

日期：2019年7月29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

上半年天然气产量实现两位数增长

——燃气水务行业周报（7.22—7.26）

行业经济数据跟踪（2019年1-6月）

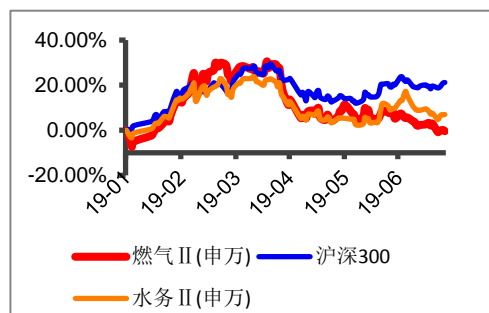
燃气	
营业收入（亿元）	4434.90
累计增长%	19.60
利润总额（亿元）	293.40
累计增长%	-7.30
水务	
营业收入（亿元）	1340.30
累计增长%	8.90
利润总额（亿元）	126.10
累计增长%	14.90

■ 板块表现：

上期（20190722--20190726）燃气指数下跌 3.29%，水务指数下跌 0.54%，沪深 300 指数上涨 1.33%，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 1.87 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气（3.17%）、祥龙电业（4.00%）、兴蓉环境（3.04%），表现较差的个股为大众公用（-9.15%）、金鸿控股（-4.98%）、新疆火炬（-4.83%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT53

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

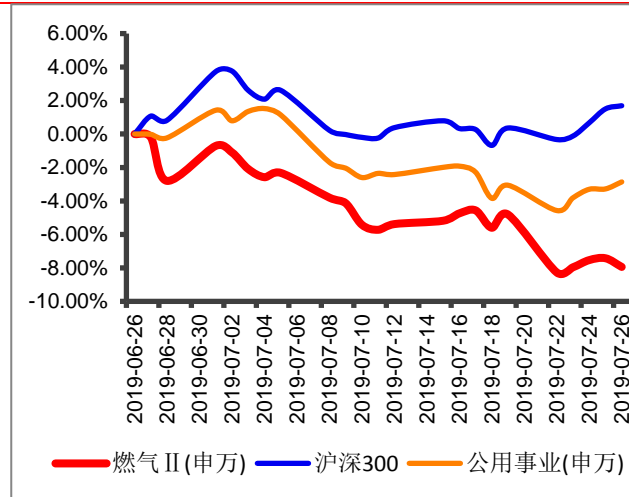
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

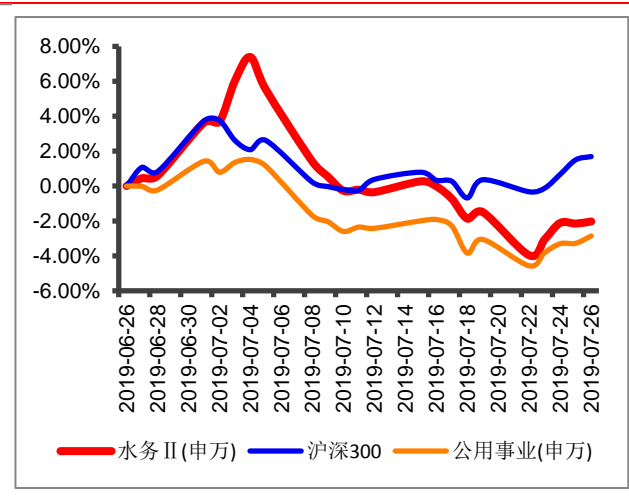
上期(20190722--20190726)燃气指数下跌 3.29%，水务指数下跌 0.54%，沪深 300 指数上涨 1.33%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.62 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



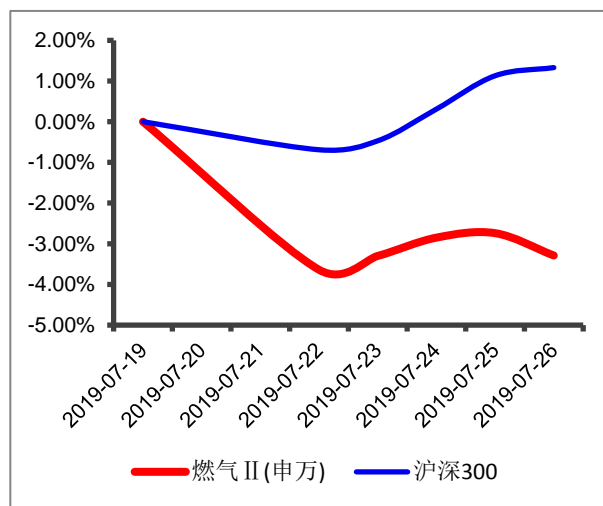
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



