



## 促进天然气稳定发展意见出台，行业迎机遇 ——环保与公用事业周报

2018年09月11日

分析师

崔国涛

执业证书编号：S1380513070003

联系电话：010-88300848

邮箱：cuiguotao@gkzq.com.cn

研究助理

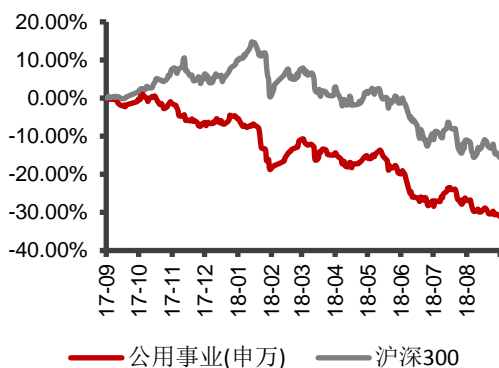
梁晨

执业证书编号：S1380112050001

联系电话：010-88300853

邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

公用事业与沪深300走势比较



### 内容提要:

- 2018年9月5日，国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，要求加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通，建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展综合协调机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，建立完善天然气供应保障应急体系，理顺天然气价格机制，强化天然气全产业链安全运行机制。《意见》首次从上游增产增供、中游基础设施配套、下游市场建设以及应急保障体系完善等各方面进行了全面部署。
- 《意见》要求“力争到2020年底国内天然气产量达到2000亿立方米以上”，根据2017年我国天然气产量1487亿方计算，未来3年复合增长率约为10%，而2018年上半年国产天然气量仅为775亿方，增速近5%，距目标要求差距较大。同时，根据《天然气发展“十三五”规划》要求，到2020年天然气综合保供能力需达到3600亿方，供需差异即进口量将达到1600亿方，对外依存度较2017年提升5个百分点至44%。
- 面对供需间的巨大差异以及不断提高的依存度，一方面主要依靠LNG（液化天然气）进口，建议关注拥有较多LNG接收站资源的城市燃气公司，如**中国燃气**和**深圳燃气**；另一方面要响应《意见》中提出的构建多层次储备体系，提升非常规气使用量，对天然气形成有效补充。根据国土部数据显示，我国非常规气资源量较为丰富，达到190万亿立方米，其中煤层气资源38万亿立方米。此次《意见》提出将对非常规气补贴政策延续到“十四五”时期，并将致密气纳入补贴范围，此项政策将对非常规气的勘探开发起到极大的促进作用。目前，我国煤层气补贴金额为0.3元/方，是较有发展潜力的产业之一。建议关注煤层气上游开采龙头**蓝焰控股**和气源稀缺标的**新天然气**。
- **风险提示**。政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

## 目录

1、本周观点及盈利预测 .....	3
2、本周市场回顾 .....	4
3、行业新闻 .....	5
4、公司公告 .....	6
5、风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1: 本周板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 本周公用事业细分板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 周涨幅前两名 (%)	5
图 4: 周跌幅前五名 (%)	5
表 1: 重点公司盈利预测*	3
表 2: 本周重点行业新闻	5
表 3: 本周重点公司公告	6

## 1、本周观点及盈利预测

2018年9月5日，国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，提出要坚持“产供储销，协调发展”、“规划统筹，市场主导”、“有序施策，保障民生”的基本原则，加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通，建立天然气供需预测预警机制，建立天然气发展综合协调机制，建立健全天然气需求侧管理和调峰机制，建立完善天然气供应保障应急体系，理顺天然气价格机制，强化天然气全产业链安全运行机制。《意见》首次从上游增产增供、中游基础设施配套、下游市场建设以及应急保障体系完善等各方面进行了全面部署。

其中，《意见》要求“力争到2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上”，根据2017年我国天然气产量1487亿方计算，未来3年复合增长率约为10%，而2018年上半年国产天然气量仅为775亿方，增速近5%，距目标要求差距较大。同时，根据《天然气发展“十三五”规划》要求，到2020年天然气综合保供能力需达到3600亿方，供需差异即进口量将达到1600亿方，对外依存度较2017年提升5个百分点至44%。

