
累计增长%	19.40
利润总额（亿元）	355.50
累计增长%	18.00
水务	
销售收入（亿元）	1351.70
累计增长%	9.50
利润总额（亿元）	131.70
累计增长%	-4.60

■ 板块表现：

上期（20180903--20180907）燃气指数上涨 5.72%，水务指数下跌 0.27%，沪深 300 指数下跌 1.71%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 7.43 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股（39.88%）、贵州燃气（16.39%）、新疆浩源（11.78%），表现较差的个股为中山公用（-3.50%）、绿城水务（-2.42%）、百川能源（-1.78%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ18-IT64

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

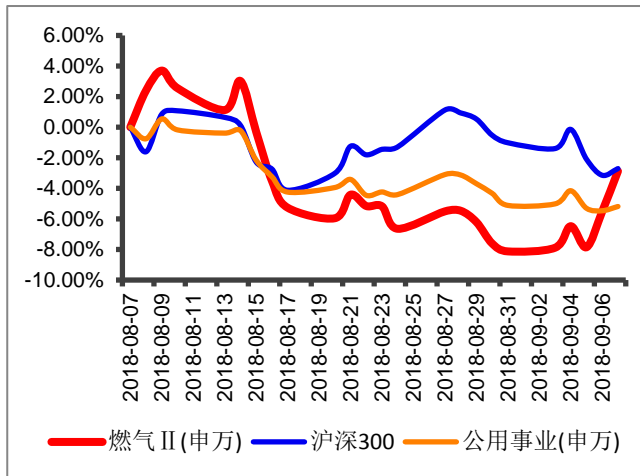
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

水资源作为关系到人们生活、社会发展的重要资源，受水资源限制，未来供水新增产能增长有限。我们预计自来水业务保持稳定增长，污水处理业务受政策推动，发展空间较大。维持水务行业“增持”投资评级。

一、板块市场表现

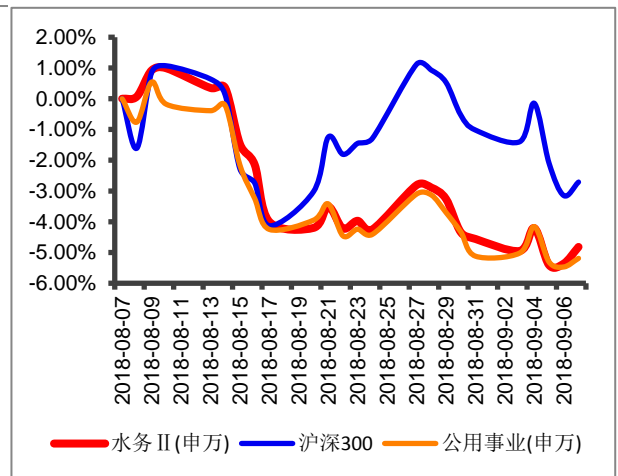
上期(20180903--20180907)燃气指数上涨 5.72%，水务指数下跌 0.27%，沪深 300 指数下跌 1.71%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 7.43 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.44 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



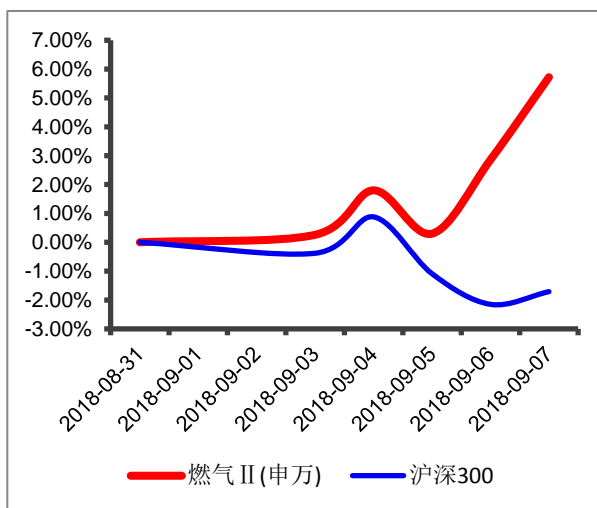
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



