

日期：2019年3月18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

# 前两月天然气生产和进口双提速

——燃气水务行业周报（3.11-3.15）

## 行业经济数据跟踪（2018年1-12月）

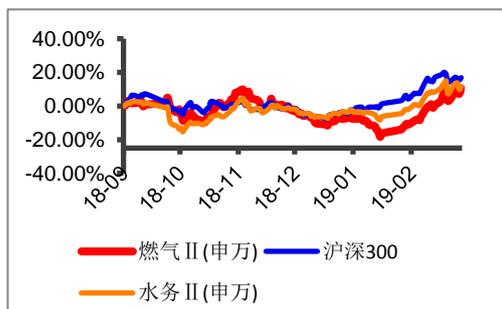
| 燃气       |         |
|----------|---------|
| 销售收入（亿元） | 7271.20 |
| 累计增长%    | 21.00   |
| 利润总额（亿元） | 591.30  |
| 累计增长%    | 9.50    |
| 水务       |         |
| 销售收入（亿元） | 2473.30 |
| 累计增长%    | 9.60    |
| 利润总额（亿元） | 282.60  |
| 累计增长%    | 7.10    |

### ■ 板块表现：

上期（20190311--20190315）燃气指数上涨 7.34%，水务指数上涨 4.13%，沪深 300 指数上涨 2.39%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.95 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股（19.23%）、新天然气（18.81%）、国中水务（17.79%），表现较差的个股为贵州燃气（-4.26%）、武汉控股（-1.71%）、江南水务（-0.27%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT17

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

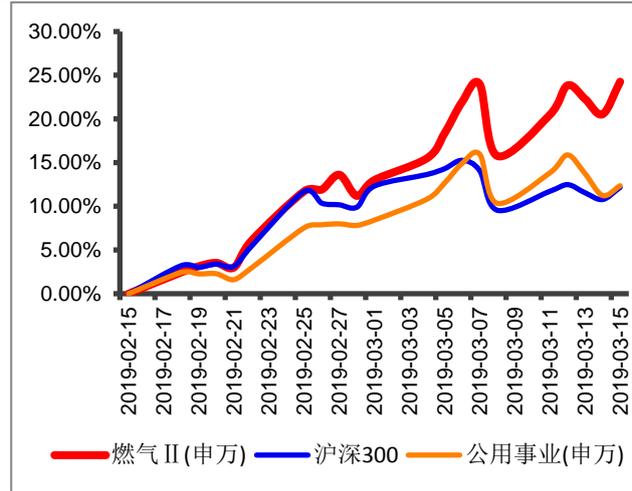
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

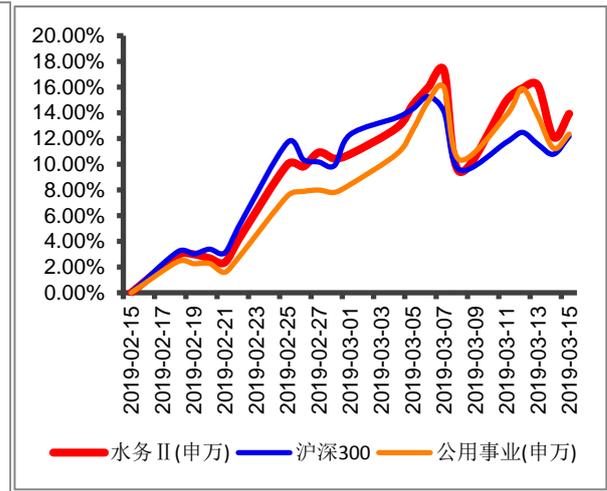
上期(20190311--20190315)燃气指数上涨 7.34%，水务指数上涨 4.13%，沪深 300 指数上涨 2.39%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.95 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



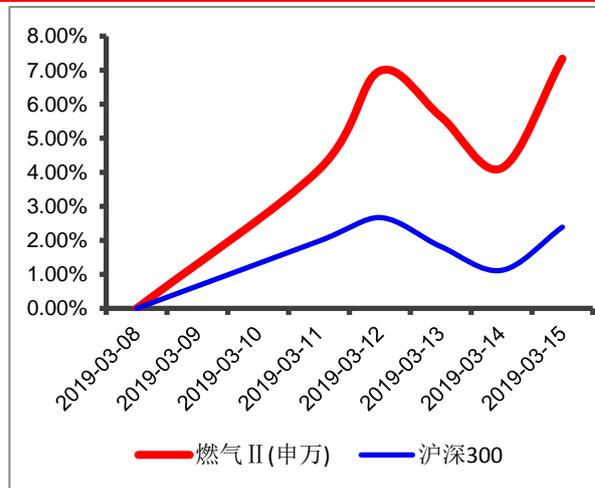
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



