

日期：2019年9月3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

加快天然气产供储销体系建设

——燃气水务行业周报（8.26—8.30）

行业经济数据跟踪（2019年1-7月）

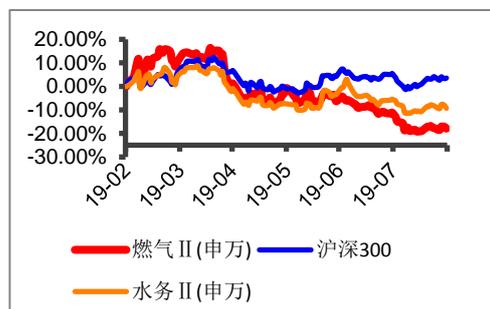
燃气	
营业收入（亿元）	5073.30
累计增长%	19.40
利润总额（亿元）	339.60
累计增长%	-2.60
水务	
营业收入（亿元）	1583.90
累计增长%	8.60
利润总额（亿元）	165.30
累计增长%	19.40

■ 板块表现：

上期（20190826--20190830）燃气指数下跌 0.27%，水务指数下跌 1.11%，沪深 300 指数下跌 0.56%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.55 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 ST 中天（27.69%）、新疆浩源（1.01%）、武汉控股（0.61%），表现较差的个股为祥龙电业（-5.82%）、金鸿控股（-4.43%）、瀚蓝环境（-4.30%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT63

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

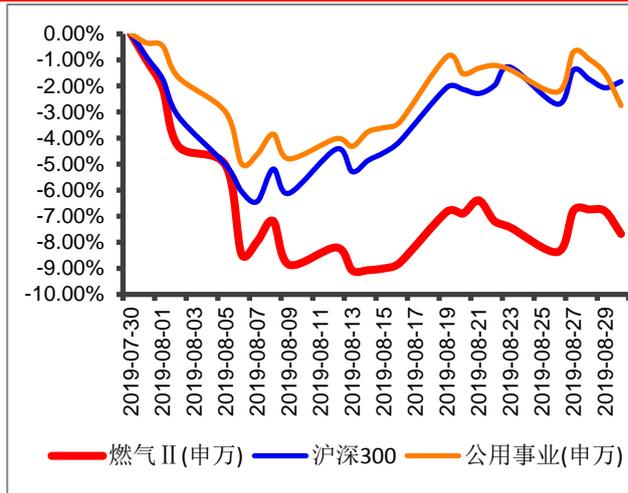
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

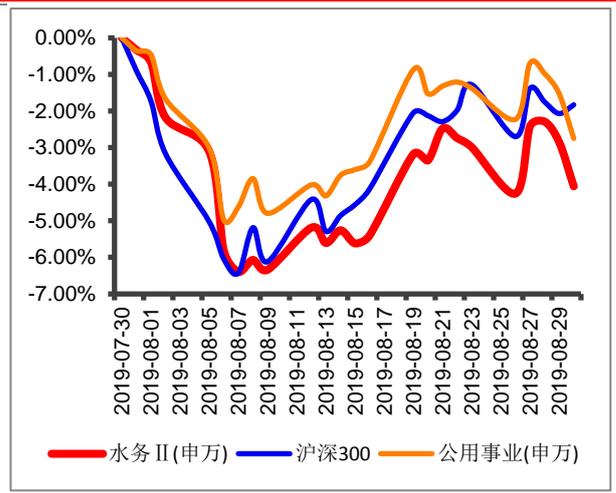
上期(20190826--20190830)燃气指数下跌 0.27%，水务指数下跌 1.11%，沪深 300 指数下跌 0.56%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.29 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



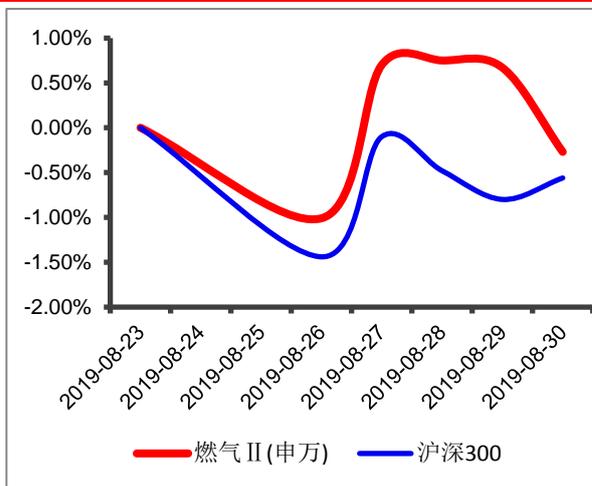
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



