

日期：2019年1月2日

行业：公用事业

天然气进口量持续增长

——燃气水务行业周报（12.24-12.28）



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

行业经济数据跟踪（2018年1-11月）

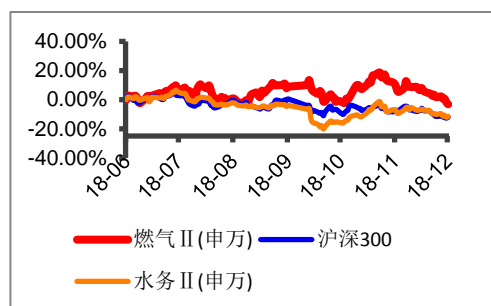
燃气	
销售收入（亿元）	6281.20
累计增长%	20.70
利润总额（亿元）	507.90
累计增长%	10.70
水务	
销售收入（亿元）	2224.90
累计增长%	10.30
利润总额（亿元）	248.60
累计增长%	1.30

■ 板块表现：

上期（20181224--20181228）燃气指数下跌 4.82%，水务指数下跌 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.62%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.20 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。

个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有百川能源（1.98%）、瀚蓝环境（3.31%）、重庆水务（1.46%），表现较差的个股为新疆火炬（-12.25%）、中天能源（-11.43%）、大通燃气（-10.66%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT01

■ 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(20181224--20181228)燃气指数下跌 4.82%，水务指数下跌 1.57%，沪深 300 指数下跌 0.62%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.20 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势

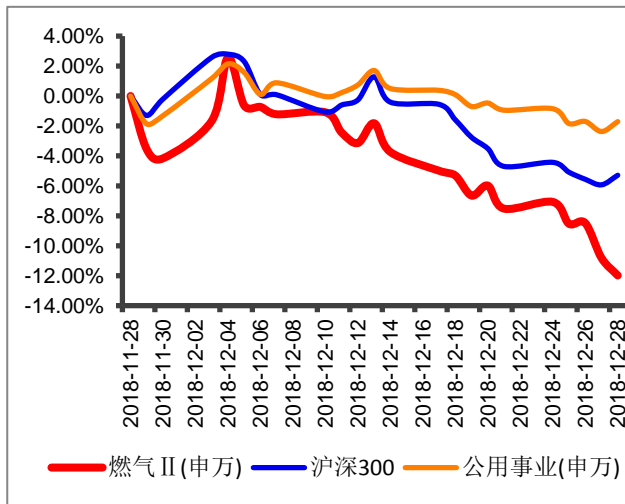
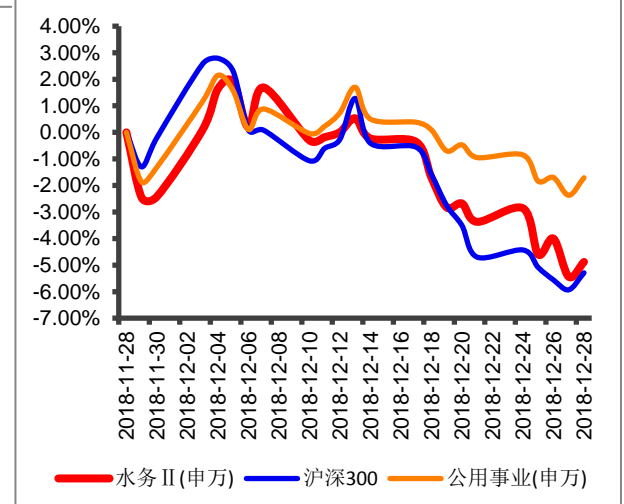


图 2 水务行业指数近期走势



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

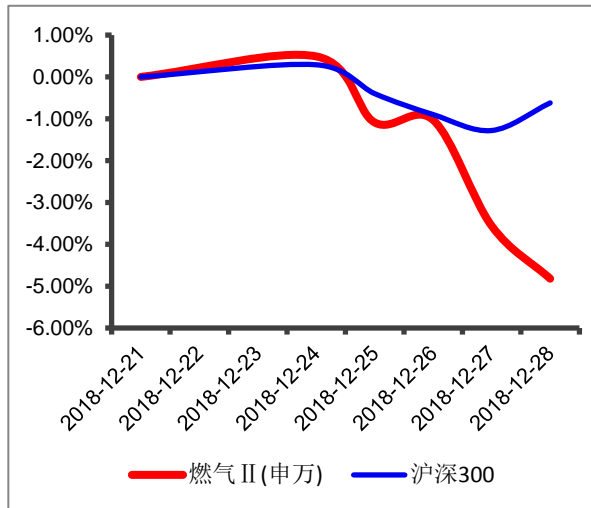
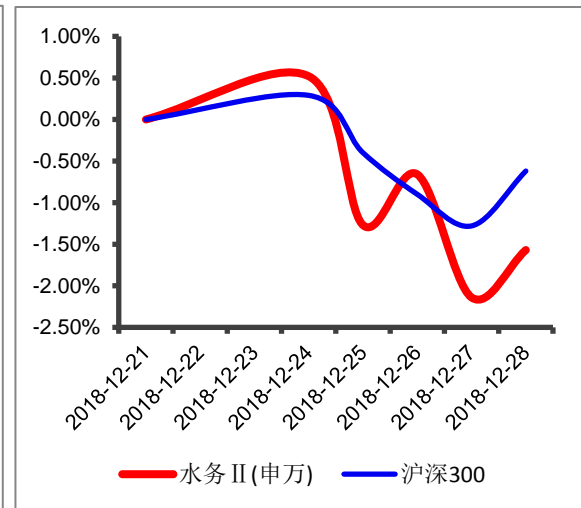