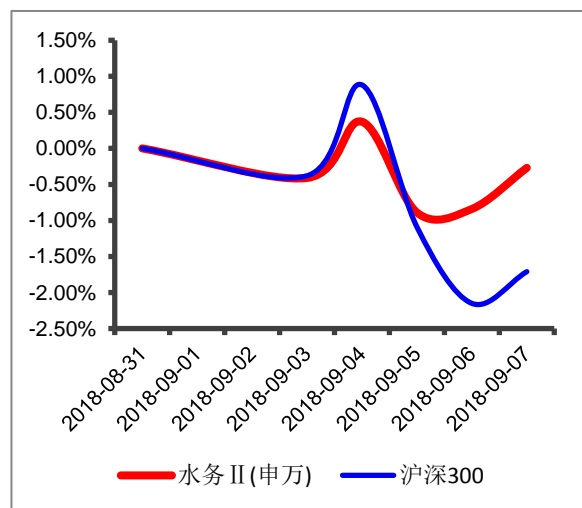
数据来源: wind 上海证券研究所

图 3 燃气行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

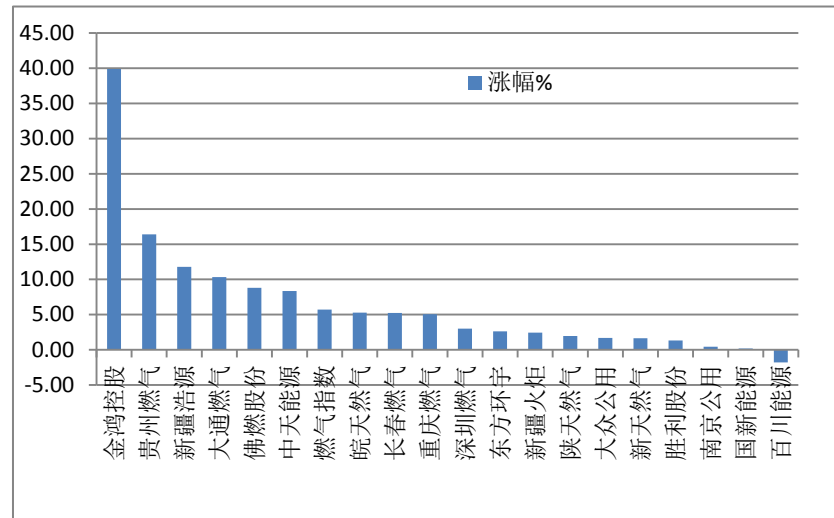
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

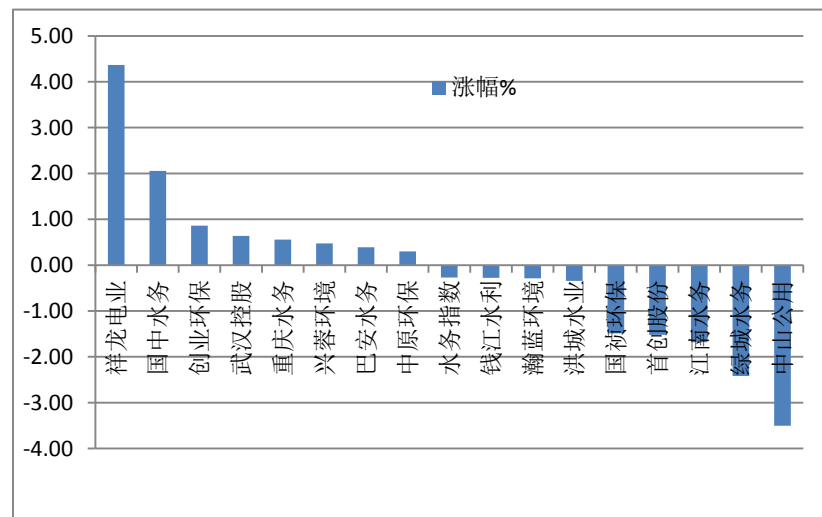
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股(39.88%)、贵州燃气(16.39%)、新疆浩源(11.78%)，表现较差的个股为中山公用(-3.50%)、绿城水务(-2.42%)、百川能源(-1.78%)。

