

日期：2019年4月8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

# 山西：促进天然气（煤层气）协调稳定发展的实施意见

——燃气水务行业周报（4.1-4.4）

## 行业经济数据跟踪（2018年1-12月）

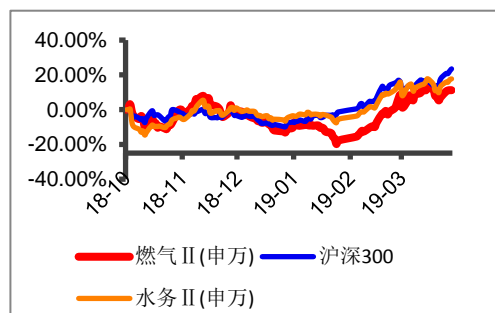
燃气	
销售收入（亿元）	7271.20
累计增长%	21.00
利润总额（亿元）	591.30
累计增长%	9.50
水务	
销售收入（亿元）	2473.30
累计增长%	9.60
利润总额（亿元）	282.60
累计增长%	7.10

### ■ 板块表现：

上期（20190401--20190404）燃气指数上涨 3.82%，水务指数上涨 3.85%，沪深 300 指数上涨 4.90%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点。

个股方面，股价表现多为上涨。其中表现较好的有新天然气（11.82%）、金鸿控股（8.24%）、巴安水务（14.18%），表现较差的个股为瀚蓝环境（0.23%）、大众公用（-0.94%）、创业环保（0.49%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT23

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

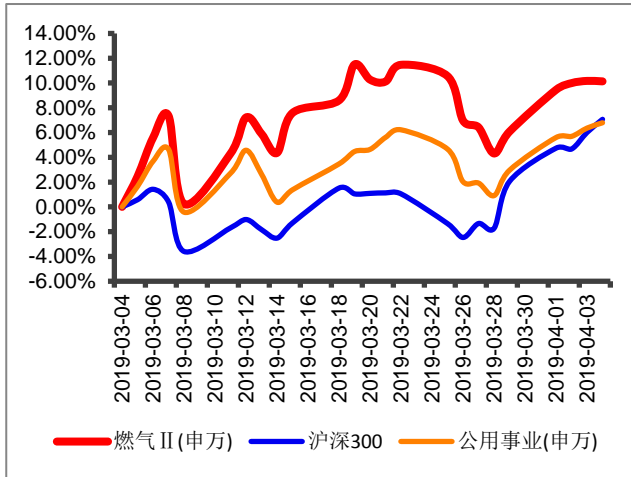
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

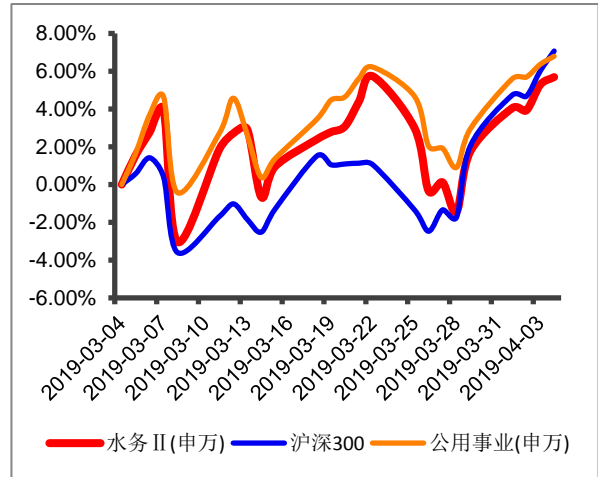
上期(20190401--20190404)燃气指数上涨 3.82%，水务指数上涨 3.85%，沪深 300 指数上涨 4.90%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



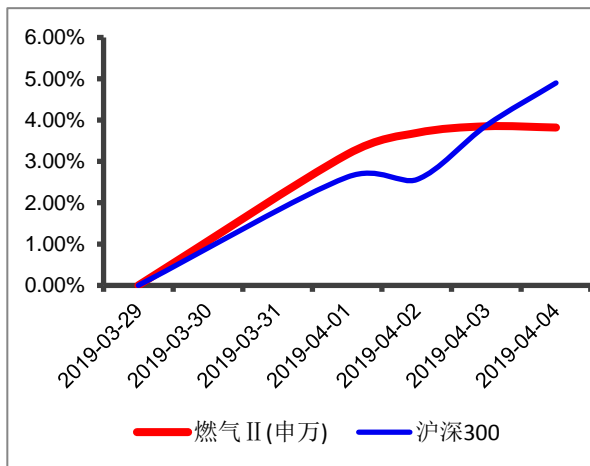
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



