

日期：2019年6月24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

IEA：亚洲将引领全球天然气需求

——燃气水务行业周报（6.17—6.21）

行业经济数据跟踪（2019年1-4月）

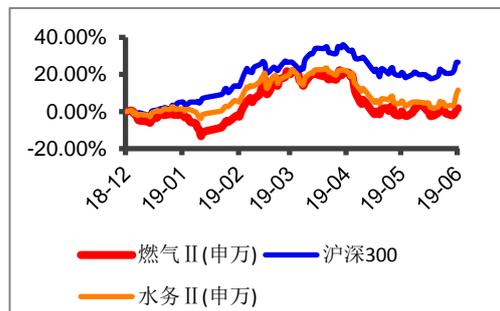
燃气	
营业收入（亿元）	3096.20
累计增长%	19.50
利润总额（亿元）	172.60
累计增长%	-17.80
水务	
营业收入（亿元）	850.40
累计增长%	8.10
利润总额（亿元）	68.00
累计增长%	14.90

■ 板块表现：

上期（20190617--20190621）燃气指数上涨 2.56%，水务指数上涨 8.42%，沪深 300 指数上涨 4.90%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.34 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有巴安水务（14.87%）、中原环保（14.31%）、国祯环保（13.67%），表现较差的个股为新疆浩源（-1.74%）、金鸿控股（-1.00%）、百川能源（0.67%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT43

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

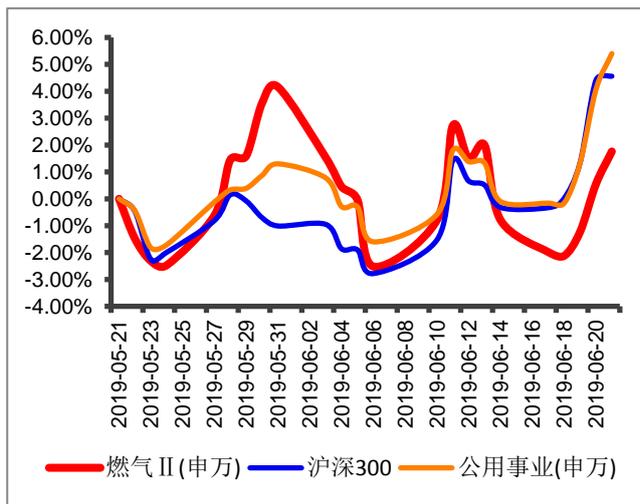
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

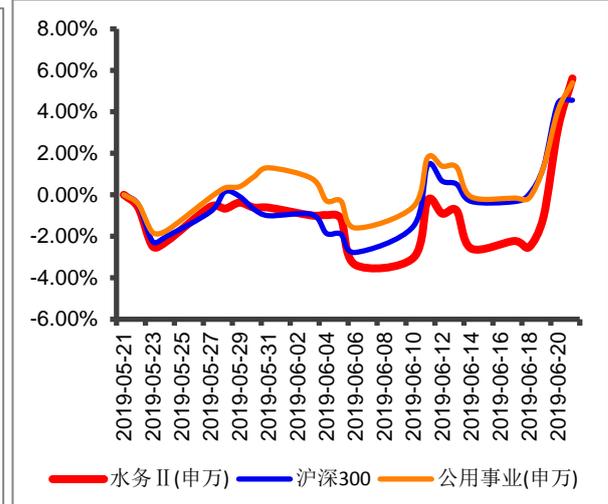
上期(20190617--20190621)燃气指数上涨 2.56%，水务指数上涨 8.42%，沪深 300 指数上涨 4.90%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.34 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



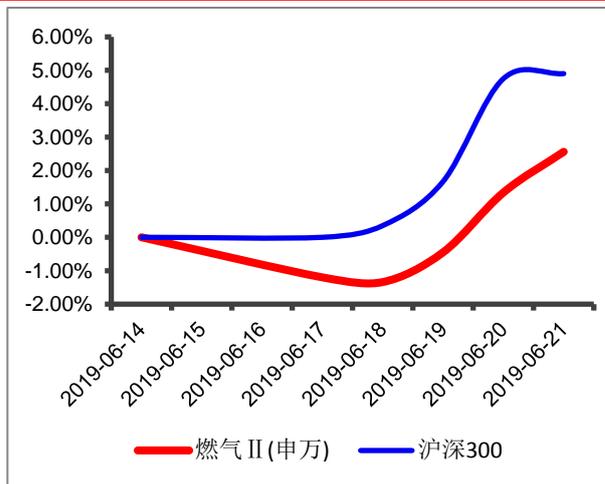
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



