

日期：2019年4月22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

贵州省降低非居民用气价格

——燃气水务行业周报（4.15—4.19）

行业经济数据跟踪（2019年1-2月）

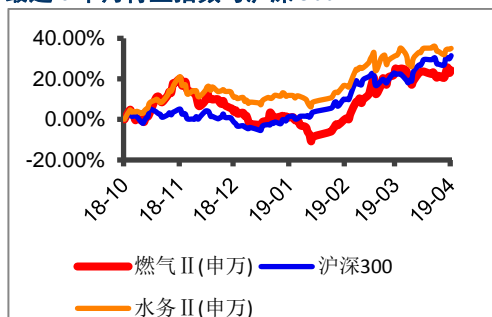
燃气	
销售收入（亿元）	1595.10
累计增长%	18.50
利润总额（亿元）	83.30
累计增长%	-18.50
水务	
销售收入（亿元）	404.10
累计增长%	7.60
利润总额（亿元）	26.10
累计增长%	6.10

■ 板块表现：

上期（20190415--20190419）燃气指数上涨 2.23%，水务指数上涨 1.15%，沪深 300 指数上涨 3.31%，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 2.16 个百分点。

个股方面，股价表现多涨跌互现。其中表现较好的有祥龙电业（9.06%）、重庆燃气（9.95%）、金鸿控股（8.03%），表现较差的个股为新天然气（-9.25%）、瀚蓝环境（-2.45%）、大众公用（-1.00%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT27

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

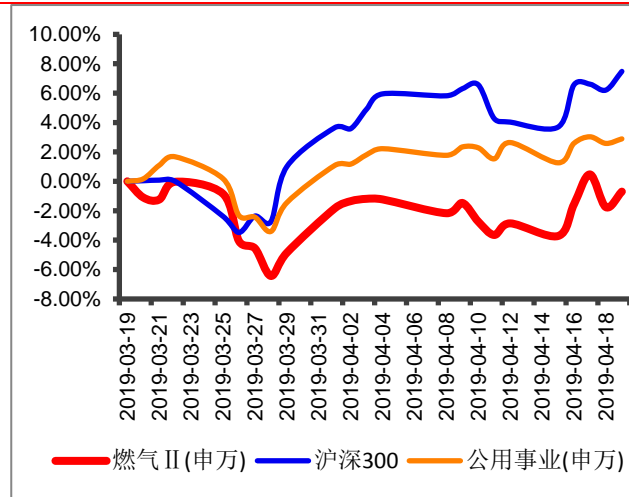
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

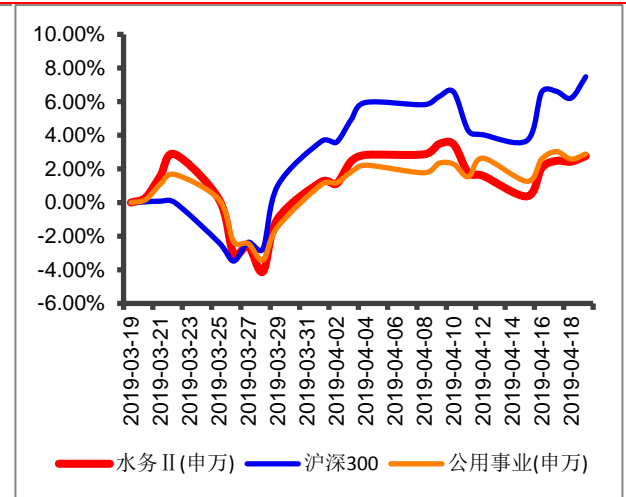
上期(20190415--20190419)燃气指数上涨 2.23%，水务指数上涨 1.15%，沪深 300 指数上涨 3.31%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.08 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



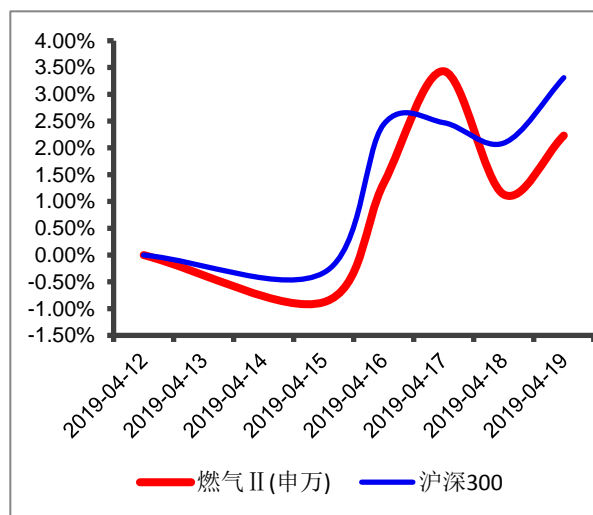
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



