

日期：2019年3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

# 能源局修订《石油天然气规划管理办法》

——燃气水务行业周报（3.4-3.8）

## 行业经济数据跟踪（2018年1-11月）

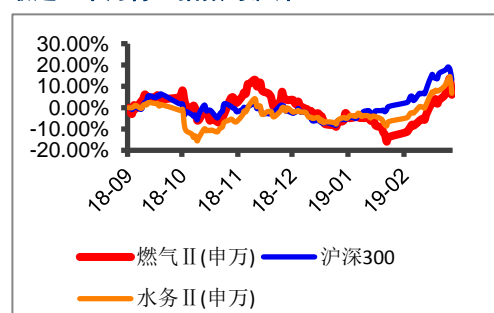
燃气	
销售收入（亿元）	6281.20
累计增长%	20.70
利润总额（亿元）	507.90
累计增长%	10.70
水务	
销售收入（亿元）	2224.90
累计增长%	10.30
利润总额（亿元）	248.60
累计增长%	1.30

### ■ 板块表现：

上期（20190304--20190308）燃气指数上涨 2.44%，水务指数下跌 1.23%，沪深 300 指数下跌 2.46%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有中天能源（12.99%）、大众公用（11.66%）、武汉控股（7.35%），表现较差的个股为百川能源（-7.34%）、新疆浩源（-4.03%）、创业环保（-3.95%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT16

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

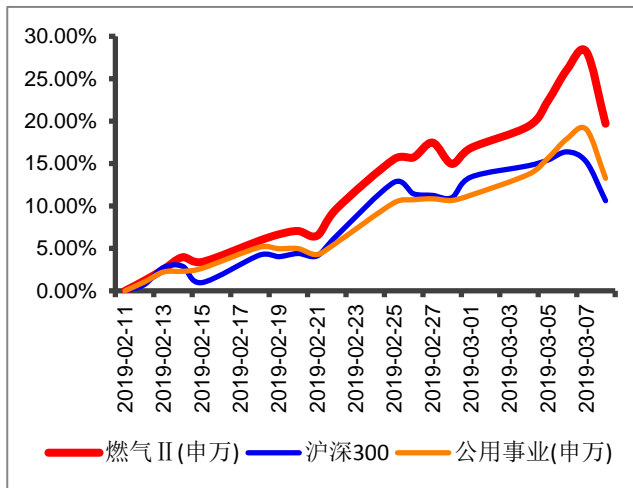
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

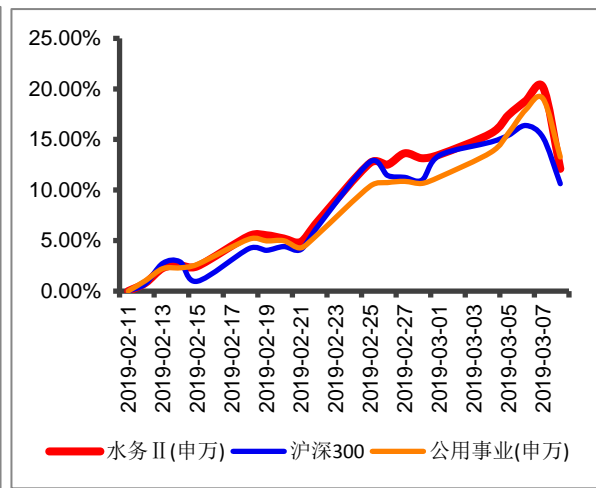
上期(20190304--20190308)燃气指数上涨 2.44%，水务指数下跌 1.23%，沪深 300 指数下跌 2.46%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.90 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



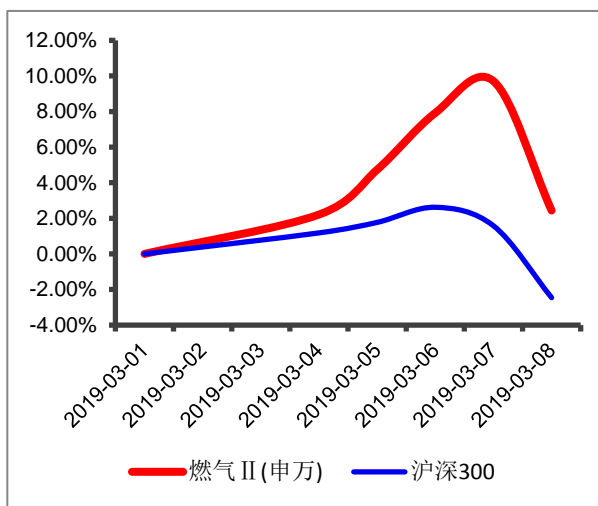
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