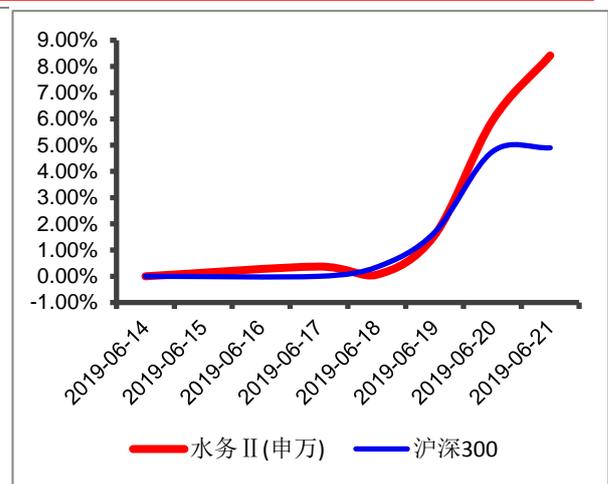
数据来源: wind 上海证券研究所

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

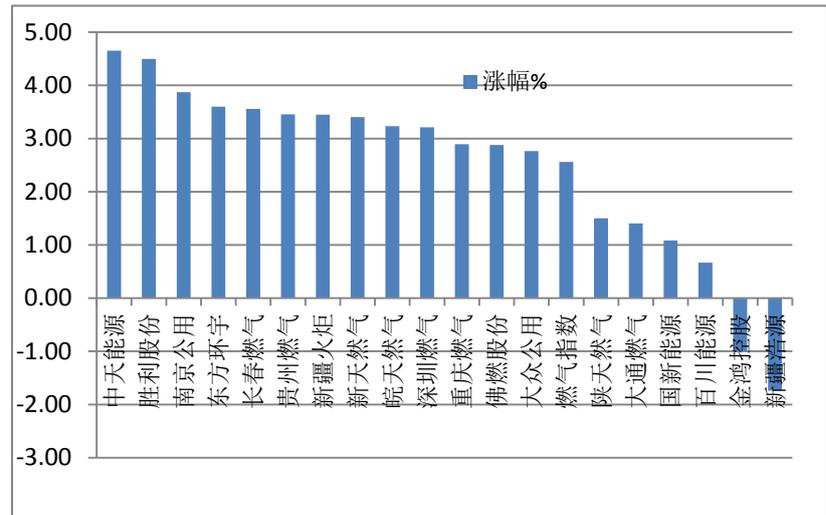
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

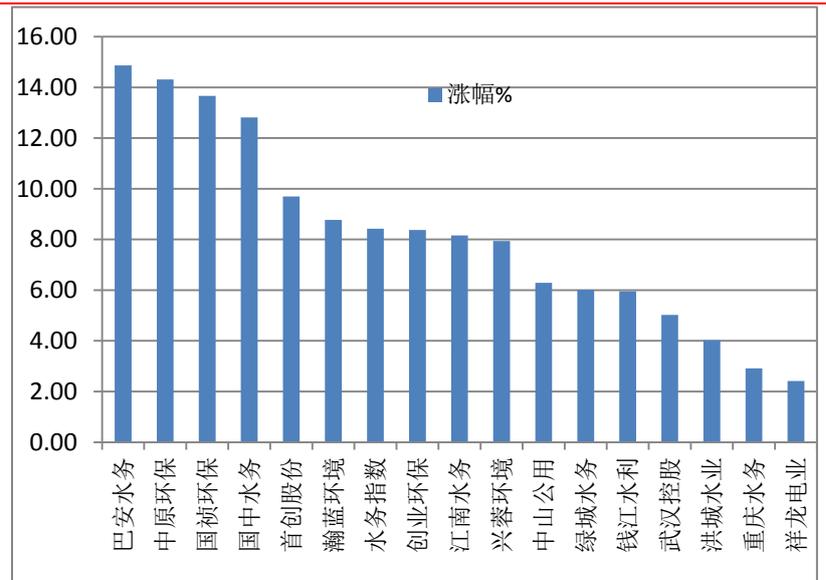
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有巴安水务(14.87%)、中原环保(14.31%)、国祯环保(13.67%)，表现较差的个股为新疆浩源(-1.74%)、金鸿控股(-1.00%)、百川能源(0.67%)。

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

IEA：亚洲将引领全球天然气需求

近日，国际能源署(IEA)发布《天然气市场报告 2019》指出，随着亚洲经济体的天然气消费量增加显著以及国际天然气贸易体系的逐渐完善，未来五年内，全球天然气需求依然保持增长。

具体来看，2018 年全球天然气需求同比增长 4.6%，增速创 2010

年以来新高。同时，全球天然气消费量约占一次能源增量的一半。未来五年，全球天然气需求年均增长 10% 以上，到 2024 年，全球天然气年消费量将达 4.3 万亿方以上。

IEA 署长 Fatih Birol 表示：“天然气替代电力、供暖以及工业用途中的煤炭和石油，能够减少空气污染，限制能源领域相关的二氧化碳排放量增加，为更清洁的全球能源系统做贡献。但它仍面临一些挑战，如价格市场中保持竞争力、减少天然气利用中的甲烷排放等。”

