

日期：2019年2月11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

去年12月天然气生产增长较快

——燃气水务行业周报（1.28-2.1）

行业经济数据跟踪（2018年1-11月）

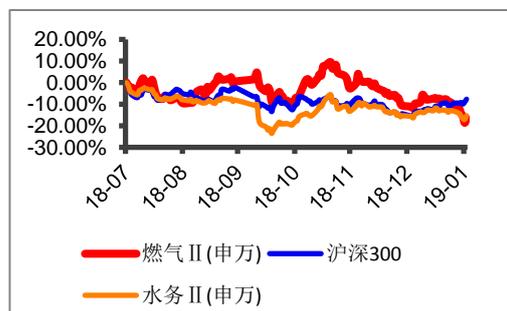
燃气	
销售收入（亿元）	6281.20
累计增长%	20.70
利润总额（亿元）	507.90
累计增长%	10.70
水务	
销售收入（亿元）	2224.90
累计增长%	10.30
利润总额（亿元）	248.60
累计增长%	1.30

■ 板块表现：

上期（20190128--20190201）燃气指数下跌 5.86%，水务指数下跌 2.43%，沪深 300 指数上涨 1.98%，燃气指数跑输沪深 300 指数 7.84 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 4.41 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有瀚蓝环境（4.42%）、深圳燃气（2.34%）、兴蓉环境（2.14%），表现较差的个股为东方环宇（-15.06%）、金鸿控股（-13.79%）、大通燃气（-13.56%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT09

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

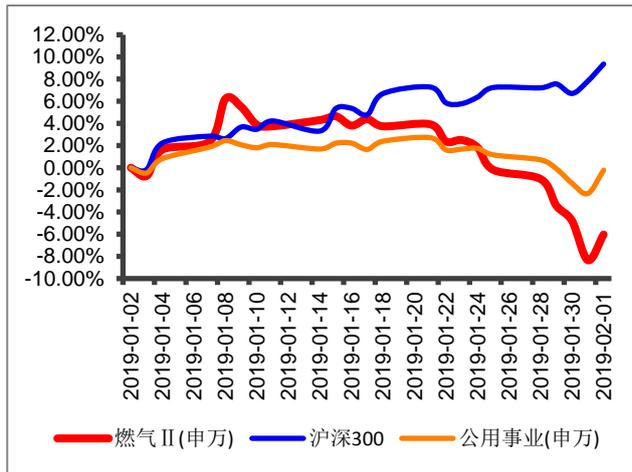
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

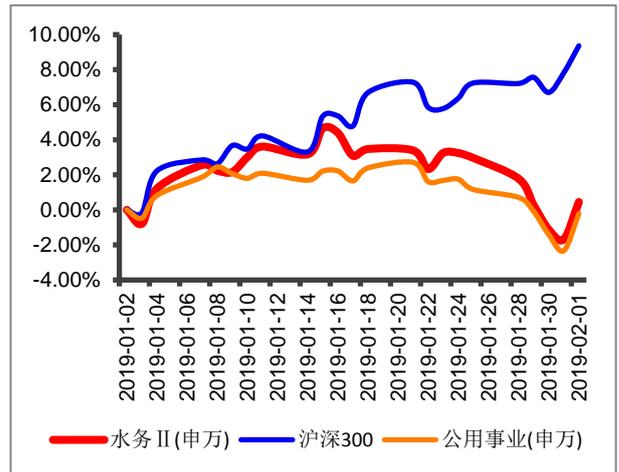
上期(20190128--20190201)燃气指数下跌 5.86%，水务指数下跌 2.43%，沪深 300 指数上涨 1.98%，燃气指数跑输沪深 300 指数 7.84 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 4.41 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



