

日期：2019年1月14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

# 三桶油全力保供 积极稳定 LNG 价格

——燃气水务行业周报（1.7-1.11）

## 行业经济数据跟踪（2018年1-11月）

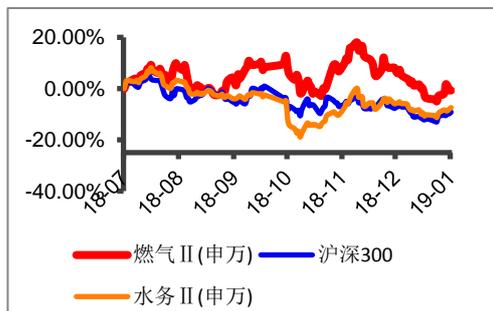
| 燃气       |         |
|----------|---------|
| 销售收入（亿元） | 6281.20 |
| 累计增长%    | 20.70   |
| 利润总额（亿元） | 507.90  |
| 累计增长%    | 10.70   |
| 水务       |         |
| 销售收入（亿元） | 2224.90 |
| 累计增长%    | 10.30   |
| 利润总额（亿元） | 248.60  |
| 累计增长%    | 1.30    |

### ■ 板块表现：

上期（20190107--20190111）燃气指数上涨 2.08%，水务指数上涨 2.36%，沪深 300 指数上涨 1.94%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新疆火炬（13.52%）、国中水务（7.31%）、东方环宇（5.86%），表现较差的个股为中天能源（-0.50%）、瀚蓝环境（-2.62%）、百川能源（0.42%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT03

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

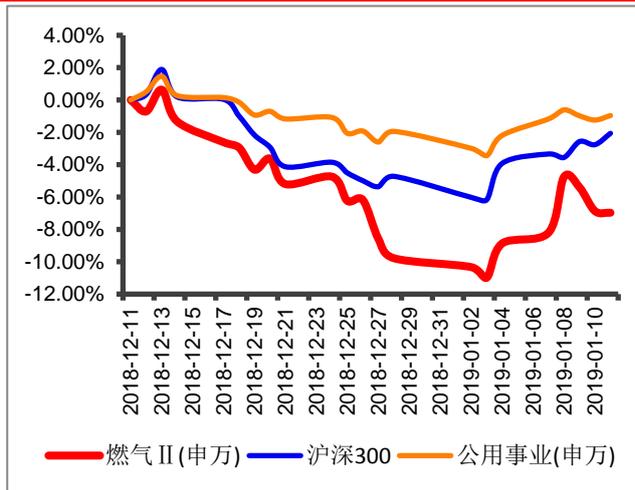
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

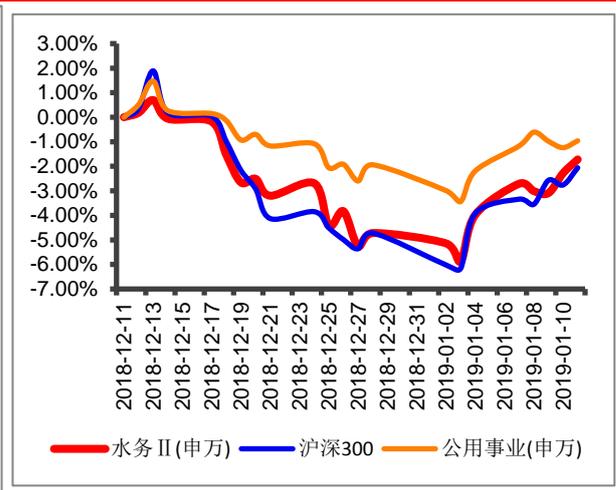
上期(20190107--20190111)燃气指数上涨 2.08%，水务指数上涨 2.36%，沪深 300 指数上涨 1.94%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



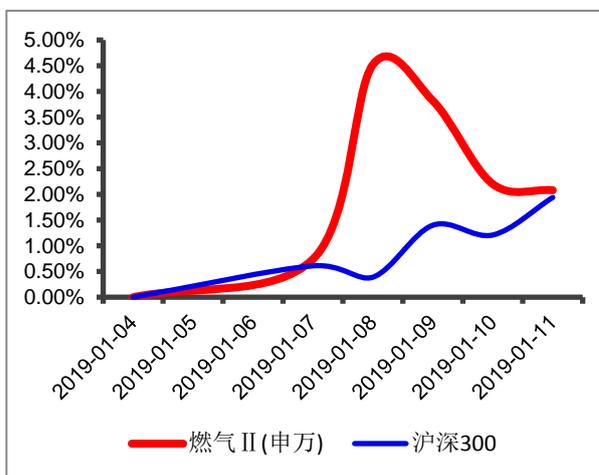
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



