

日期：2019年1月28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

今冬供暖季天然气用量增长 15%

——燃气水务行业周报（1.21-1.25）

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（20190121--20190125）燃气指数下跌 3.78%，水务指数下跌 0.50%，沪深 300 指数上涨 0.51%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.29 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点。

个股方面，股价表现涨跌互现。其中表现较好的有巴安水务（7.58%）、国中水务（5.76%）、钱江水利（1.96%），表现较差的个股为金鸿控股（-7.61%）、大众公用（-6.84%）、中天能源（-6.36%）。

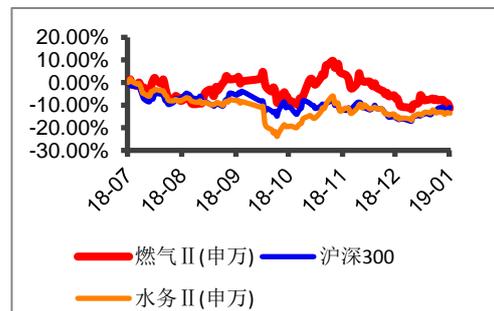
■ 投资建议：

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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300

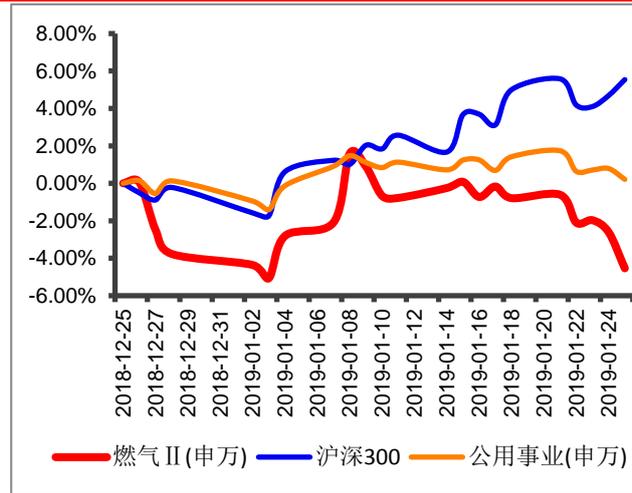


报告编号：JLJ19-IT07

一、板块市场表现

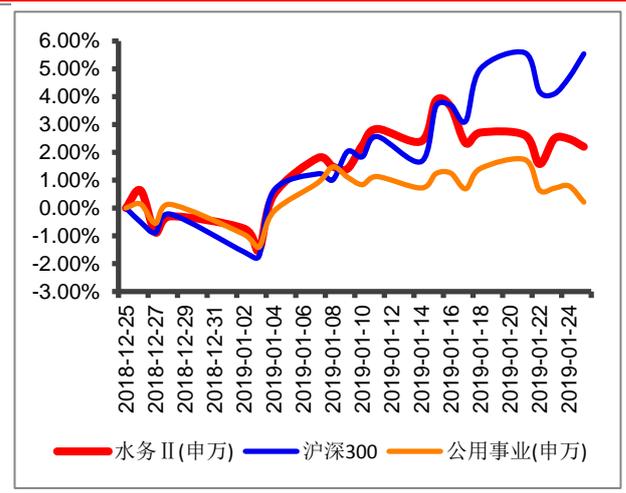
上期(20190121--20190125)燃气指数下跌 3.78%，水务指数下跌 0.50%，沪深 300 指数上涨 0.51%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.29 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



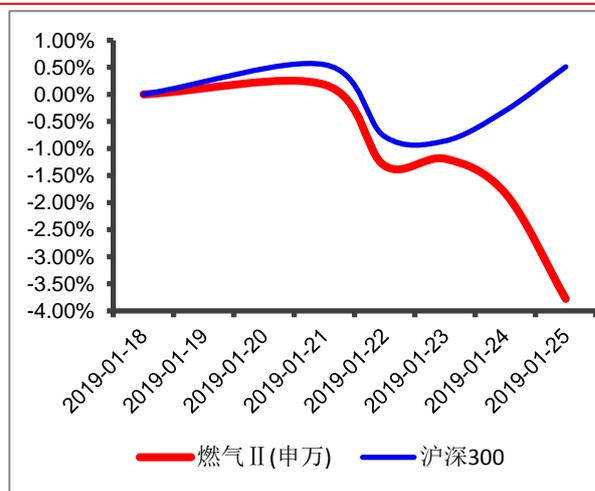
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



