

日期：2019年4月29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

重庆主城区天然气价格下调

——燃气水务行业周报（4.22—4.26）

行业经济数据跟踪（2019年1-3月）

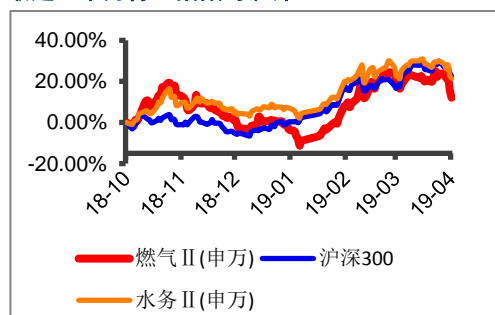
燃气	
营业收入（亿元）	2408.30
累计增长%	19.10
利润总额（亿元）	122.50
累计增长%	-26.40
水务	
营业收入（亿元）	624.20
累计增长%	8.20
利润总额（亿元）	39.20
累计增长%	9.80

■ 板块表现：

上期（20190422--20190426）燃气指数下跌 9.33%，水务指数下跌 6.46%，沪深 300 指数下跌 5.61%，燃气指数跑输沪深 300 指数 3.72 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。

个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有巴安水务（-0.65%）、国新能源（-3.12%）、皖天然气（-3.14%），表现较差的个股为中天能源（-21.67%）、金鸿控股（-15.90%）、新疆火炬（-11.29%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT29

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

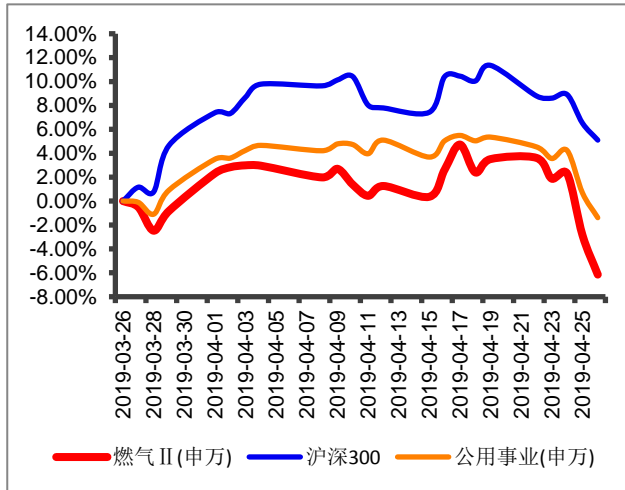
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

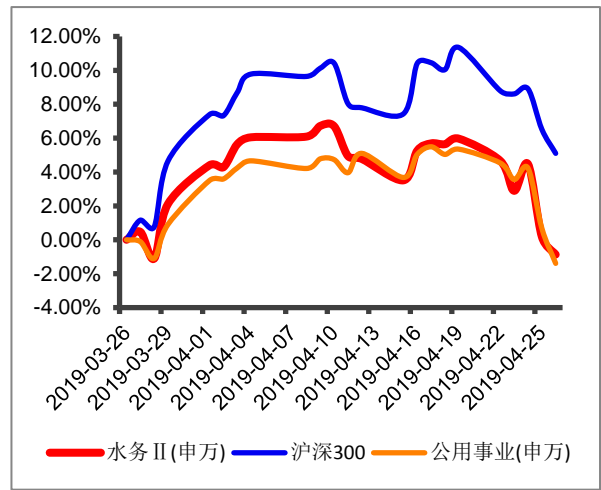
上期(20190422--20190426)燃气指数下跌 9.33%，水务指数下跌 6.46%，沪深 300 指数下跌 5.61%，燃气指数跑输沪深 300 指数 3.72 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



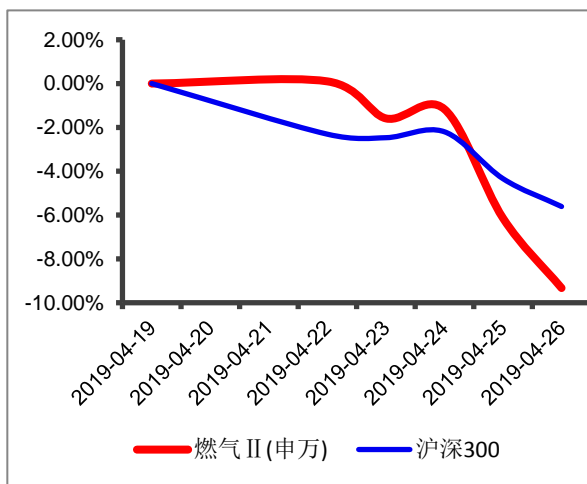
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