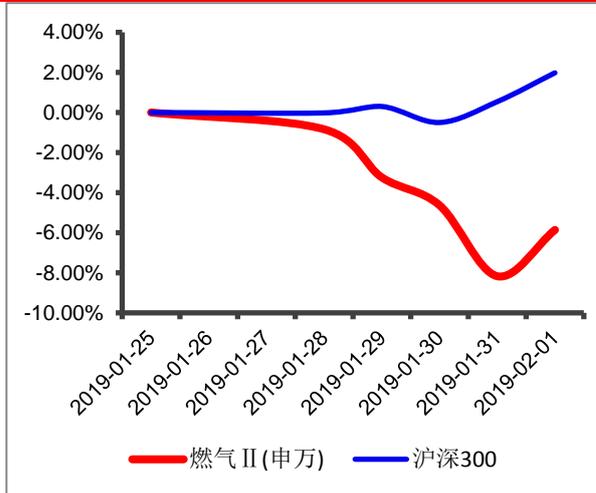
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



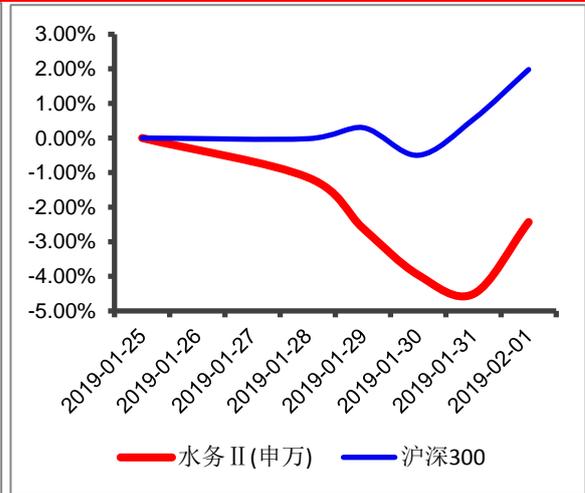
数据来源: wind 上海证券研究所

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

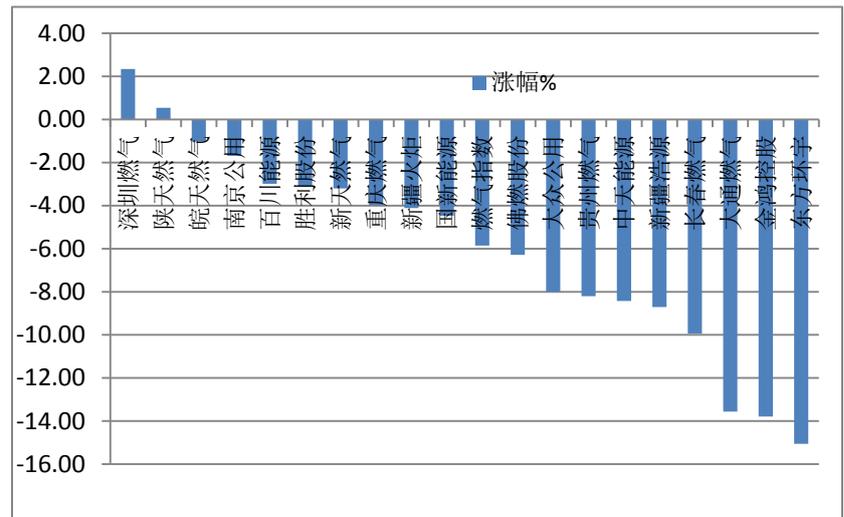
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

