



冀丽俊

021-53519888-1921

jilijun@shzq.com

执业证书编号：S0870510120017

基本数据（13H1）

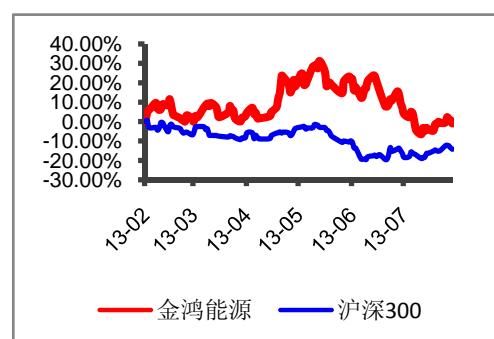
报告日股价（元）	30.26
12mth A股价格区间（元）	42.35/25.01
总股本（百万股/最新）	269.03
无限售A股/总股本	28.20%
流通市值（百万元）	2296.00
每股净资产（元）	7.11
PBR（X）	4.26

主要股东（13H1）

新能源国际投资有限公司	25.65%
深圳市平安创新资本投资有限公司	12.62%

收入结构（13H1）

天然气	69.96%
工程安装	27.76%

最近6个月股价与沪深300指数比较

报告编号：JLJ13—CT15

相关报告：

首次报告时间：2013年8月19日

天然气与工程安装业务带动业绩上升

■ 动态事项

公司发布2013年半年度报告。上半年，公司实现营业收入7.54亿元，同比增长10436.91%；实现归属于上市公司股东的净利润1.50亿元，同比增长5949.13%；基本每股收益0.56元。

■ 主要观点

天然气与工程安装业务增长带动业绩上升

上半年，公司实现营业收入7.54亿元，实现归属于上市公司股东的净利润1.50亿元，同比均大幅增长，主要是由于公司于上年年底完成重大资产重组。

分项业务中，天然气业务实现营业收入5.27亿元，同比增长20.43%；营业成本3.92亿元，同比增长19.53%；毛利率25.69%，与上年基本持平。该项业务在总收入中的占比将近七成，收入与利润的增长奠定了公司总的增长基调。

工程安装业务实现营业收入2.09亿元，同比增长30.76%；营业成本4412.77万元，同比增长14.25%；毛利率78.91%，较上年下降4个百分点。该项业务主要是天然气业务初装业务，毛利率水平较高。**河北地区增长翻倍，内蒙、黑龙江下降过半**

分区域来看，湖南地区实现收入4.13亿元，毛利率41.85%，依然是公司收入和利润的主要来源；河北地区实现收入1.27亿元，增幅为115.58%，毛利率有所下降但仍达到55.35%的较高水平；内蒙和黑龙江地区实现收入分别为588.06万元和598.61万元，降幅分别为49.53%和74.81%，由于这两个地区在总收入中的占比较小，收入大降对公司整体影响不大。

布局船用LNG

另外，公司与近期公告，公司子公司中油金鸿华东投资管理有限公司与临湘市工业园区管理委员会签署了《战略合作框架协议》，投资6亿元，就临湘市码头物流项目、天然气船用LNG加注站等项目达成合作意向。船用LNG加注站的建设，有利于公司开拓新的下游

需求，增加利润增长点。

表1 主营业务收入情况表 单位:万元

分产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入同比	营业成本同比	毛利率同比
天然气	52,734.10	39,186.46	25.69%	20.43%	19.53%	0.56%
液化气	133.22	125.73	5.62%			5.62%
管输费	1,459.30	643.99	55.87%	5.89%	16.64%	-4.07%
工程安装	20,923.24	4,412.77	78.91%	30.76%	14.25%	3.05%
设计费	42.46	24.32	42.74%			42.74%

数据来源：公司公告，上海证券研究所整理

表2 公司主要财务指标 单位：万元

	2013H1	2012H1	同比%
营业收入	75374.77	715.3405	10436.91%
营业成本	44427.01	671.0499	6520.52%
销售费用	857.4624	19.37368	4325.91%
管理费用	3716.517	287.0896	1194.55%
财务费用	3245.714	-13.1014	24873.77%
营业利润	21876.33	-255.33	
利润总额	21890.97	-423.42	
所得税	5506.231	0.212598	2589873.14%
归属于母公司所有者的净利润	14981.05	-423.64	

数据来源：公司公告，上海证券研究所整理

■ 投资建议：

未来六个月内，给予“谨慎增持”评级。

我们预测 2013-2014 年公司营业收入增长分别为 15.38% 和 11.38%，归于母公司的净利润将实现年递增 8.63% 和 8.59%，相应的稀释后每股收益为 1.10 元和 1.19 元，对应的动态市盈率为 27.51 倍和 25.34 倍，公司估值居于行业平均。我们认为，公司在天然气输配方面优势明显，在湖南、山东、河北等地的业务增长快速，给予公司“谨慎增持”评级。

数据预测与估值：

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2012A	2013E	2014E
营业收入	1,313.57	1,515.57	1,688.10
年增长率	8189.45%	15.38%	11.38%
归属于母公司的净利润	272.37	295.87	321.30

年增长率	-	8.63%	8.59%
每股收益(元)	1.01	1.10	1.19
PER(X)	29.89	27.51	25.34

数据来源：公司公告，上海证券研究所

■ 附表

附表1 公司损益简表及预测(单位：百万元人民币)

指标名称	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业收入	15.85	1,313.57	1,515.57	1,688.10
二、营业总成本	20.29	926.22	1,086.77	1,222.45
营业成本	15.39	747.46	907.93	1,026.63
营业税金及附加	0.07	21.21	21.22	23.63
销售费用	0.56	17.60	18.19	20.26
管理费用	5.25	91.73	75.78	84.40
财务费用	-0.10	44.29	63.65	67.52
资产减值损失				
三、其他经营收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	-1.74	0.00	0.00
四、营业利润	-4.44	385.61	428.80	465.64
加：营业外收入	3.62	4.76	0.00	0.00
减：营业外支出	0.02	0.45	0.00	0.00
五、利润总额	-0.84	389.92	428.80	465.64
减：所得税	0.20	97.37	107.20	116.41
六、净利润	-1.04	292.55	321.60	349.23
减：少数股东损益	0.00	20.18	25.73	27.94
归属于母公司所有者的净利润	-1.04	272.37	295.87	321.30
最新总股本(百万股)	269.03	269.03	269.03	269.03
七、摊薄每股收益(元)	-0.004	1.01	1.10	1.19

资料来源：Wind 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 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

本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±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±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。

免责条款

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，任何机构和个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条款具有修改权和最终解释权。