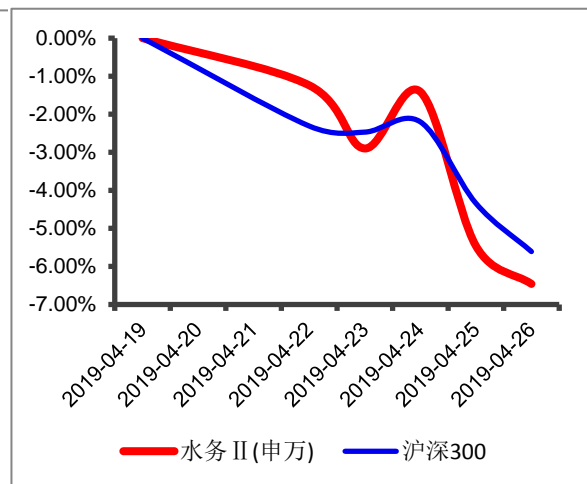
数据来源: wind 上海证券研究所

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

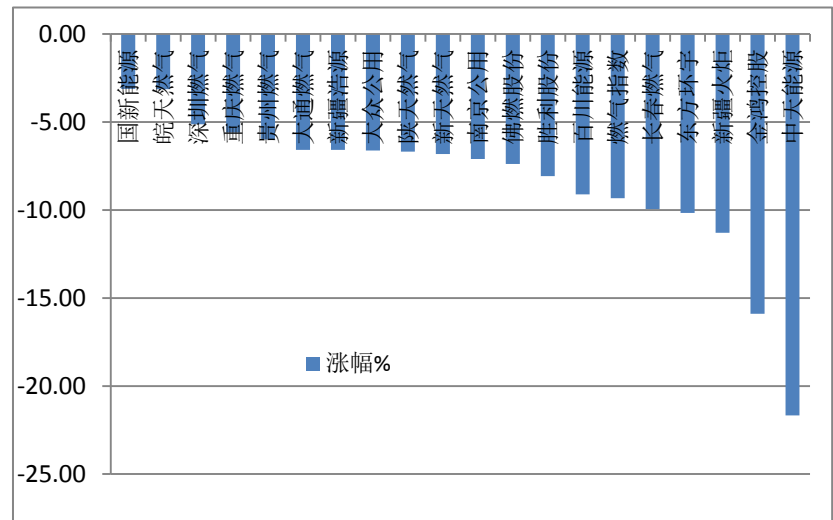
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

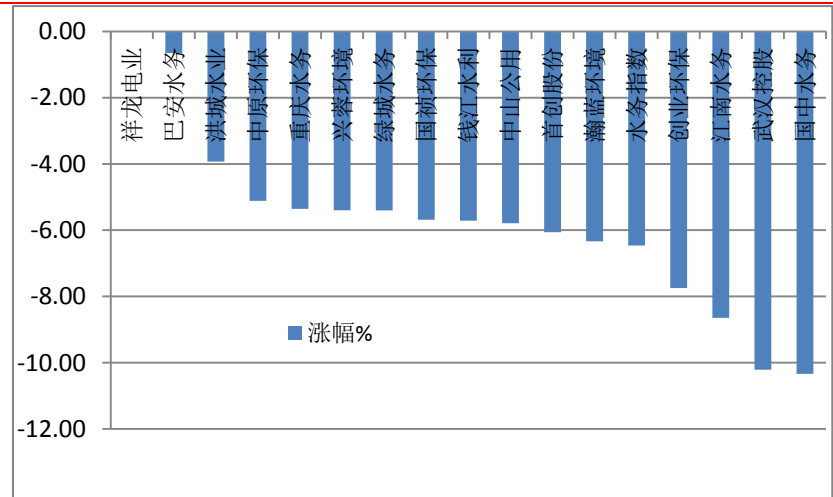
个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有巴安水务 (-0.65%)、国新能源 (-3.12%)、皖天然气 (-3.14%)，表现较差的个股为中天能源 (-21.67%)、金鸿控股 (-15.90%)、新疆火炬 (-11.29%)。

