

日期：2019年7月15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

保定市徐水区调整民用管道天然气价格

——燃气水务行业周报（7.8—7.12）

行业经济数据跟踪（2019年1-5月）

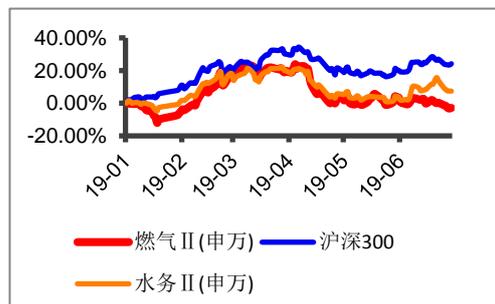
燃气	
营业收入（亿元）	3731.20
累计增长%	19.50
利润总额（亿元）	221.10
累计增长%	-13.70
水务	
营业收入（亿元）	1075.20
累计增长%	8.20
利润总额（亿元）	95.00
累计增长%	10.20

■ 板块表现：

上期（20190708--20190712）燃气指数下跌 3.13%，水务指数下跌 5.56%，沪深 300 指数下跌 2.17%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点。

个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有中天能源（3.58%）、深圳燃气（-1.39%）、祥龙电业（-0.53%），表现较差的个股为巴安水务（-10.65%）、中原环保（-9.08%）、金鸿控股（-7.58%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT49

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

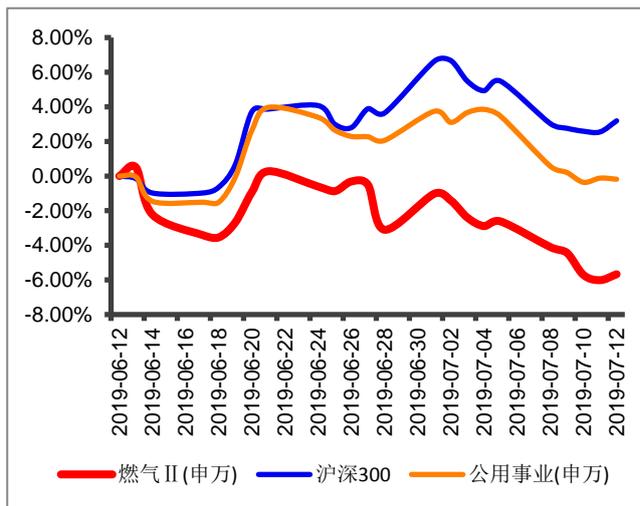
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

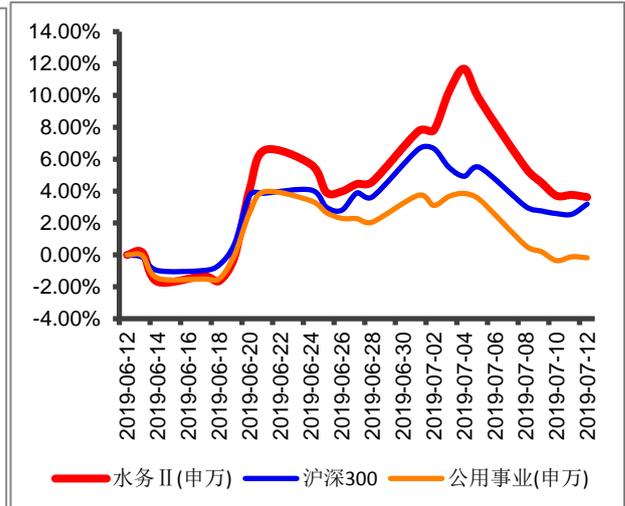
上期(20190708--20190712)燃气指数下跌 3.13%，水务指数下跌 5.56%，沪深 300 指数下跌 2.17%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



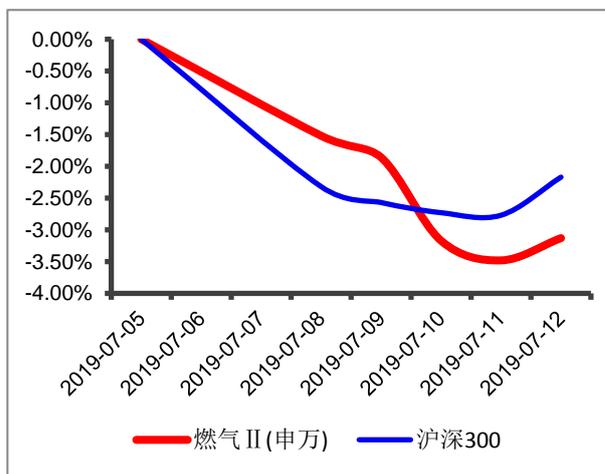
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



