

日期：2019年6月10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

# 中俄将设立天然气贸易合资公司

——燃气水务行业周报（6.3—6.6）

## 行业经济数据跟踪（2019年1-4月）

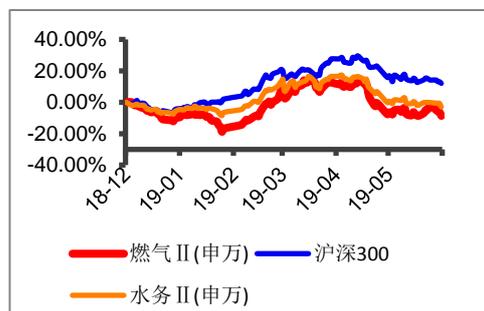
燃气	
营业收入（亿元）	3096.20
累计增长%	19.50
利润总额（亿元）	172.60
累计增长%	-17.80
水务	
营业收入（亿元）	850.40
累计增长%	8.10
利润总额（亿元）	68.00
累计增长%	14.90

### ■ 板块表现：

上期（20190603--20190606）燃气指数下跌 6.41%，水务指数下跌 2.78%，沪深 300 指数下跌 1.79%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.62 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有大通燃气（8.86%）、深圳燃气（1.08%）、祥龙电业（8.66%），表现较差的个股为巴安水务（-19.92%）、中天能源（-15.72%）、国新能源（-14.62%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT39

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

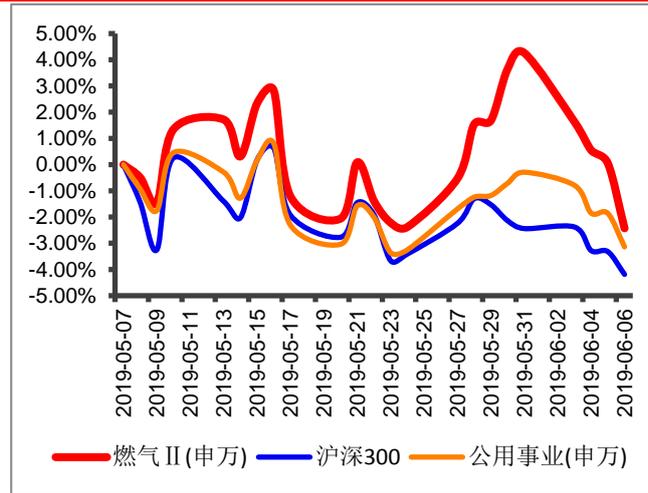
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

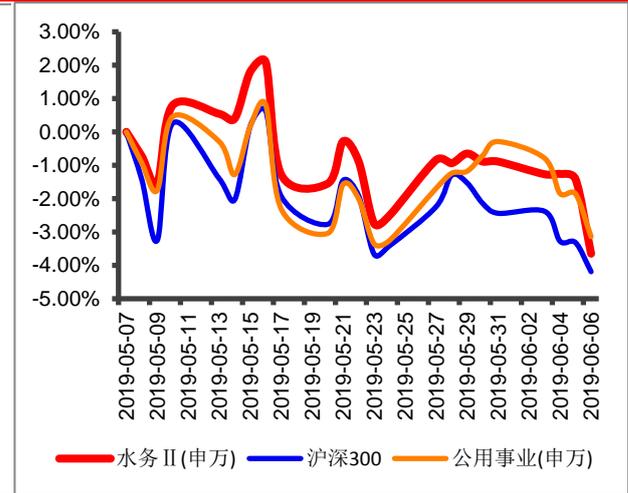
上期(20190603--20190606)燃气指数下跌 6.41%，水务指数下跌 2.78%，沪深 300 指数下跌 1.79%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.62 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



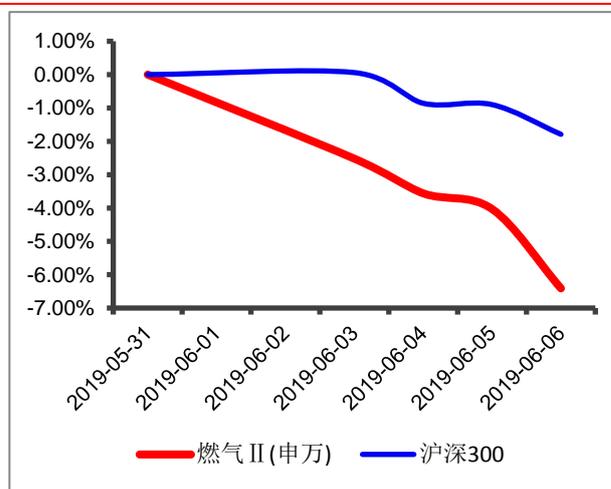
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