图 4 水务行业指数一周表现

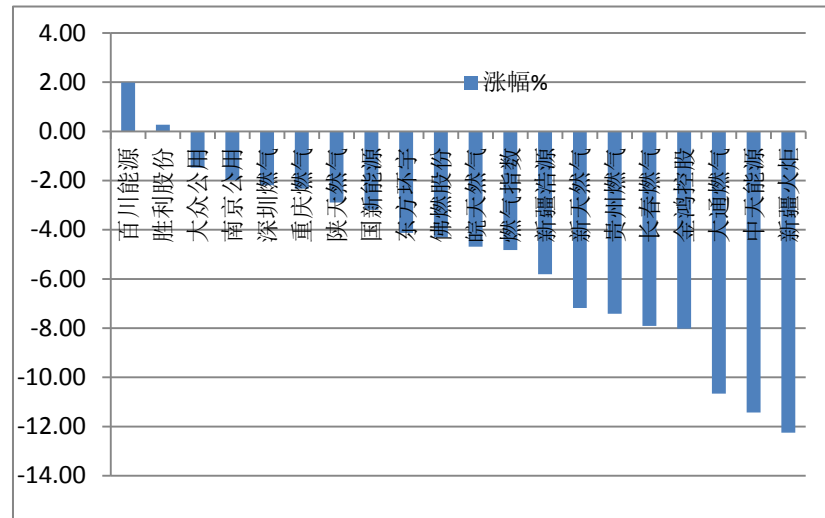


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

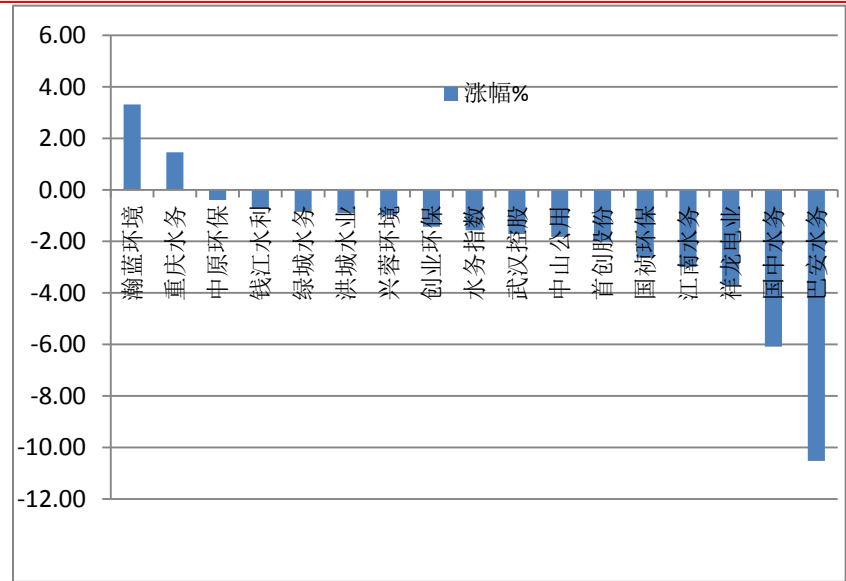
个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有百川能源(1.98%)、瀚蓝环境(3.31%)、重庆水务(1.46%)，表现较差的个股为新疆火炬(-12.25%)、中天能源(-11.43%)、大通燃气(-10.66%)。

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

天然气进口量持续增长

据中国海关总署最新数据，11月中国液化天然气进口量高达599万吨，同比增长48.5%，进口额达到226.8亿元，与去年同期相比翻了一番。2018年1月到11月中国液化天然气进口量总计4752万吨，同比增长43.6%。进口额为1534.1亿元，同比增长79.5%。据IEA（国

际能源署)的报告,预计2017年到2023年间,中国对全球天然气消费量增长的贡献率将达到37%。

2017年,中国已经成为全球第二大液化天然气进口国,仅次于日本,由于国内液化天然气需求量非常大,有分析称明年中国可能会成为最大的天然气进口国。

而作为中国最大的液化天然气进口来源国,澳大利亚明年也有望成为世界上最大的液化天然气出口国。2017年的数据显示,澳大利亚的液化天然气已经占据中国45%的市场,而目前世界上最大的液化天然气出口国卡塔尔则仅占20%。