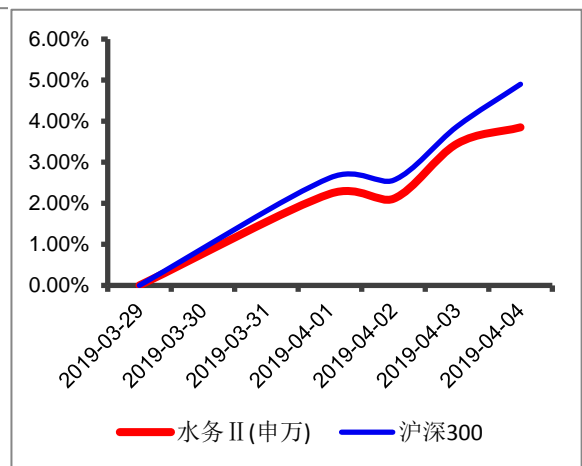
数据来源: wind 上海证券研究所

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

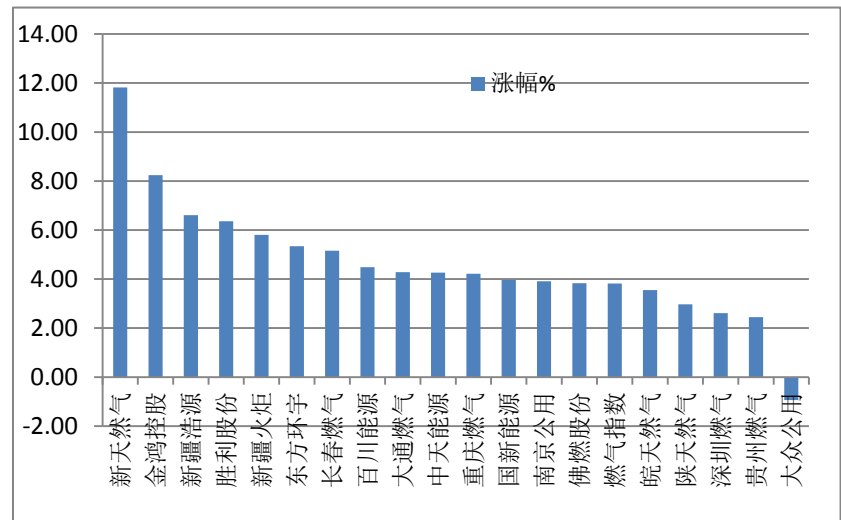
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

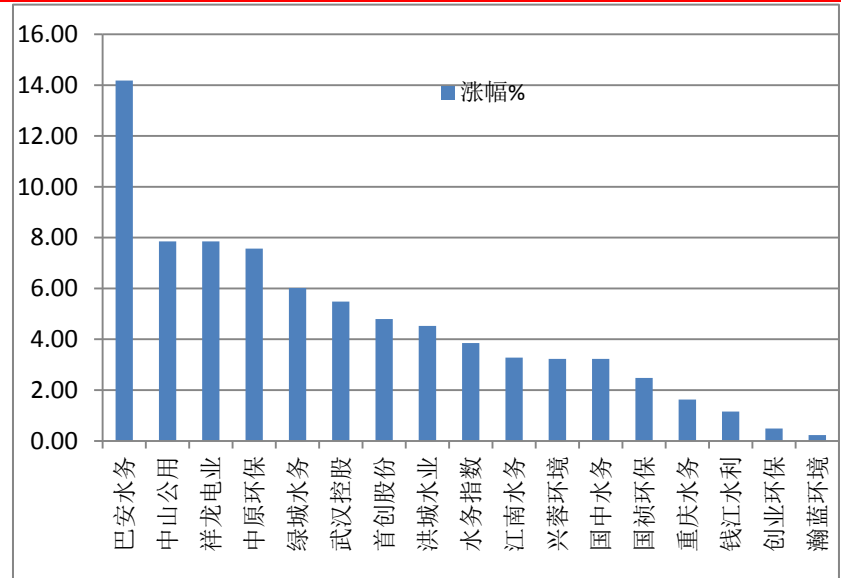
个股方面，股价表现多为上涨。其中表现较好的有新天然气(11.82%)、金鸿控股(8.24%)、巴安水务(14.18%)，表现较差的个股为瀚蓝环境(0.23%)、大众公用(-0.94%)、创业环保(0.49%)。