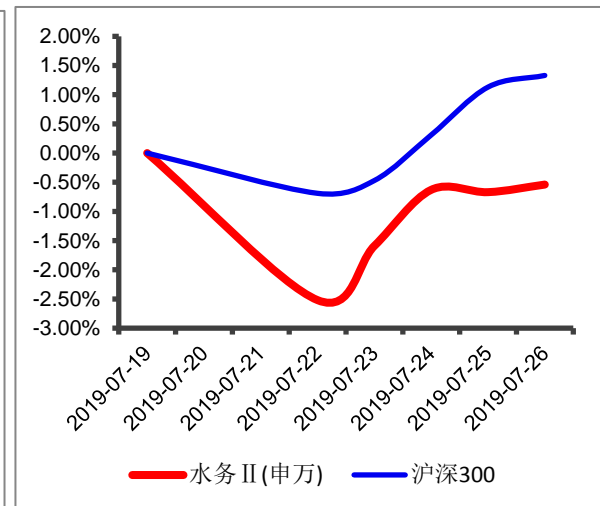
数据来源: wind 上海证券研究所

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

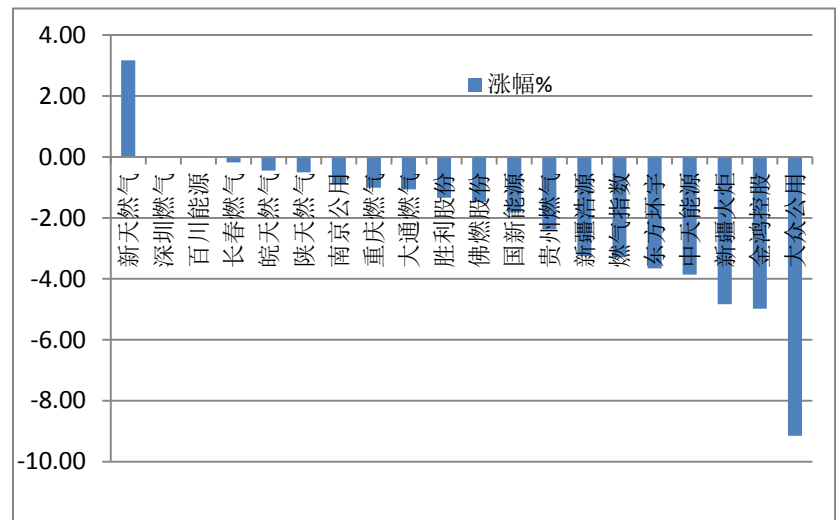
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

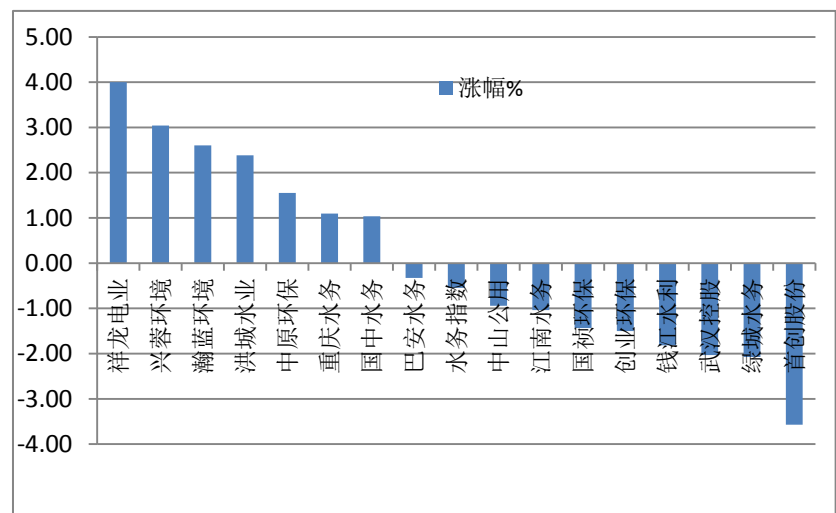
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气(3.17%)、祥龙电业(4.00%)、兴蓉环境(3.04%)，表现较差的个股为大众公用(-9.15%)、金鸿控股(-4.98%)、新疆火炬(-4.83%)。