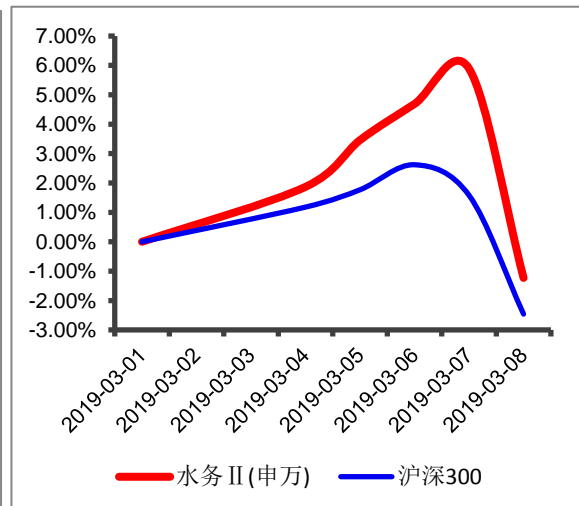
数据来源: wind 上海证券研究所

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

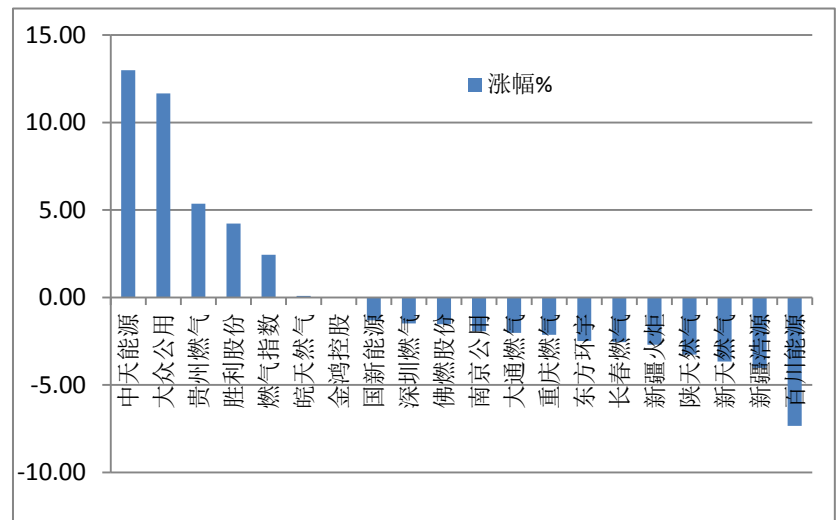
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

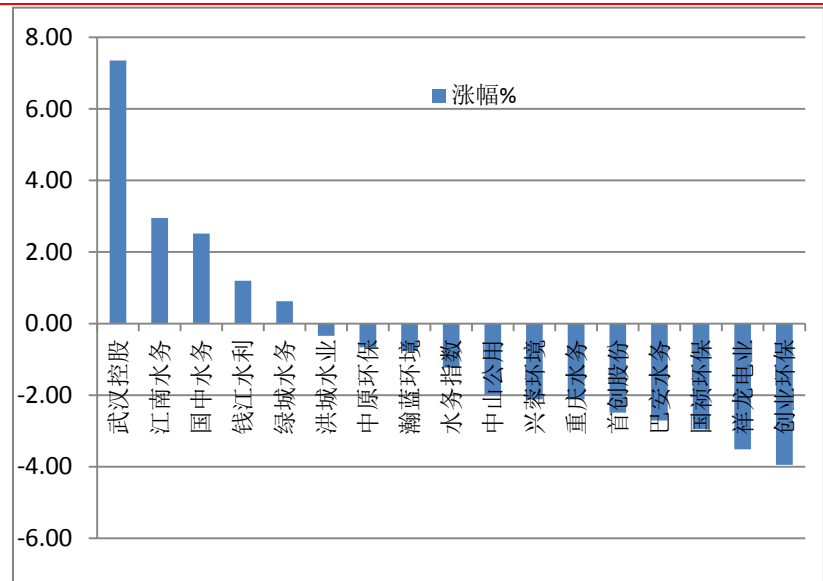
个股方面, 股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有中天能源 (12.99%)、大众公用 (11.66%)、武汉控股 (7.35%), 表现较差的个股为百川能源 (-7.34%)、新疆浩源 (-4.03%)、创业环保 (-3.95%)。

