

2019年11月25日

成都燃气 (603053.SH)
建议询价价格：10.45元

公司简介

公司主要从事城市燃气输配、销售，城市燃气工程施工以及燃气表具销售等业务。公司核心业务是在其特许经营权或独家经营区域范围内的城市燃气运营业务，包括城市燃气输配、销售，城市燃气工程施工。公司城市燃气运营业务的主要经营区域位于成都市绕城区域内、高新区部分区域、郫都区部分区域、新都区部分区域及新津县部分区域。本公司主要负责天然气统一采购及绕城区域内、高新区部分区域的天然气销售及天然气安装，控股子公司新创燃气、新繁燃气、大丰燃气、威达燃气、唐昌燃气、华新燃气主要负责新都区、郫都区和新津县的部分区域天然气销售及天然气安装。除天然气销售及安装外，本公司、控股子公司燃气发展及孙公司彭州蜀元亦经营车用天然气充装。公司控股子公司千嘉科技主要从事燃气计量表具生产及销售、燃气行业管理软件设计开发服务等业务。

公司亮点

(1) 城市管道燃气运营商在特定供气区域内具有自然垄断的经营特点，管网覆盖区域越广，规模越大，相较于其他竞争对手的先发优势越明显。公司目前已取得了成都绕城以内、高新区部分区域、新都区部分区域及郫都区部分区域天然气市场特许经营权或独家经营区域。

(2) 公司所处的四川盆地天然气资源丰富，根据国家能源局石油天然气司、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所及国土资源部联合发布的《中国天然气发展报告(2018)》，截至2017年底，四川盆地天然气产量395亿立方米，约占全国天然气总产量的26.80%。除天然气资源丰富外，四川盆地亦是我国煤层气、页岩气资源最为丰富的地区之一。相较于其他城市运营企业，公司坐落于气源丰富地区，可进一步降低运输成本，具有一定程度的成本优势。

(3) 作为区域内规模最大的城市燃气专业运营商，公司将成为“十三五”期间燃气普及率高速增长的主要受益者。目前，公司已建立了完善的精细化管理体系，管理效能和执行能力均达到了较高水平，标准化管理水平位于同行业前列。公司非常注重研发和技术创新，已成功将燃气管网与电力、通信、供热、给排水等工程管线于城市地下隧道空间内同步建设，打造城市地下综合管廊。公司子公司千嘉科技具有较强的研发能力，技术实力突出，拥有150项国家专利。公司积极参与国家标准及行业标准的制订工作，担任了建设部表具行业多项标准的制定及编制。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2019/11/25	成都燃气	603053	燃气生产和供应业	10.45元
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2019/11/27	8,889	否	90,596.61	2,293.44

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	项目总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	成都市绕城高速天然气高压输储气管道建设项目	185,067.91	90,596.61
	合计	185,067.91	90,596.61

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加入华鑫。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	<(-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>