面对供需间的巨大差异以及不断提高的依存度，一方面主要依靠LNG（液化天然气）进口，建议关注拥有较多LNG接收站资源的城市燃气公司，如中国燃气和深圳燃气；另一方面要响应《意见》中提出的构建多层次储备体系，提升非常规气使用量，对天然气形成有效补充。根据国土部数据显示，我国非常规气资源量较为丰富，达到190万亿立方米，其中页岩气资源100 万亿立方米，煤层气资源38 万亿立方米，致密气资源12 万亿立方米。此次《意见》提出将对非常规气补贴政策延续到“十四五”时期，并将致密气纳入补贴范围，此项政策将对非常规气的勘探开发起到极大的促进作用。目前，我国煤层气补贴金额为0.3元/方，是较有发展潜力的产业之一。建议关注煤层气上游开采龙头**蓝焰控股**和气源稀缺标的**新天然气**。

表 1: 重点公司盈利预测\*

公司名称	9月11日收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
中国燃气	23.35	1.20	1.55	1.84	23.27	14.95	12.58
深圳燃气	6.11	0.40	0.37	0.44	20.22	16.74	13.89
蓝焰控股	12.67	0.51	0.71	0.86	33.19	17.85	14.66
新天然气	37.17	1.65	1.84	2.52	22.83	20.16	14.74

资料来源：公司公告，WIND，国开证券研究部

\*2017年PE指标是以2017年12月31日价格计算，2018-2019年预测值系WIND一致预期。

## 2、本周市场回顾

从本周行业表现看，公用事业板块上涨1.22%，在申万28个一级行业中排名第2位，表现较好。子板块方面，环保行业小幅上涨1.12%，燃气板块大涨5.95%，主要是9月5日发布的《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》要求加快天然气产能和基础设施重大项目建设，加大国内勘探开发力度，多重利好政策为行业带来发展动力。个股方面，周涨幅前五名的公司为兴源环境、盛运环保、科融环境、南方汇通、中金环境；周跌幅前五名的公司为博世科、碧水源、东江环保、聚光科技、三聚环保。

