

日期：2019年3月25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

《石油天然气管网运营机制改革实施意见》审议通过

——燃气水务行业周报（3.18-3.22）

行业经济数据跟踪（2018年1-12月）

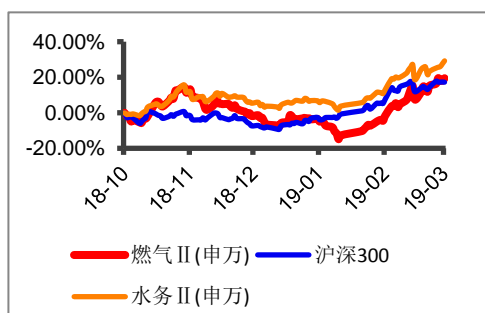
燃气	
销售收入（亿元）	7271.20
累计增长%	21.00
利润总额（亿元）	591.30
累计增长%	9.50
水务	
销售收入（亿元）	2473.30
累计增长%	9.60
利润总额（亿元）	282.60
累计增长%	7.10

■ 板块表现：

上期（20190318--20190322）燃气指数上涨 3.61%，水务指数上涨 4.72%，沪深 300 指数上涨 2.37%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有大通燃气（10.95%）、钱江水利（15.42%）、创业环保（13.26%），表现较差的个股为中天能源（-5.04%）、金鸿控股（-4.25%）、国中水务（-2.08%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT19

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

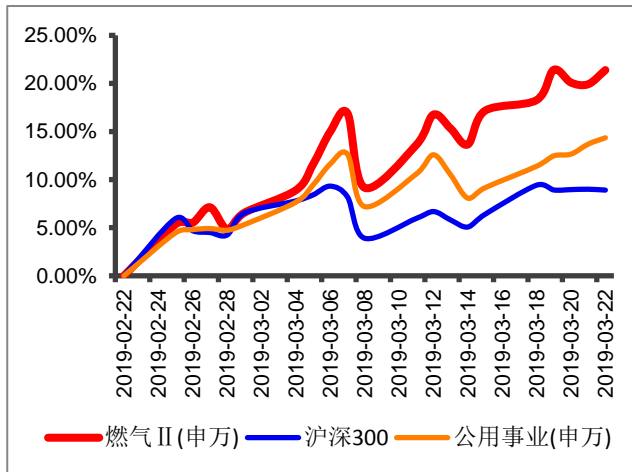
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

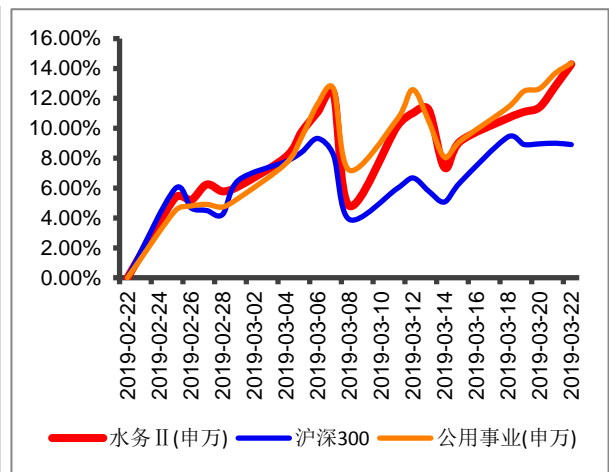
上期(20190318--20190322)燃气指数上涨 3.61%，水务指数上涨 4.72%，沪深 300 指数上涨 2.37%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.24 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



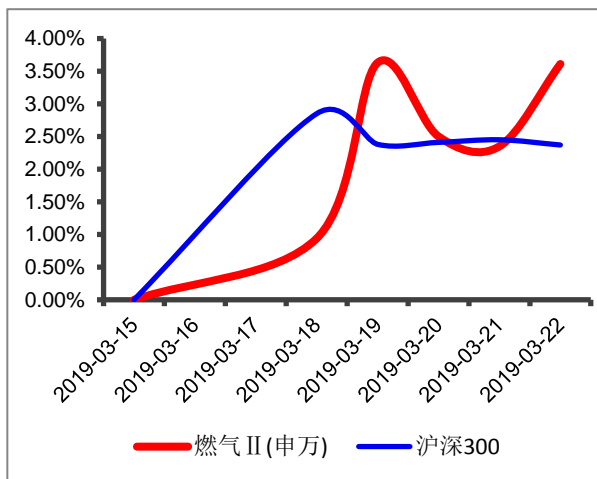
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