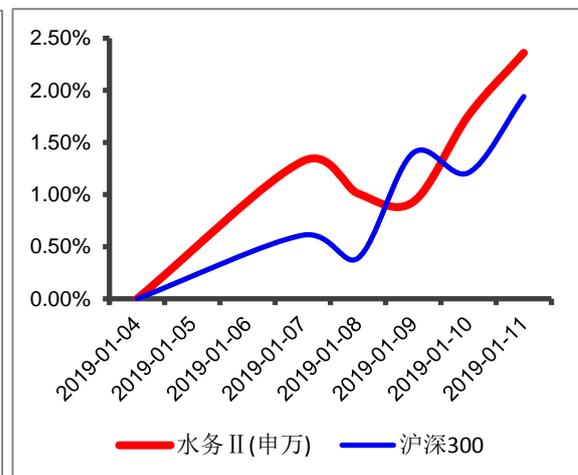
数据来源: wind 上海证券研究所

图 3 燃气行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

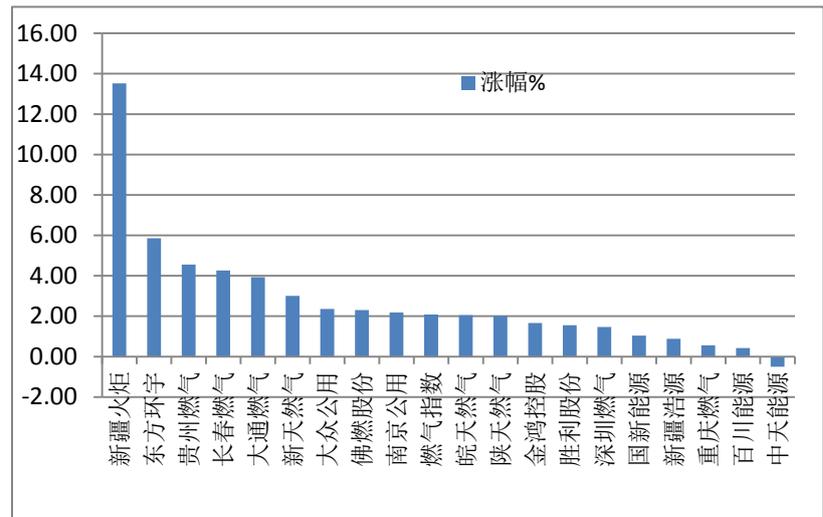
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

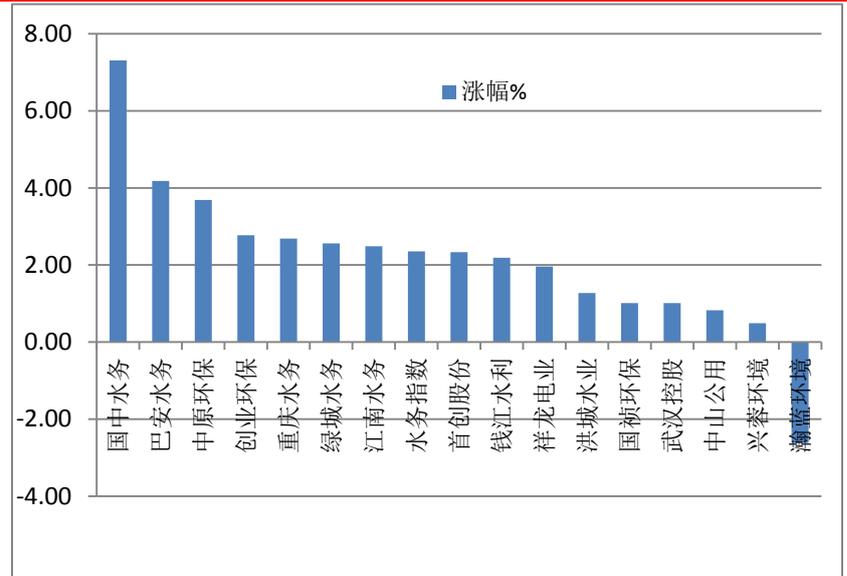
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新疆火炬(13.52%)、国中水务(7.31%)、东方环宇(5.86%)，表现较差的个股为中天能源(-0.50%)、瀚蓝环境(-2.62%)、百川能源(0.42%)。