图 1：本周板块涨跌幅（%）

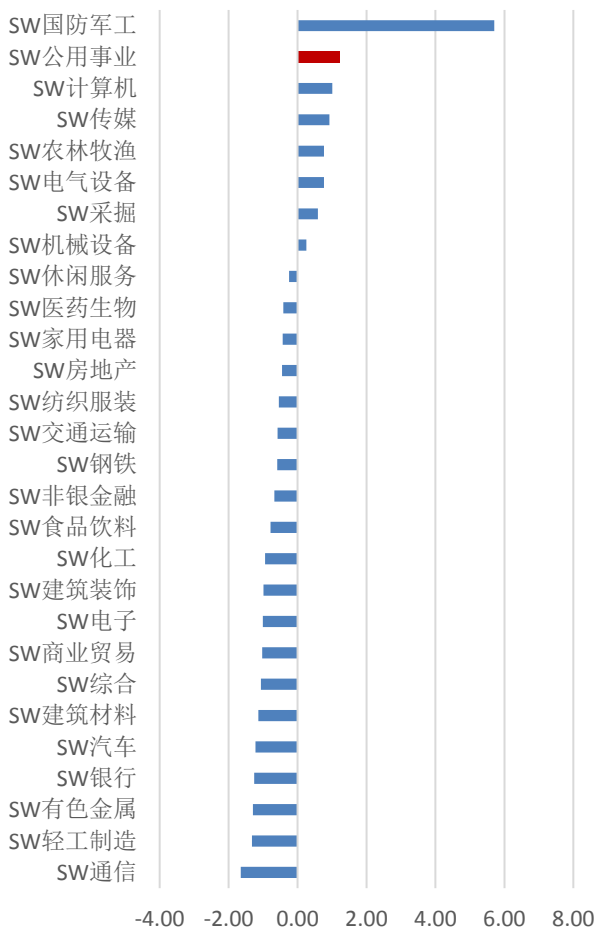
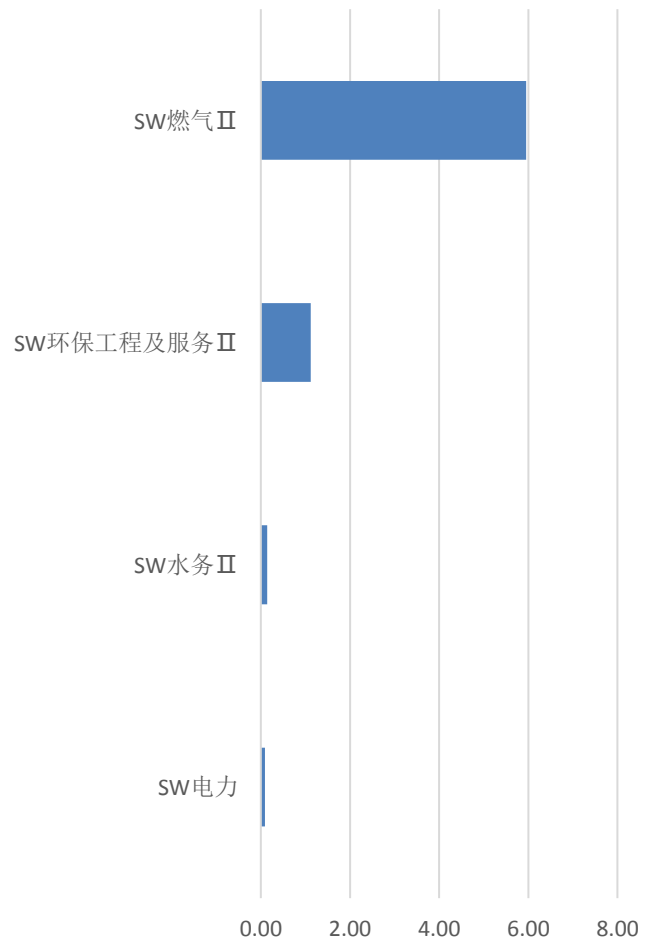


图 2：本周公用事业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind 资讯，国开证券研究部

资料来源：Wind 资讯，国开证券研究部

图 3: 周涨幅前两名 (%)

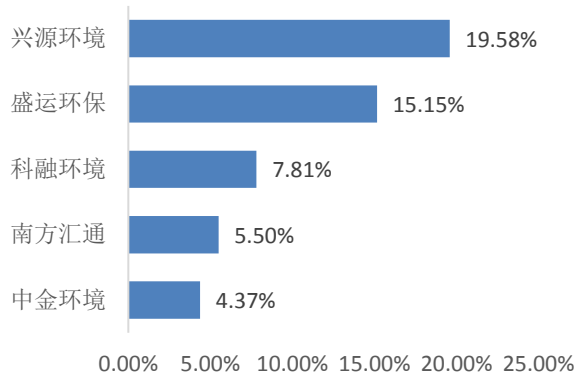
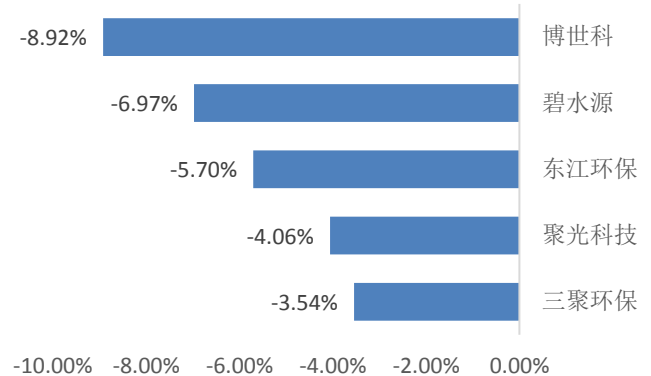


图 4: 周跌幅前五名 (%)