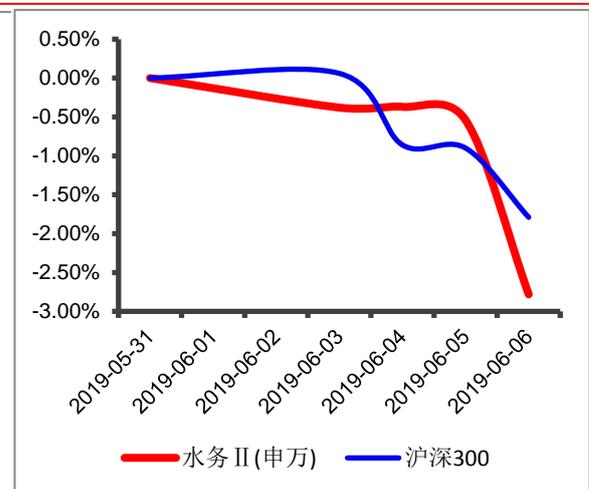
数据来源: wind 上海证券研究所

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

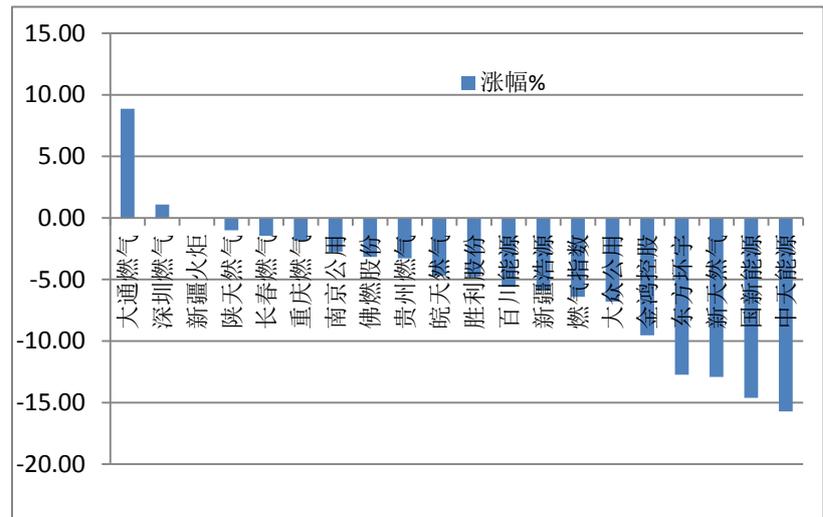
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

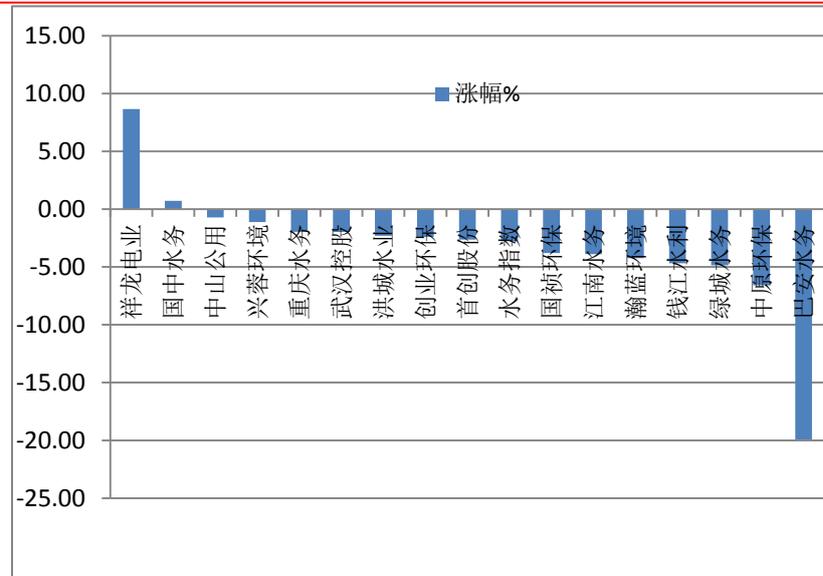
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有大通燃气(8.86%)、深圳燃气(1.08%)、祥龙电业(8.66%)，表现较差的个股为巴安水务(-19.92%)、中天能源(-15.72%)、国新能源(-14.62%)。

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

### 中俄两国将在中国境内设立天然气贸易合资公司

6月5日，在莫斯科，中国石化、俄罗斯诺瓦泰克公司和俄气银行签署了在中国境内设立天然气贸易合资公司的协议。根据协议，该贸易合资公司将从诺瓦泰克的合同组合中购买液化天然气(LNG)资源，并销售给中国市场的终端客户。该合作将在完成必要的审批程序后生效。

