

日期：2019年3月4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

1月天然气表观消费量增长 18.1%

——燃气水务行业周报（2.25-3.1）

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（20190225--20190301）燃气指数上涨 6.55%，水务指数上涨 6.11%，沪深 300 指数上涨 6.52%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。

个股方面，股价表现为多为上涨。其中表现较好的有百川能源（13.84%）、巴安水务（15.18%）、首创股份（9.84%），表现较差的个股为瀚蓝环境（-0.94%）、钱江水利（2.79%）、中山公用（3.01%）。

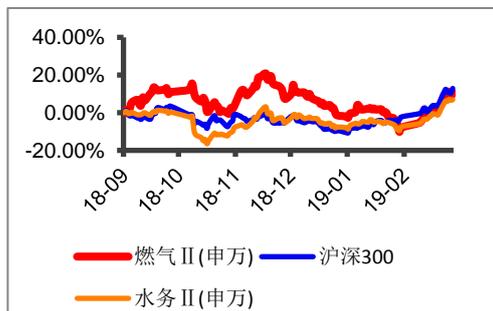
■ 投资建议：

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

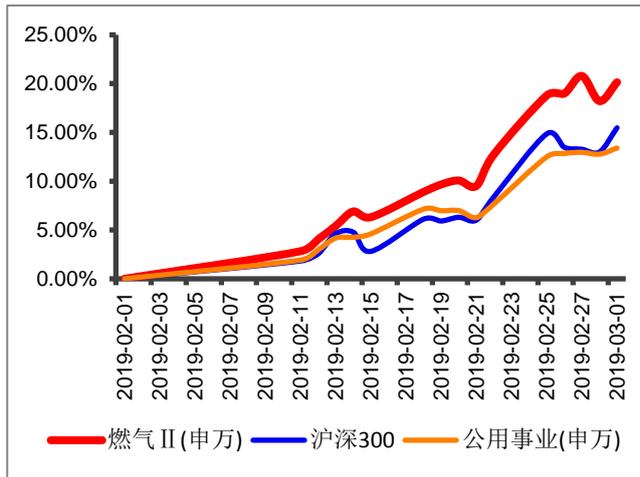


报告编号：JLJ19-IT15

一、板块市场表现

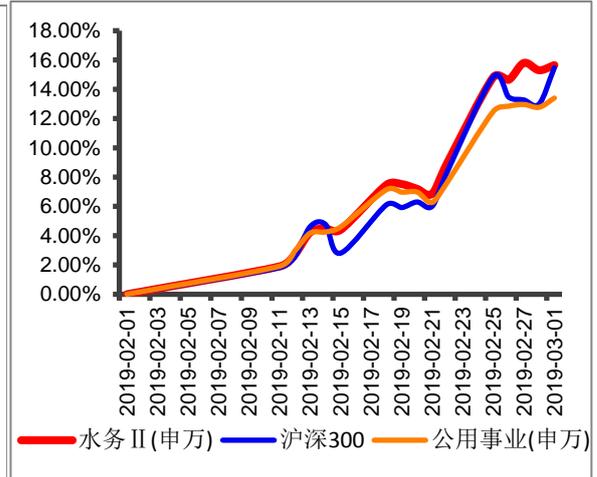
上期(20190225--20190301)燃气指数上涨 6.55%，水务指数上涨 6.11%，沪深 300 指数上涨 6.52%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



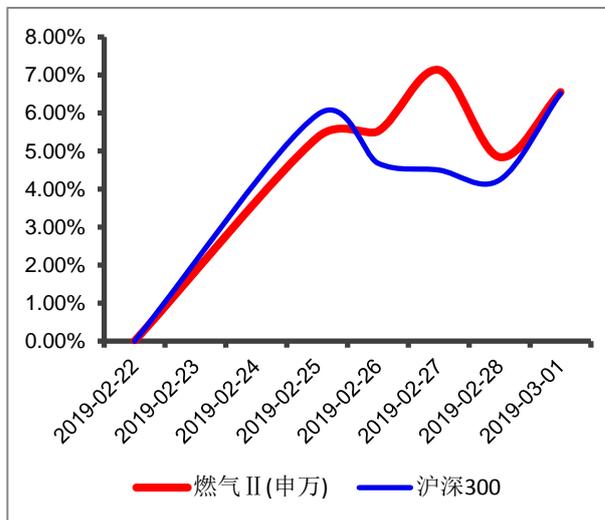
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



