

日期：2019年8月19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

淄博执行新的民用天然气价格

——燃气水务行业周报（8.12—8.16）

行业经济数据跟踪（2019年1-6月）

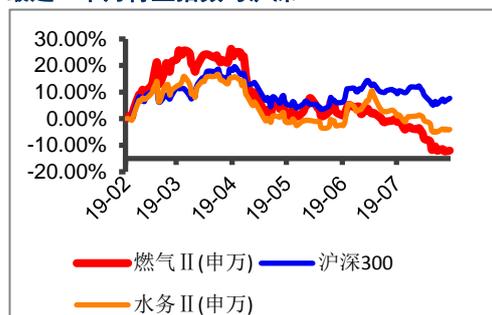
燃气	
营业收入（亿元）	4434.90
累计增长%	19.60
利润总额（亿元）	293.40
累计增长%	-7.30
水务	
营业收入（亿元）	1340.30
累计增长%	8.90
利润总额（亿元）	126.10
累计增长%	14.90

■ 板块表现：

上期（20190812--20190816）燃气指数上涨 0.08%，水务指数上涨 1.01%，沪深 300 指数上涨 2.12%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.04 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.11 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（10.97%）、新天然气（6.32%）、新疆浩源（5.67%），表现较差的个股为 ST 中天（-22.57%）、祥龙电业（-4.98%）、百川能源（-1.94%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT60

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

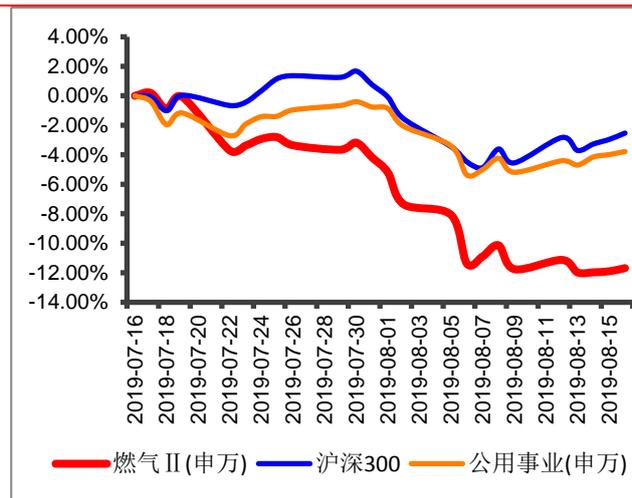
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

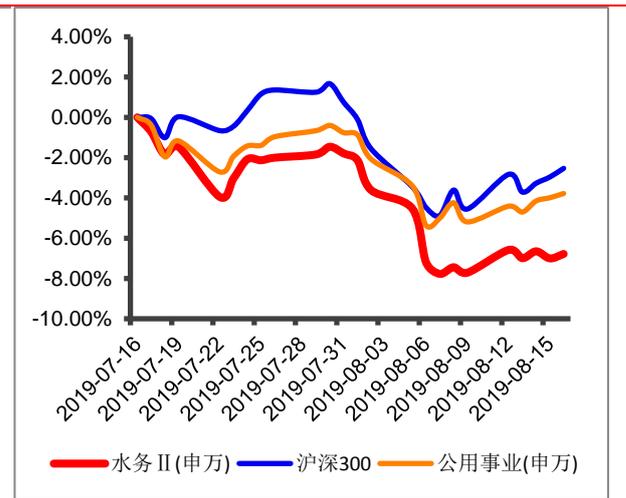
上期(20190812--20190816)燃气指数上涨 0.08%，水务指数上涨 1.01%，沪深 300 指数上涨 2.12%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.04 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