据外媒报道,2017-2018财年,澳大利亚的液化天然气出口额从310亿澳元增长61.3%至500亿澳元,预计2019年其出口量将超越卡塔尔,成为世界上最大的液化天然气出口国。不过此前卡塔尔已经宣布退出欧佩克,并表示将更专注于天然气领域的发展,可能也是对澳大利亚的威胁早有察觉。

值得注意的是,从2010年以来,中国液化天然气的消费出现较大幅度增长,而国内天然气产量增速却十分平缓,导致国内液化天然气的缺口越来越大,不得不持续加大进口,因此液化天然气的对外依存度也就越来越高。

数据显示,目前我国液化天然气对外依存度已经接近40%,这将导致国内液化天然气供应的不确定性增加。为了消除这种不确定性,除了要继续开采天然气之外,还需要通过一些措施促使消费者节省能源。(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

金鸿控股(000669)关于出售参股公司股权的公告。为优化公司资产结构及资源配置,公司决定将参股公司 REFLECTION OIL & GAS PARTNERS LTD(瑞弗莱克油气有限责任公司)25%股权出售给吉事达国际投资管理(深圳)有限公司。标的股权转让价格暂定为目标公司预估净资产值的25%,即人民币壹亿元整。目标公司实际净资产值以受让方委托并经转让方认可的审计评估机构最终审计评估结果为准,标的股权最终转让价格以目标公司审计评估后净资产值的25%为基础,双方协商确认。由于本次标的资产审计评估时间较长,审计评估数据尚未出具,待审计评估数据最终出具后再确认本议案是否需提交股东大会审议。

百川能源(600681)关于股票期权激励计划部分期权注销完成的公告。公司根据《股权激励计划》有关条款以及股东大会的授权,于2018年12月14日召开第九届董事会第二十八次会议,审议通过了《关于注销公司股票期权激励计划部分期权的议案》,鉴于2016年股票期权激励计划首次授予股票期权的激励对象中有三名激励对象因个人原因离职,已不符合公司《股权激励计划》规定的激励条件;同时,鉴于股权激励计划首次授予股票期权第一个行权期间资本市场及公司股票价格波动等情况,公司54名激励对象均未对第一个行权期内的股票期权提出行权要求,董事会同意对上述激励对象所持有的已获授但尚未获准行权的690万份股票期权予以注销。经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认,上述690万份股票期权注销事宜已办理完毕。

首创股份(600008)对外投资公告。投资标的为凤凰县污水处理及管网维护PPP项目(存量),项目总规模6.0784万吨/日,本期规模3.5484万吨/日,项目总投资为人民币38,050万元。

投资标的为龙山县城安全饮水工程PPP项目,项目共涉及自来水厂22个,总设计供水能力为14.48万吨/日,涉及项目总投资人民币81,051万元。公司拟与湖南建工集团有限公司、湖南省建筑设计院有限公司与龙山县城供水公司合资设立龙山首创水务有限责任公司(最终名称以工商注册登记为准),公司货币出资21,840万元,持有其89.8%股权。

绿城水务(601368)5%以上股东减持股份计划实施结果的公告。公司于2018年9月4日披露了股东温州信德丰益资本运营中心(有限合伙)的减持计划,本次减持计划实施前,温州信德持有公司无限售流通股39,981,701股,占公司总股本的5.43%,其中含质押股数30,000,000股。减持计划的实施结果情况:截至2018年12月26日本次减持计划实施期限已届满,温州信德未减持公司股份。

中天能源(600856)关于控股股东股份被轮候冻结的公告。公司收到浙江省杭州市中级人民法院向中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《协助执行通知书》及中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》。

国新能源(600617)关于公司股东解除股票质押的公告。公司接到公司持股5%以上股东太原市宏展房产的函。12月26日,宏展房产将质押在国元证券股份有限公司的62,850,000股股份(占公司总股本的5.79%)分三笔进行解除质押申报。三笔解除质押的股份数量分别为9,000,000股(占公司总股份数的0.83%),13,100,000股(占公

司总股份数的 1.21%) 和 40,750,000 股 (占公司总股份数的 3.76%), 并已办理了股权质押解除手续。截止公告日, 宏展房产共持有公司 144,868,470 股, 占公司股份总数的 13.36%; 已质押股份 14,250,000 股, 占其持有公司股份总数的 9.84%, 占公司股份总数的 1.31%。

大众公用 (600635) 关于子公司签订特许经营协议的公告。公司下属子公司南通大众燃气有限公司与江苏省南通市城乡建设局签订《南通市市区管道燃气特许经营协议》, 特许经营权的有效期限: 2004 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日。

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。