

日期：2018年12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

多地密集听证上调天然气价

——燃气水务行业周报（12.10-12.14）

行业经济数据跟踪（2018年1-10月）

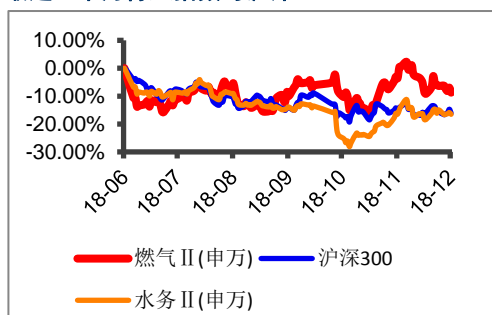
燃气	
销售收入（亿元）	5586.90
累计增长%	20.70
利润总额（亿元）	467.20
累计增长%	12.40
水务	
销售收入（亿元）	1984.90
累计增长%	8.70
利润总额（亿元）	208.80
累计增长%	-4.60

■ 板块表现：

上期（20181210--20181214）燃气指数下跌 2.55%，水务指数下跌 1.89%，沪深 300 指数下跌 0.49%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有东方环宇（8.32%）、巴安水务（12.27%）、新疆火炬（3.77%），表现较差的个股为中天能源（-10.10%）、大众公用（-8.55%）、国中水务（-6.80%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ18-IT84

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

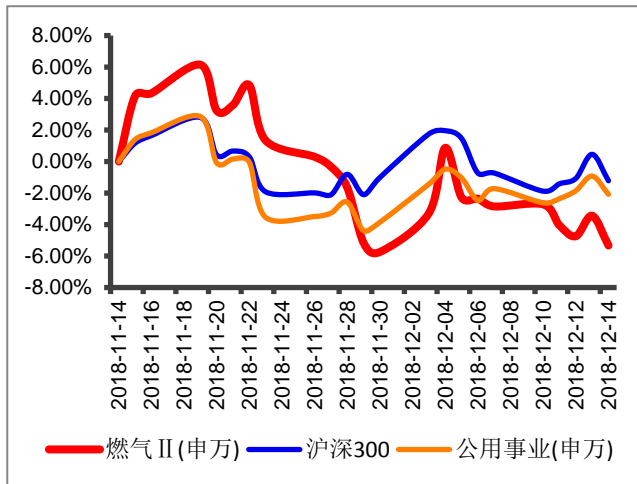
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

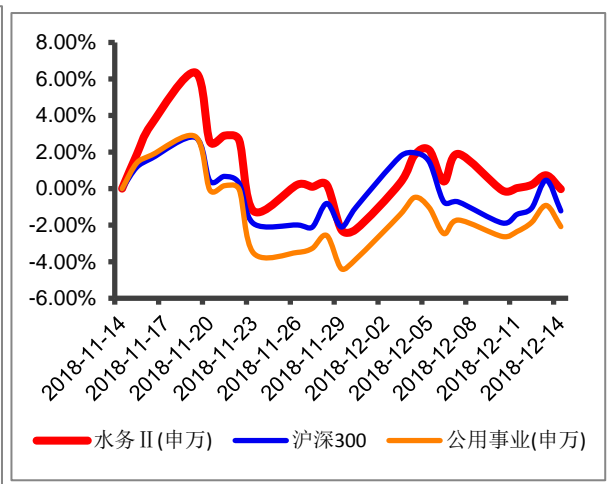
上期(20181210--20181214)燃气指数下跌 2.55%，水务指数下跌 1.89%，沪深 300 指数下跌 0.49%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.06 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



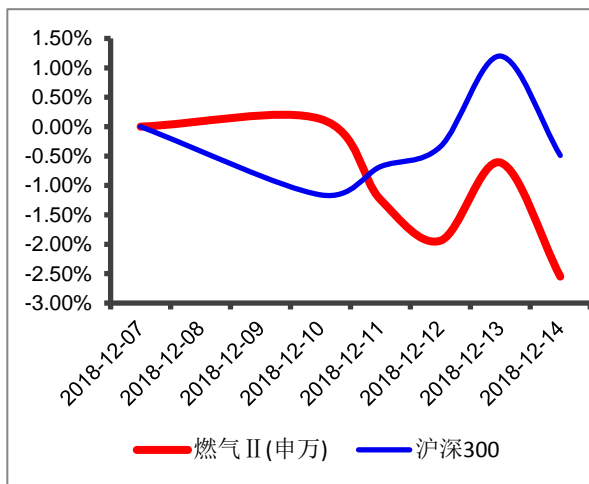
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