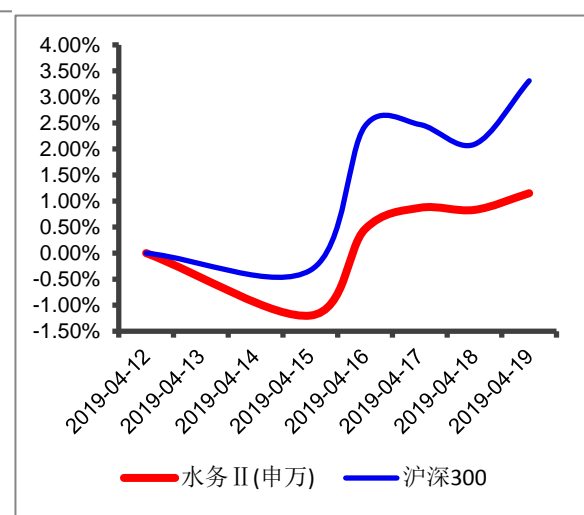
数据来源: wind 上海证券研究所

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

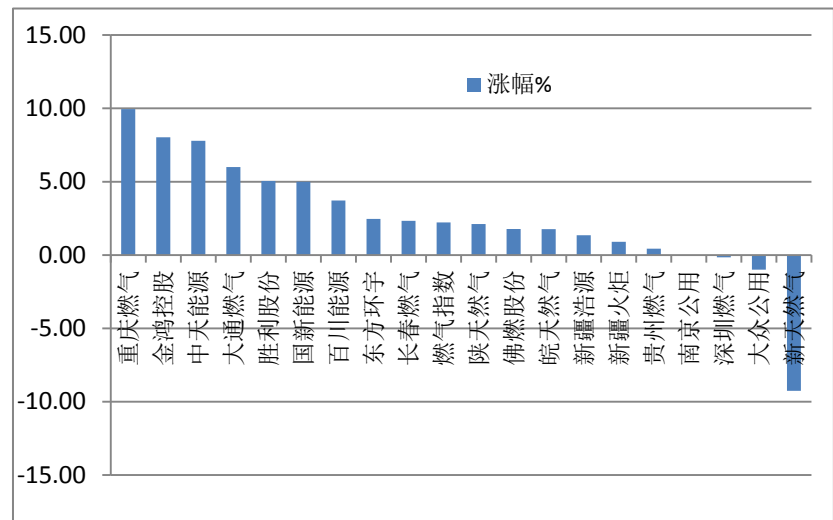
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

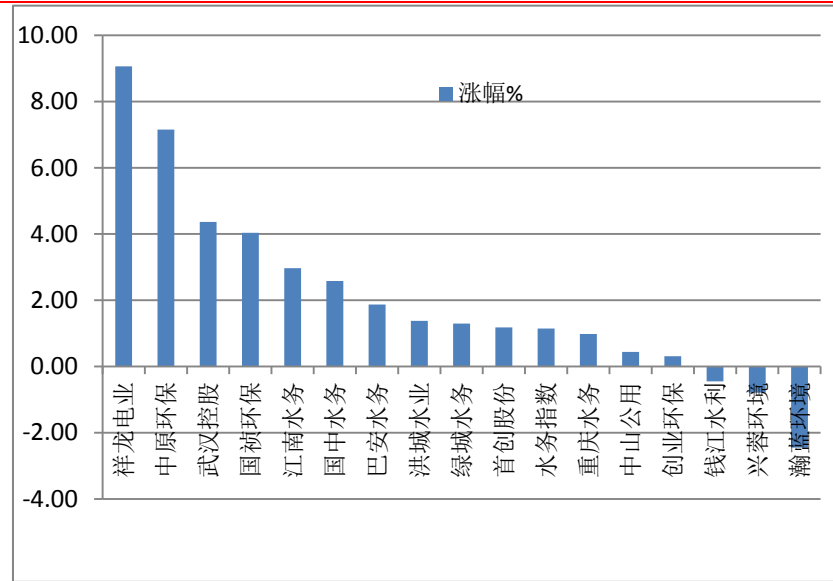
个股方面，股价表现多涨跌互现。其中表现较好的有祥龙电业(9.06%)、重庆燃气(9.95%)、金鸿控股(8.03%)，表现较差的个股为新天然气(-9.25%)、瀚蓝环境(-2.45%)、大众公用(-1.00%)。

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

贵州省降低非居民用气价格

根据《国家发展改革委关于调整天然气基准门站价格的通知》(发改价格〔2019〕562号)和《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部税务总局海关总署公告2019年第39号)有关精神,结合中国石油天然气股份有限公司天然气销售贵州分公司关于近期(2019