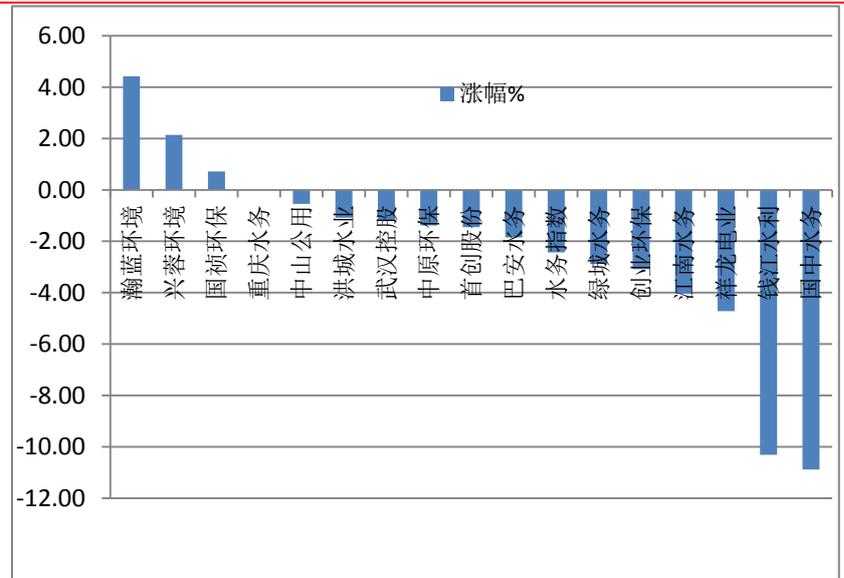
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有瀚蓝环境(4.42%)、深圳燃气(2.34%)、兴蓉环境(2.14%)，表现较差的个股为东方环宇(-15.06%)、金鸿控股(-13.79%)、大通燃气(-13.56%)。

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

统计局：去年 12 月天然气生产增长较快

据国家统计局网站消息，2018 年 12 月份，规模以上工业煤、油、气、电生产均同比增长，其中，原煤生产平稳增长，原油生产速度由负转正，天然气、电力生产增长较快。

原煤生产平稳增长，煤炭价格稳中有降

12 月份，原煤产量 3.2 亿吨，同比增长 2.1%，增速比上月回落 2.4 个百分点；日均产量 1033 万吨，环比减少 18 万吨。随着完善煤炭产能置换加快优质产能释放等政策的持续推进，原煤生产逐步恢复，2018 年原煤产量 35.5 亿吨，同比增长 5.2%，比上年加快 2.0 个百分点。冬季供暖季以来，国内原煤产量稳定增长，市场供给较为充足。受此影响，12 月份煤炭进口量大幅减少，仅进口 1023 万吨，为 2014 年 6 月份以来最低月进口量，同比下降 55.0%。全年进口煤炭 2.8 亿吨，同比增长 3.9%，比上年回落 2.2 个百分点。煤炭价格稳中有降。截至 12 月底，秦皇岛港 5500 大卡煤炭综合交易价格为每吨 570 元，比 11 月末下跌 9 元；5000 大卡煤炭为每吨 512 元，下跌 11 元；4500 大卡煤炭为每吨 454 元，下跌 12 元。

原油生产有所改善，进口量继续增加

12 月份，主要油田按计划增产，生产原油 1633 万吨，同比增长 2.0%，增速由负转正，上月为下降 1.3%；日均产量 52.7 万吨，环比增加 0.9 万吨。全年原油产量 1.9 亿吨，同比下降 1.3%，降幅比上年收窄 2.7 个百分点，产量下滑态势得到初步遏制。原油进口量再创新高。12 月份进口原油 4378 万吨，同比增长 29.9%，进口量环比增加 91 万吨。全年进口原油 4.6 亿吨，同比增长 10.1%，进口量与生产量之比为 2.44:1。国际原油价格震荡下跌。截至 12 月 28 日，布伦特原油现货离岸价格为每桶 50.57 美元，比 11 月底下跌 7.14 美元，比年初低 16.08 美元。

原油加工量较快增长，全年突破 6 亿吨

12 月份，原油加工量 5117 万吨，同比增长 4.4%，增速比上月加快 1.5 个百分点；日均加工 165.1 万吨，环比减少 3.1 万吨。2018 年，随着新增产能的陆续释放，原油加工能力进一步提高，加上原油进口配额增加，原油加工量增长较快。全年原油加工量突破 6 亿吨，同比增长 6.8%，增速较上年加快 1.8 个百分点。