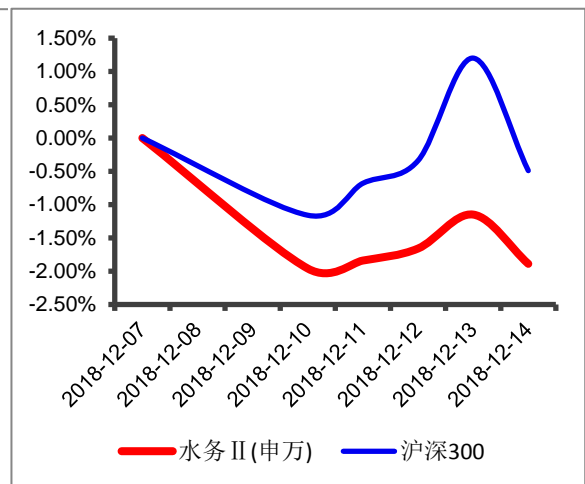
数据来源: wind 上海证券研究所

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

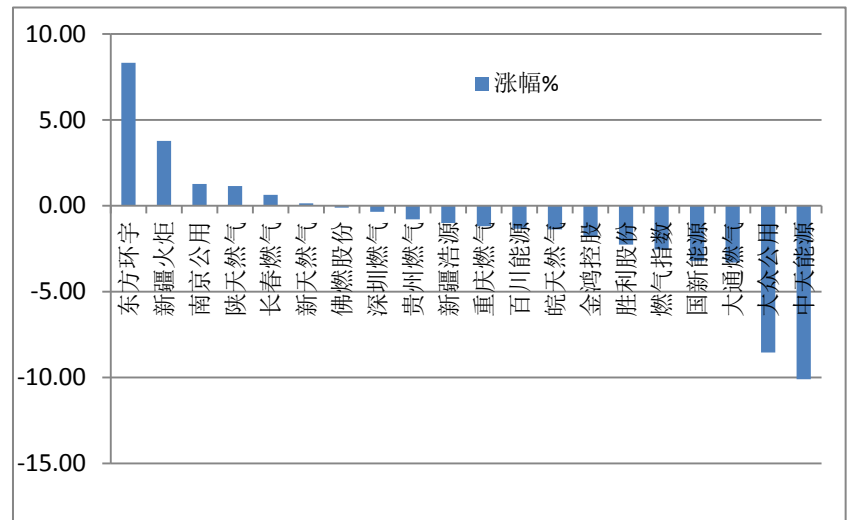
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

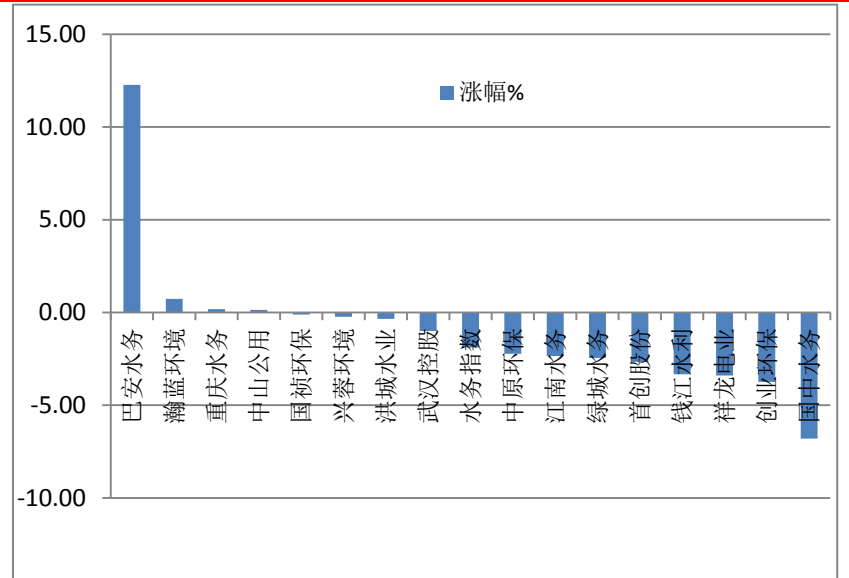
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有东方环宇(8.32%)、巴安水务(12.27%)、新疆火炬(3.77%)，表现较差的个股为中天能源(-10.10%)、大众公用(-8.55%)、国中水务(-6.80%)。

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

多地密集听证上调天然气价

12月5日，石家庄将召开主城区居民用燃气配气价格暨销售价格联动机制听证会，目前已提出两种听证方案中销售价格分别由2.4元/立方米上调为2.7元/立方米和由2.4元/立方米上调为2.68元/立方米。供暖季开启以来，面对上游气源价格全面上浮，天津、河北、湖北、陕西、山西、黑龙江、江苏等多地密集听证，对居民和非居民用

天然气价格做了上下游联动和季节性的上调，后期将有更多城市加入涨价大军。

12月7日，宁波市物价局发布关于调整非居民用管道天然气销售价格的通知。通知从2018年11月1日起，上游供应宁波市的非居民用管道天然气门站价(计划内)从每立方米2.19元调整为2.85元，代采购气价(计划外)更是涨到3.5元。为缓解用户成本压力，在梳理上游气价成本时，减少了上调幅度，宁波市区非居民用管道天然气(不含车用气)销售价格由现行每立方米3.04元调整为3.75元。

12日，大连市召开新闻发布会，通报了天然气置换期间的临时销售价格，居民和非居民的负担均有所降低：居民生活用气每立方米3.40元，暂不实行阶梯气价，相当于同热值人工煤气的价格为每立方米1.35元，每立方米降低0.25元。非居民用气在每立方米不超过4.20元的范围内由供需双方协商议定，实际负担也有所降低。