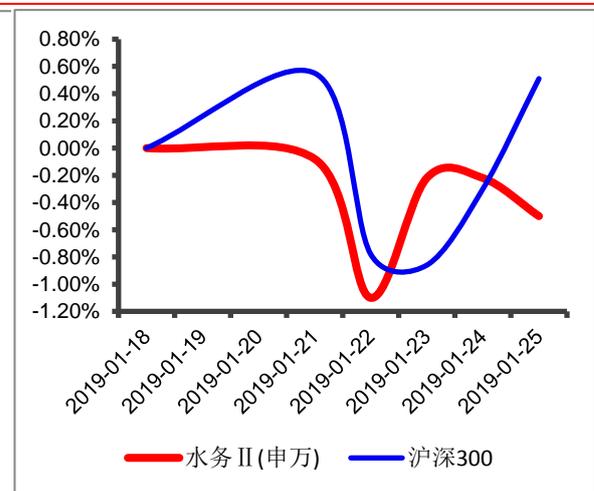
数据来源: wind 上海证券研究所

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

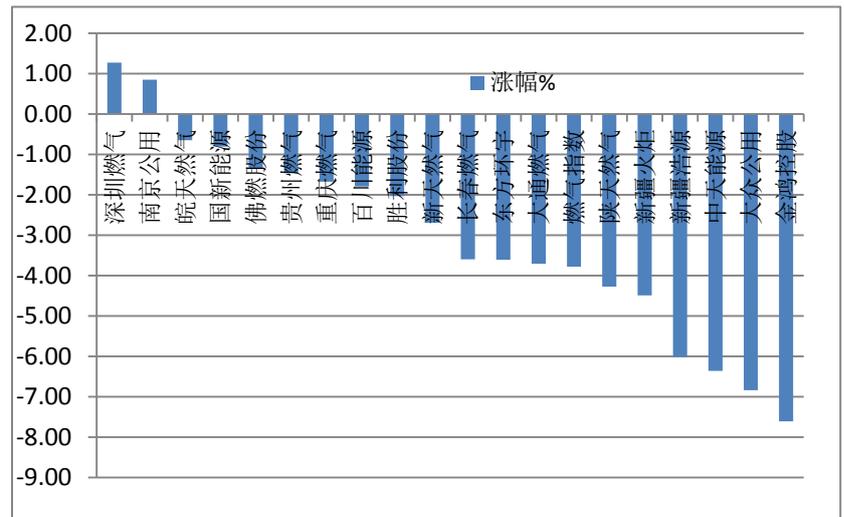
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

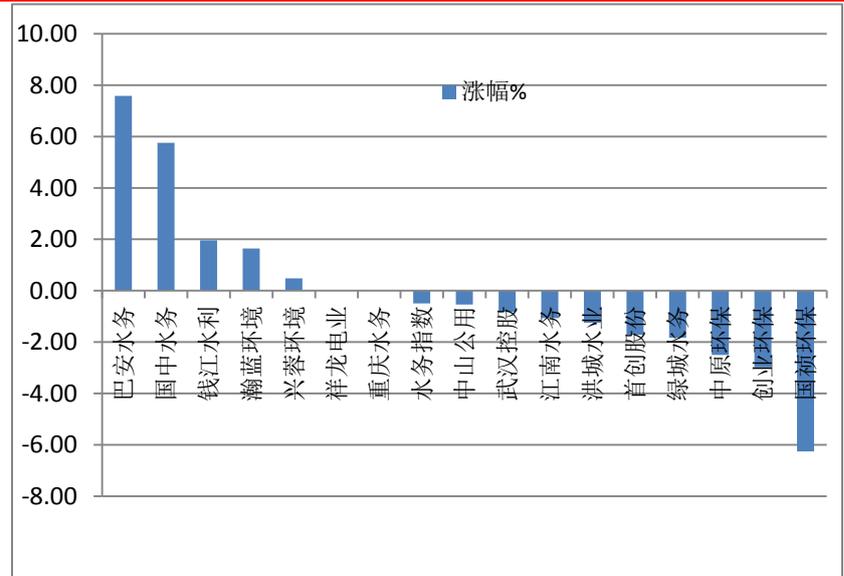
个股方面，股价表现涨跌互现。其中表现较好的有巴安水务(7.58%)、国中水务(5.76%)、钱江水利(1.96%)，表现较差的个股为金鸿控股(-7.61%)、大众公用(-6.84%)、中天能源(-6.36%)。