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

财政部：调整部分项目可享受返税政策进口天然气数量

财政部通知称，为贯彻落实《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》（国发〔2018〕31号）的文件精神，根据《财政部 海关总署 国家税务总局关于对2011-2020年期间进口天然气及2010年底前“中亚气”项目进口天然气按比例返还进口环节增值税有关问题的通知》（财关税〔2011〕39号）和《财政部 海关总署 国家税务总

局关于调整进口天然气税收优惠政策有关问题的通知》(财关税〔2013〕74号)中的有关规定,现对上述政策中部分项目进口天然气的年度进口规模予以调整,具体如下:

自2019年1月1日起,将浙江液化天然气项目可享受政策的进口规模调整为700万吨/年,将唐山液化天然气项目、天津液化天然气项目、广西液化天然气项目、天津浮式液化天然气项目、上海液化天然气项目可享受政策的进口规模调整为600万吨/年。

浙江液化天然气项目、唐山液化天然气项目、天津浮式液化天然气项目、上海液化天然气项目可享受政策的2018年度进口量分别为547.2万吨、546.6万吨、353.5万吨、398.5万吨。

山西:印发《关于促进天然气(煤层气)协调稳定发展的实施意见》

4月4日,从山西省政府办公厅获悉,日前已印发《关于促进天然气(煤层气)协调稳定发展的实施意见》(以下简称《意见》),提出了构建供应多元、管网布局完善、储气调峰配套、用气结构合理、运行安全可靠的天然气(煤层气)产供储销体系;加快推进煤层气产能建设,坚持以市场化手段为主做好供需平衡;充分利用天然气(煤层气)等各种清洁能源,多渠道、多途径推进煤炭替代和清洁取暖。并在扩大资源有效供给、提升输配保障能力、促进消费结构优化等方面提出具体措施,保民生、保重点、保发展。

#### 推动大同煤制天然气项目开工

为加大省内煤层气增储上产,争取天然气资源供应,《意见》部署进一步加大煤层气勘探开发。加大省内煤层气增储上产。进一步加大煤层气勘探开发,加快推进宁武南、榆社东、武乡南、寿阳等区块提交探明储量,重点推进沁南、马必东、柿庄、大宁-吉县、临兴、石楼西等区块产能建设,尽快投产达效。落实煤层气产业政策,鼓励“就近利用、余气外输”,提高煤层气在省内市场消费比重,增强自主供应保障能力。

加快焦炉煤气制天然气和煤制天然气利用。依托资源优势,进一步优化产业布局,推进太原、长治、吕梁、临汾、运城5个焦化产业集聚区一批焦炉煤气制天然气项目建设进度。加强跟踪协调服务,推动大同年产40亿立方米煤制天然气项目开工建设。

同时,积极争取天然气资源供应。进一步加强与中石油、中石化、中海油等上游企业的战略合作,鼓励上中下游企业签订中长期合同,

提高国家过境管线天然气下载量。鼓励企业对工业锅炉、窑炉实施双能源、多能源技术改造,大力发展可中断工业用户和可替代能源用户,增加天然气(煤层气)淡季消纳能力,提升旺季应急调峰能力。按照保民生、保重点、保发展的原则,优先保障居民生活取暖、公交出租车、公共福利机构、商业服务业等涉及民生领域用气。

#### 重点推进省际联络线建设

为提升我省天然气输配和保障能力。《意见》提到,要优化省内管网布局。加快完善省级管网与国家干线、煤层气气田、城市管网连接,优化管网布局,扩大管网覆盖面。加快管网改造升级,实现系统压力等级匹配,推进管网互联互通。