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

### 三桶油集体表态将全力保供承诺 供暖季 LNG 不涨价

近日，天然气供应以及价格问题成为市场关注的焦点。供暖季以来，华东地区 LNG 价格较为平稳，但最近一周价格出现上涨。1月8日，山东地区 LNG 价格上涨了 50 元/吨，达到 5725 元/吨；江苏地区 LNG 价格上涨了 125 元/吨，达到 5900 元/吨。

《证券日报》记者了解到，1月9日，三桶油集体表态，将全力

保供，并承诺稳定 LNG 市场价格。作为“冬供”主力军，中石油四大主力气田火力全开。中石油还表示：“这个冬天，中石油在保供这件事上从未懈怠，我们相信没有一个冬天不可逾越。”此外，中石油还承诺，将积极稳定 LNG 价格，本采暖季公司液化天然气(LNG)销售价格将不超过前期最高价格，维护好天然气市场秩序。

同时，中石化天然气分公司承诺，本采暖季天津 LNG 接收站的液态 LNG 出厂价、青岛 LNG 接收站液态 LNG 出厂价不超过 2018 年 12 月份的最高出厂价格。《证券日报》记者还了解到，1 月 9 日，中海石油气电集团发布了《关于稳定 LNG 市场价格的倡议》称，中海油是全国最主要的 LNG 供应商，始终以促进中国天然气市场长期发展健康为己任。为防范 LNG 价格异常波动，确保市场稳定有序，中海油将尽最大努力加大 LNG 市场供应量，并承诺 2019 年 1 月份-3 月份 LNG 市场销售价格不突破本采暖季前期最高价格。

值得注意的是，目前，三大石油公司地下储气库、LNG 储罐可采气量 90 亿立方米左右，且有大量 LNG 资源正陆续到港，有较为充足的资源调控余地，有准备有能力保障后续天然气稳定供应。（中国燃气网）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源（600681）关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。公司本次回购资金总额预计为人民币 2 亿元-4 亿元。在回购资金总额不超过人民币 4 亿元，回购股份价格不超过人民币 16 元/股的前提下，预计回购股份 25,000,000 股，占公司目前总股本的 2.42%。

新天然气（603393）关于控股股东股份补充质押的公告。公司于近日接到公司控股股东、实际控制人明再远先生的通知，明再远先生与九州证券进行了股票质押交易业务，对前次股票质押进行了补充质押。2019 年 1 月 8 日，明再远与九州证券进行了股票质押交易业务，将其持有的公司限售流通股 1,000,000 股股份质押给九州证券，质押股份占公司总股本 0.625%，作为对前两期股票质押的补充质押。截至公告日，明再远共持有公司 57,249,553 股股份，全部为限售流通股，占公司总股本的 35.78%。本次补充质押后，明再远先生质押的股份总额累计为 38,345,891 股，占明再远先生持有公司股份总数的 66.98%，占公司总股本的 23.97%。明再远的一致行动人不存在股份质押的情况。截至公告日，明再远先生及其一致行动人合计持有公司股份 64,355,304 股，占公司股份总数的 40.22%，累计质押股份 38,345,891

股，占明再远及其一致行动人持有公司股份总数的 59.58%，占公司股份总数的 23.97%。

深圳燃气（601139）2018 年度业绩快报。2018 年，公司营业收入为 1,274,139 万元，较上年同期 1,105,878 万元增长 15.22%，其中天然气销售收入为 797,091 万元，较上年同期 631,024 万元增长 26.32%；液化石油气批发销售收入为 256,002 万元，较上年同期 256,507 万元减少 0.20%。天然气销售量为 27.67 亿立方米，较上年同期 22.07 亿立方米增长 25.37%，其中电厂天然气销售量为 8.56 亿立方米，较上年同期 6.56 亿立方米增长 30.49%，非电厂天然气销售量 19.11 亿立方米，较上年同期 15.51 亿立方米增长 23.21%。

洪城水业（600461）关于中标定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目的公告。2019 年 1 月 8 日，公司收到北京中设泛华工程咨询有限公司发出的《中标通知书》，确定洪城水业（联合体牵头人）与南昌市自来水工程有限责任公司（联合体成员）组成的联合体为“定南县 2018-2020 年度城区污水管网改造工程 PPP 项目”中标单位。

中天能源（600856）关于控股股东股份被轮候冻结及实际控制人股份被冻结的公告。公司收到河南省郑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》（2019 司冻 0104-02 号）文件。冻结股份数量 219,243,588 股（其中：218,822,951 股已质押），冻结起始日 2019 年 01 月 04 日，冻结终止日：轮候冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

## 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声明具有修改权和最终解释权。