

日期：2018年9月25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

今冬天然气保供形势依旧严峻

——燃气水务行业周报（9.17-9.21）

行业经济数据跟踪（2018年1-7月）

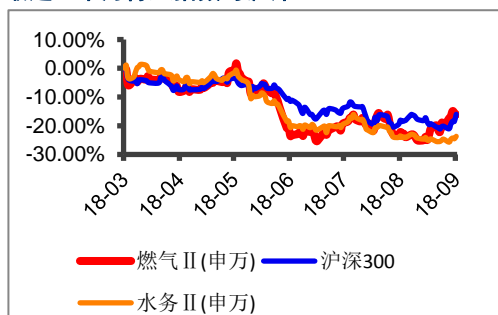
| 燃气 | |
|----------|---------|
| 销售收入（亿元） | 3882.50 |
| 累计增长% | 19.40 |
| 利润总额（亿元） | 355.50 |
| 累计增长% | 18.00 |
| 水务 | |
| 销售收入（亿元） | 1351.70 |
| 累计增长% | 9.50 |
| 利润总额（亿元） | 131.70 |
| 累计增长% | -4.60 |

■ 板块表现：

上期（20180917--20180921）燃气指数上涨 5.17%，水务指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 5.19%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 3.89 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有中天能源（28.33%）、南京公用（9.46%）、金鸿控股（8.35%），表现较差的个股为东方环宇（-7.54%）、贵州燃气（-2.51%）、祥龙电业（-1.50%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ18-IT68

■ 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(20180917--20180921)燃气指数上涨 5.17%，水务指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 5.19%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 3.89 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势

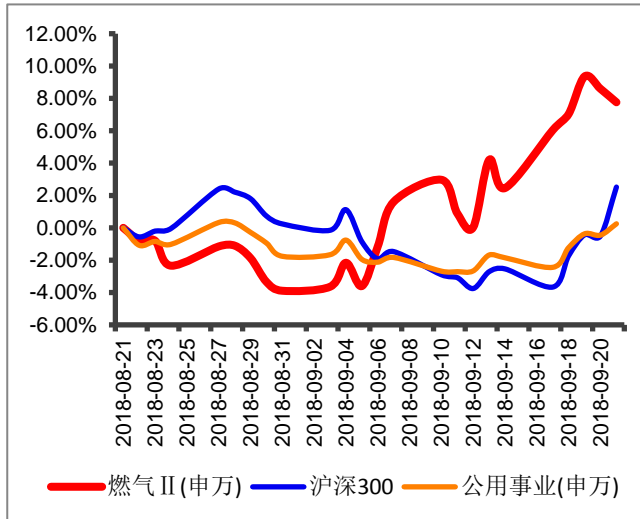
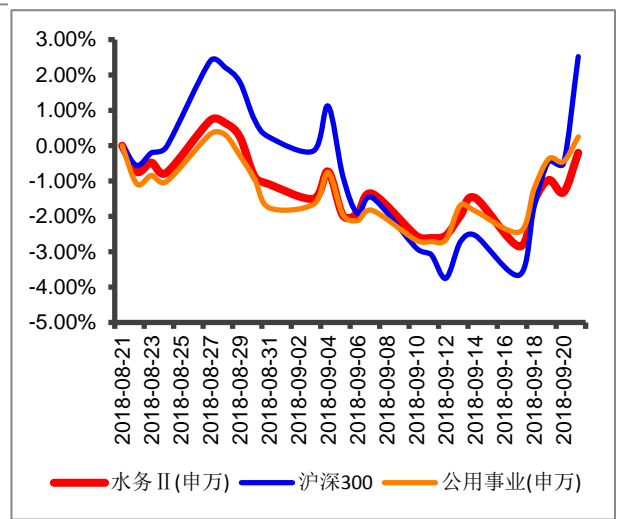