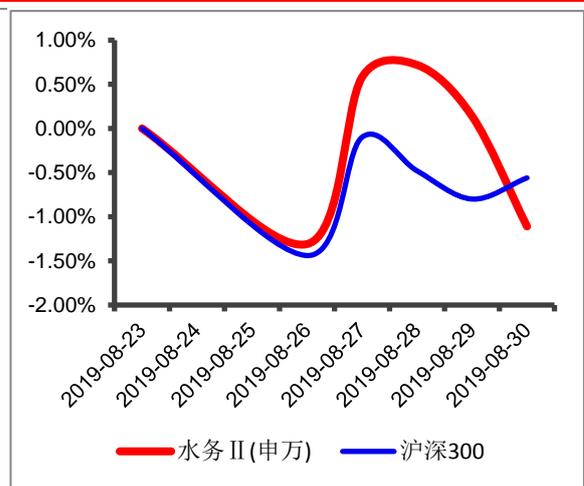
数据来源: wind 上海证券研究所

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

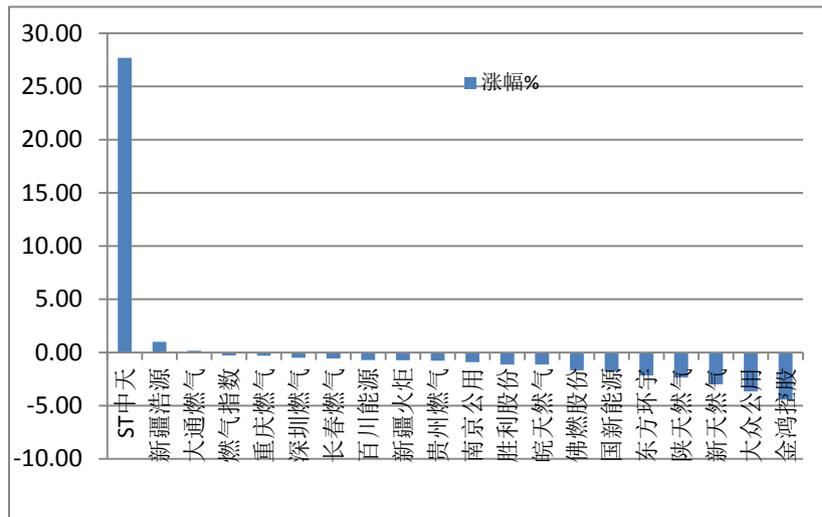
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

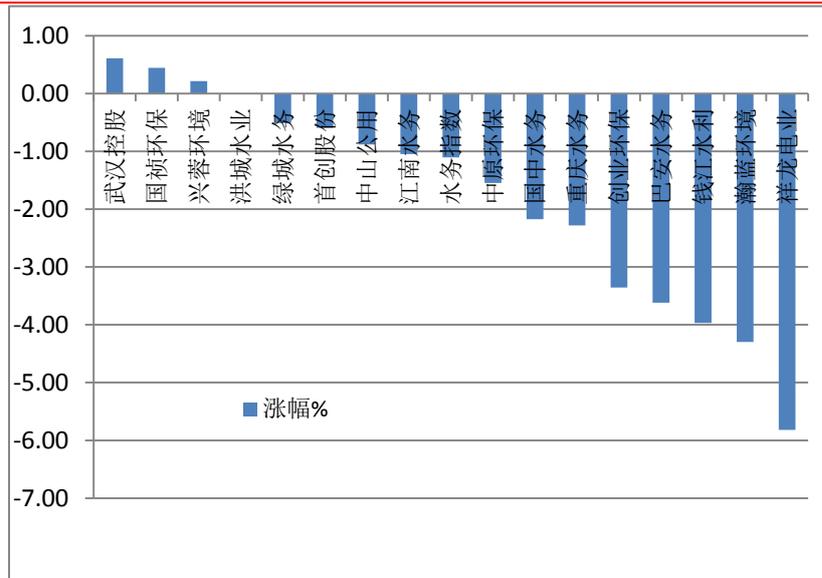
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有 ST 中天 (27.69%)、新疆浩源 (1.01%)、武汉控股 (0.61%)，表现较差的个股为祥龙电业 (-5.82%)、金鸿控股 (-4.43%)、瀚蓝环境 (-4.30%)。

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

我国天然气产供储销体系建设任重道远

国务院发展研究中心8月31日发布《中国天然气发展报告(2019)》白皮书。报告指出，我国天然气行业发展迎来战略机遇期，但行业发展不协调不充分问题依旧突出，产供储销体系建设任重道远。