图 5：燃气板块公司股价变动情况



数据来源：WIND 上海证券研究所

图 6：水务板块公司股价变动情况



数据来源：WIND 上海证券研究所

二、行业新闻动态

广东省降低部分天然气发电企业上网电价

近日，广东省发改委发布了《关于降低天然气发电上网电价有关事项的通知》，降低全省部分天然气发电企业上网电价。广东省现行上网电价高于每千瓦时 0.665 元（含税，下同）的天然气发电机组的上网电价统一降低为每千瓦时 0.665 元。广东省新投产燃气机组的上网电价统一调整为每千瓦时 0.665 元，调试运行期的上网电价为商业

运行期上网电价的 80%，即每千瓦时 0.532 元。其他事项仍按《关于改进我省燃煤机组等发电项目上网电价管理方式有关问题的通知》（粤发改价格〔2018〕309 号）的规定执行。上述规定自 2018 年 7 月 1 日起执行。

国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》

国务院日前印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（以下简称《意见》）。为解决当前我国天然气产供储销体系还不完备、产业发展不平衡不充分问题，加快天然气产供储销体系建设，促进天然气协调稳定发展，《意见》指出，加强产供储销体系建设，促进天然气供需动态平衡。深化天然气领域改革，建立健全协调稳定发展体制机制。

《意见》指出，加大国内勘探开发力度。深化油气勘查开采管理体制变革，尽快出台相关细则。各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。

《意见》提出，构建多层次储备体系。建立以地下储气库和沿海液化天然气（LNG）接收站为主、重点地区内陆集约规模化 LNG 储罐为辅、管网互联互通为支撑的多层次储气系统。供气企业到 2020 年形成不低于其年合同销售量 10% 的储气能力。城镇燃气企业到 2020 年形成不低于其年用气量 5% 的储气能力，各地区到 2020 年形成不低于保障本行政区域 3 天日均消费量的储气能力。

《意见》表明，强化天然气基础设施建设与互联互通。加快天然气管道、LNG 接收站等项目建设，集中开展管道互联互通重大工程，加快推动纳入环渤海地区 LNG 储运体系实施方案的各项项目落地实施。

《意见》强调，“煤改气”要坚持“以气定改”、循序渐进，突出对京津冀及周边地区和汾渭平原等重点区域用气需求的保障。新增天然气量优先用于城镇居民生活用气和大气污染严重地区冬季取暖散煤替代。

三、上市公司一周重要公告摘要

瀚蓝环境（600323）关于预中标漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程 PPP 项目的提示性公告。公司近日参与“漳州北部片区垃圾焚

烧发电及配套工程 PPP 项目”竞标。根据预中标结果公示，公司为预中标单位。漳州北部片区垃圾焚烧发电及配套工程 PPP 项目包括生活垃圾焚烧发电厂（规模 1500 吨/日）、污水处理厂（高浓度有机废水处理规模 600 吨/日，低浓度废水处理规模 300 吨/日）、固化飞灰填埋场（库容约 11.842 万立方米）等 3 个子项目，预留污泥干化厂和餐厨垃圾处理中心的建设用地。项目投资估算为 71,058.20 万元。项目的特许经营期限自特许经营协议签订生效之日起 30 年。其中，建设期 2 年，运营期 28 年。

绿城水务（601368）股东减持股份计划公告。截止公告发布日，温州信德丰益资本运营中心（有限合伙）持有公司无限售流通股 39,981,701 股，占公司总股本的 5.43%，其中含质押股数 30,000,000 股。温州信德计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内，通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股票不超过 4,800,000 股，减持比例不超过公司总股本的 0.652%，减持价格视市场价格确定。

深圳燃气（601139）关于持股 5% 以上股东股份质押的公告。公司于 2018 年 9 月 3 日接到公司持股 5% 以上股东南方希望实业有限公司的通知，南方希望质押其持有的部分公司股份。南方希望将持有的公司无限售流通股 105,870,000 股质押给中国进出口银行，于 2018 年 9 月 3 日取得证券质押登记证明。本次质押股份占公司总股本的 3.68%，质押期限为 6 年，质押登记日为 2018 年 8 月 30 日。截止本公告日，南方希望以及其通过定向资产管理计划合计持有公司股份 173,991,581 股，占公司总股本的 6.04%，全部为无限售流通股。上述股权质押后，南方希望质押公司股份 105,870,000 股，占其持有公司股份总数的 60.85%，占公司总股本的 3.68%。