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

重庆主城区天然气价格下调

4月28日，重庆市发改委发布《关于调整主城区天然气价格有关事项的通知》显示，主城区天然气价格均予以下调。其中，居民用天然气各阶梯价格均降低0.01元/立方米，从今年4月1日起开始实施。

根据国家天然气行业增值税税率调整情况和《国家发展改革委关于调整天然气跨省管道运输价格的通知》(发改价格[2019]561号)《关

于调整天然气基准门站价格的通知》(发改价格[2019]562号)有关要求,经市政府同意,主城区天然气价格均予以下调。

具体而言,居民用天然气各阶梯价格均降低0.01元/立方米,降低后一、二、三阶梯价格分别为1.97元/立方米、2.14元/立方米、2.49元/立方米。经城市燃气企业转供的非居民用气(含工业用气、CNG原料气、商业用气、集体用气)最高销售价格由2.33元/立方米调整为2.32元/立方米。车用CNG最高销售价格由3.45元/立方米调整为3.43元/立方米(按质量计算,由5.07元/kg调整为5.04元/kg)。

执行居民类用气价格的学校、养老福利机构和部队食堂等非居民用户用气价格由2.33元/立方米调整为2.32元/立方米。

新的居民、非居民用气销售价格从2019年4月1日起的用气量执行。城市燃气转供CNG加气站用气销售价格、主城区车用CNG终端价格从2019年4月29日零时起执行。

一季度天然气消费增速逐月下降

4月14日,中国能源研究会能源政策研究中心举行“一季度能源经济形势分析及展望”活动。会上,北京世创能源资讯公司研究员孙洪磊对一季度天然气供需形势进行分析,并对全年天然气供需形势进行展望(下文预测、分析的数据均来源于北京世创能源资讯公司)。

城市燃气消费同比增7.2%

2019年一季度,天然气三大主要消费类型(城市燃气、工业燃料、发电用气)消费增速同比去年一季度均出现下降。一季度城市燃气消费为348亿立方米,同比增长7.2%,但增速下降明显,主要由于气候压力大,今年一季度气温较往年同期有所上升,采暖期单位用户用气量有所下降。

工业燃料用气为243亿立方米,同比增长7.7%,去年同期增速为10.2%。去年一季度国家整体压减工业用气,今年一季度工业用气也有一定程度压减但程度远小于去年同期,因此今年一季度工业用气形势相比去年稍好。2017年12月初,化工行业停产,2018年化工行业停产日期为当年11月上中旬,虽然停产日期提前,但在资源供应相对宽裕的客观环境下化工行业出现了提前开工现象。化工行业天然气消费由去年一季度负增长转为今年一季度正增长。

天然气消费增速逐月下降

一季度天然气消费增速逐月下降,1月份增速15%,2月份增速

降到 12%，3 月份增速为 7%。由于上一周期天然气用气市场压减力度较明显，一季度天然气市场需求得到释放。虽然一月气温有所上升，但整体来看天然气消费涨势明显。2 月份气温继续上升，采暖部分需求趋于平缓，消费增速出现下滑。3 月前半个月采暖周期每天有 6000 万立方米天然气的固定增量，3 月最后一个礼拜采暖季结束日增量仅为 4000 万立方米，消费增速下降明显。一季度消费增速为 9%，预计二季度增速维持在 9% 左右，预计三季度消费增速将略有下降在 8% 左右。近年我国冬季呈现“暖冬”现象，如果今冬温度降到正常水平，四季度天然气需求将会出现较大幅度边际性上涨。

天然气消费分布特点主要体现在部分省份开始增长乏力。浙江、广东今年一季度天然气消费量增幅处于全国较高水平，北京、河北、天津、山东一季度整体增速放缓。去年 1~10 月江苏省天然气消费增速维持在 10% 的水平，但今年 3 月化工事故影响导致江苏省 3 月天然气消费量出现同比下降情况，江苏省今年一季度天然气消费增速下降。今年江苏省化工行业面临转型，预计今年江苏省天然气消费量将一改前些年的高速增长态势。