资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

资料来源: Wind 资讯, 国开证券研究部

### 3、行业新闻

表 2: 本周重点行业新闻

事件标题	具体内容
《土壤污染防治法》发布	8月31日,《土壤污染防治法》经人大表决通过,将于2019年1月1日起施行。《土壤污染防治法》坚持预防为主、保护优先、分类管理、风险管控、污染担责、公众参与的原则,明确了土壤污染责任人、土地使用权人、污染责任人债权继承人、政府顺序承担防治责任。并将设立中央土壤污染防治专项资金和省级土壤污染防治基金。
河北雄安新区污水排放标准将提高至Ⅲ类水质标准	为改善流域水环境质量,河北出台大清河、子牙河、黑龙港及运东流域等三项水污染排放地方标准。其中提出,为改善白洋淀水生态环境,雄安新区全域污水排放标准将全面提标,由过去的一级A提高至Ⅲ类水质标准。经测算,三项地方标准实施后,三大流域的COD、氨氮和总磷等将可大幅削减。其中,大河流域白洋淀入淀河流COD、氨氮、总磷年削减量预计分别可达6790吨、1348吨、65吨左右,削减比例分别为33.1%、66.4%、32.7%。这三项地方标准将于今年10月1日实施。
天津提出2020年底前全面完成黑臭水体整治	天津市人民政府近日印发《天津市打好污染防治攻坚战八个作战计划的通知》,其中《天津市打好城市黑臭水体治理攻坚战三年作战计划(2018—2020年)》中提出,将以现有25条建成区黑臭河道治理评估为突破点,带动全市落实黑臭水体整治任务。天津提出,2018年黑臭水体消除比例不低于90%。到2020年,全市基本消灭消除黑臭水体,丧失使用功能(劣于V类)的水体断面比例降低到30%。
河北印发通知:全面治理清零存量生活垃圾	河北省政府办公厅印发《关于严格农村生活垃圾管理的通知》提出,全面治理生活垃圾,清零存量生活垃圾。各市、县及有关单位要对村庄及周边、城乡接合部区域,公路、铁路、河道用地范围,旅游景区、风景名胜区、自然保护区、饮用水水源保护区等重点区域积存生活垃圾进行全面排查,彻底清理并达到“三无”标准。要求推行垃圾分类制度,完善收集转运体系,统筹推进垃圾处理,推动城乡一体化垃圾治理。

广东省污染防治攻坚战三年行动计划印发	省环保厅召开发布会，通报了《广东省打好污染防治攻坚战三年行动计划（2018—2020年）》的详细情况，明确了大气、水、土壤、固废等方面的改善目标、时间节点、保障措施等。其中提出，到2019年底基本完成全省“散乱污”企业综合整治；到2020年，珠三角地区消除劣V类水体。
--------------------	--

资料来源：中国固废网、中国水网、中国大气网、环保部网站，国开证券研究部

## 4、公司公告

表 3：本周重点公司公告

领域分类	公司	公告时间	公告名称	具体内容
水处理	瀚蓝环境	9.4	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	项目投资估算为 71,058.20 万元，建设期 2 年，运营期 28 年。
	首创股份	9.6	关于项目中标情况的公告	公司作为联合体牵头人中标“四川省内江市住房和城乡建设局内江沱江流域水环境综合治理 PPP 项目”，合作期限为 25 年，项目总投资估算约为人民币 628,202.04 万元，在项目中公司的持股比例为 39.97%。
	创业环保	9.8	中标公告	公司中标“合肥市陶冲污水处理厂 PPP 项目”，项目预计总投资：人民币 58589.50 万元，特许经营期 29 年（含建设期 15 个月）。
环境监测	聚光科技	9.3	关于重大合同中标的公告	公司作为社会资本方联合体牵头中标“盘县鸡场坪龙湖湿地景区基础设施建设”项目，项目中标金额为 1,833,108,700 元，建设期 2 年，运营期 15 年。
园林工程	东方园林	9.8	关于收到济宁高新区生态水系综合治理及景观提升 PPP 项目中标通知书的公告	项目总投资：202,111.92 万元，建设期 3 年，运营维护期 15 年。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

## 5、风险提示

政策推进不达预期，公司业绩不达预期，市场恶性竞争，国内外二级市场系统性风险。

## 分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，6年行业研究经验，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年加入国开证券研究部。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师。

梁晨，环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

我们保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层