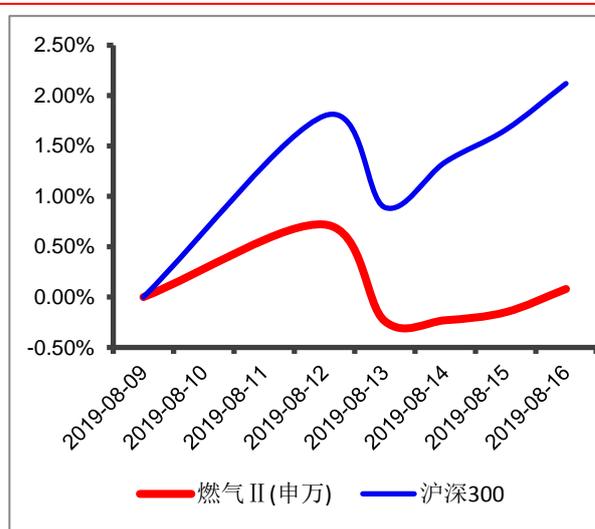
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



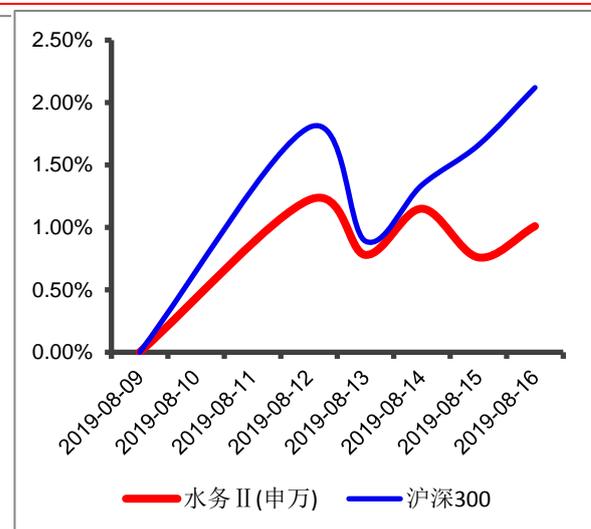
数据来源: wind 上海证券研究所

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

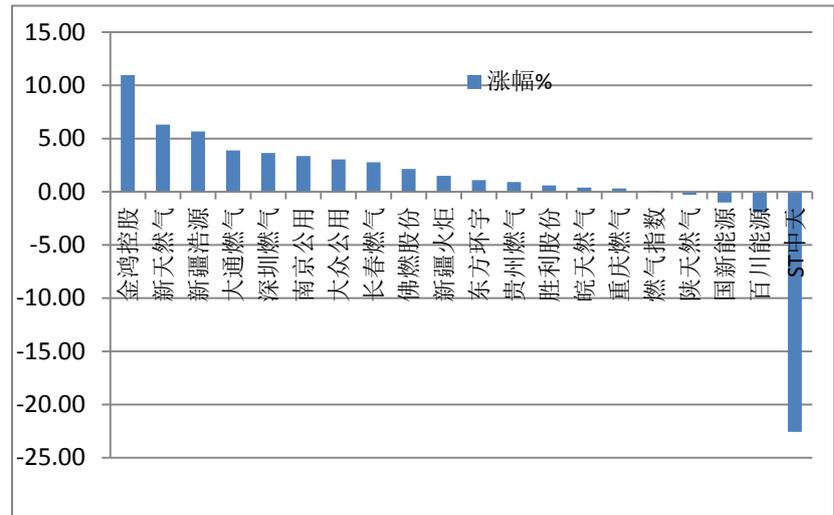
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

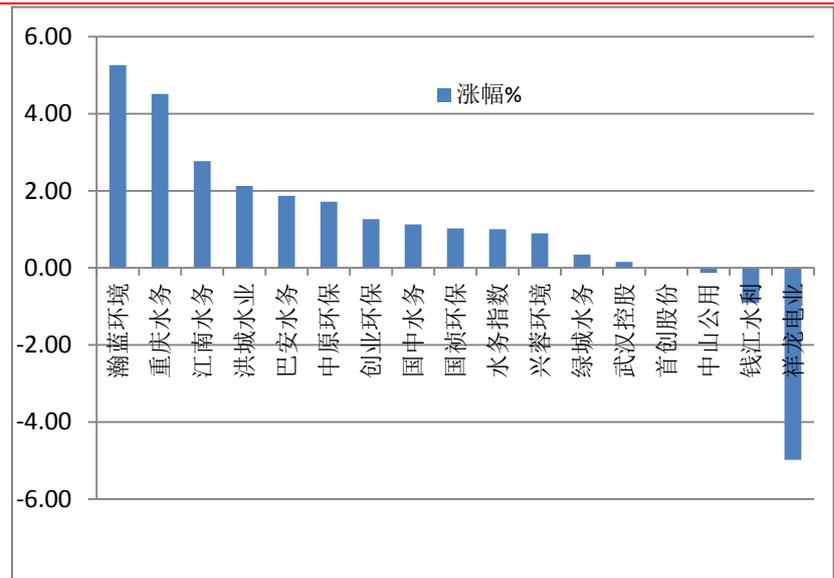
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有金鸿控股(10.97%)、新天然气(6.32%)、新疆浩源(5.67%)，表现较差的个股为 ST 中天(-22.57%)、祥龙电业(-4.98%)、百川能源(-1.94%)。