天然气生产高速增长，进口量大幅增加

12 月份，为保障冬季供暖，长庆及西南地区主力气田增产保供，生产天然气 153 亿立方米，同比增长 10.0%，增速与上月基本持平；日均生产 4.9 亿立方米，环比增加 0.1 亿立方米。2018 年，天然气勘探开采利用力度不断加大，天然气产量增长明显，全年生产天然气 1610 亿立方米，同比增长 7.5%。天然气进口量创历史新高。12 月份，进口天然气 923 万吨，同比增长 17.0%，进口量环比增加 8 万吨。全年进口天然气 9039 万吨，同比增长 31.9%，进口量与生产量之比为 0.77:1。

电力生产加快，核电风电增速较高

受全国大范围低温天气影响，用电需求增加，电力生产加快。12月份发电 6200 亿千瓦时，同比增长 6.2%，增速比上月加快 2.6 个百分点；日均发电 200 亿千瓦时，接近夏季高温天气发电水平。全年发电 6.8 万亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速较上年加快 1.1 个百分点，为 2014 年以来最高增速。分品种看，12 月份，火电、核电和风电增速加快，水电和太阳能发电增速回落。其中，火电同比增长 5.0%，比上月加快 1.1 个百分点；核电增长 37.9%，加快 13.2 个百分点；风电增长 20.6%，增速由负转正；水电下降 0.9%，上月为增长 1.5%；太阳能发电增长 2.2%，回落 0.3 个百分点。（中国新闻网）

三、上市公司一周重要公告摘要

长春燃气（600333）2018 年年度业绩预亏公告。经财务部门初步测算，预计 2018 年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-6,000—-8,000 万元。由于天然气上游价格上涨而公司终端销售价格未能实现顺价调整，公司前三季度业绩出现亏损；虽然第四季度非居民用气价格顺价调整完成，公司经营进入相对正常状态，但仍未能弥补由于价格上涨导致成本加大所形成的前期亏损。

洪城水业（600461）关于全资子公司提供担保的公告。被担保人为江西洪城水业环保有限公司，担保金额为人民币 5,000 万元；累计为其担保金额为人民币 109,200 万元。截至公告日，公司累计担保金额为人民币 140,170 万元(含本次担保)，对全资子公司提供的担保金额为 117,950 万元,对控股子公司提供的担保金额为 22,220 万元。占公司 2017 年 12 月 31 日合并会计报表净资产的 43.63%。无逾期对外担保情况。

江南水务（601199）关于“江南转债”赎回的提示公告。赎回登记日为 2019 年 2 月 13 日，赎回价格为 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），赎回款发放日为 2019 年 2 月 20 日，赎回登记日次一交易日（2019 年 2 月 14 日）起，江南水务转债将停止转股；此次提前赎回完成后，江南转债将在上海证券交易所摘牌。

金鸿控股（000669）2018 年年度业绩预告。公司预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 12 亿元-17 亿元，较上年同期下降 600.77%-809.42%，每股收益为亏损 1.76 元-2.50 元。

巴安水务(300262)2018年度业绩预告。公司预计2018年归属于上市公司股东的净利润为12914.54万元-15784.43万元,较上年同期相比变动幅度为-10%-10%。业绩变动原因为:公司处于开拓海内外市场、多元化发展的阶段,生产经营、工程建设等各项工作按既定发展战略稳步推进,整体营业收入较去年同期基本持平,净利润较去年同期基本持平;公司加快全球化战略步伐,扎实推进“设备销售、工程建设、项目运营、设计咨询”多元化发展的盈利模式,积极开拓海内外市场、加强宣传力度,销售费用较去年同期有所上升;同时,由于受信用紧缩宏观层面等影响,财务费用较去年同期大幅增加;非经常性损益对净利润的影响金额预计为850.50万元—1,150.80万元。