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

### 国家能源局修订《石油天然气规划管理办法》

为进一步加强油气行业规划管理，健全科学合理的规划编制机制，充分发挥规划的引导和约束作用，完善规划动态调整机制，日前，国家能源局对《石油天然气规划管理办法》进行了修订，并印发《石油天然气规划管理办法》（2019 年修订），对石油天然气规划工作全流

程进行了规定。

《办法》要求，石油天然气规划编制要落实能源生产和消费革命，贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度等工作要求，明确指导思想、基本原则、发展目标、重点任务、产业布局、重大工程，加强科技创新，强化政策支持和措施保障，保障国家能源安全，服务能源结构转型。

《办法》提出，跨境、跨省（区、市）原油、成品油、天然气管道、进口液化天然气（LNG）接收站及地下储气库等重大项目布局应遵循以下原则：勘探开发要坚持底线思维，大力提升国内油气勘探开发力度，保障能源安全；跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划，按照“全国一张网”的理念优化布局，统筹协调沿线经济发展，突出近期、兼顾长远、整体规划、分步实施，提升管网输送能力，扩大管网覆盖范围，加强管网互联互通，及时消除管输瓶颈；LNG接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案，符合全国沿海 LNG 码头布局方案、项目所在地的港口规划及岸线使用要求，严格生态红线管控要求，严格管控项目围填海，同步规划外输管道，确保与天然气主干管道的连通；加快完善地下储气库和沿海 LNG 接收站布局，加强规划对储气指标的约束性。（中国燃气网）

#### 2019 年天然气供需缺口将缩小

2018 年全国天然气供需总体偏紧，但季节性供需矛盾有所缓解。从 2019 年来看，天然气需求仍将保持较高增速，而产能增速有限，预计供需仍将偏紧，但供需缺口有望缩小。

据百川资讯煤炭天然气分析师谢耀文介绍，2018 年全国天然气消费量达到 2877 亿立方米，同比增长 18%。从消费结构看，城市燃气、工业和发电用气是天然气消费增长的主要动力，分别占天然气消费总量的 39%、33%、18%，化工用气占比仅为 10%。今年随着城镇化、农村地区煤改气以及环保驱动工业用气不断增加，预计天然气消费增量将继续释放。由于“煤改气”涉及的北方地区冬季清洁取暖计划目前已规划至 2021 年，预计未来 3 年中国天然气需求增长动力仍将主要来自城镇燃气。

从天然气供应来看，产能增速仍小于需求增速。泸天化（集团）有限责任公司营销副总监周天长告诉记者，去年中国天然气产量达到 1610 亿立方米，预计今年供应继续保持 10% 左右增速，将新增天然气产量约 160 亿立方米。

进口方面，随着国内天然气消费量不断增加，中国天然气进口量

也快速提升，目前对外依存度已高达 44.03%，且仍有望再攀新高。

2018 年中国天然气进口量 1259 亿立方米，同比增长 36%。其中，管道气进口量 509 亿立方米，同比增长 20%；LNG 进口量 5378 万吨（约 749 亿立方米），同比增长 41%。今年来看，管道气进口瓶颈已现，且中俄东线今年仍难有贡献，天然气进口增量仅依靠进口 LNG。目前国际能源价格处于低位，全球天然气供需较为宽松，因此今年 LNG 进口值得期待。（中国燃气网）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

国中水务(600187)关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告。截止 2019 年 2 月 28 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计 30,965,600 股，占公司目前总股本的比例为 1.87%，成交均价 3.03 元/股，成交的最高价 3.22 元/股，最低价 2.82 元/股，支付的总金额为 93,903,188.26 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

新疆浩源(002700)关于控股子公司对外投资的公告。公司的控股子公司上海源晗于 2019 年 3 月 4 日召开第一届董事会第十次会议，审议通过了《关于四川致本能源有限公司建设乐山弃水弃电高载能项目》、《关于转让四川致本能源有限公司 10%股权的议案》、《关于拟成立新疆库车县经济技术开发区公用能源岛项目公司的议案》。上海源晗的上述议案需经股东大会批准后方可实施，存在不确定性。

