

日期：2019年7月22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

上半年浙江省天然气消费量同比增长 19%

——燃气水务行业周报（7.15—7.19）

行业经济数据跟踪（2019年1-5月）

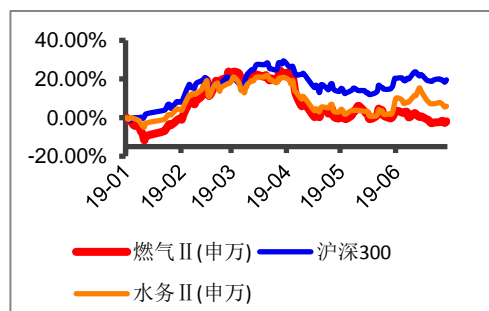
燃气	
营业收入（亿元）	3731.20
累计增长%	19.50
利润总额（亿元）	221.10
累计增长%	-13.70
水务	
营业收入（亿元）	1075.20
累计增长%	8.20
利润总额（亿元）	95.00
累计增长%	10.20

■ 板块表现：

上期（20190715--20190719）燃气指数上涨 0.60%，水务指数下跌 1.15%，沪深 300 指数下跌 0.02%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股（5.24%）、长春燃气（3.75%）、大通燃气（2.33%），表现较差的个股为国祯环保（-4.96%）、巴安水务（-4.64%）、中原环保（-2.57%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT51

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

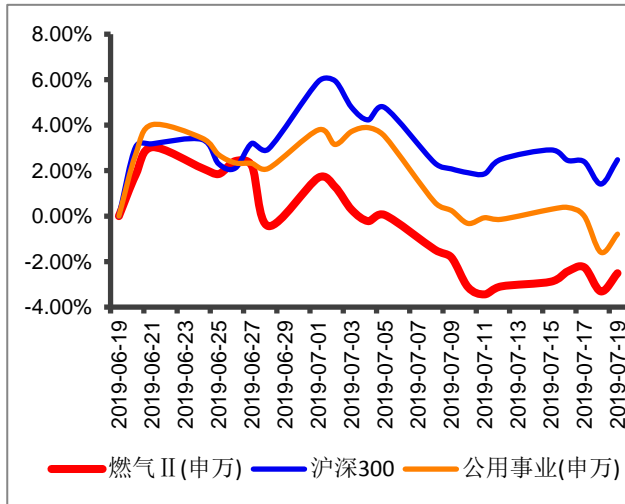
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

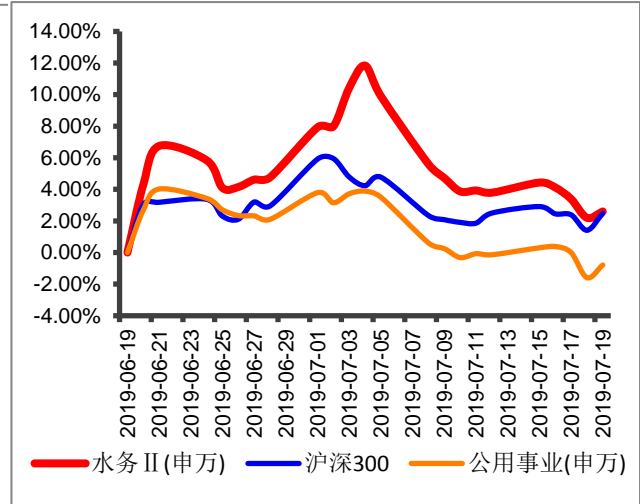
上期(20190715--20190719)燃气指数上涨 0.60%，水务指数下跌 1.15%，沪深 300 指数下跌 0.02%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.62 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



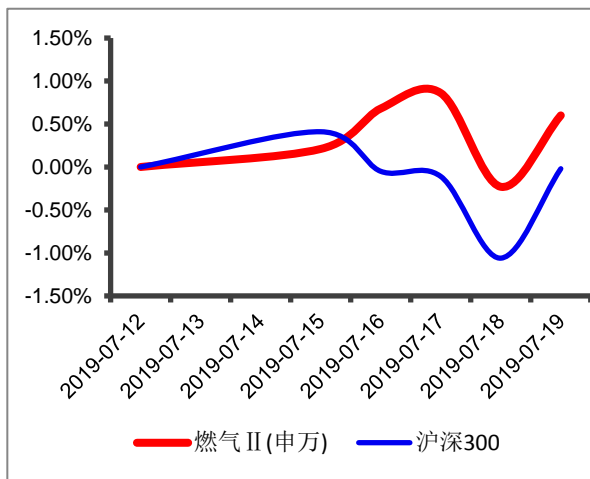
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