新疆浩源(002700)2018年度业绩快报公告。公司实现营业总收入45,431.18万元,同比增加8,962.43万元,增加了24.58%;实现归属于上市公司股东的净利润7,109.93万元,同比减少467.45万元,减少了6.17%,业绩变动原因为:报告期内天然气采购价格上升,但终端销售价格未调整;合并范围新增控股子公司相关费用支出所致。2018年公司营业成本较同期增加38.73%,主要是天然气采购价格上升。一是根据国家发改委《关于理顺居民用气门站价格的通知》(发改价格规〔2018〕794号)要求,中石油从2018年6月10日起上调了居民用气门站价格;二是冬季非居民用气价格整体上浮。

中天能源(600856)2018年年度业绩预减公告。公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为3,000万元到3,500万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少93.34%到94.29%左右。业绩预减的主要原因为:公司原油业务、天然气业务营业收入下滑;银行贷款的利息增加,导致公司财务费用大幅增加。

大通燃气(000593)2018年度业绩预告。公司预计2018年归属于上市公司股东的净利润为亏损17000万元-18200万元,较上年同期减少805.17%-854.95%;每股收益为亏损0.474元-0.507元。公司2018年度业绩变动的主要原因:公司控股子公司德阳市旌能天然气有限公司、德阳罗江兴能天然气有限公司、上海环川实业投资有限公司全年盈利水平未达预期,商誉计提减值准备金额约20,550.00万元,导致净利润亏损;预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为400.00万元,主要是出售1,585.35万股已提减值准备亚美能源股票所致。

国新能源(600617)2018年年度业绩预增公告。公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润为4,100万元到4,900万元,与上年同期(法定披露数据:1,658.73万元)相比,将增加2,441.27万元到3,241.27万元,同比增加147.18%到195.41%。公司预计2018年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为

-9,430 万元到-8,630 万元，与上年同期（法定披露数据：-9,667.85 万元）相比，将增加 237.85 万元到 1,037.85 万元。业绩预增主要是由于：第一，销售毛利的的影响。2018 年公司销气量增加，单方毛利上升，使公司整体销售毛利增加。第二，非经营性损益的影响。非经常性损益约 13,530 万元，较上年同期 11,326.58 万元增加 2,203.42 万元，主要原因为收到政府补助约 17,003.45 万元，较去年同期 12,267.41 万元增加 4,736.04 万元。

兴蓉环境(000598)关于成都市第九净水厂提标改造项目的公告。成都市第九净水厂位于成都市锦江区大安桥村，提标改造规模为 100 万 m³ /d，污水处理部分拟采用利用现有二级处理+新建高密度沉淀池及反硝化深床滤池工艺为主体的深度处理工艺，将出水水质由《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)一级 A 标提升至《四川省岷江、沱江流域水污染物排放标准》DB51/2311 - 2016)关于城镇污水处理厂的标准，未列入的污染物仍按照原标准执行。同时，为保证净水厂现有二级处理的运行效果，在新建深度处理设施的同时，还需对净水厂预处理系统、生化池鼓风系统、污泥浓缩脱水系统（现状脱水系统增设柱塞泵液压站并新建 1 座处理规模 300t/d（含水率 80%）的污泥脱水间）、碳源投加系统、中水系统、仪表系统等进行同步整改。项目预计总投资为 11.55 亿元，同时将按照自筹 30%，银行贷款 70%的比例进行资金筹措。项目建成投运后，将根据《关于成都市中心城区污水污泥处理服务之特许经营权协议》收取相应的处理费用。

百川能源（600681）关于回购股份进展的公告。截止 2019 年 1 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份 1,955,500 股，占公司总股本的比例为 0.1896%，购买的最高价为 12.47 元/股、最低价为 11.74 元/股，已支付的总金额为 23,994,007 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

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。