

日期：2018年9月17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

河北 4 市拟上调天然气价格

——燃气水务行业周报（9.10-9.14）

行业经济数据跟踪（2018年1-7月）

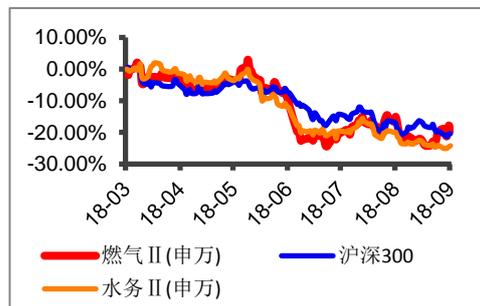
燃气	
销售收入（亿元）	3882.50
累计增长%	19.40
利润总额（亿元）	355.50
累计增长%	18.00
水务	
销售收入（亿元）	1351.70
累计增长%	9.50
利润总额（亿元）	131.70
累计增长%	-4.60

■ 板块表现：

上期（20180910--20180914）燃气指数上涨 0.84%，水务指数下跌 0.13%，沪深 300 指数下跌 1.08%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有长春燃气（17.90%）、贵州燃气（10.50%）、皖天然气（5.11%），表现较差的个股为金鸿控股（-19.15%）、东方环宇（-6.05%）、佛燃股份（-4.63%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ18-IT66

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

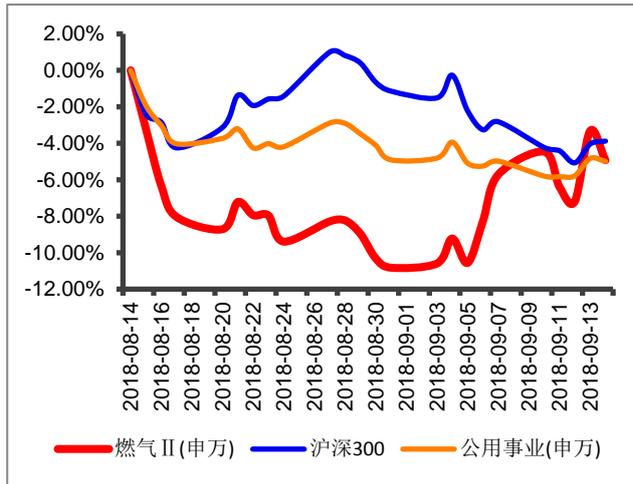
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

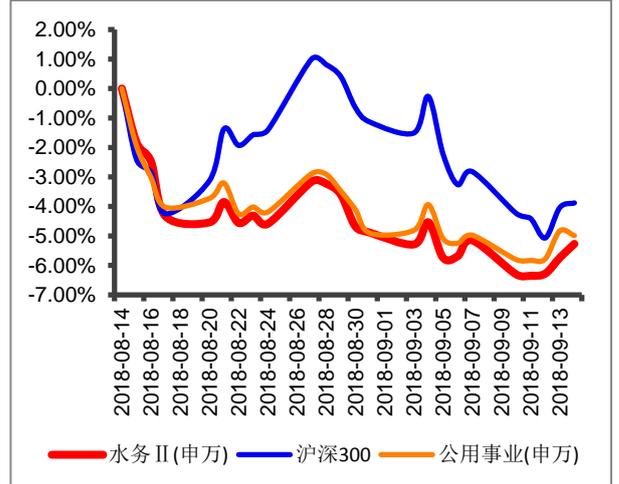
上期(20180910--20180914)燃气指数上涨 0.84%，水务指数下跌 0.13%，沪深 300 指数下跌 1.08%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



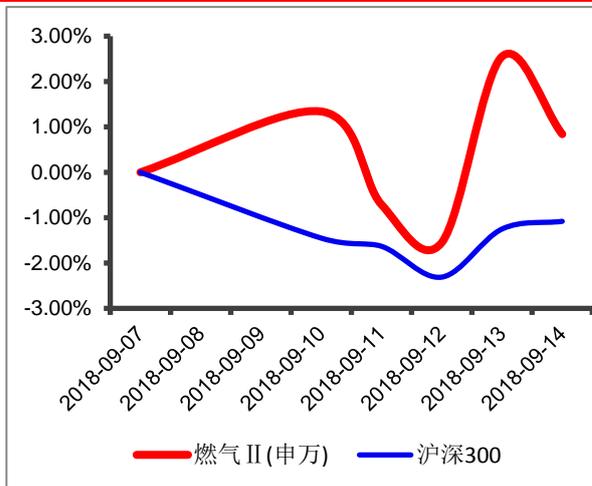
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