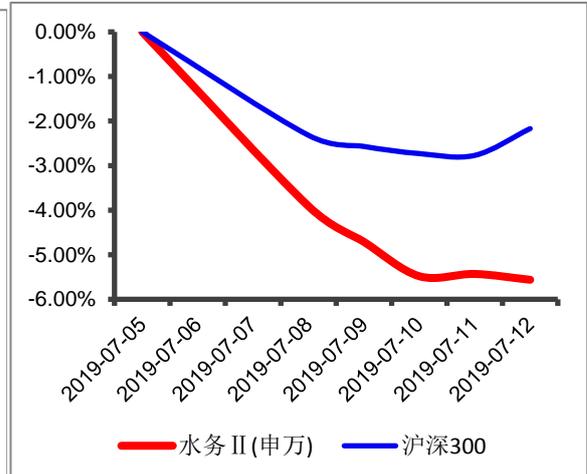
数据来源: wind 上海证券研究所

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

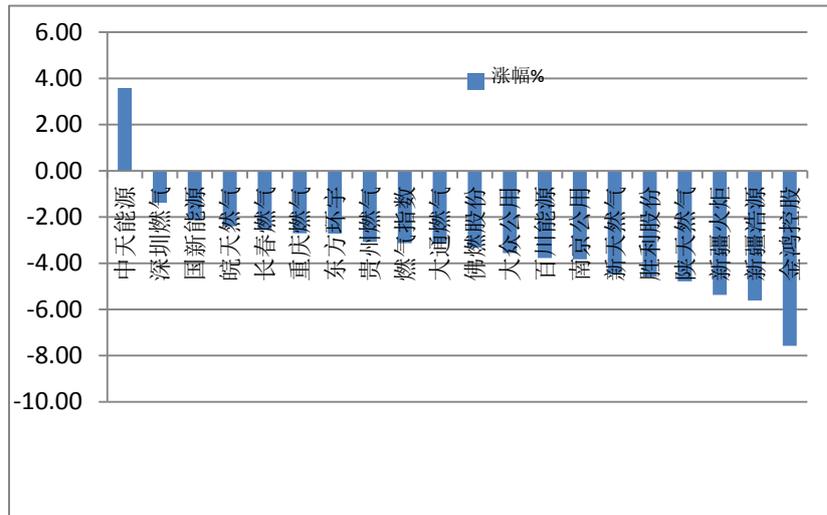
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

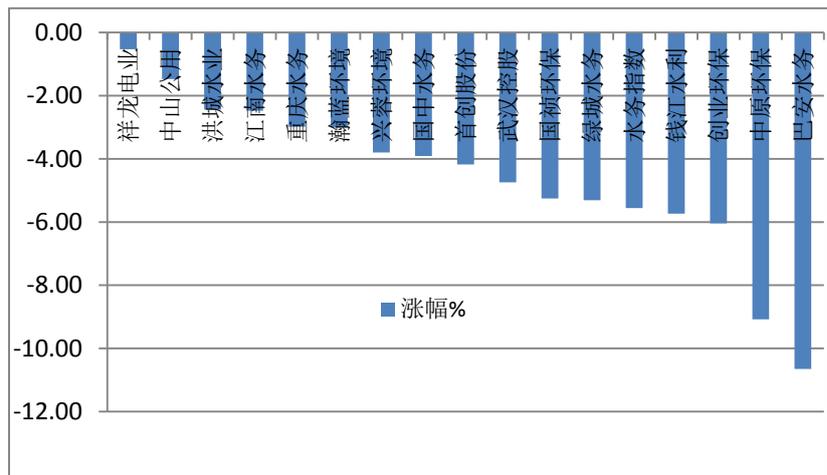
个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有中天能源(3.58%)、深圳燃气(-1.39%)、祥龙电业(-0.53%)，表现较差的个股为巴安水务(-10.65%)、中原环保(-9.08%)、金鸿控股(-7.58%)。

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

保定市徐水区调整民用管道天然气价格

近日，保定市徐水区发展和改革局发布《关于理顺徐水区居民用管道天然气价格有关政策的通知》。通知中要求：

-----保定市徐水区管道天然气居民配气价格为 0.63 元/立方米，非居民配气价格为 0.947 元/立方米。

-----保定市徐水区居民用管道天然气到户销售价格由 2.45 元/立

立方米调整为 2.68 元/立方米。

-----全区农村气代煤取暖用户，暂执行 2.68 元/立方米的标准。

-----)城区范围内执行阶梯气价的用户，一档气价调整为 2.68 元/立方米，二、三档价格执行原标准不变，分别为 2.8175 元/立方米、3.185 元/立方米(居民三档气价不超过非居价格 3.03 元/立方米)。居民用气一档气量由 500 立方米调整到 1200 立方米;居民二档气量为 1201 立方米—1500(含)立方米;三档气量为 1501 立方米以上。