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

今冬供暖季天然气用量增长 15%

1月22日，国家发改委召开2019年首场新闻发布会，国家发改委新闻发言人孟玮在发布会上表示，自今冬供暖季以来，我国天然气消费增速较快，用气量较去年同期增长15%，天然气价格总体平稳。

“自去年11月进入供暖季以来，我国天然气消费呈现‘起点高、增速快、持续高位运行’的特点。”孟玮表示，“起点高”体现在：去年

11月21日,天然气消费量即突破上一年冬季8.62亿立方米的最高值。“增速快”体现在:目前,日供气量超过10亿立方米的天数已达18天,最高时曾连续2天达到10.37亿立方米。截至1月20日,累计用气量超过600亿立方米,同比增长超过15%。“持续高位运行”体现在:自12月5日以来,日消费量一直保持在9亿立方米以上;国内气田保持高负荷生产,日均产量同比增加近2000万立方米;储气库发挥重要作用,每天动用近1亿立方米。

孟玮同时表示,目前天然气进口总体稳定,进口国别日趋多元;天然气价格总体平稳、好于预期。总的看,由于天然气产供储销体系建设各项工作落实到位,资源准备扎实充分,人民群众取暖用气得到较好保障。(中国燃气网)

三、上市公司一周重要公告摘要

国新能源(600617)关于全资子公司山西天然气有限公司资产证券化产品发行结果公告。公司全资子公司山西天然气有限公司山西天然气注册并择机公开发行人不超过人民币10亿元的资产证券化产品。该专项计划已符合成立条件,于2019年1月18日正式成立,资产支持证券于当日开始计息。

江南水务(601199)关于“江南转债”赎回的提示公告。赎回登记日2019年2月13日,赎回价格100.912元/张(债券面值加当期应计利息,当期利率1.0%,且当期利息含税),赎回款发放日2019年2月20日,赎回登记日次一交易日(2019年2月14日)起,江南转债将停止转股;本次提前赎回完成后,江南转债将在上海证券交易所摘牌。

国新能源(600617)关于全资子公司山西天然气有限公司为其控股子公司提供担保的公告。近期,山西煤层气向浙商银行股份有限公司北京分行申请注册额度不超过20,000万元的授信额度获得批准,在公司股东大会核准的额度内,山西天然气同意为其提供全额连带责任保证担保,担保金额为20,000万元。截至公告日,山西煤层气已使用山西天然气担保额度50,000万元,剩余额度50,000万元。

皖天然气(603689)2018年年度业绩预增公告。公司预计,2018年实现归属于上市公司股东的净利润12440万元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润:10425万元,每股收益0.38元。预计2018年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加

4230 万元到 6718 万元，同比增加 34% 到 54%。公司本次业绩预增主要原因是受安徽区域经济增长和“煤改气”等环保政策综合影响，天然气需求持续增长，公司输售气量增长较快。

中山公用(000685)关于控股子公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。2019 年 1 月 25 日，公司控股子公司名城科技收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意广东名城环境科技股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，同意名城科技股票（证券代码：870778）自 2019 年 1 月 28 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

重庆燃气（600917）2018 年度业绩快报公告。2018 年，公司实现燃气销售量 33.35 亿立方米（含管输气量 7.83 亿立方米），同比上升 4.58 亿立方米，增幅 15.92%，主要原因是购销类燃气销售量同比增长 1.76 亿立方米，管输气量同比增长 2.82 亿立方米。报告期公司完成财务结算的新安装户数为 31.76 万户，年末总服务客户数为 492 万户。2018 年，公司实现营业收入 63.82 亿元，同比上升 11.69%；利润总额 4.40 亿元，同比增长 0.78%。经营业绩变动主要原因是受到居民用气顺价滞后及非居用气购进价格上浮的影响，以致在供气量和收入同比明显增长的情况下，利润总额增幅较小。

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。