图 2 水务行业指数近期走势



数据来源: wind 上海证券研究所

数据来源: wind 上海证券研究所

图 3 燃气行业指数一周表现

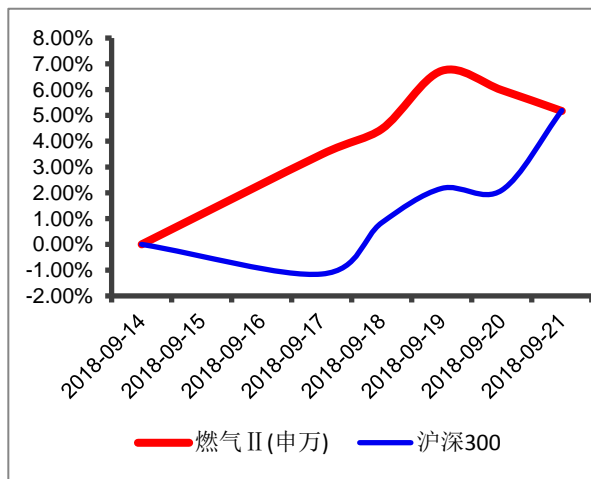
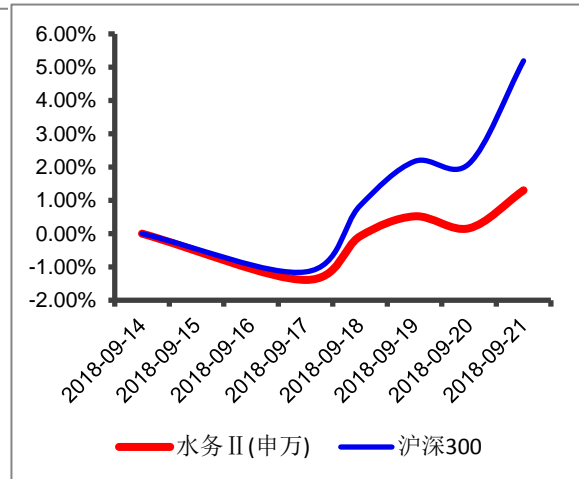