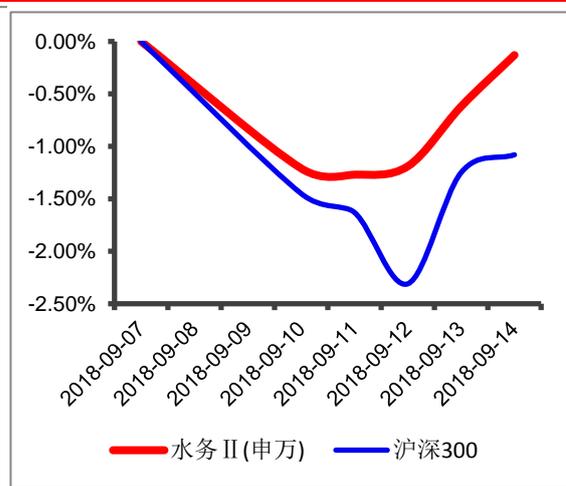
数据来源: wind 上海证券研究所

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

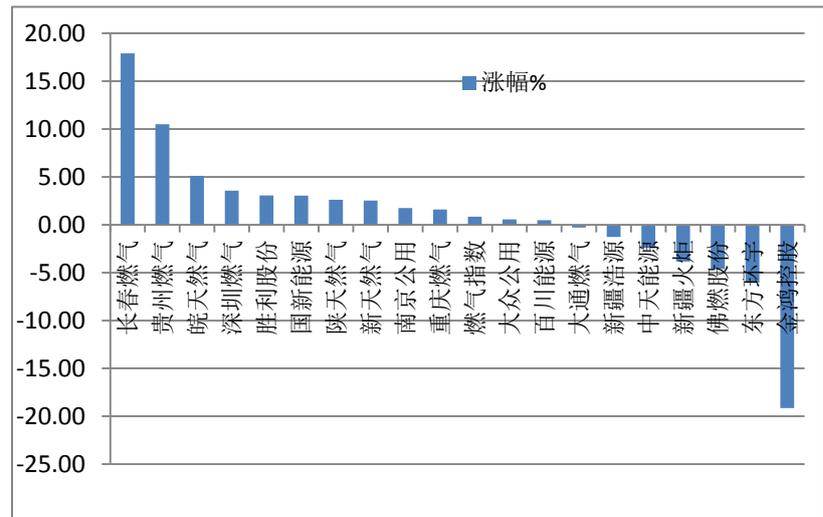
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

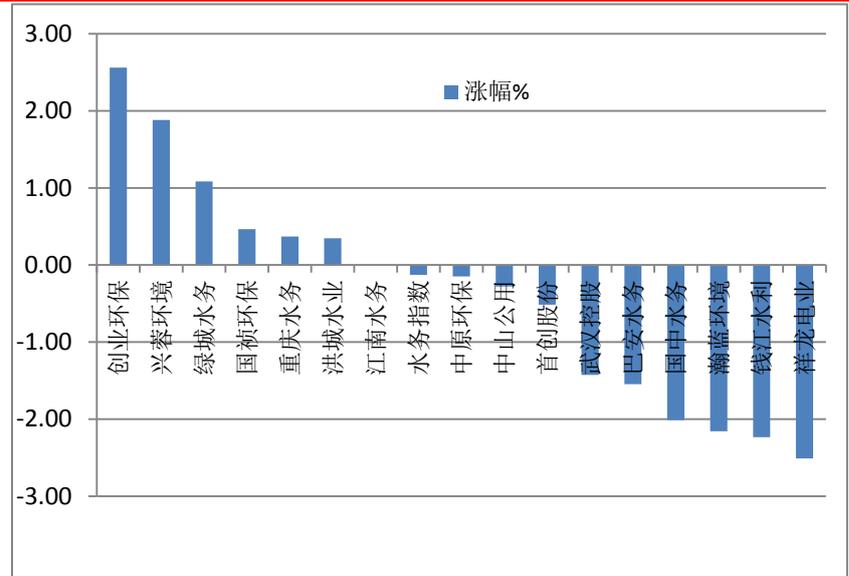
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有长春燃气(17.90%)、贵州燃气(10.50%)、皖天然气(5.11%)，表现较差的个股为金鸿控股(-19.15%)、东方环宇(-6.05%)、佛燃股份(-4.63%)。

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

河北 4 市拟上调天然气价格

廊坊周边城市沧州市、保定市、张家口市 8 月底前已召开了听证会，调价方案分别是：沧州市上调 0.23 元/立方米、保定市上调 0.28 元/立方米、张家口市上调 0.35 元/立方米、廊坊市上调方案为 0.23 元/立方米。目前，沧州、保定、廊坊天然气价格及调价方案已报政府审批；唐山天然气调整价格还在测算中。