根据该报告，南亚地区的天然气消费量增长较为强劲。为满足人口不断增长的需求，孟加拉国、印度和巴基斯坦的工业部门将推动天然气消费量增长，特别是化肥领域。

到 2024 年，工业部门的天然气应用(作为燃料和原料)将以年均 3% 的速度增长，约占 2024 年全球天然气消费增量的一半。在发电领域，尽管天然气与可再生能源、煤炭竞争激烈，气电比例增速有所放缓，但其仍然是天然气消费的最大部分。

对于天然气来源，IEA 表示，为满足全球对天然气日益增长的需求，除了本土进一步生产，新兴经济体的天然气供应还来自全球主要天然气出口国，特别是美国。这将拉动美国页岩气资源进一步开发。

此外，IEA 指出，由于国际海事组织(IMO)规定，2020 年 1 月 1 日起，全球船舶使用硫含量不高于 0.5% 的船用燃料油，液化天然气(LNG)将成为一种快速增长的替代燃料。

IEA 还表示，LNG 出口能力的强劲增长，将使国际天然气市场体系进一步完善。项目方面，LNG 投资项目前几年较少，但在 2018 年开始增长。

IEA 预计，2019 年大多项目将进入最终投资决定环节，这可能会进一步促进 LNG 贸易和市场扩张。当然，未来也需要更多的投资。

在价格方面，近期，全球主要天然气市场的价格差距不大，天然气贸易日益全球化。不过，新兴经济体需要建立市场驱动的天然气定价机制，推动天然气市场化改革，以保证天然气事业可持续发展。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源(600681)关于公司股东股份补充质押的公告。2019 年 6 月 19 日，公司接到公司持股 5% 以上股东荆州贤达实业发来的《股份质押通知》。贤达实业于 2019 年 6 月 18 日将其持有的公司 2,000,000

股有限售条件流通股补充质押给红塔证券股份有限公司，占公司总股本的 0.14%。质押登记日为 2019 年 6 月 18 日，质押期限为 2019 年 6 月 18 日-2019 年 12 月 4 日。截至公告日，贤达实业持有公司股份 78,267,836 股，占公司总股本的 5.42%。本次质押完成后，贤达实业累计质押的股份数量为 26,500,000 股，占其持股总数的 33.86%，占公司总股本的 1.84%。贤达实业与荆州市景湖房地产为一致行动人，合计持有公司 97,127,606 股，占本公司总股本的 6.73%，其中累计质押的股份数量为 26,500,000 股，占贤达实业及景湖房地产持股总数的 27.28%，占公司总股本的 1.84%。

江南水务(601199)关于拟收购江阴市市政公用设施相关资产的进展公告。2018 年 7 月 6 日，公司发布了《关于拟收购资产的提示性公告》，公司正在筹划资产收购事项，收购标的为江阴市市政公用设施相关资产。截止目前，江阴市人民政府为推动江阴市市政排水基础设施市场化进程，拟将江阴市城区相关市政排水管网及配套资产通过组建公司方式进行市场化运营。江阴市人民政府近期将对江阴市城区市政排水管网资产市场化运营方案进行征求意见，具体内容请关注江阴市人民政府网站。

绿城水务(601368)关于收购南宁市武鸣供水有限责任公司 100% 股权暨关联交易的公告。公司向控股股东——南宁建宁水务投资集团有限责任公司购买其下属全资子公司——南宁市武鸣供水有限责任公司 100% 股权，交易价格为人民币 4,033.47 万元。

巴安水务(300262)关于曹县一环水系综合改造 PPP 项目变更事项的公告。公司作为牵头方，与江苏神龙海洋工程集团有限公司组成的联合体参与了曹县住房和城乡建设局组织的关于曹县一环水系综合改造 PPP 项目的竞争性磋商。而后签订《曹县一环水系综合改造 PPP 项目项目合同》。因整体战略计划调整、外部融资环境与当初签署 PPP 项目合同时已发生较大变化，该 PPP 项目工程进度不及预期。为保证该 PPP 项目的正常建设实施，本着诚信履约、平等自愿、友好协商的原则，公司、控股子公司曹县上德环保科技有限公司与曹县住房和城乡建设局于近日签署了《曹县一环水系综合改造 PPP 项目合同提前终止协议》，终止了曹县一环水系综合改造 PPP 项目合同的实施。

陕天然气(002267)关于控股股东股权结构变动的提示性公告。公司于 2019 年 6 月 21 日收到控股股东陕西燃气集团的通知，因国企改革需要，陕西省国有资产管理委员会拟对陕西燃气集团进行整合重组，该事项将涉及陕西燃气集团股权结构发生较大变化。上述控股股东股权结构的变动不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

国中水务（600187）出售资产公告。公司拟向中环环保出售全资子公司宁阳磁窑 100%股权以及附属于该股权的全部权利和利益，股权转让价格为人民币 31,427,189.19 元。截止 2019 年 5 月 31 日，公司与宁阳磁窑之间的往来款为人民币 44,490,101.92 元，将由中环环保向宁阳磁窑提供资金偿还公司。宁阳磁窑其他债权债务均由其自行承担，不发生债权债务转移。

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±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±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。