年第二季度)贵州省非居民用气气源价格的总体安排和当前液化天然气价格整体走势,为充分释放改革红利,切实减轻实体经济负担,经研究,决定降低贵州省非居民用气价格。各地降低非居民用气价格统一自2019年4月1日起执行

降低非居民用气价格

各地要严格落实国家降低增值税税率有关政策,同时根据天然气气源价格下浮情况,按照上下游价格联动机制进行科学测算,合理降低非居民用气销售价格,将降税降价空间全部用于降低终端气价。

(一) 省级定价区域

贵阳市城区及与其共用同一配气管网区域非居民用气最高销售价格由2018年11月1日至2019年3月31日期间(以下简称去冬今春期间)的3.27元/立方米降低为3.13元/立方米。

(二) 市县定价区域

1. 通过中缅、中贵天然气长输干线管网获取天然气资源的地区

各地依据天然气定价权限,以城镇燃气经营企业据实提供的《2019—2020年天然气购销合同》、其通过市场化方式获取额外气量资源的交易凭证等原始资料为数据支撑,按照以下公式测算当地降后非居民用气销售价格。

降后非居民用气最高销售价格=气源测算价格+ 现行短途管道运输价格+ (2018年4月1日至2018年7月31日期间非居民用气最高销售价格-调前基准门站价格-调前短途管道运输价格)÷(1+调前增值税税率)× (1+现行增值税税率)。

气源测算价格=[2019年第二季度均衡量1×现行基准门站价格×(1+6%)+(2019年第二季度非居民用气预测需求量-2019年第二季度均衡量1)×近一年内通过重庆石油天然气交易中心线上交易等市场化方式获取的全部额外气量加权平均单价(含运费)]÷2019年第二季度非居民用气预测需求量÷(1-核定供销差率)。

以上公式中,调前基准门站价格为1.60元/立方米,现行基准门站价格为1.59元/立方米;调前增值税税率为10%,现行增值税税率为9%;如当地天然气供气有短途管道运输环节的,调前和现行短途管道运输价格根据我委《关于降低天然气省内短途管道运输价格的通知》(黔发改价格〔2019〕365号)等有关规定执行。没有短途管道运输环节的地区,要结合《省发展改革委关于切实加强天然气管道运输价格监管的通知》(黔发改价格〔2018〕1152号)有关要求,理

顺非居民用气销售价格结构；核定供销差率仍然沿用历史取值。

2.以液化天然气、压缩天然气等为气源的地区

比照上述公式测算本地降后非居民用气最高销售价格。

(国际能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

国中水务(600187)发布2018年年度业绩报告。2018年,公司实现营业收入为4.68亿元,较上年同期增6.41%;归属于母公司所有者的净利润为1039.86万元,较上年同期减41.69%;基本每股收益为0.0063元。

重庆燃气(600917)发布2019年第一季度业绩快报。2019年一季度,公司实现营业总收入18.60亿元,同比增长15.07%;利润总额1.12亿元,同比减少11.80%;归属于上市公司股东的净利润9029.08万元,同比减少15.72%;基本每股收益0.06元。公司营业收入增长、利润总额下降,主要是因为报告期内冬季非居购气价格上浮而终端销气价格疏导未到位所致。一季度,公司实现燃气销售量9.86亿立方米(含管输气量2.21亿立方米),同比上升1.41亿立方米,增幅16.69%,主要原因是供气量购销类同比增长0.52亿立方米,管输气量同比增长0.89亿立方米。

绿城水务(601368)发布2018年年度业绩报告。2018年,公司实现营业收入为13.37亿元,较上年同期增7.44%;归属于母公司所有者的净利润为2.79亿元,较上年同期减19.99%;基本每股收益为0.38元;拟每10股派现金红利1.14元(含税)。

皖天然气(603689)发布2018年年报。2018年,公司实现营收32.41亿元,同比增长26.07%;归母净利润为1.76亿元,同比增长41.79%;基本每股收益0.52元,同比增长36.84%。公司拟每10股派现1.60元(含税)。

洪城水业(600461)发布2018年年度业绩报告。2018年,公司实现营业收入为43.78亿元,较上年同期增23.52%;归属于母公司所有者的净利润为3.36亿元,较上年同期增22.64%;基本每股收益为0.43元。

新疆浩源(002700)控股股东质押公告。新疆浩源控股股东周举东质押1267万股,占其所持股份比例10.5247%。截至公告披露日,控股股东周举东先生直接持有公司股份120,384,000股,占公司总股

本的 28.4982%；本次合计被质押股份 12,670,000 股，占公司总股本的 2.9993%；其所直接持有公司股份累计被质押 120,053,000 股，占公司总股本的 28.4198%。

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。