国家发改委：供暖季以来天然气供应总体平稳有序

14日，国家发展改革委召开新闻发布会。会上，国家发改委新闻发言人孟玮表示，进入供暖季以来，天然气供应保障总体平稳有序。

孟玮指出，11月1日起，发改委、能源局会同各地区、有关部门和企业，建立了供暖季天然气供应保障日调度机制，每天监测供需形势，掌握工作进展，及时协调解决有关问题。11月15日全面供暖第一天，天然气消费量达到8.3亿立方米，11月21日突破去年冬季最高值8.62亿立方米，之后一直保持较高水平。

孟玮表示，为保障天然气稳定供应，发改委着力在“四个稳”上下功夫。

一是稳定生产供应。保持国内气田安全高负荷生产。煤制气项目调峰保供作用得到充分发挥，页岩气、煤层气、生物制气供应明显增加。

二是稳定供需形势。今年以来，发改委坚持把组织供气企业和下游用户全面签订供气合同作为一项重要工作，有力稳定了供需关系。价格方面，近期油价下行，进入供暖季以来国际市场LNG价格稳中有降，国内市场价格总体明显低于去年同期。

三是稳定管网联通。年初确定的11项互联互通重点工程进展顺利，每天可向京津冀及周边地区增加资源供应能力6000万立方米。

四是稳定储气水平。今年全国已形成综合储气能力超过160亿立

方米，入冬前基本实现能储尽储。目前，供气企业地下储气库储气约 80 亿立方米，液化天然气储罐储气保持高位，为应对用气高峰做好准备。

下一步，发改委将会同各地区、有关部门和企业，持之以恒做好供暖季天然气供应保障各项工作。（国家能源局）

三、上市公司一周重要公告摘要

中天能源（600856）关于涉及诉讼事项的公告。公司收到北京市高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》文件以及北京市高级人民法院发来的（2018）京民初 225 号民事裁定书、民事起诉状等文件，获知公司控股股东青岛中天资产持有公司股份 219,243,588 股被轮候冻结。诉讼案件的事实与理由：2018 年 5 月 3 日，公司发布《中天能源关于全资子公司收购控股子公司少数股东股权的公告》，公司拟以 18 亿现金方式收购嘉兴盛天股权投资合伙企业（有限合伙）持有的青岛中天石油投资有限公司 49.74% 股权，并且，公司控股股东中天资产为此收购做了兜底承诺和无限连带责任保证。现因公司流动性资金紧张，金融机构贷款收紧，公司融资受限，导致未能全部支付 18 亿收购 LONG RUN 49.74% 股权款。本次诉讼目前尚未开庭审理，对公司本期利润和期后利润的影响存在不确定性。

大众公用（600635）出让股权暨关联交易公告。2018 年 12 月 11 日，大众公用、珺祥实业及鸿捷投资与建工投资和电科集团在上海签订《上海市产权交易合同》，经出让方（大众公用、珺祥实业、鸿捷投资）决定，同意在上海联合产权交易所有限公司内采取协议转让方式，将持有的电科智能股份 1,200 万股（占总股本的 8%）转让给受让方（电科集团、建工投资）。其中：大众公用转让 875 万股股份（占总股本的 5.83%）；珺祥实业转让 300 万股股份（占总股本的 2%）；鸿捷投资转让 25 万股股份（占总股本的 0.17%）。本次产权交易价款共计人民币 4,793.82 万元。其中：大众公用所转让标的的交易价款为人民币 3,495.50 万元；珺祥实业所转让标的的交易价款为人民币 1,198.45 万元；鸿捷投资所转让标的的交易价款为人民币 99.87 万元。同时，根据《上海电科智能系统股份有限公司增资协议》，增资完成后，电科智能注册资本将由人民币 15,000 万元变更为人民币 20,000 万元。本次股份转让及增资全部完成后，大众公用持有电科智能

16.625%股份，珺祥实业持有电科智能 1.5%股份，大众科技持有电科智能 1.875%股份。

新天然气（603393）股东及董监高减持股份进展公告。公司于 2018 年 8 月 24 日披露了《关于股东减持股份计划的公告》，九鼎投资因自身资金需求，无锡恒泰九鼎、昆吾民乐九鼎、昆吾民安九鼎、烟台元泰九鼎、嘉兴晋文九鼎、苏州荣丰九鼎、嘉兴齐桓九鼎、嘉兴楚庄九鼎八个机构股东拟减持共计不超过 16,182,302 股即不超过公司总股本 10.11%。截止公告披露日，九鼎投资减持计划时间已过半，累计减持 11,538,765 股（占公司总股本的 7.21%），减持后持有公司 4,643,537 股（占公司总股本的 2.90%）。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。

百川能源（600681）关于回购股份预案的公告。拟回购股份规模：本次回购资金总额不超过人民币 4 亿元且不低于人民币 2 亿元；拟回购价格不超过人民币 16 元/股；拟回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

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。