

日期：2019年5月27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

中亚天然气管道对华输气同比增 23.08%

——燃气水务行业周报（5.20—5.24）

行业经济数据跟踪（2019年1-4月）

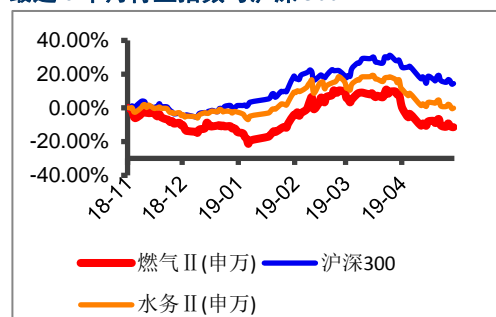
燃气	
营业收入（亿元）	3096.20
累计增长%	19.50
利润总额（亿元）	172.60
累计增长%	-17.80
水务	
营业收入（亿元）	850.40
累计增长%	8.10
利润总额（亿元）	68.00
累计增长%	14.90

■ 板块表现：

上期（20190520--20190527）燃气指数下跌 1.18%，水务指数下跌 1.23%，沪深 300 指数下跌 1.50%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点。

个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有金鸿控股（2.69%）、贵州燃气（2.36%）、皖天然气（2.01%），表现较差的个股为中天能源（-6.25%）、巴安水务（-5.99%）、百川能源（-4.54%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT35

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

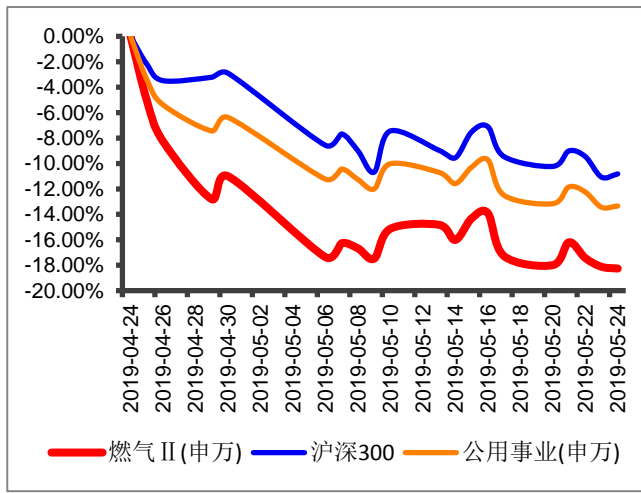
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况以及价改进展情况。

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

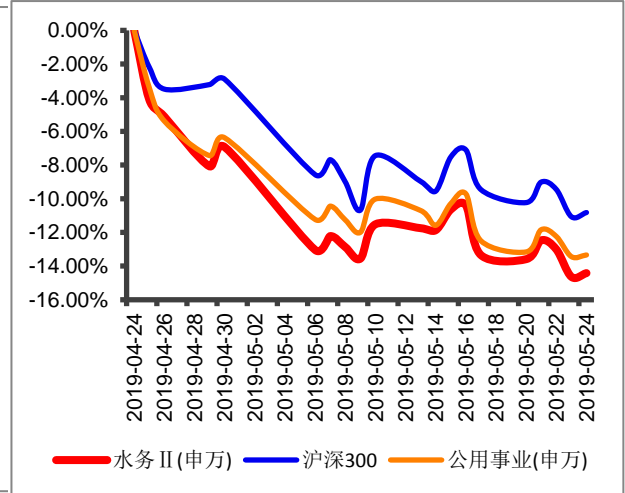
上期(20190520--20190527)燃气指数下跌 1.18%，水务指数下跌 1.23%，沪深 300 指数下跌 1.50%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



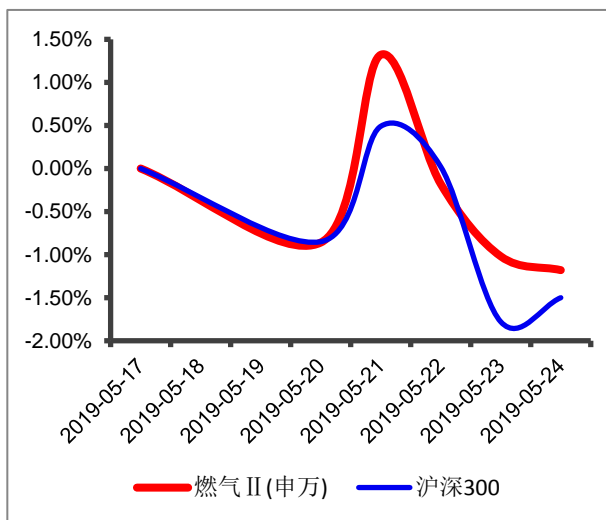
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