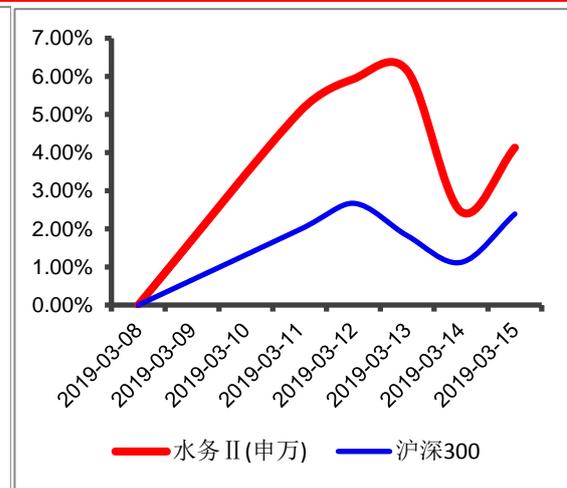
数据来源: wind 上海证券研究所

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

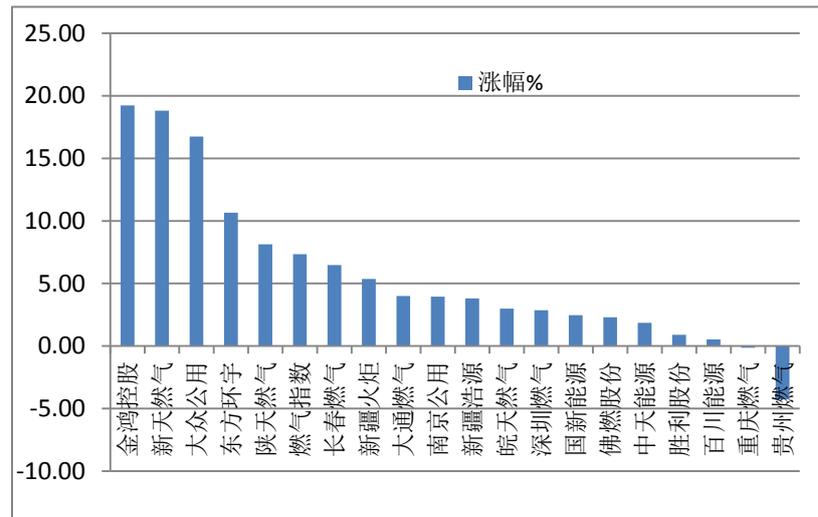
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

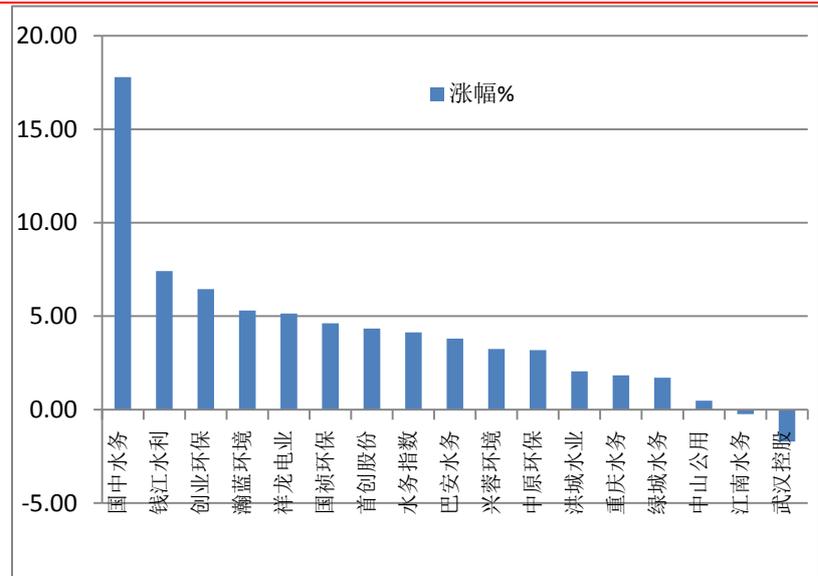
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股(19.23%)、新天然气(18.81%)、国中水务(17.79%)，表现较差的个股为贵州燃气(-4.26%)、武汉控股(-1.71%)、江南水务(-0.27%)。

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：前两月天然气生产和进口双提速

2019 年前两个月，中国规模以上工业原煤生产同比下降，原油、电力生产增速放缓，但天然气生产保持较快增长。

今年前两个月，国内生产天然气 286.8 亿立方米，增长 9.2%，增速较上月加快 0.4 个百分点；日均产量 4.9 亿立方米。

其中1月和2月分别进口天然气981万吨和757万吨,增长26.8%和9.0%,进口量继续快速增长。

### 国内油气勘查开采准入限制放开

十三届全国人大二次会议表决通过关于2018年国民经济和社会发展规划执行情况与2019年国民经济和社会发展规划的决议,批准2019年国民经济和社会发展规划。这份由国家发改委提请全国人大审查的计划中提到,今年“放开油气勘查开采准入限制,积极吸引社会资本加大油气勘查开采力度”。这是继2017年国家下发油气体制改革意见之后,又一次更大幅度降低上游准入门槛的举措。