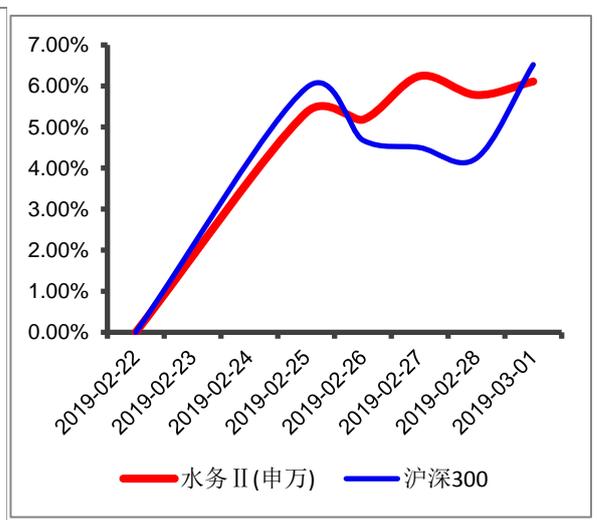
数据来源: wind 上海证券研究所

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

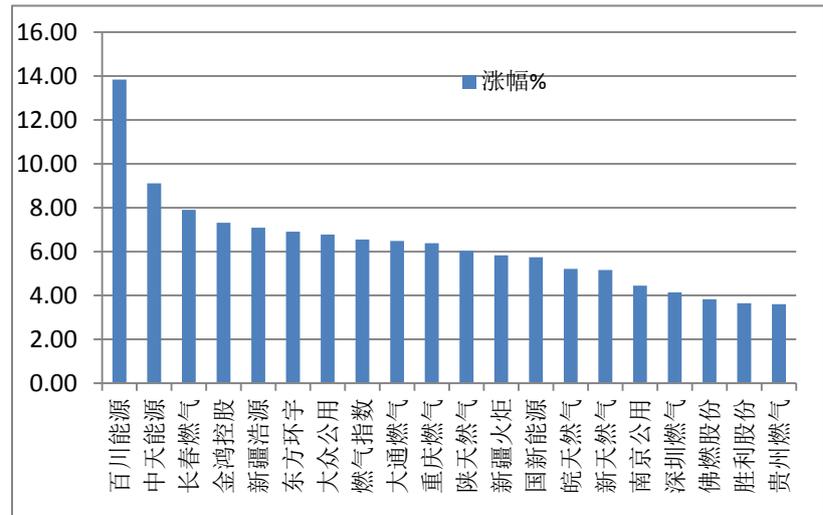
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

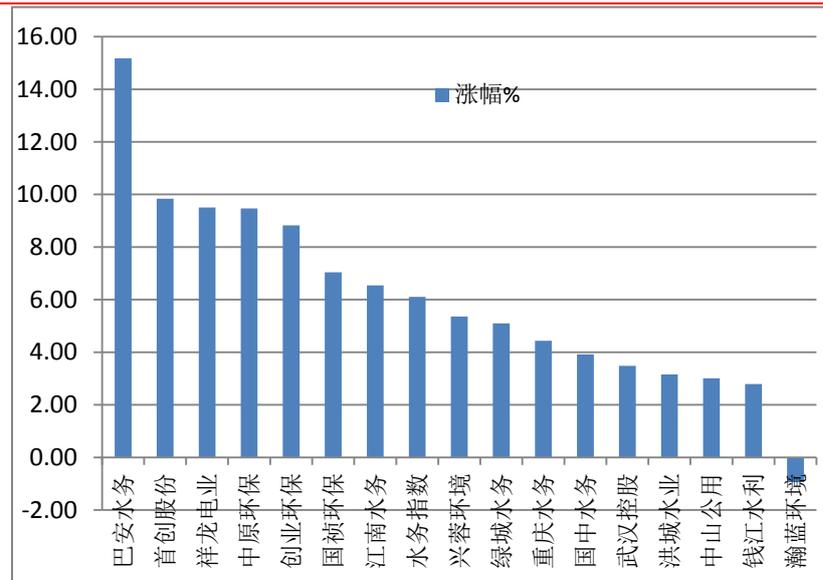
个股方面，股价表现为多为上涨。其中表现较好的有百川能源 (13.84%)、巴安水务 (15.18%)、首创股份 (9.84%)，表现较差的个股为瀚蓝环境 (-0.94%)、钱江水利 (2.79%)、中山公用 (3.01%)。

