

2017 年 12 月 13 日

新疆火炬 (603080)

建议询价价格：13.60 元

公司简介

公司主营业务为城市燃气的输配、销售以及燃气设施设备的安装。目前公司城市燃气业务的经营区域包括“一市两县”，即喀什市、疏附县、疏勒县。

公司亮点

(1) 公司分别与“一市两县”签订了《管道燃气特许经营协议》，公司拥有在上述区域天然气市场长期经营的权利；同时，子公司鸿运已取得《安全生产许可证》、市政公用工程施工总承包叁级《建筑业企业资质证书》及新疆质量技术监督局颁发的《特种设备安装改造维修许可证》(GB1 级)，可经营城市或者乡镇范围内的用于公用事业或者民用的燃气管道安装业务。

(2) 近年来，喀什地区的经济持续快速发展，作为我国向西开放的重要门户和桥头堡，有着巨大的后发优势和潜力。公司目前在喀什“一市两县”区域的用户仅集中于城镇区域，而广大非城镇地区生活热源目前主要还是以柴火及液化气为主。未来，随着喀什社会环境的持续向好、“一带一路”建设的进一步深化及全国援喀项目的逐步落地，公司在“一市两县”特许经营范围内非居民用气市场将会出现稳步增长。

(3) 公司与上游供气单位长期以来一直保持了良好的合作关系，目前，公司已与中石油塔西南公司签订了长达三十年的天然气供销合同，为公司的现有经营及未来发展提供充足的气源保障。公司作为新疆南疆地区为当地民生提供天然气服务的企业，离气源较近，与国内其他地区的天然气企业相比，从上游气源采购的天然气价格相对便宜，具有一定的价格优势。另外，公司气源点之一为中石油塔西南公司管理的位于克州乌恰县境内的阿克莫木气田，公司还自主建设了从该气源点直至“一市两县”逾 120 公里的天然气长输管线，直接从气田购气并通过自建的长输官网输入成本相对低廉。此外，上述长输管线目前实际输气量尚未达到最大输气量，为后续增加天然气采购量预留了空间。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/12/13	新疆火炬	603080	燃气生产和供应业	13.60
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)
2017/12/14-2017/12/15	3550	否	43,226.40	5,053.60

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	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	喀什市 CNG 加气站工程建设项目	8,764.94	6,650.30
2	喀什市天然气工程建设项目	34,226.47	25,968.97
3	疏勒县天然气工程建设项目	12,659.11	9,604.96
4	疏附县天然气工程建设项目	1,320.83	1,002.17
	合计	56,971.35	43,226.40

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 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

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>