诺瓦泰克是俄罗斯最大的 LNG 生产商,也是北极亚马尔 LNG 项目最大股东,该项目年液化能力将达 1650 万吨。

中国石化董事长戴厚良表示,该合作结合了股东各方的优势,具有很好的经济和社会效益,将进一步促进中国天然气资源来源多元化,满足中国日益增长的天然气需求。

国家发改委官网公布的数据显示,今年一季度,中国天然气产量 441 亿立方米,同比增长 9.9%;天然气进口量 335 亿立方米,同比增长 14%;天然气表观消费量 770 亿立方米,同比增长 11.6%。

同日,中国石化还与西布尔控股有限公司(下称西布尔)在莫斯科签署了阿穆尔天然气化工项目框架协议。按照协议,中国石化将在该项目中拥有 40% 股份。西布尔是俄罗斯石化行业的翘楚企业,旗下拥有 26 个生产基地,主要生产基础聚合物、合成橡胶以及塑料和有机合成,其中 43% 的产品出口海外。西布尔管理委员会主席德米特里·科诺夫表示,和中国石化合作,将使双方拓展共同的专业知识和经验,最大限度地提高新建大型项目的效率。

戴厚良与科诺夫分别代表各自公司签署了行业合作协议和西布尔西西伯利亚石化项目(ZapSibNeftekhim)产品分销协议。双方表示,将在中国、俄罗斯及其他国家加强战略合作伙伴关系,同时开展西布尔西西伯利亚石化项目出口中国市场聚乙烯产品的销售合作。

#### IEA: 去年全球天然气需求飙升 4.6% 未来 5 年将放缓

国际能源署(IEA)发布的年度天然气报告显示,2018 年全球天然气需求增长 4.6%,创 2010 年以来最大增幅。

国际能源署署长 Fatih Birol 表示,2018 年是天然气的“黄金之年”,天然气占到去年全球能源需求增长的 45%,其中大部分增长来自中国和美国。

但 IEA 警告称,这种超乎寻常的增长速度是不可持续的,预计未来 5 年全球天然气需求将平均每年增长 1.6%,意味着天然气需求将恢复到 2017 年之前的水平。

IEA 表示,预计未来 5 年中国将占到全球天然气需求增长的 40%,但增长速度也将放缓。在 2017 年增长 14.5% 和 2018 年增长 18.1% 后,未来 5 年中国的天然气消费将平均每年增长 8%。

(中国能源网)

### 三、上市公司一周重要公告摘要

大通燃气(000593)关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告。本次申请解除限售股份为公司2016年非公开发行的股份,申请解除限售股份的数量为78,690,807股,占公司总股本的21.94%。本次解除限售股份的股东共5名。本次限售股份上市流通日为2019年6月10日。

兴蓉环境(000598)关于公司回购股份的进展公告。截至2019年5月底,公司通过集中竞价方式累计回购股份10,803,774股,占公司总股本的0.36%,最高成交价为4.49元/股,最低成交价为4.38元/股,成交的总金额为47,850,758.46元(不含交易费用)。

首创股份(600008)对外投资公告。投资标的名称:中山市中心组团黑臭(未达标)水体整治提升工程(项目一)EPC+O(勘察设计、采购、施工+运营)项目。投资金额和比例:项目建安工程费(含设备购置费)约174,159万元,运营维护费约47,945万元,设计费约为4,359万元,勘察费约为2,433万元。公司拟与中建五局、北京市政院、佛山地勘院合资设立项目公司,项目公司注册资本100万元,由公司自有资金出资99.97万元,持股比例为99.97%;中建五局、北京市政院、佛山地勘院分别出资0.01万元,分别持有项目公司0.01%的股权。

百川能源(600681)关于回购股份进展的公告。截止2019年5月31日,公司已通过集中竞价交易方式回购股份11,198,720股,占公司总股本的比例为0.78%,购买的最高价为14.88元/股、最低价为7.56元/股,已支付的总金额为111,247,165元(不含印花税、佣金等交易费用)。

中天能源(600856)关于与关联方签署《债务重组及咨询顾问协议》的公告。公司原控股股东青岛中天资产、原实际控制人之一邓天洲先生于2019年3月6日分别与铜陵国厚签署了《表决权委托协议》,中天资产、邓天洲先生将其持有的公司股份的表决权委托给铜陵国厚,公司控股股东由中天资产变为铜陵国厚。公司委托国厚资产以其自身名义对公司(含子公司)的债务危机管理和风险处置、资产处置、企业经营管理等提供咨询顾问服务。铜陵国厚为公司控股股东,国厚资产持有铜陵国厚65%股权,为铜陵国厚第一大股东和控股股东,国厚资产为公司关联法人,本次交易构成了关联交易。本协议尚需提交股东大会审议。

百川能源(600681)关于2016年第一期员工持股计划股票出售

完毕暨终止的公告。截至公告日，公司员工持股计划持有的公司股票已全部出售完毕。根据公司 2016 年第一期员工持股计划的相关规定，公司员工持股计划实施完毕并终止，后续将进行资产清算和分配等工作。

#### 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。

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。