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

发改委：2019 年 1 月份天然气运行简况

据运行快报统计,1 月份天然气产量 153 亿立方米,同比增长 9.7%;天然气进口量 137 亿立方米,同比增长 29.3%;天然气表观消费量 287 亿立方米,同比增长 18.1%。

2018 能源消费总量 46.4 亿吨：煤炭消费下降 清洁能源消费提高

28 日，国家统计局发布《2018 年国民经济和社会发展统计公报》显示，全年能源消费总量 46.4 亿吨标准煤，比上年增长 3.3%。煤炭消费量占能源消费总量的 59.0%，比上年下降 1.4 个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，提高 1.3 个百分点。

公报称，初步核算，煤炭消费量增长 1.0%，原油消费量增长 6.5%，天然气消费量增长 17.7%，电力消费量增长 8.5%。重点耗能工业企业单位烧碱综合能耗下降 0.5%，单位合成氨综合能耗下降 0.7%，吨钢综合能耗下降 3.3%，单位铜冶炼综合能耗下降 4.7%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降 0.7%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降 4.0%。

国家统计局副局长盛来运表示，秉承“绿水青山就是金山银山”理念，节能减排取得新成绩。2018 年，全国万元国内生产总值（2015 年不变价）能耗比上年下降 3.1%，完成下降 3% 以上的目标任务；万元国内生产总值二氧化碳排放下降 4.0%。资源利用效率提高、结构改善，全年煤炭消费量占能源消费总量的 59.0%，比上年下降 1.4 个百分点；天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 22.1%，提高 1.3 个百分点。（中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

巴安水务（300262）2018 年度业绩快报。2018 年度公司实现营业收入 112,297.64 万元，同比增加 23.38%；实现营业利润 15,084.59 万元，同比减少 8.36%；实现归属上市公司股东的净利润 12,512.20 万元，同比减少 12.80%。主要原因：报告期内，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有所增长；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。

津膜科技（300334）2018 年度业绩快报。2018 年，公司实现营业收入总收入 70,708.33 万元，较上年同期增长 11.68%；营业利润 3,096.37 万元，较上年同期增长 140.74%；利润总额 3,431.07 万元，较上年同期增长 145.05%；归属于上市公司股东的净利润 1,948.58 万元，较上年同期增长 129.27%。公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润等指标较上年均有较快增长，经营业绩呈稳步上升态势，主要原因系本期公司各项成本费用得到有效控制，内部组织管理效率的提升，各分子公司运行稳定等。

陕天然气(002267) 2018 年度业绩快报。报告期公司实现天然气销售总量约为 61 亿方, 实现营业总收入 8,999,830,215.46 元, 较上年同期增长 17.75%; 营业利润 500,802,176.25 元, 较上年同期增长 2.86%; 利润总额 485,447,609.10 元, 较上年同期增长 0.48%; 归属于上市公司股东的净利润 409,305,744.85 元, 较上年同期增长 3.51%。

陕天然气(002267) 关于会计估计变更的公告。公司根据对输气管线完整性的专业检测结果, 结合中省 2018 年下发的关于天然气管道运输定价折旧年限相关规定, 拟对输气管线折旧年限由 20 年变更为 30 年。公司此次会计估计变更采用未来适用法进行会计处理, 无需追溯调整, 不会对公司 2018 年度及以前年度的财务状况和经营成果产生影响。经测算, 基于 2018 年 12 月末公司固定资产情况, 本次会计估计变更后, 预计将增加公司 2019 年利润总额 17,636 万元, 其中母公司预计增加利润总额 16,632 万元, 子公司预计增加利润总额 1,004 万元; 预计增加归属于母公司所有者的净利润 14,991 万元。

百川能源(600681) 发布 2018 年年报。2018 年公司营业收入 47.5 亿元, 同比增长 59.9%; 归母净利润 10.1 亿元, 同比增长 17.3%; EPS0.98 元。

兴蓉环境(000598) 关于公司回购股份的进展公告。截至 2019 年 2 月底, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 2,179,700 股, 占公司总股本的 0.073%, 最高成交价为 4.49 元/股, 最低成交价为 4.41 元/股, 成交的总金额为 9,708,737.00 元(不含交易费用)。

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。