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

上半年天然气产量实现两位数增长

7月25日，国家能源局召开新闻发布会介绍我国能源形势。国家能源局发展规划司司长李福龙表示，上半年，我国经济运行总体平稳，高质量发展取得积极进展，能源供给保障能力不断提升，能源民生保障持续改善。

原油产量扭转下滑态势

据统计，今年上半年，我国油气增储上产取得积极进展。全国原油产量 9539 万吨，同比增长 0.8%，扭转了近 3 年的下滑态势；天然气产量 864.1 亿立方米，同比增长 10.3%。

电力方面，上半年，全国累计新增电力装机 4074 万千瓦。其中，水电 182 万千瓦，风电 909 万千瓦，光伏发电 1140 万千瓦，核电 125 万千瓦，非化石能源发电装机占增量的 58.4%。

非化石能源发电比重持续提升。截至 6 月底，全国 6000 千瓦及以上发电装机中，非化石能源装机占比达 37.2%，比去年同期提高 1.2 个百分点；非化石能源发电量占比 27.3%，比去年同期提高 2.1 个百分点。

能源补短板领域投资大幅增长。今年上半年，油气开采业投资同比增长 34.1%，较去年同期加快 31.3 个百分点。可再生能源发电投资同比增长 36.3%。能源行业投资对全社会投资的贡献上升。上半年，能源行业累计投资同比增长 1.9%，占全国固定资产投资比重提高至 4.5%。

用电量增速回落

用电量是经济的“晴雨表”。今年上半年，全社会用电量同比增长 5.0%，低于 2018 年 8.5% 的全年用电增速。对此，李福龙表示，虽然用电增速较去年有所回落，但仍然是近年来相对较高的增速。近年来，我国产业结构不断优化，服务业比重持续提升，经济结构的变化在电力消费方面表现得尤为明显。

从用电结构看，今年上半年，三产和居民生活用电比重合计为 31%，比去年同期提高 1.2 个百分点；二产用电比重为 68%，较去年同期下降 1.2 个百分点。从贡献率看，三产和居民生活用电合计上拉用电增长 2.8 个百分点，贡献率为 56.5%，比去年同期提高 14 个百分点。

从新旧动能转换看，今年上半年，先进制造业、高新技术产业用电保持较快增长，如专用设备制造业、电气机械和器材制造业用电增速均超过或接近 6%，信息传输/软件和信息技术服务业用电增长超过 13%，带动新兴产业用电增长 4.9%，高于制造业用电增速 1.5 个百分点。

李福龙表示，从国际经验看，产业结构转型、服务业比重提升的过程通常伴随着用电增速下降，因此，当前和今后一段时间，用电量从前些年的高速增长阶段“换挡”至当前的中速增长阶段是必然趋势。

弃水弃风弃光状况持续缓解

今年上半年，国家能源局通过建立健全可再生能源电力消纳保障机制，进一步完善新能源发电项目竞争性配置机制，积极采取措施加大力度消纳可再生能源，弃水弃风弃光状况持续缓解。

在装机方面，截至6月底，我国可再生能源发电装机达7.5亿千瓦，同比增长9.5%。其中，水电装机3.54亿千瓦（抽水蓄能为2999万千瓦）；风电装机1.93亿千瓦；光伏发电装机1.86亿千瓦；生物质发电装机1995万千瓦。

在可再生能源利用水平方面，今年上半年，可再生能源发电量达8879亿千瓦时，同比增长14%。其中，水电5138亿千瓦时，同比增长11.8%；风电2145亿千瓦时，同比增长11.5%；光伏发电1067亿千瓦时，同比增长30%；生物质发电529亿千瓦时，同比增长21.3%。与此同时，全国弃风率4.7%，同比下降4个百分点；弃光率2.4%，同比下降1.2个百分点。