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

淄博市正式执行新的民用天然气价格

8月9日，从淄博市发改委了解到，7月16日召开了市民用天然气价格调整和建立上下游价格联动办法听证会后，市发改委在认真吸纳社会各界合理化意见和建议基础上，对听证方案进一步进行了调整完善，出台了理顺民用天然气销售价格和建立民用天然气上下游价格

联动办法的相关文件。新的民用天然气销售价格自8月10日起执行。

根据听证代表的意见,经过分析研究,将听证方案中的基本气价一档2.98元/立方米降低为2.95元/立方米;二档价格、三档价格仍维持听证方案不变。

针对听证会代表关于应考虑低收入家庭改善生活需要,进一步扩大对低收入群体利益的优惠力度和范围,建议适当提高低收入群体用气基数的意见,市发改委出台了相关文件,规定持有城乡最低生活保障证、特困证的非天然气采暖用户,由用气基数240立方米提高到360立方米。即持有城乡最低生活保障证、特困证的非天然气采暖用户,年用气量在360立方米以内,仍然执行现行价格2元/立方米不变。

中石化在川新增天然气探明储量近千亿方

中国石化8月14日宣布,该集团加大油气勘探开发力度,在四川新增天然气探明储量约921亿立方米,相当于一个千亿方大气田的规模。

新增近千亿方探明储量,主要由元坝气田、中江气田、大邑气田等构成。其中,元坝气田新增探明储量约408亿立方米。

中国石化西南油气分公司总经理甘振维表示,新增近千亿立方米探明储量说明几大气田天然气资源丰富,勘探潜力巨大。据测算,近千亿立方米探明储量,可建成20亿立方米年产能(相当于元坝气田年产能的一半),可满足1000万个家庭的用气需求。下一步,中国石化驻川企业还将加大天然气探勘开发力度。

据中国石化勘探分公司总经理郭旭升介绍,元坝气田是全球首个超深层生物礁大气田,采取了“立体勘探”方式。之前元坝气田累计提交探明储量2300多亿立方米,主要集中在地下7000米左右的深层;此次新增超过400亿立方米的储量,主要集中在地下3000米—5000米的中浅层。目前,元坝气田的三级储量(探明储量、预测储量、控制储量)已有1.1万亿立方米。

四川省能源局相关负责人介绍,四川省“十三五”能源发展规划提出,到2020年,新增常规天然气探明储量6500亿立方米,此次新增近千亿立方米,是其中重要的组成部分。

西南石油大学地球科学与技术学院教授蒋裕强认为,从探明储量到实际产量,还有一段距离,提交探明储量之后,如何加大开发步伐,是下一阶段的重点。

截至7月底,中国石化在四川累计生产天然气超1200亿立方米,

探明天然气储量 1.2 万亿立方米，天然气年生产能力 120 亿立方米。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