图 4 水务行业指数一周表现

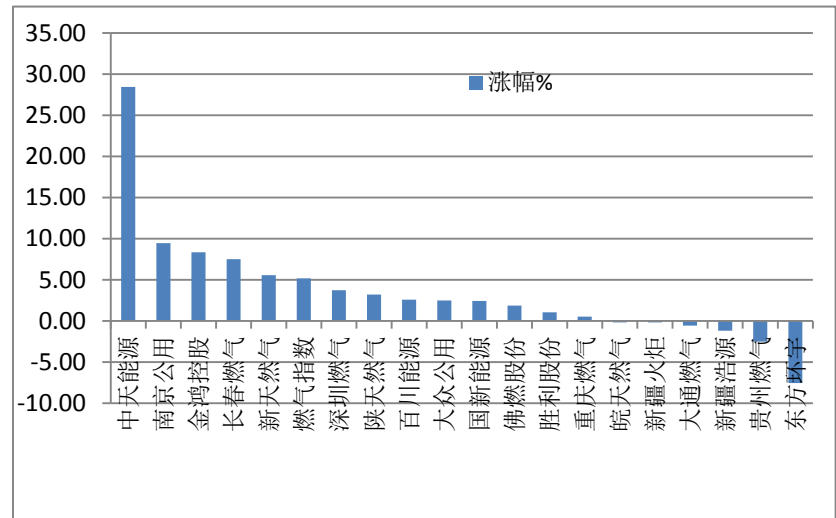


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

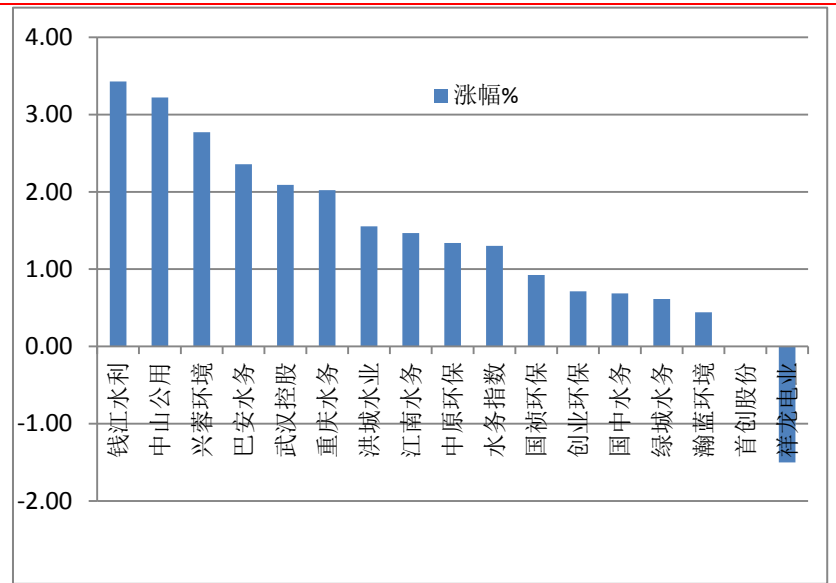
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有中天能源(28.33%)、南京公用(9.46%)、金鸿控股(8.35%)，表现较差的个股为东方环宇(-7.54%)、贵州燃气(-2.51%)、祥龙电业(-1.50%)。

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

今年天然气冬季保供形势依旧严峻

去冬今春，我国一些省份天然气供应紧张，个别地区甚至无奈“断气”，由此引发的一系列问题备受全社会关注。今年，萧萧秋风送寒意，天然气冬季保供形势依旧严峻，各地政府和企业应缜密地进行形势预判和供需分析，建立充足的政策储备，进一步完善应急机制，做

到胸中有数、心中不慌。

日前，财政部、生态环境部、住建部、国家能源局联合召开北方地区冬季清洁取暖试点工作推进会议，在总结去年试点的基础上，今年将扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点范围。中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点，在原“2+26”城市基础上，将张家口市、汾渭平原城市纳入评审范围。进入这份名单，上述城市将获得中央财政支持，试点用清洁供暖方式替代散烧煤供暖，并形成示范带动效应，减少北方冬季供暖季的雾霾困扰，也意味着这些城市很有可能会成为今年天然气冬季保供战役的前沿阵地。

众所周知，污染防治是三大攻坚战之一。十九大指出，加快生态文明体制改革，建设美丽中国，要坚持全民共治、源头防治，持续实施大气污染防治行动，打赢蓝天保卫战。中共中央政治局第三次集体学习也指出，要建设资源节约、环境友好的绿色发展体系，实现绿色循环低碳发展、人与自然和谐共生，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山理念，形成人与自然和谐发展现代化建设新格局。而推进北方地区冬季清洁取暖，本质上是服务于污染防治的攻坚战，是打赢蓝天保卫战的重要环节。从去年实施情况看，财政部数据显示，12个试点城市PM2.5平均浓度同比下降33%，重污染天数同比减少57%，治理效果显著。与此同时，各试点城市高度重视清洁取暖工作，完善采暖设备购置补助、电价、气价等清洁取暖项目建设运营补贴、价格、金融政策等，形成了一些有益的经验做法。

今年，形势依旧严峻。从供需上看，国家能源局石油天然气司等部门发布的《中国天然气发展报告2018》称，2018年，中国天然气预计表观消费量在2710亿立方米左右(不含向港、澳供气)，同比增13.5%。还有预测称，今年天然气供需之间的缺口在240亿立方米左右。如何避免重演去年“气荒”，成为相关部门和企业必须全力应对的当务之急。

从基调上看，国务院日前公布了《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，对天然气产业发展作出全面部署。对于民众关心的民生用气和“煤改气”问题，这一意见要求有序施策，保障民生，要充分利用天然气等各种清洁能源，多渠道、多途径推进煤炭替代。“煤改气”要坚持“以气定改”、循序渐进，保障重点区域、领域用气需求。落实各方责任，强化监管问责，确保民生用气稳定供应。

