

日期：2019年4月1日

行业：公用事业

油气电价4月1日下调



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

——燃气水务行业周报（3.25-3.29）

行业经济数据跟踪（2018年1-12月）

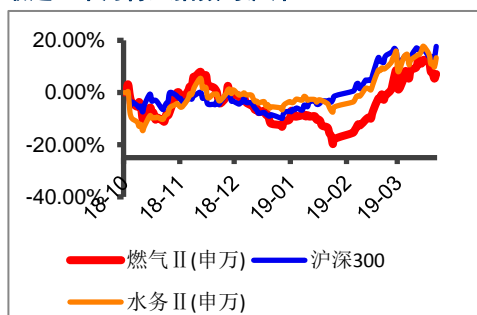
燃气	
销售收入（亿元）	7271.20
累计增长%	21.00
利润总额（亿元）	591.30
累计增长%	9.50
水务	
销售收入（亿元）	2473.30
累计增长%	9.60
利润总额（亿元）	282.60
累计增长%	7.10

■ 板块表现：

上期（20190325--20190329）燃气指数下跌 4.83%，水务指数下跌 3.74%，沪深 300 指数上涨 1.01%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.84 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 4.75 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气（4.02%）、洪城水业（2.40%）、瀚蓝环境（1.71%），表现较差的个股为钱江水利（-11.90%）、大众公用（-9.47%）、国中水务（-9.31%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT21

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

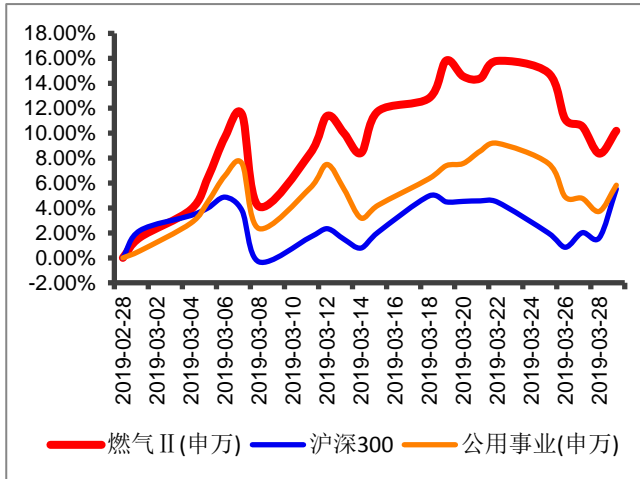
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

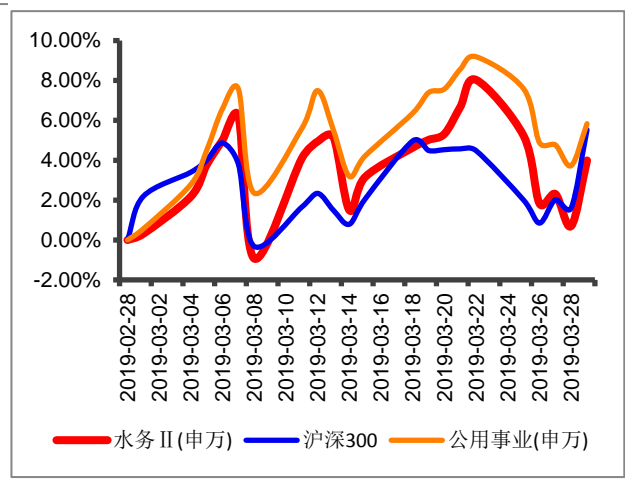
上期(20190325--20190329)燃气指数下跌 4.83%，水务指数下跌 3.74%，沪深 300 指数上涨 1.01%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.84 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 4.75 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



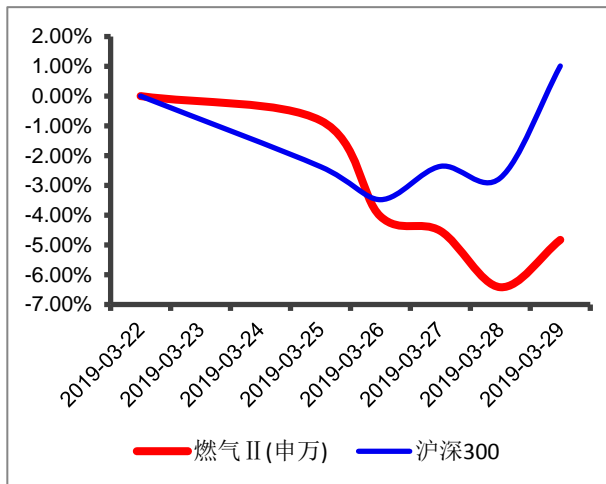
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