深圳燃气(601139)关于深圳市天然气储备与调峰库工程试投产的公告。公司新建的深圳市天然气储备与调峰库工程于 2019 年 8 月 18 日在位于深圳市大鹏新区葵涌街道下洞油气仓储基地的工程工地举行了首船 LNG(液化天然气)接卸仪式,标志着该工程试投产。该工程及相连的天然气高压管道支线项目为公司公开发行可转换公司债券的募投项目,建有一座 8 万立方米 LNG 储罐、一座 5 万吨级 LNG 接卸码头,并与深圳市天然气高压输配系统工程实现了互联互通,具备 24 万立方米/小时的气化外输能力。项目投产后,公司天然气储备调峰和供应保障能力将大幅提升,同时打通公司气源采购通道,实现产业链延伸。目前,深圳市天然气储备与调峰库工程及天然气高压管道支线项目尚处于试投产阶段。

新疆浩源(002700)公布 2019 上半年业绩。公司实现营业收入 2.4 亿元,同比增加 38.56%;利润总额 3534.97 万元,同比下降 6.53%;归属于母公司股东的净利润 3053.98 万元,同比下降 3.97%。截止 2019 年中期,母公司已拥有天然气长输管道 148 公里;城市高、中压市政管道 380 公里,CNG 牵引车 8 辆,罐车 18 辆。已建成并运行场站 21 座,其中门站/母站/加气站三合一 3 座,门站/加气站二合一 6 座,母站/加气站二合一 1 座;单一加气站 11 座,基本满足区域市场需求和布局。拥有天然气居民用户 16.47 万户,公服用户 2410 户。

金鸿控股(000669)重大资产出售报告书(草案)。本次交易中,上市公司拟出售全资孙公司中国基础建设(泰安)持有的泰安港泰 80%股权;拟出售全资孙公司中国基础建设(新泰)持有的泰安港新 74%股权;拟出售全资孙公司中油金鸿华南持有的衡阳天然气 34%股权、衡阳西纳天然气 100%股权、湘潭中油新兴 60%股权、韶山中油金鸿 100%股权、祁东中油金鸿 100%股权、常宁中油金鸿 60%股权、茶陵中油金鸿 100%股权、衡山中油金鸿 100%股权、衡东中油金鸿 100%股权;拟出售全资孙公司中油金鸿华东持有的聊城金鸿 100%股权、肥城金鸿 100%股权、泰安金鸿 100%股权、衡水中能 100%股权、巨鹿中诚隆缘 100%股权、泰安安泰 48.99%股权,本次交易的交易对方为中石油昆仑燃气有限公司。交易双方就 17 家拟出售标的公司均签署单独的股权转让协议,任意一份股权转让协议与交易双方(包括

其关联方) 另行签署的其他 16 份股权转让协议相互构成不可分割的整体。本次交易中, 17 家拟出售标的公司股权的账面价值(母公司口径)为 104,171.26 万元(考虑本次交易出售股权的比例模拟计算), 根据银信评估出具的《资产评估报告》、《估值报告》, 17 家拟出售标的公司对应股东权益评估值为 165,587.30 万元, 较账面价值增值率为 58.96%。经交易各方友好协商, 本次交易 17 家拟出售标的公司股权的交易价格确定为 165,535.02 万元。

兴蓉环境(000598)发布中期业绩报告。2019 年上半年净利润 5.95 亿元, 同比增长 12.01%; 营业收入 21.14 亿元, 同比增长 9.91%; 基本每股收益 0.2 元。

瀚蓝环境(600323)发布 2019 年半年度报告。公司实现营业收入 26.697 亿元, 同比增长 16.63%; 归属于上市公司股东的净利润 4.61 亿元, 同比减少 7.78%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.47 亿元, 同比增长 25.75%; 基本每股收益 0.60 元。业绩下降原因是去年同期确认官窑市场股权处置收益。

江南水务(601199)关于购买资产暨关联交易的公告。为减少公司与控股股东江阴市城乡给排水有限公司的关联交易, 同时根据公司生产经营实际使用的需要, 公司拟购买江阴市城乡给排水有限公司全资子公司江阴市恒泰工业设备安装工程有限公司所拥有的位于江阴市滨江开发区秦望山路 2 号和江阴市延陵路 224 号两处相关房屋土地资产, 用于公司日常办公。根据《评估报告》, 资产评估值合计 3,227.62 万元, 较账面价值增值 2,430.45 万元, 增值率为 304.88%。

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。