多地上调居民天然气价格 专家预计冬季供求仍趋紧

近日，北京、河北、湖南等多地相继调整了天然气价格，居民用气价格均出现了不同程度地小幅上涨，居民与非居民的用气价格正在逐步拉平。专家预计，随着冬季供暖季的到来，天然气供求关系更加趋紧，价格仍会走高，但涨幅或许不会超过2017年。

多地调整居民用气价格

国家发改委今年5月底发布了《关于理顺居民用气门站价格的通知》，将居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，价格水平按非居民用气基准门站价格水平安排。门站价格是国产陆上或进口管道天然气供应商与下游购买方在天然气所有权交接点的价格，某种意义上可理解为天然气批发价格。

居民用气门站价格调整，与居民用气价格偏低、价格倒挂有关。国家发改委有关负责人曾表示，天然气价格改革分步推进，近年来主要侧重于非居民用气，居民用气价格改革相对滞后，由中石油、中石化通过陆上管道供应的25个通气省份(西藏尚未通管道气)居民用气门站价格自2010年以来一直未作调整，价格没有理顺，价格水平低于非居民用气。

上述通知要求，居民用气门站价格理顺后，终端销售价格由地方政府自主决策具体调整幅度、调整时间。该通知下发后，多地相继对终端销售价格进行了上调。

今年7月10日起，北京市居民用管道天然气销售价格上调0.35元/立方米。调整后，居民用气价格具体为：第一档为每立方米2.63元，第二档为2.85元，第三档为4.25元。

9月1日起，湖南常德市正式上调居民生活用气价格，市城区第一档气价上调0.2元/立方米，第二档气价上调0.23元/立方米，第三档气价上调0.29元/立方米。同时，下调市城区非居民气价0.02元/立方米，由3.22元/立方米调整为3.2元/立方米。

河北廊坊市近日也发布征求意见稿，拟将疏导后的天然气居民销售价格上调0.23元/立方米，调整至2.47元/立方米。此前，河北省内的沧州、保定、张家口也召开听证会，沧州市上调0.23元/立方米，保定市上调0.28元/立方米，张家口市上调0.35元/立方米。

天然气价格冬季或再上涨

秋冬季节都是用气高峰，由于天然气供给能力不足、环保严查等

因素的叠加，导致了 2017 年冬季出现大范围的“气荒”，引起各方关注。

今年的供求关系或仍不乐观。中信建投预计，2018 年天然气需求量将达到 2790 亿立方米，全年供需缺口约 150 亿立方米。国家能源局石油天然气司、国研中心等近日发布的《中国天然气发展报告 2018》预计，2018 年中国天然气表观消费量在 2710 亿立方米左右(不含向港、澳供气)，当前的天然气产业不论是供应量还是基础设施，均难以支撑短期需求的爆发式增长。(中国燃气网)

三、上市公司一周重要公告摘要

巴安水务(300262)关于公司及全资子公司签署日常经营合同的公告。公司、全资子公司(SWT)参与了韩国斗山重工组织的招标活动，并于 2018 年 7 月 24 日分别收到韩国斗山重工签发的关于越南 Nghison 2 电厂项目的《采购订单通知书》。近日，公司与 SWT 分别与韩国斗山重工签署了《供货合同》。公司供货内容凝结水精处理系统装备 1 套，合同总金额 5,507,000 美元；SWT 供货内容：海水淡化除盐系统装备 1 套，合同总金额 8,080,000 美元。

中山公用(000685)关于公司及子公司收到中标通知书的公告。公司及子公司中山公用工程有限公司于 2018 年 9 月 10 日收到采购代理机构深圳市国际招标有限公司签发的《中标通知书》，公司及子公司中山公用工程有限公司(组成联合体)为中山市中心城区污水管网和泵站运营服务项目的中标单位。中标金额：(1)污水管网和泵站运营维护包干项目中标金额：24,561,551.52 元/年；(2)此外污水管网和泵站的维修(大修、中修)、应急抢修据实列支项目中标下浮率为 13.10%，上述费用另外据实结算。运营服务期限三年。

中天能源(600856)关于控股股东股份被司法冻结的补充公告。近日，公司收到山东省日照市中级人民法院向中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《协助执行通知书》及中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》文件。山东省日照市中级人民法院冻结青岛中天资产管理有限公司 219,243,588 股(其中:218,822,951 股已质押)，冻结起始日 2018 年 9 月 11 日，冻结终止日 2021 年 9 月 10 日。截至本公告日，青岛中天资产管理有限公司持有公司股份 219,243,588 股，占公司总股本的 16.04%。

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。

五、风险因素

需求低于预期、成本上涨等。

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。