近年来,油气上游体制改革不断加快推进。

2014年6月,习近平总书记提出要推动能源生产和消费革命,推进能源体制改革,构建有效竞争的市场结构和市场体系。

2017年5月,国家印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》,指出“完善并有序放开油气勘查开采体制,提升资源接续保障能力。允许符合准入要求并获得资质的市场主体参与常规油气勘查开采”。

从两年前“允许符合准入要求的市场主体参与”到今天“放开准入限制、积极吸引”,表述的变化,体现了油气上游体制改革程度的进一步加深。上游准入的放开,将是国内油气行业发展的重要转折点,国企、民企、外企三方在油气全产业链上的竞争新格局有望逐步形成。长期以来主导上游勘探开发的国有企业也将面临新的挑战 and 机遇。

上游油气体制改革提速的背后是保障国家能源安全的大背景。“十一五”以来,我国原油产量增幅开始趋缓,年均增幅由“十一五”期间的2.49%,降为“十二五”期间的1.32%,进入“十三五”,增幅数字更是由正转负。2018年,我国原油、天然气对外依存度分别突破70%和40%,保障能源安全十分紧迫。加大国内勘探开发力度、保障国家能源安全的需要,使得上游体制改革更具紧迫性。中国石油咨询中心专家查全衡指出,上游业务具有高风险、高技术、高投入、长周期的特点。因此,多一些投资主体、多一些不同的工作思路,可以扩大实践规模,分担风险,提高成效,达到“众人拾柴火焰高”的效果。

同时,2019年加快油气领域改革,基本成为国家和行业共识。去年,从炼化到销售,从油气生产领域到储运领域,油气行业全产业链扩大开放的步伐加大。今年政府工作报告指出,要继续深化油气等重点领域改革。国资委主任、党委副书记肖亚庆指出,将以油气管网

分离为契机，进一步深化油气体制改革。两会前，国家能源局党组书记、局长章建华在接受人民网采访时也透露，今年国家能源局将积极推动油气勘探开发管理体制改革。

从上游准入放开到吸引各类市场主体参与上游，中间仍然需要做大量工作。查全衡认为，要形成各类大中小公司百花齐放的局面，国家要一视同仁，完善许可和退出制度，做到资源开放、资料共享、有效投入、技术指导、有效监督。

中国石油勘探开发研究院油气开发战略规划研究所副所长张虎俊指出，油气勘探开发是一个资本密集型、技术密集型行业，准入放开对于想参与的民营企业来说，是机遇也是考验。油气勘探开发周期较长，需要有“放长线”的耐心，投资后短期就有效益的可能性很小。

面对改革带来的新变化，部分来自国有企业的代表也表示，将顺应国家市场化改革方向，积极拥抱新的行业变革。张虎俊认为，面对未来市场格局的变化，三大石油公司要在技术创新、管理创新、体制机制创新方面做工作，降本增效，提高盈利能力和抗风险能力。（中国能源网）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

津膜科技（300334）关于董事股份减持计划实施完毕的公告。公司于2019年2月18日披露了《关于董事减持计划预披露的公告》，公司董事叶泉先生持有公司股份3,608,046股，占公司总股本比例1.1872%，计划自本次减持计划预披露公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持股份累计不超过180,402股，即不超过公司总股本比例0.0594%。近日，公司收到叶泉先生出具的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至2019年3月12日，叶泉先生的股份减持计划实施完毕，累计减持180,400股。

大通燃气（000593）关于股东部分股权解除质押和质押的公告。公司接到公司第二大股东天津大通集团的函告，获悉大通集团所持有公司的部分股份被解除质押和质押。截至公告日，大通集团直接以及通过中信证券收益互换方式合计持有公司股份41,658,828股，占公司总股本的11.62%，其中：大通集团直接持有公司股份40,544,528股，占公司总股本的11.31%，大通集团通过股票收益互换方式持有公司股份1,114,300股，占公司总股本的0.31%。截至公告日，大通集团持有公司股份累计被质押的数量为40,340,000股，占公司总股本的

11.25%。

新天然气（603393）股东减持股份结果公告。截至公告日，九鼎投资通过集中竞价累计减持3,200,000股，占公司股份总数的2%；大宗交易累计减持1,920,000股，占公司股份总数的1.20%；通过协议方式转让8,018,765股，占公司股份总数的5.01%，具体内容详见公司2018年9月10日披露的《关于股东权益变动的提示性公告》。本次九鼎投资合计减持其所持有的公司13,138,765股，占公司总股本的8.21%。本次减持计划实施完成后，九鼎投资持有公司3,043,537股，占公司股份总数的1.90%。

新疆浩源（002700）关于控股子公司对外投资设立致本能源（香港）有限公司的公告。公司的控股子公司上海源哈能源技术有限公司审议通过了《关于投资设立致本能源（香港）有限公司的议案》，投资额约3000万元人民币。

## 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。