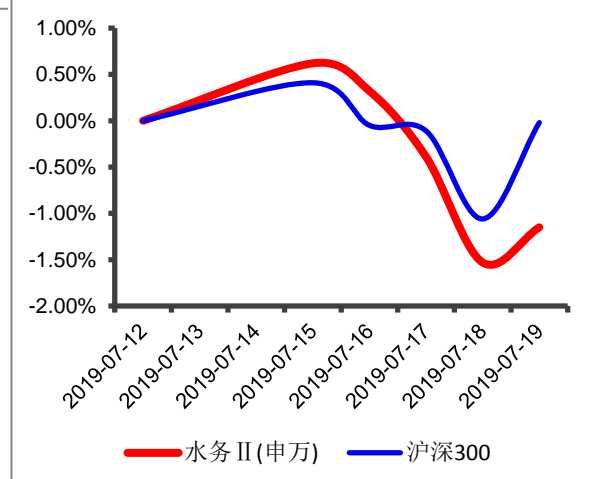
数据来源: wind 上海证券研究所

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

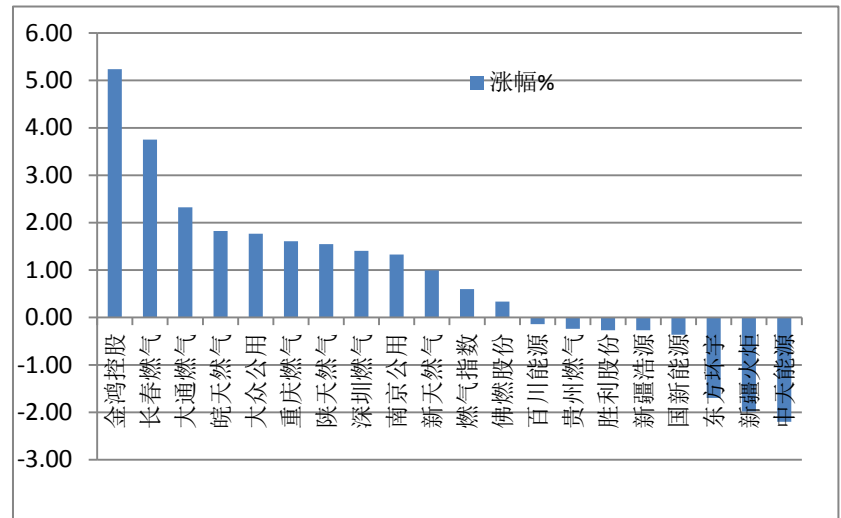
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

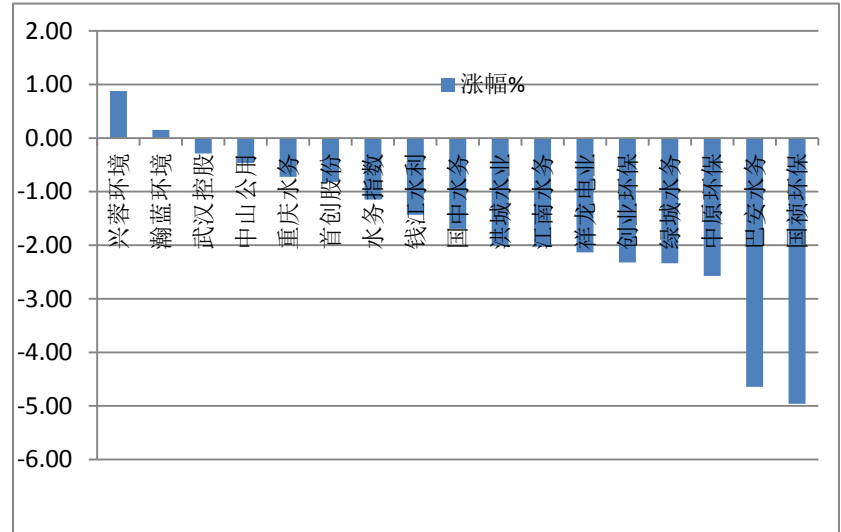
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股(5.24%)、长春燃气(3.75%)、大通燃气(2.33%)，表现较差的个股为国祯环保(-4.96%)、巴安水务(-4.64%)、中原环保(-2.57%)。

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：中国天然气产量将在 5 年内增加 820 亿立方米

国际能源署(IEA)天然气、煤炭和电力市场板块负责人彼得弗雷泽(Peter Fraser)16 日介绍国际能源署最新天然气市场报告时表示，到 2024 年，中国天然气产量预计将增加 820 亿立方米，比 2018 年的产量增加约 50%。

弗雷泽说，这一产量预测包括常规天然气和非常规天然气产量增

长在内。2018 年中国天然气勘探开发活动显著增加，预计中国天然气产量实现这一增长是可能的。中国近期宣布对外资放开油气勘探开发业务无疑将有利于中国国内产量的提高。