今年5月，国家能源局发布了《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，启动了2019年光伏发电国家补贴竞价项目申报工作。“实行光伏发电补贴竞价是光伏发电建设管理政策的一次重大改革和创新。”国家能源局新能源和可再生能源司副司长李剑军表示，该政策推动了光伏发电项目补贴退坡，今年纳入补贴竞价范围项目名单平均度电补贴强度约为0.0645元/千瓦时，与采用指导价相比下降了50%以上。

中俄东线天然气管道连接成功

近日，随着中俄东线天然气管道工程北段（黑河到长岭）最后一个道口完成焊接，标志着中俄东线天然气管道工程中方境内段与俄罗斯西伯利亚管道连接成功。

据介绍，施工使用了大型机械，由于山区地形复杂，施工者在上方用两台大型机械对管道进行固定，在下方用三台机械维持管道的平衡，完成管道组对。

据了解，中俄东线天然气管道工程黑河至长岭段长728公里，为确保6万余条环焊缝万无一失，所有的线路段100%采用自动焊焊接工艺。

中俄东线天然气管道工程项目经理伍迅说，这道焊口完成以后，再过一个月左右，施工人员将阀室和黑河首站连接好，黑河首站就基本上具备进气条件了。截至目前，黑河首站综合进度已经完成了50%，预计在9月30日前完成黑河首站建设，并开始对站场进行调试。

中俄东线天然气管道工程中方境内长 3371 公里，始于中俄边境城市黑河，终点在上海。工程于 2015 年 6 月动工，预计在 2024 年全线实现通气。这条管道的俄罗斯西伯利亚部分从 2014 年 9 月开始建设，全长近 4000 公里。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源(600681)关于公司实际控制人及控股股东股份质押和解质的公告。2019 年 7 月 26 日，公司收到公司实际控制人王东海先生及控股股东百川资管发来的《股份质押和解质通知》、《股份质押通知》。王东海先生于 2019 年 7 月 24 日将其持有的公司 32,000,000 股无限售条件流通股质押给国泰君安证券股份有限公司，占公司总股本的 2.22%，质押登记日为 2019 年 7 月 24 日，质押购回日为 2020 年 1 月 23 日。王东海先生于 2019 年 7 月 25 日将已质押给国泰君安证券股份有限公司的 23,044,000 股(质押登记日为 2017 年 1 月 23 日)，占公司总股本的 1.60%，办理了解除质押手续。百川资管于 2019 年 7 月 25 日将其持有的公司 14,400,000 股无限售条件流通股质押给红塔证券股份有限公司，占公司总股本的 1.00%，质押登记日为 2019 年 7 月 25 日，质押期限自质押登记日起至质押双方办理解除质押登记止。截至公告日，王东海先生持有公司股份 177,450,696 股，占公司总股本的 12.30%，百川资管持有公司股份 539,088,484 股，占公司总股本的 37.37%。本次质押和解质完成后，公司实际控制人王东海先生、控股股东百川资管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 568,904,640 股，占其持股总数的 74.93%，占公司总股本的 39.43%。

皖天然气(603869)关于清算注销子公司的公告。公司于 2019 年 7 月 25 日以通讯方式召开第三届董事会第五次会议，审议并通过了《关于注销和县皖燃液化天然气有限公司的议案》，同意公司注销和县皖燃液化天然气有限公司。

新疆浩源(002700)控股子公司与浙江富春江环保热电股份有限公司签署战略合作协议的公告。2019 年 7 月 23 日，公司控股子公司上海源晗与富春环保签署《战略合作协议》，各方将充分利用各自资源优势，组织相关力量、通过多种形式开展全面合作。

重庆燃气(600917)2019 年半年度业绩快报公告。2019 年 1-6 月，公司实现燃气销售量 19.18 亿立方米(含管输气量 4.70 亿立方米)，同比增长 2.40 亿立方米，增幅 14.30%，主要原因是购销类同比增长

1.10 亿立方米，管输类同比增长 1.30 亿立方米。报告期内公司完成财务结算的新安装户数为 9.22 万户，报告期末总服务客户数为 499.51 万户。2019 年 1-6 月，公司实现营业收入 35.66 亿元，同比上升 18.23%；营业利润 2.25 亿元，同比下降 2.69%；利润总额 2.35 亿元，同比下降 2.90%。公司营业利润、利润总额下降，主要是因为报告期内冬春季非居购气价格上浮而终端销气价格疏导未到位，加之资产处置收益同比下降所致。

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。