2018年，我国天然气消费快速增长，表观消费量达到2803亿立方米，同比增长17.5%，在一次能源消费中占比达到7.8%；日最高用

气量首次突破 10 亿立方米，达到 10.37 亿立方米，同比增长 20%。

在天然气消费快速增长的同时，天然气勘探开发力度持续加大，国产气增量连续两年超过百亿立方米；基础设施布局逐步完善，互联互通工作持续推进。此外，进口量也在进一步攀升，据海关统计，2018 年天然气进口总量达到 9039 万吨，同比增加 31.9%。

报告认为，当前，中央进一步对加快天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度、构建多元进口体系等作出系统部署，顶层设计和政策支持逐步完善，体制机制改革稳步推进，协同保障力度持续强化，天然气行业发展迎来了战略机遇。但也要看到，天然气供应缺口不断扩大，进口量持续攀升，给能源安全保障带来了不小的压力；生态保护对天然气高质量发展提出更高要求；储气能力不足、市场机制不顺成为制约行业发展的两大短板。

随着天然气消费市场的不断成熟，未来工业燃料、城市燃气、发电用气将呈现“三足鼎立”的局面。报告建议，应大力提升勘探开发力度，以天然气管网建设、补足储气调峰短板、推进市场体制改革为重点，加快天然气产供储销体系建设，努力实现天然气高质量发展。

付少华：采用交易中心定价的天然气比例将逐步提升

“管住中间、放开两头，还原能源商品属性，尽快全面理顺天然气价格，加快放开销售价格，建立主要由市场决定价格的机制……这已成为多方共识。”8 月 30 日，上海石油天然气交易中心副总经理付少华在北京发表主旨演讲时表示，我国天然气市场化定价趋势不可逆转，采用交易中心价格定价的比例将逐步提升。

第七届亚洲天然气论坛于 8 月 30 日在北京举办，论坛主题“亚洲天然气产业发展新动能”，就全球能源转型、产业环境变革、市场形势变化的背景下，如何培育天然气产业可持续发展的新动能展开讨论。付少华受邀出席并做《中国天然气市场化交易探索》主旨演讲。

作为全球最受瞩目的天然气新增长极，亚洲的产业格局正在发生巨大变化。在中国，随着油气体制改革深入推进，天然气产业在经历了十余年的快速发展后进入新阶段，正面临前所未有的新机遇和新挑战。

“作为天然气市场化产物和深化油气市场化改革的重要支撑，上海石油天然气交易中心在推动油气市场化定价方面开展了一系列有益探索。”付少华表示，凭借政策优势、股东优势和区位优势，上海石油天然气交易中心积极助推油气市场化改革、承接改革政策落地，

推动天然气市场化交易。在上海石油天然气交易中心形成的价格正逐渐成为定价参考，价格指数逐步形成，发现价格的功能日益凸显。

上海石油天然气交易中心不仅提供天然气挂牌、竞价、招标、团购交易，还开创性地推出 LNG 保供船货预售、进口 LNG 窗口期、串换、南气北上、储气库容等创新业务，为天然气产供储销体系建设、冬季保供和市场化改革进行了有益探索。2018 年完成天然气交易量 604 亿立方米(双边)，占全国天然气消费总量的 11%。2019 年上半年天然气双边交易量突破 260 亿立方米，同比增长 109%。

在国家发展改革委支持推动下，2018 年，上海石油天然气交易中心联合中石油、中海油及下游企业一道共同设计了采暖季的南气北上串换交易方案。

付少华介绍，“南气北上”业务从 2018 年 11 月 1 日开始交易至 11 月 12 日结束，共成交天然气 14.2 亿立方米(双边)，有 28 家下游企业参与。借助上海石油天然气交易中心，中石油利用自身管道将中海油南方的 LNG 输送到北方用户手中，为冬季保供提供了新渠道。

在储气库建设方面，我国储气库建设相对滞后，储气库工作气量仅占整个天然气消费量不到 5%。储气库建设资源比较稀缺，长三角和东南沿海作为天然气主要消费区域，地质条件比较复杂，建库资源非常有限，储气库经营主体比较单一，难以体现经济效益。上海石油天然气交易中心正与港华燃气围绕储气库开展交易产品研究，探索推动储气库产品市场化交易。

付少华表示，通过储气库气体交易和库容交易两种模式的灵活组合，能有效提高天然气贸易风险承受能力，同时也有助于提高储气库利用效率，发挥储气库经济价值，破解国内储气困局，提高我国天然气调峰能力，也是落实国家天然气基础设施对第三方公平开放政策的具体举措。