国际能源署预计，今后 5 年，亚洲仍将引领全球天然气消费增长，中国预计将占全球天然气消费增长的 40%，并将在 2024 年成为世界最大的 LNG 进口国；美国、中国和中东国家将主导全球天然气产量增长，天然气出口增长则主要来自美国和俄罗斯，美国天然气产量在 2024 年将达到 1 万亿立方米水平，并成为全球最大的 LNG 出口国。

弗雷泽还认为，尽管今年以来北美、欧洲和亚洲现货天然气价格出现趋同，但现在说全球天然气市场价格一体化到来尚早，冬季天气可能很快令不同地区的天然气价格再次拉开距离。

LNG 市场咨询公司 GasVista 创始人兼总裁 Leslie Palti-Guzman 表示，由于技术和市场供应过剩等问题影响，美国多个 LNG 项目的建设已经出现不同程度的延后。中国、印度和巴基斯坦等市场吸纳新增 LNG 供应的能力或有限，LNG 出口商需要从南美州等开发新的小型市场。

上半年浙江省天然气消费量达 70 亿方 同比增长 19%

浙江省发改委公开数据显示，2019 年上半年，浙江省天然气消费量达 70 亿方，比上年同期增长 19%。其中，管输天然气消费量 57 亿方，比上年同期增长 16%，非管输气消费量约 13 亿方，与上年同期增长 30%。

从消费结构看，由于省内天然气“县县通”等基础设施建设持续推进，以及“煤改气”需求不断释放，上半年城市用气达 53.8 亿方，比上年同期增长 17%；受气电发电量增长影响，上半年电厂用气 15 亿方，比上年同期增长 20%。

2018 年浙江省天然气消费达 135 亿方，增长 28.6%。到 2019 年，浙江省预计天然气需求 180 亿方，增长 33.3%，天然气供应依旧总体偏紧。

（中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

金鸿控股（000669）关于筹划重大资产出售的提示性公告。公司正在筹划资产出售的事项，截止到目前为止，公司与交易对手方中石油

昆仑燃气有限公司就交易结构、付款条件、付款时间等方面已经达成初步一致，由于此次交易范围较广，涉及金额较大，预计构成重大资产重组。

长春燃气(600333)关于长春市调整民用燃气价格听证会通过论证的公告。2019年7月18日上午9时，长春市发改委组织召开了长春市调整民用燃气价格听证会。听证会代表对于本次听证会议案进行了论证，参会的24名代表及一名请假的代表一致同意本次民用燃气价格调整方案。听证内容为：长春市此次民用燃气价格调整拟将民用天然气价格由现行的2.80元/立方米调整为3.04元/立方米。建立上游价格上涨实行顺价调整的联动机制。长春市发改委将根据听证情况，按相关程序上报长春市政府。公司将以长春市政府出具的文件确定燃气价格调整幅度及执行时间。

首创股份(600008)2019年半年度业绩预增公告。公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加10,000万元到12,000万元，同比增加47.70%到57.25%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加7,812.21万元到9,812.21万元，同比增加46.05%到57.84%。

深圳燃气(601139)2019年半年度业绩快报。公司预计，2019年1-6月，实现营业收入为658,326万元，较上年同期617,037万元增长6.69%，归属于上市公司股东的净利润为59464万元，同比下降6.85%。其中天然气销售收入为426,694万元，较上年同期403,238万元增长5.82%；液化石油气批发销售收入为105,293万元，较上年同期111,538万元下降5.60%。天然气销售量为14.07亿立方米，较上年同期13.76亿立方米增长2.25%，其中电厂天然气销售量为3.24亿立方米，较上年同期3.91亿立方米下降17.10%，非电厂天然气销售量10.83亿立方米，较上年同期9.85亿立方米增长9.98%。

百川能源(600681)关于公司实际控制人之一致行动人股份解质的公告。公司股东王东水先生为公司实际控制人王东海先生的一致行动人。2019年7月19日，公司收到王东水先生发来的《股份解质通知》，解质时间2019年7月17日，解质股份数量19,936,000股，占公司总股本的1.3818%。截至公告日，王东水先生持有公司股份19,938,281股，占公司总股本的1.3820%。本次解质完成后，王东水先生不存在质押股份。截至公告日，公司实际控制人王东海先生及其一致行动人持有公司股份759,238,144股，占公司总股本的52.62%，累计质押的股份数量为568,592,640股，占其持股总数的74.89%，占公司总股本的39.41%。

洪城水业（600461）关于非公开发行 A 股股票获得发审委审核通过的公告。2019 年 7 月 19 日，中国证监会发行审核委员会审核了公司关于非公开发行 A 股股票的申请。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

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。