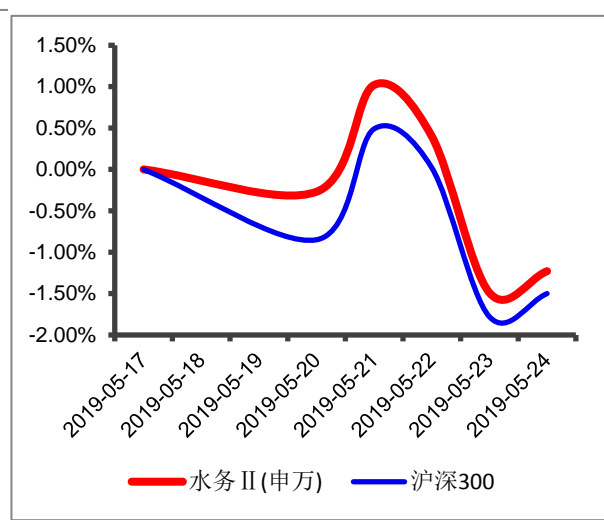
数据来源: wind 上海证券研究所

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

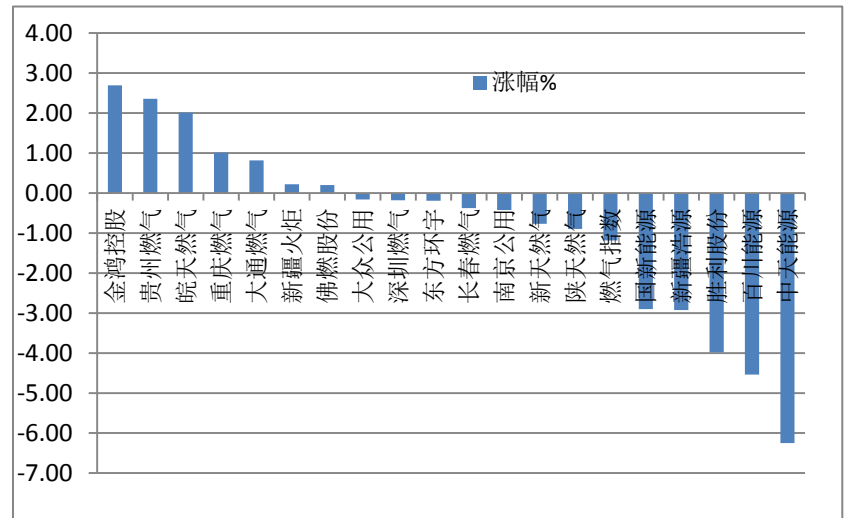
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

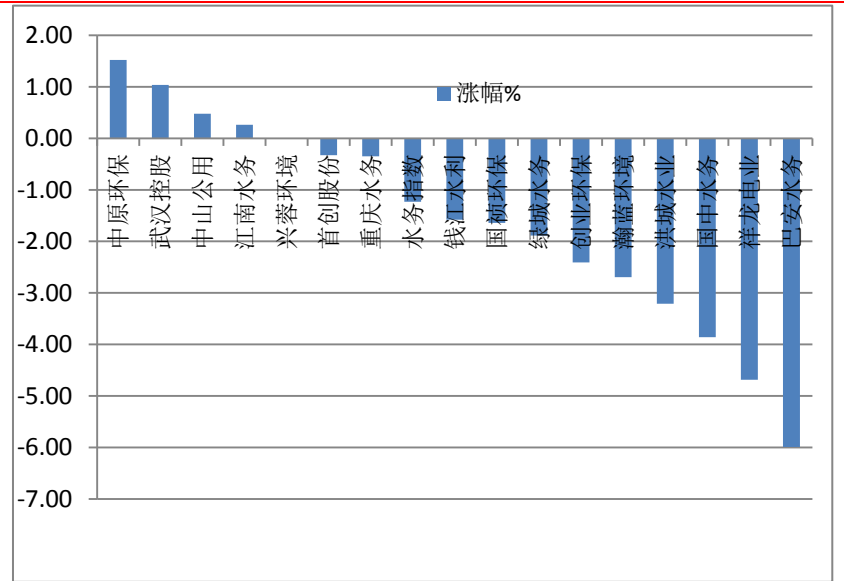
个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有金鸿控股(2.69%)、贵州燃气(2.36%)、皖天然气(2.01%)，表现较差的个股为中天能源(-6.25%)、巴安水务(-5.99%)、百川能源(-4.54%)。