-----居民用管道天然气到户销售价格实行上下游价格联动机制。

中国已成为全球第三大原油期货交易市场

日前，由中国社会科学院研究生院国际能源安全研究中心与社会科学文献出版社联合出版的《世界能源蓝皮书：世界能源发展报告(2019)》(以下简称“蓝皮书”)在北京发布。

蓝皮书指出，自 2018 年 3 月上海期货交易所“原油人民币期货”诞生后，成交量迅速攀升，目前中国已经成为亚洲最大、全球第三大的原油期货交易市场，仅次于美国的 WTI 原油市场和英国布伦特原油市场，国际影响力逐步显现。

随着近些年我国原油供需缺口呈现扩大趋势，对外依存度逐年高企，原油价格的走势对我国石油和化工行业的平稳运行带来了更大的挑战;中国原油期货市场的推出和平稳运行，不仅为我国相关企业提供了一个多层次的套期保值、规避价格风险的场所，而且更加促进了人民币的国际化进程，以及为我国石油和化工行业的健康稳定运行提供了保障。

蓝皮书指出，中国受“煤改气”及“打赢蓝天保卫战”等政策推动，天然气消费持续快速增长;天然气在我国一次能源的占比也从“十二五”初期的 5% 稳步提升至 2018 年的 7.5%;未来 10 年，天然气在我国一次能源中的占比将由 2018 年的 7.5% 上升至 15% 左右。

天然气作为清洁能源，在我国能源消费结构转型升级背景下，将持续保持快速增长势头。在我国城镇化率逐渐提升、天然气管网布局日趋完善，以及环境治理等多重因素推动下，我国天然气需求仍将处于黄金发展期，未来发展潜力和增量空间巨大。中石油经研院预测数据显示，2035 年我国天然气需求将达 6200 亿方，其中自产 3000 亿方，约 52% 需要依赖进口。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

中天能源(600856)关于解除投资合作协议的公告。公司、中天资产于2019年3月12日在安徽省铜陵市官山区与铜陵国厚签订《投资合作协议》(原协议)。原协议约定由铜陵国厚主导按照市场化方式通过自有资金、募集资金、清洁能源产业基金、救助基金等形式出资或募资30亿元(暂定),为中天能源的石油天然气全产业链业务提供流动性支持。该方案拟分三期出资,并计划于2019年6月底前实现第一期出资10亿元。在原协议签署后,铜陵国厚一直积极推动前述约定,并取得了一定成果。现因公司原实际控制人及中天资产分别与铜陵国厚签署了《表决权委托协议之解除协议》,铜陵国厚不再享有公司表决权等股东权利,铜陵国厚对公司进行债务危机化解的客观情势发生根本变化。有鉴于此,公司与铜陵国厚经友好协商一致同意解除原协议。

中天能源(600856)关于解除表决权委托协议并新签署表决权委托协议暨公司实际控制人拟发生变更的提示性公告。本次表决权委托解除且新的表决权委托事项完成后,森宇化工油气有限公司在公司拥有可支配表决权的股份占公司总股本的18.70%,铜陵国厚天源资产管理有限责任公司不再是上市公司控股股东,李厚文先生不再是上市公司实际控制人。

金鸿控股(000669)2019年半年度业绩预告。公司预计,2019年1-6月,归属于上市公司股东的净利润为:亏损11000万元—15000万元,比上年同期下降160.44%--182.42%。公司净利润出现亏损,主要由于:天然气销售业务方面,上游管道气供气量减少,门站价格提高,公司为了保证供暖季气量供应,采购部分高价气及LNG弥补缺口,致使综合采购成本上升,同时公司折旧费用增加导致公司毛利率下降;工程安装方面,受房地产市场进一步调控及公司资金紧张等因素影响,本期新增用户数量较上期大幅下降,导致工程安装收入较上年同期大幅减少;期间费用较去年同期增加,银行贷款利率上调,及2015金鸿债和2016中期票据利率上调,导致本期财务费用增加;公司本期末权益法核算单位减少,导致投资收益较去年同期减少。

巴安水务(300262)2019年半年度业绩预告。公司预计,2019年1-6月,归属于上市公司股东的净利润为8445.82万元—12065.46万元,较上年同期下降0%--30%。

陕天然气(002267)关于签署融资租赁合同的公告。公司为满足生产经营与投资建设方面的资金需求,优化公司债务结构,公司以关

中环线储气调峰管道工程资产为标的，以“售后回租”方式与中信海直融资租赁有限公司开展融资租赁业务，并于2019年7月9日签署融资租赁协议，融资额度为人民币10亿元，融资期限为36个月。

大通燃气(000593)收购报告书摘要。2019年5月31日至2019年7月8日期间，顶信瑞通通过证券交易所证券交易系统增持大通燃气合计3,586,300股股份，占上市公司总股本的1.00%。收购人本次通过交易所交易系统增持上市公司股份后，持有的股份占上市公司总股本的31.00%。

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。

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。