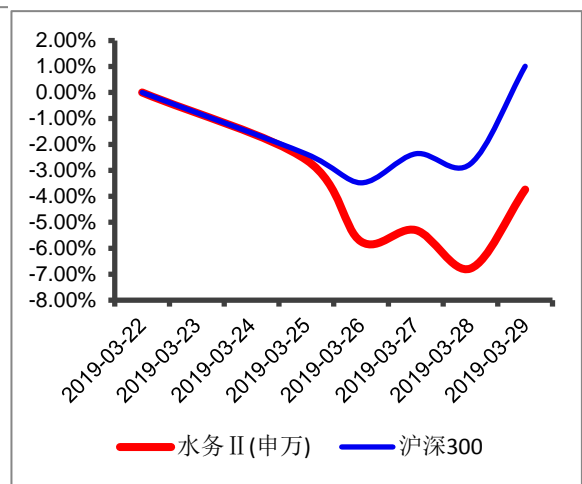
数据来源: wind 上海证券研究所

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

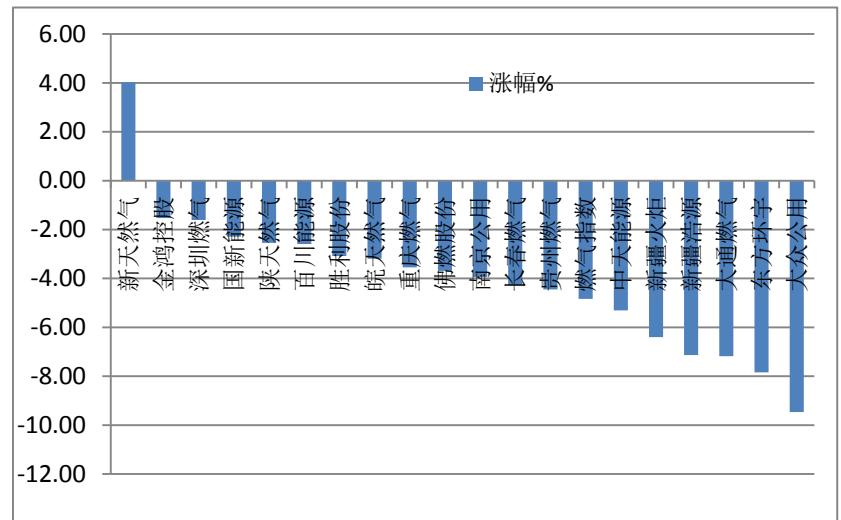
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

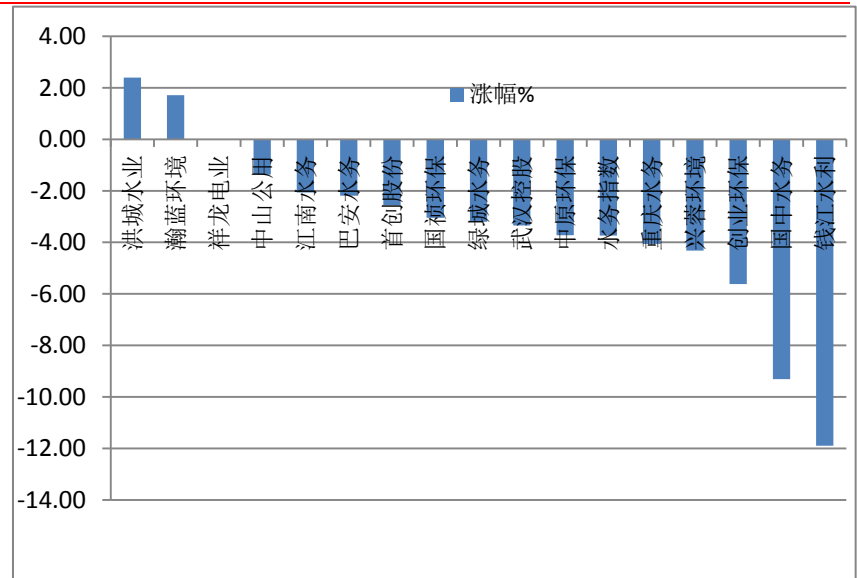
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气(4.02%)、洪城水业(2.40%)、瀚蓝环境(1.71%)，表现较差的个股为钱江水利(-11.90%)、大众公用(-9.47%)、国中水务(-9.31%)。