绿城水务(601368)2018 年度业绩快报公告。2018 年，公司完成售水量 40,956.04 万立方米，同比增长 4.37%；完成污水处理量 37,456.29 万立方米，同比增长 8.68%，实现营业收入 13.36 亿元，同比增长 7.43%；实现利润总额 3.32 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 2.80 亿元，同比分别下降 20.27%、19.76%，主要原因是受汇率变动影响，外币借款产生的汇兑净损失同比大幅增加及利息支出净额同比增加。

大众公用(600635)2018 年公开发行公司债券(第一期)2019 年付息公告。公司于 2018 年 3 月 13 日发行的上海大众公用事业(集团)股份有限公司 2018 年公开发行公司债券(第一期)，将于 2019 年 3 月 13 日开始支付自 2018 年 3 月 13 日至 2019 年 3 月 12 日期间的利息。

巴安水务(300262)关于全资子公司收到中标通知书的公告。公司全资子公司巴安建设参与了关于山东省菏泽市曹县伊尹公园综合

改造项目的招标活动。2019年3月6日，中国山东政府采购网发布了关于该项目的中标公告，巴安建设为该项目的中标单位；2019年3月7日，巴安建设收到了曹县住房和城乡建设局签发的中标通知书，确定巴安建设为中标人。

中天能源（600856）关于公司控股股东及实际控制人签署《表决权委托协议》的补充说明及股票复牌公告。公司披露了《关于公司控股股东及实际控制人签署〈表决权委托协议〉暨公司控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》，主要涉及控股股东青岛中天资产及实际控制人邓天洲先生表决权委托事项。经与相关方核实，现相关事宜进一步补充说明并风险提示如下：1、目前，公司控股股东中天资产所持股份，99.81%已被质押，并被多次轮候冻结；实际控制人邓天洲先生所持股份，98.14%已被质押，并被多次轮候冻结。上述股份存在被司法拍卖的风险，能否解除质押和冻结存在不确定性。2、除公司于2019年3月7日公告中《表决权委托协议》中所约定的内容外，铜陵国厚天源资产管理有限公司与中天资产、邓天洲先生无其他任何与股权转让有关的方案或安排。3、目前公司总债务额662,070.15万元，其中逾期债务55,532.39万元，经核实，国厚天源无任何为中天能源承担目前债务的方案或安排。4、国厚天源以零对价受托管理中天能源。除已披露的《表决权委托协议》外，国厚天源与中天资产无任何应披露而未披露的约定或安排。5、目前，国厚天源对中天能源主营业务改变或者重大调整、中天能源及各子公司的资产和业务后续安排无任何具体方案。6、公司多名董事离职，均属正常离职。在选任新董事上任之前，原董事将继续履行董事职责，经营管理层将继续履行管理职责。

兴蓉环境（000598）发布2018年财报。2018年，公司实现营业收入41.6亿元，同比增长11.48%；归属于上市公司股东的净利润9.88亿元，同比增长10.3%；基本每股收益为0.33元。

首创股份（600008）对外投资公告。公司审议通过了《关于投资蔡田铺污水处理厂三期工程DBO项目的议案》，项目以DBO（设计-建设-运营）方式运作，项目总规模为20万m<sup>3</sup>/d，其中已建一期工程5万m<sup>3</sup>/d，已建二期工程5万m<sup>3</sup>/d，新建三期工程10万m<sup>3</sup>/d，总投资为人民币28,668万元。由合肥市建设投资控股（集团）有限公司负责向中标人支付本项目工程建设资金；由联合体参与方中铁上海工程局集团有限公司负责完成工程施工及成本控制；由公司在合肥市成立的项目公司负责本项目的运营和维护。

深圳燃气（601139）关于公司通过高新技术企业认定的公告。2019年3月7日，深圳市科技创新委员会下发《关于领取2018年第二批、

第三批国家高新技术企业证书的通知》，公司获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201844202862），认定公司为高新技术企业，有效期三年。本次系公司首次通过国家高新技术企业认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等相关规定，公司自通过高新技术企业认定后，将连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。上述享受的税收优惠政策将对公司 2018 年度及后续年度的经营业绩产生一定积极影响。

#### 四、投资建议

随着能源结构的调整和环境保护的加强，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。