国中水务（600187）关于回购公司股份进展情况的公告。公司于 2018 年 8 月 8 日首次实施了回购，截止 2018 年 8 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 18,723,300 股，占公司目前总股本的比例为 1.132%，成交均价 3.098 元/股，成交的最高价 3.23 元/股，最低价 2.89 元/股，支付的总金额为 57,985,904.40 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

深圳燃气（601139）关于完成激励股份回购注销的公告。公司回购注销 2 名激励对象的全部限制性股票即 435,500 股以及回购注销激励 4 名激励对象的拟第一批解锁的部分限制性股票即 84,240 股，合计 519,740 股。2018 年 9 月 6 日，上述股份已过户至公司回购专用证券账户内，该账户内的 519,740 股限制性股票将注销。注销完成后，公司注册资本由 2,878,319,874 元减少为 2,877,800,134 元，公司将依法办理相关工商变更登记手续。

金鸿控股(000669)关于股票期权激励计划已授予期权注销完成的公告。公司股票期权激励计划第三个行权期末未达到行权条件,董事会同意对首次授予股票期权第三个行权期 76 名激励对象所获授的相应股票期权予以注销。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,上述公司首次授予股票期权第三个行权期 76 名激励对象所获授的共计 373.60 万份股票期权注销事宜已于 2018 年 9 月 5 日办理完毕。

洪城水业(600461)关于南昌市水价调整工作进展的公告。公司从南昌市发改委获悉,南昌市发改委已于 2018 年 9 月 6 日发布了《关于召开我市调整城市供水价格听证会的公告》(第 1 号)。公告称:“为进一步落实《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》,合理补偿城市供水新增成本,适当理顺我市城市供水价格,促进水资源保护和合理利用,推进我市城市供水事业的可持续发展,南昌市发改委拟于 2018 年 10 月中旬召开听证会,对‘南昌市调整城市供水价格听证方案’公开听证”。并对听证会的有关事项进行了公告。公司将密切关注南昌市水价调整工作的进展情况,并及时予以公告。

百川能源(600681)关于公司控股股东股份解质的公告。公司收到控股股东廊坊百川资产管理有限公司发来的《股份解质通知》,解质股份数量 50,660,000 股,占公司总股本的 4.91%。截至公告日,百川资管持有公司股份 385,063,203 股,占公司总股本的 37.33%。本次解质完成后,百川资管累计质押的股份数量为 290,900,000 股,占其持股总数的 75.55%,占公司总股本的 28.20%。

新天然气(603393)关于公司股东减持股份的实施进展公告。截止减持计划披露前,九鼎投资作为一致行动人合计持有公司股份 16,182,302 股,占公司总股本 10.11%。公司于 2018 年 8 月 24 日披露了九鼎投资的减持计划,九鼎投资减持股份计划中设定的减持数量已实施过半,累计减持 9,398,765 股(占公司总股本的 5.87%),减持后持有公司 6,783,537 股(占公司总股本的 4.24%)。截止公告披露日,九鼎投资减持计划尚未实施完毕,其将根据市场情况、公司股价等因素决定后续是否继续实施本次减持股份计划。

陕天然气(002267)关于收到陕西省人民政府会议纪要的公告。公司近日收到陕西省人民政府、中国石油天然气集团有限公司联合印发的《关于印发系统解决水土保持补偿费补缴等事宜会议纪要的通知》。明确,中石油销售西部分公司与公司不再以任何理由就 2015 年 11 月 20 日至 2017 年 8 月 31 日气价争议款 32,439.56 万元提出异议。鉴于对 2015 年 11 月 20 日至 2015 年 12 月 31 日期间的争议气款 3,535.25 万元,公司已按照西安仲裁委裁决结果于 2018 年 6 月对该

部分暂估成本 1,564.27 万元予以冲回计入当期损益，故本次计划冲回 2016 年 1 月 1 日至 2017 年 8 月 31 日争议气款暂估成本 12,801.79 万元，预计调增本年度利润总额 12,801.79 万元、调增本年度净利润约 10,880 万元。

四、投资建议

随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

水资源作为关系到人们生活、社会发展的重要资源，受水资源限制，未来供水新增产能增长有限。我们预计自来水业务保持稳定增长，污水处理业务受政策推动，发展空间较大。维持水务行业“增持”投资评级。

分析师承诺

冀丽俊

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。