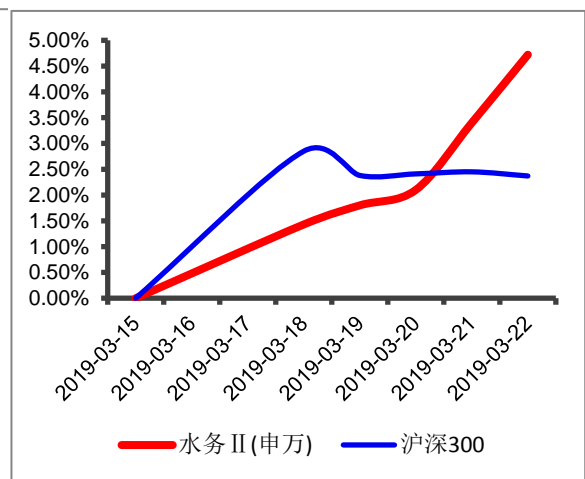
数据来源: wind 上海证券研究所

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

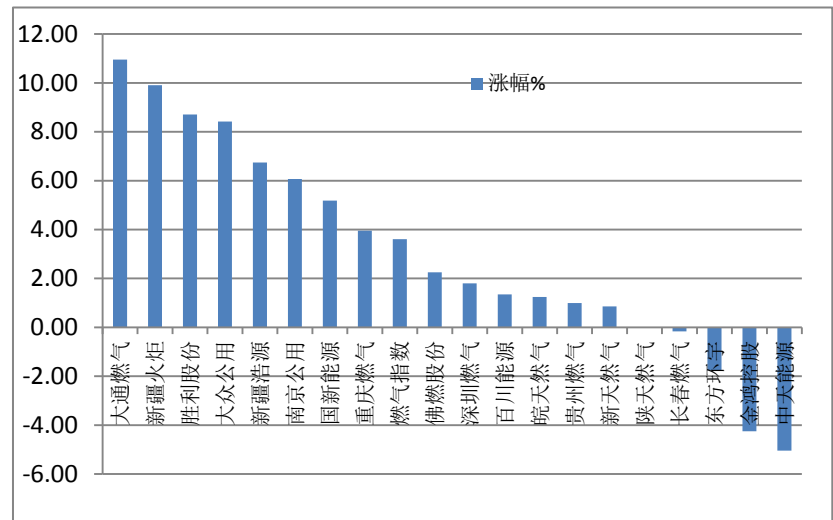
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

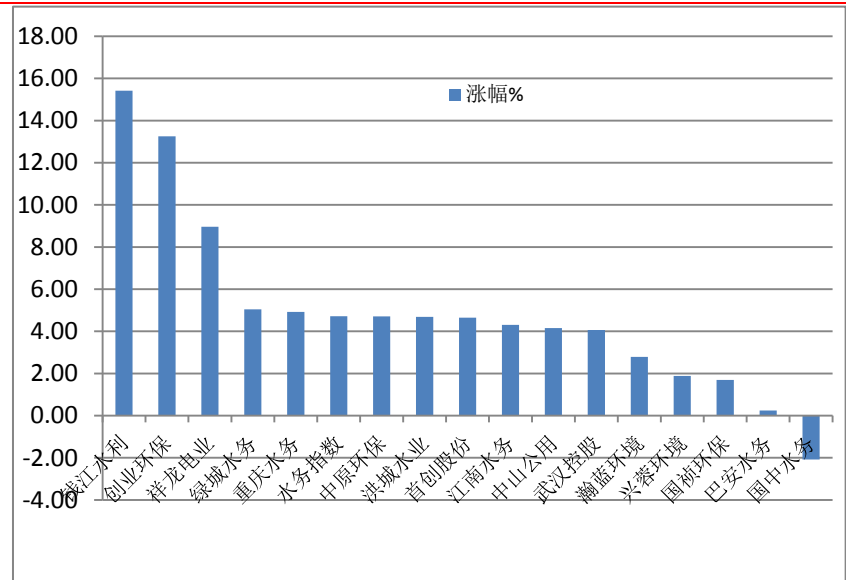
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有大通燃气(10.95%)、钱江水利(15.42%)、创业环保(13.26%)，表现较差的个股为中天能源(-5.04%)、金鸿控股(-4.25%)、国中水务(-2.08%)。

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

《石油天然气管网运营机制改革实施意见》审议通过

3月19日，中央全面深化改革委员会第七次会议召开，审议通过《石油天然气管网运营机制改革实施意见》。

会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间

统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。

会议指出，今年改革发展面临的风险挑战较多，要把握形势发展变化，化解突出矛盾和问题，稳妥有序推进改革。对改革过程中出现的新情况新问题，要深入调查研究，完善政策和制度设计。要增强风险意识、强化底线思维，要把困难估计得更充分一些，把解决问题的措施想得更周全一些，把各项工作做得更扎实一些。改革任务是实打实的，责任也是实打实的，必须一级抓一级。各级党委和政府都要想为敢为、勤为善为。要发挥督察促落实作用，避免多头督察、重复检查。（中国能源网）