环保需求将助推天然气消费总量增长

今年天然气消费量保守估计将达到 2990 亿立方米，乐观估计将达到 3021 亿立方米。今年三季度天然气消费量是预测关键，而天然气消费很大一部分为发电用气。如果今年燃气发电装机负荷维持去年同期水平，就可以贡献一部分需求增长空间。

2019 年城市燃气消费增速将有所放缓，气化人口 5 亿人左右，同比增长 0.4 亿人，居民用气量将达到 335 亿立方米，天然气采暖面积将达到 37 亿平方米。随着我国对环境保护的重视程度不断提升，许多城市里的车辆已用天然气替代成品油作为燃料，有的车身后标注的是液化天然气 (LNG)，有的则标注压缩天然气 (CNG)。压缩天然气主要运用于出租车和公交车。目前对压缩天然气的消费已到瓶颈，没有发展空间。国家大力推进国 III 及以下营运柴油货车淘汰更新，天然气相对柴油作为燃料有较好的经济性，柴油车置换潮也会侧面推动天然气消费增长。(国际能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用 (000685) 发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 20.37 亿元，较上年同期增 15.74%；归属于母公司所有者的净利润为 6.86 亿元，较上年同期减 36.58%；基本每股收益为 0.47 元。

新疆浩源（002700）发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 4.12 亿元，较上年同期增 12.98%；归属于母公司所有者的净利润为 6975.77 万元，较上年同期减 7.94%；基本每股收益为 0.17 元。

新疆浩源（002700）发布 2019 年一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入为 1.39 亿元，较上年同期增 37.64%；归属于母公司所有者的净利润为 1654.27 万元，较上年同期减 22.93%；基本每股收益为 0.04 元。

陕天然气（002267）发布 2019 年一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入为 37.66 亿元，较上年同期增 29.99%；归属于母公司所有者的净利润为 3.02 亿元，较上年同期减 3.87%；基本每股收益为 0.27 元。

长春燃气（600333）发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 15.68 亿元，较上年同期增 7.22%；净亏损 7000.12 万元，上年同期盈利 5641.31 万元；基本每股亏损 0.11 元。

长春燃气（600333）发布 2019 年第一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入 5.46 亿元，同比增长 13.47%；归属于上市公司股东的净利润 277.04 万元，去年同期则为净亏损 2212.27 万元；基本每股收益 0.005 元。

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。截至本公告披露日，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 182,719,800 股，占其所持公司股份的 65.40%，占公司总股本的 27.27%。

深圳燃气（601139）发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 127.41 亿元，较上年同期增 15.22%；归属于母公司所有者的净利润为 10.31 亿元，较上年同期增 16.24%；基本每股收益为 0.36 元。

深圳燃气（601139）发布 2019 年一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入为 31.08 亿元，较上年同期增 0.97%；归属于母公司所有者的净利润为 2.38 亿元，较上年同期减 3.37%；基本每股收益为 0.08 元。

皖天然气（603689）发布 2019 年一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入为 10.85 亿元，较上年同期增 34.50%；归属于

母公司所有者的净利润为 6372.63 万元，较上年同期增 47.92%；基本每股收益为 0.19 元。

江南水务（601199）发布 2019 年一季度业绩报告。2019 年一季度，公司实现营业收入为 1.73 亿元，较上年同期减 13.98%；归属于母公司所有者的净利润为 3648.7 万元，较上年同期减 1.13%；基本每股收益为 0.04 元。

金鸿控股（000669）发布 2018 年年报。2018 年公司实现营业收入 44.29 亿元，同比增加 17.65%，实现归属于上市公司股东的净利润 -15.86 亿元，同比下降 761.93%，基本每股收益 -2.33 元。

津膜科技（300334）发布 2018 年年度业绩报告。2018 年，公司实现营业收入为 6.86 亿元，较上年同期增 8.41%；归属于母公司所有者的净利润为 1185.74 万元，上年同期亏损 6656.74 万元；基本每股收益为 0.04 元，上年同期亏损 0.24 元。

津膜科技（300334）发布 2019 年一季度业绩报告。一季度，公司实现营业收入为 9357.35 万元，较上年同期减 38.44%；净亏损 2208.59 万元，上年同期亏损 241.83 万元；基本每股亏损 0.07 元。

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。