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

中亚天然气管道对华输气同比增 23.08%

新疆霍尔果斯海关发布数据显示，2018 年中亚天然气管道向我国输气 474.93 亿立方米，同比增长 23.08%。据了解，中亚天然气管道西起土库曼斯坦和乌兹别克斯坦边境，经新疆维吾尔自治区霍尔果斯入境。每年从中亚国家输送到国内的天然气，约占我国同期消费总

量的 15% 以上，惠及 27 个省、直辖市、自治区和中国香港特别行政区。

东莞市：管道天然气将执行新价格

5 月 31 日起，东莞市管道天然气新购气量执行新价格：居民用户第一档销售价格为 3.40 元/立方米，比现行的 3.6 元/立方米便宜 0.2 元。

比现行价格便宜 0.2 元

东莞市管道天然气居民销售价格实行政府定价，非居民销售价格实行政府指导价。此前，市发改局组织召开了管道天然气价格改革听证会，分别拟定了配气价格和销售价格两套方案。绝大多数听证会参加人选择以量定价和居民气价较低的方案一。

根据市发改局发布的《关于制定我市管道天然气配气价格和调整销售价格的通知》，管道天然气价格调整最终选择了方案一。综合平均配气成本、分类用气量和非居民用户用气特点等，分别核定居民和非居民用户独立配气价格，并按非居民用户配气量实行差别配气价格。

这种情况下，居民用户配气价格为 0.76 元/立方米的配气价格；非居民用户按照年配气量分为三档，分别是 0.11 元/立方米、0.45 元/立方米和 0.82 元/立方米。加上气源价格 2.64 元/立方米，调整后的居民用户管道天然气第一档销售价格为 3.40 元/立方米。

2016 年 1 月 1 日起，东莞市实行居民阶梯气价制度，将居民家庭全年用气量划分为三档，各档气量价格按 1:1.2:1.5 的比价关系实行超额累进加价。现行居民阶梯气价分档用气量标准保持不变。按此比价关系计算，价格调整后，居民用户第一档销售价格为 3.40 元/立方米(气量 0-370 立方米)，第二档为 4.08 元/立方米(气量 370-560 立方米)，第三档为 5.10 元/立方米(气量 560 立方米以上)。

非居民基准配气价格按方案一配气价格下浮 10% 确定，由此产生的销售价格分别为 2.74 元/立方米(年用气量 1500 万立方米以上)、3.05 元/立方米(年用气量 500-1500 万立方米)、3.38 元/立方米(年用气量 500 万立方米以下)。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用(000685)关于全资子公司受让兰溪桑德水务有限公司100%股权及对外担保的公告。公司下属全资子公司公用环投拟与西藏桑德签署《股权转让协议》，以支付现金方式受让西藏桑德水务有限公司持有的兰溪桑德100%股权，交易价格为人民币183,775,983.02元。

中天能源(600856)关于持股5%以上股东减持股份计划公告。截至公告披露日，奇力资本持有公司股份100,324,908股，约占公司股份总数的7.34%。本减持计划自公告披露之日起十五个交易日后起6个月内通过证券交易所的集中竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式，减持本公司股份不超过81,999,262股(约占其所持股份的82%，约占公司总股本的比例的6%)。

大通燃气(000593)关于控股股东股权质押的公告。公司于2019年5月21日收到公司控股股东顶信瑞通的函告，获悉顶信瑞通所持有公司的股份被质押。截至公告披露日，顶信瑞通持有公司股份106,280,700股，占公司总股本的29.64%。顶信瑞通所持有公司股份累计被质押的数量为106,280,700股，占公司总股本的29.64%。

兴蓉环境(000598)关于PPP项目预中标的提示公告。2019年4月29日，沛县水务局在徐州政府采购网就沛县供水PPP项目(增加投资部分)单一来源采购事宜邀请公司参加项目单一来源采购的协商和报价。沛县PPP项目(增加投资部分)约为9.56亿元，

中天能源(600856)为孙公司宣城市中能汽车燃气有限公司提供担保的公告。公司此次为子公司宣城市中能汽车燃气有限公司提供担保额为2,480万元；含此次担保在内累计为宣城市中能汽车燃气有限公司提供的担保余额为2,480万元。截至公告日，公司及下属全资、控股子公司相互提供担保逾期金额为66,688.70万元。

四、投资建议

随着能源结构的调整和环境保护的加强，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。