结合去年的经验和教训，今年各地要统筹考虑市场供需的实际因素和基层执行的清洁取暖措施，避免因措施失当、执行不力等，增加供需矛盾，人为造成天然气供应缺口。对地方而言，前期工作要缜密

扎实，避免疏漏，不让类似供暖期清洁取暖设备还未安装完工但煤炉已被收走而煤炭也难以买到的一幕重演，同样不能因政绩冲动而头脑发热，在“煤改气”等具体工作中要求求真务实、稳扎稳打，严防“一刀切”，避免“一哄而上”，尽量减少对居民生活和经济产生冲击。从行动上说，合理实施农村清洁取暖，因地制宜发展工业余热和可再生能源供热，大力开展既有建筑节能改造，都是今年天然气供应保卫战的辅助战术，而分解落实任务，分级调度、统筹推进清洁取暖改造工作，同时建立和完善项目监督、质量控制、运营管理等一系列保障机制，也是地方父母官们的应尽之责。

同时，围绕今年冬季天然气供需问题，还要关注可能造成的物价上涨等民生问题。就经济层面来看，供气紧张势必引发尿素、甲醇等工业品价格大幅上涨，会加重产业链上下游企业的生产负担，最终会传导到消费端。居民生活和经济运行成本的提高，势必对改革和政策的实施形成阻力。

从更深层次来讲，在能源体系由高耗能转向清洁低碳、安全高效阶段，中国经济发展从规模扩张转向高质量发展阶段，我们进行的改革，必须要综合考虑多种经济社会成本因素，充分考虑改革举措带来的外溢效应。正因如此我们要因地制宜，立足本地资源禀赋稳健而高效地推进改革。总之，对政策制定者和实施者而言，在面临冬季供暖大考之际，应事先做好形势预判、市场分析和政策储备，做到胸有成竹，给人民交上满意答卷。（中国燃气网）

三、上市公司一周重要公告摘要

陕天然气（002267）关于收到省属企业职工家属区“三供一业”分离移交补助资金的公告。公司近日收到由陕西燃气集团转发的陕西省财政厅预拨省属企业职工家属区“三供一业”分离移交补助资金120万元。该项资金专项用于公司职工家属区“三供一业”分离移交改造支出。公司按照“先移交后改造”原则，将“三供一业”交由西安市政府指定单位接收。截止公告日，公司“三供一业”分离移交及维修改造的框架协议（正式）已签署，具体的实施协议尚未签署，公司正在积极推进“三供一业”分离移交相关工作。公司本次收到的补助资金专项用于职工家属区“三供一业”分离移交改造，不影响公司2018年度损益。根据陕政办发〔2017〕2号文件精神，公司职工家属区“三供一业”分离移交改造费用将由公司和政府共同承担，公司承担的改造支出将会影响当期损益，具体影响金额以实际改造结算金额

为准。公司将严格按照相关文件规定统筹使用上述补助资金，并按规定进行财务处理。

兴蓉环境(000598)关于因公开招标形成关联交易的公告。公司控股子公司成都市西汇水环境有限公司对郫都区居民饮水保障工程施工进行了公开招标。最终推荐成都环境工程建设有限公司为项目第一中标候选人，并按照规定进行了公示，公示期间无异议。近期，西汇水环境公司按照规定向环境建设公司发出《中标通知书》，中标金额为91,874,655.14元人民币。

中天能源(600856)关于控股股东签署股权收购及融资合作意向协议书的公告。公司接到控股股东青岛中天资产管理有限公司、实际控制人邓天洲先生、黄博先生的通知，公司实际控制人正在筹划股权协议转让事项，并于2018年9月19日与湖南湘投控股集团集团有限公司签署了《股权收购及融资合作意向协议书》，该事项可能导致公司控制权发生变更。

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。