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

油气电价 4 月 1 日下调

受增值税税率将下调影响，近日，国家发改委下发通知，自 4 月 1 日起将降低成品油价格、一般工商业电价、天然气基准门站价格、天然气跨省管道运输价格。

油价 4 月起下调

国家发改委 29 日宣布，因增值税税率调整，国内汽油、柴油最高零售价格每吨分别降低 225 元和 200 元，自 2019 年 3 月 31 日 24 时起执行。

财政部、税务总局、海关总署近日联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自 4 月 1 日起降低部分行业增值税税率。根据公告，成品油增值税税率由 16% 降低至 13%。

国家发改委有关负责人表示，中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过 12358 价格监管平台举报价格违法行为。

国家发改委此前发布消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 3 月 28 日 24 时起，国内汽油、柴油价格每吨均提高 80 元。

电价迎来下调

国家发改委 29 日称，电网企业增值税税率由 16% 调整为 13% 后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价，原则上自 2019 年 4 月 1 日起执行。

政府工作报告明确，一般工商业平均电价再降低 10%。《国家发展改革委关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知》指出，各省（区、市）价格主管部门要抓紧研究提出电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的具体方案，经省级人民政府同意后实施，并报国家发改委价格司备案。同时，相应降低各省（区、市）一般工商业输配电价水平。

通知要求，各省（区、市）价格主管部门、电网企业要精心组织、周密安排，做好宣传解释工作，确保降电价政策平稳实施。

天然气基准门站价格等下调

天然气跨省管道运输价格、天然气基准门站价格也迎来调整。

国家发改委决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整中石油北京天然气管道有限公司等 13 家跨省管道运输企业管道运输价格。各省（区、市）结合增值税率调整，尽快调整省（区、市）内短途天然气管道运输价格，切实将增值税改革的红利全部让利于用户。

国家发改委表示，根据增值税税率调整情况，决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整各省（区、市）天然气基准门站价格。各地价格主管

部门在安排天然气销售价格时，统筹考虑增值税率降低因素，切实将增值税改革的红利全部让利于用户。天然气基准门站价格，是指上游天然气供气商供应给各地燃气公司的“批发价”。随着“批发价”下调，居民用气价格也就有了下降的空间。（国际能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源（600681）非公开发行限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为 634,822,984 股，上市流通日期为 2019 年 4 月 1 日。

南京公用（000421）关于控股子公司发行短期融资券的公告。公司控股子公司南京港华燃气有限公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券。注册规模：在全国银行间债券市场拟注册发行待偿还余额不超过人民币 4 亿元的超短期融资券，注册有效期 2 年。

大众公用（600635）发布年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 50.68 亿元，较上年同期增 7.82%；归属于母公司所有者的净利润为 4.78 亿元，较上年同期增 0.92%；基本每股收益为 0.16 元。拟每 10 股拟分配现金红利 0.60 元（含税）。

首创股份（600008）披露 2018 年年报。2018 年，公司实现营业收入 124.55 亿元，同比增长 34.14%，实现归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元，同比增长 17.55%，基本每股收益 0.14 元，同比增长 14.09%。

重庆燃气（600917）发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 63.72 亿元，较上年同期增 11.51%；归属于母公司所有者的净利润为 3.48 亿元，较上年同期减 4.34%；基本每股收益为 0.22 元，较上年同期减 4.35%。

国中水务（600187）关于收购股权暨关联交易的公告。公司拟受让厚康实业持有的碧晨能源 40% 股权及鹏欣资管持有的碧晨能源 30% 股权。根据协议公司将以 0 元价格受让厚康实业、鹏欣资管未缴出资股权 6,650 万元，同时向厚康实业支付其实缴出资额 200 万元，向鹏欣资管支付其实缴出资额 150 万元，以获得上述股权。

国中水务（600187）关于确定回购股份用途的公告。截止目前，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%。支付的总金额为 93,903,188.26 元（不含印

花税、佣金等交易费用)。回购股份用途:“基于对公司未来发展的信心,进一步建立、健全公司长效激励机制,吸引和留住优秀人才,充分调动公司董事、高级管理人员、核心骨干人员等全体员工的积极性,公司拟将本次回购期满实际回购的全部股份依法分别用于股权激励计划及员工持股计划,其中本次回购期满实际回购股份的 1/3 股份用于股权激励计划、2/3 股份用于员工持股计划。”

中山公用(000685)关于子公司通过高新技术企业认定的公告。公司下属全资子公司中山公用水务有限公司以及中山市天乙能源有限公司通过了高新技术企业认定,被认定为广东省 2018 年第二批高新技术企业。经认定的高新技术企业自认定当年起连续三年可享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策,即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

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。