在 LNG 接收站基础设施开放领域，上海石油天然气交易中心与中海石油气电集团共同探索，在国内创新性地推出“进口 LNG 窗口一站通”业务，探索和推动 LNG 接收站共享共用。进入 2019 年以来，中海油通过交易中心对 LNG 接收站实行更大规模、更新形式的开放，推出“进口 LNG 窗口一站通”系列产品，长期、中短期、短期创新性组合，中短期“2+2”、“3+3”、“4+5”等多类型产品向市场全面推广，大大丰富了产品种类，最大程度满足市场需求，给更多下游企业参与国际资源采购提供了机会。

据悉，由国家能源局委托，上海石油天然气交易中心自主开发的国家油气管网独立运行支撑平台——油气管网信息采集报送和公开

系统即将投入运行。

亚洲天然气论坛由中国石油、中国石化、中国海油三大央企联合亚太地区行业协会和企业共同发起组织，旨在形成亚太地区天然气产业联盟，对产业发展重点问题进行深度探讨，凝聚行业共识，探寻发展机遇，共商应对策略激发发展活力。第七届亚洲天然气论坛由中国石化主办，中国石油化工集团有限公司总经理马永生、国家能源油气司副巡视员杨雷、中国石油天然气集团有限公司副总经理焦方正、中国海油石油集团有限公司副总经理吕波致辞，国际燃气联盟副主席李雅兰、中国石油化工集团公司经济技术研究院副院长余皎、国务院发展研究中心市场经济研究所副所长邓郁松、伍德麦肯兹亚太区能源行业副主席加文·汤普森、中国石油勘探开发研究院院长赵文智等专家和代表发言。

上海石油天然气交易中心是在国家发展改革委、国家能源局直接指导下，由上海市人民政府批准设立的国家级能源交易平台。2015年3月4日在上海自贸区注册成立，2015年7月1日试运行，2016年11月26日正式运行。交易中心由十家股东单位组成：新华社、中国石油、中国石化、中国海油、申能集团、北京燃气、新奥能源、中国燃气、港华燃气、中国华能，注册资本金10亿元，类型为有限责任公司。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

金鸿控股(000669)重大资产出售报告书(草案)(修订稿)。公司与中石油昆仑燃气有限公司就公司资产处置事项签署合作协议。本次交易中，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、全资孙公司中国基础建设(新泰)持有的泰安港新74%股权、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。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。

巴安水务(300262)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入6.97亿元,同比增长10.71%;净利润9520.23万元,同比减少21.10%;基本每股收益0.14元。

重庆燃气(600917)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入35.66亿元,同比增长18.23%;净利润1.85亿元,同比减少3.08%;基本每股收益0.12元。

首创股份(600008)发布2019年半年度报告。上半年,公司实现营业收入57.48亿元,同比增长25.52%;归属于上市公司股东的净利润3.21亿元,同比增长53.06%;基本每股收益0.06元。

洪城水业(600461)发布2019年半年度报告。上半年,公司实现营业收入25.95亿元,同比增长15.51%;归属于上市公司股东的净利润2.43亿元,同比增长48.62%;基本每股收益0.31元。

钱江水利(600283)发布2019年半年度报告。上半年,公司实现营业收入5.49亿元,同比增长9.77%;归属于上市公司股东的净利润-1553.70万元,同比下降126.23%;基本每股收益-0.04元。

百川能源(600681)近日发布2019年半年度报告。2019年上半年,公司实现营业收入27.96亿元,同比增长22.54%;归属于上市公司股东的净利润5.14亿元,较上年同期增长2.31%;基本每股收益为0.36元。

国新能源(600617)发布2019年半年度报告。2019年上半年,公司实现营业收入58.77亿元,同比增长16.89%;净利润1072.99万元,同比减少14.07%;基本每股收益0.01元。

武汉控股(600168)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入7.39亿元,同比增长6.04%;净利润1.99亿元,同比增长17.74%;基本每股收益0.28元。

大众公用(600635)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入29.12亿元,同比增长10.16%;净利润2.06亿元,同比增长63.39%;基本每股收益0.07元。

大通燃气(000593)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入3.84亿元,同比增长25.39%;净利润1364.77万元,同比增长41.79%;基本每股收益0.04元。

渤海股份(000605)发布2019年中期业绩报告。2019年上半年,公司实现营业收入7.49亿元,同比增长4.58%;净利润1225.07万元,

同比减少 42.02%；基本每股收益 0.03 元。

中山公用(000685)发布 2019 年中期业绩报告。2019 年上半年，公司实现营业收入 8.6 亿元，同比减少 0.47%；净利润 4.99 亿元，同比增长 27.25%；基本每股收益 0.34 元。

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。