进一步加快省际管网建设。重点推进五台—阜平、阳泉—井陘、吉县—宜川、鄂安沧山西段等省际联络线建设,加快与沿海 LNG 接收站联通,推动实施地下储气库战略合作,实现与国家大型储气设施互通。支持通过购买、租赁、合建等形式,参与沿海 LNG 接收站建设项目。

统一规划、统筹布局储气设施,鼓励各类投资主体合资合作建设储气设施项目。按鼓励和支持供气企业、城燃企业和市县政府通过自建、合建、租赁储气设施和购买第三方储气调峰服务等方式落实储气责任。到 2020 年,供气企业形成不低于其年合同销售量 10% 的储气能力,城燃企业形成不低于其年用气量 5% 的储气能力,各地形成不低于保障本行政区域 3 天日均消费量的储气能力。

#### 探索山西煤层气交易中心建设

建立上下游天然气(煤层气)价格联动机制,推行季节性差价、可中断气价等差别化价格政策,形成合理的峰谷天然气(煤层气)价格机制。落实省内居民用气门站价格,分阶段稳妥调整居民用气销售价格,对城乡低收入群体给予适当补贴。加强天然气(煤层气)输配环节价格监管,合理核定输配定价成本,科学制定省内输配价格。加强价格监督检查,严格查处价格违法违规行为。

同时,建立天然气(煤层气)监测、预测和预警机制,研判市场运行变化趋势;全面实行天然气(煤层气)购销合同制度,加强产供需衔接;建立天然气(煤层气)稳定发展的综合协调机制,统筹推进产供储销体系建设;建立省内管网向第三方市场主体公平开放机制和监管体系,完善管网公平接入机制,探索创新管道设施运营模式。逐渐分离省内天然气(煤层气)管网企业的销售业务,分步推进管输和销售分开,实现省内企业管网业务独立。

同时,将加强与上海、重庆石油天然气交易中心合作,探索山西

煤层气交易中心建设。引导省内煤层气等资源逐步纳入交易中心公开交易,鼓励符合资质的市场主体进场交易。建立完善各层级信用体系,对合同违约、供应保障不力的市县政府和企业,按相关规定纳入失信名单,对严重违法失信行为实施联合惩戒。(国际燃气网)

### 三、上市公司一周重要公告摘要

新天然气(603393)股东减持股份计划公告。截至公告披露之日,乐旻持有公司无限售流通股股份 8,018,765 股,占公司总股本的 5.01%。自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内,通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式减持公司股票,减持股数不超过 200,000 股,占公司总股本的 0.125%,减持价格视市场价格确定。

钱江水利(600283)披露 2018 年年报。2018 年公司实现营业收入 10.68 亿元,同比增长 8.81%;净利润 5797.85 万元,同比下降 20.13%,每股收益 0.16 元。业绩下降主要是权益法核算的参股公司天堂硅谷公司可供出售金融资产计提减值准备所致。

兴蓉环境(000598)关于公司回购股份的进展公告。公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分已发行社会公众股份,回购股份的价格不超过人民币 4.5 元/股,回购股份的数量不低于 5000 万股(占总股本的 1.67%)且不超过 1 亿股(占总股本的 3.35%),回购股份资金额度不低于人民币 1.725 亿元且不超过人民币 4.5 亿元。截至 2019 年 3 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)。

百川能源(600681)关于回购股份进展的公告。公司拟回购公司股份不超过 4 亿元且不低于 2 亿元,回购期限从 2019 年 1 月 4 日至 2020 年 1 月 3 日。截止 2019 年 3 月 31 日,公司已通过集中竞价交易方式回购股份 3,447,500 股,占公司总股本的比例为 0.3342%,购买的最高价为 14.88 元/股、最低价为 11.74 元/股,已支付的总金额为 46,125,372 元(不含印花税、佣金等交易费用)。

巴安水务(300262)关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告。公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知,获悉张春霖先生所持有公司的部分股份完成质押及解除质押手续。截至公告披露日,张春霖先生持有公司股份 279,401,094 股,占公司当前总股本的 41.69%。其所持公司股份累计被质押股份数为

194,129,700 股, 占其所持公司股份的 69.48%, 占公司总股本的 28.97%。

## 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。