设国家油气管网公司，利于打破垄断格局

3月19日，中央全面深化改革委员会第七次会议正式审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，将组建石油天然气管网公司。我国几十年来的市场化改革，主要集中于下游要素资源，上游要素资源，即包括能源在内的要素资源的市场化，则相对滞后。推动能源体制改革，愈来愈成为普遍共识。能源领域市场化程度之所以不高，关键在管网的垄断。垄断格局之下，管网难以做到公平、开放，管网的互联互通存在诸多障碍，油气成本和价格核算难以理顺，这些都制约了能源市场的竞争，也成了国内能源价格一直高居不下的原因之一。也正因此，油气管网的改革被认为是能源市场化的抓手，改革动作频频。早在2014年，国家能源局印发的《油气管网设施公平开放监管办法（试行）》就拉开了油气管网设施开放的大幕。2016年，国家能源局下发《关于做好油气管网设施开放相关信息公开工作的通知》，油气管网设施公平开放取得了实质性的进展。2017年《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》首次提出，将分步推进国有大型油气企业干线管道独立，实现管输和销售分开。今年全国“两会”期间，深化石油天然气体制改革再次成为热点。而今，石油天然气管网公司终于有望落地。因此，管网公司的设立，将有利于管网实现全面互联互通，实行输配、输售分离，理顺油气成本和价格核算。更多市场化开发的油气资源将自由进入输送管道，使得能源供应主体更加多元化，而下游销售市场的放开，用户对于油气服务，将有着更多选择机会，也将进一步消除民营资本进入油气市场的障碍。可以说，管网公司的设立，有利于能源市场竞争的激活，将成为油气价格下降的最大推手。利用市场化的力量，油气管网的建设也有望全面提速。一直以来，中国油气管网的建设都滞后于经济社会的发展。数据显示，2017年底，我国建成运行的长输天然气管线总里程7.4万公里，但干线管道密度

只有 7.3 米/平方公里，只有美国的 1/8、法国的 1/9、德国的 1/10。当然，成立管网公司也可以引入民营资本，拓宽管网建设的资金来源。此外，管道资产可以通过资本化、证券化的渠道，上市募资广泛引入社会资本，释放管网投资建设的巨大潜力，改善管网投资建设的效益。通过油气管网公司，或将进一步打破行政、企业壁垒，优化资源配置。和此前的电信基站一样，油气管道也存在重复建设现象。据报道，中石油陕京四线、中海油蒙西煤制天然气外输管道和中石化鄂尔多斯—安平—沧州管道，3 条管道客观上形成了管网利用不充分现象。设立管网公司，则将有效避免重复建设带来的资源浪费。油气管网独立，市场全面开放是全球大势所趋。“国家管网公司”的成立，可以说迈出了能源市场化关键的一步，将为民企与国企在更公平的市场环境下合作和竞争创造条件，中国能源产业告别“大而不强”也才有可能。（中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆燃气（600917）关于控股股东协议转让公司部分股权完成过户的公告。公司于 2019 年 3 月 21 日接到控股股东重庆市能源投资集团有限公司通知，重庆能源关于协议转让公司总股本 10% 股权给重庆市城市建设投资（集团）有限公司的股权过户登记手续已于 2019 年 3 月 21 日办理完毕。

重庆水务（601158）公布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营业收入 51.71 亿元，同比增长 15.38%；归属于上市公司股东的净利润 14.22 亿元，同比减少 31.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.66 亿元，同比减少 33.71%；基本每股收益 0.30，拟每 10 股派 2.80 元(含税)。

新疆浩源（002700）关于延期披露 2018 年年度报告的公告。公司原定 2019 年 3 月 28 日披露《2018 年年度报告》。因子公司数据需核查整理，工作量较大，导致年报编制与审核工作未能按时完成。为确保财务报告质量、信息披露内容的准确性和完整性，经向深圳证券交易所申请，公司将《2018 年年度报告》披露时间延期至 2019 年 4 月 24 日。

新天然气（603393）发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营收 16.32 亿元，同比增长 60.58%；归属于上市公司股东的净利润 3.35 亿元，同比增长 26.88%；基本每股收益为 2.09 元，同比增长 26.67%。

瀚蓝环境（600323）近日发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营收 48.48 亿元，同比增长 15.38%；归属于上市公司股东的净利润 8.76 亿元，同比增长 34.23%；基本每股收益为 1.14 元，同比增长 34.12%。

南京公用（000421）发布 2018 年年度报告。2018 年，公司实现营收 35.08 亿元，同比减少 2.81%；归属于上市公司股东的净利润 1.43 亿元，同比减少 3.58%；基本每股收益为 0.2501 元，同比减少 3.59%。

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。