

日期：2019年9月9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

中俄东线天然气管道将于 12 月投产

——燃气水务行业周报（9.2—9.6）

行业经济数据跟踪（2019年1-7月）

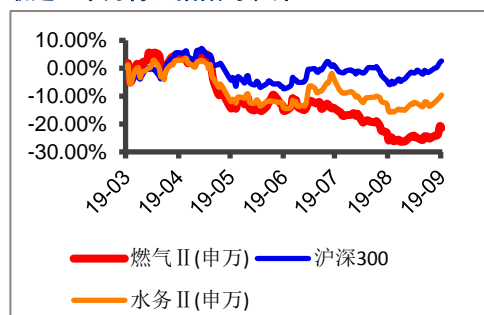
燃气	
营业收入（亿元）	5073.30
累计增长%	19.40
利润总额（亿元）	339.60
累计增长%	-2.60
水务	
营业收入（亿元）	1583.90
累计增长%	8.60
利润总额（亿元）	165.30
累计增长%	19.40

■ 板块表现：

上期（20190902--20190906）燃气指数上涨 5.09%，水务指数上涨 4.71%，沪深 300 指数上涨 3.92%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有贵州燃气（17.60%）、新疆火炬（11.38%）、新疆浩源（10.53%），表现较差的个股为南京公用（2.28%）、钱江水利（1.76%）、ST 中天（-2.41%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT64

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

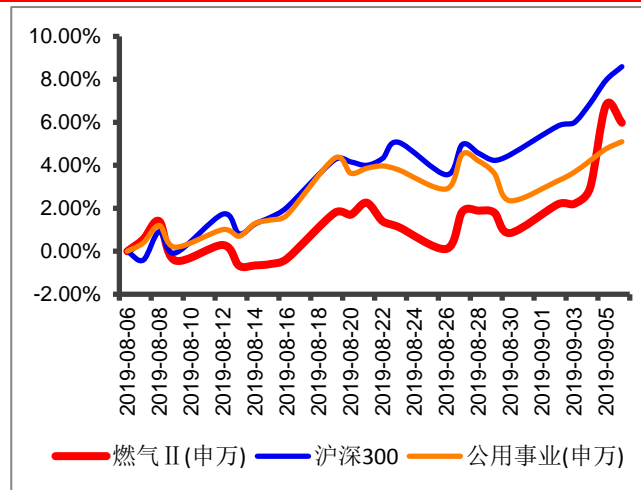
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

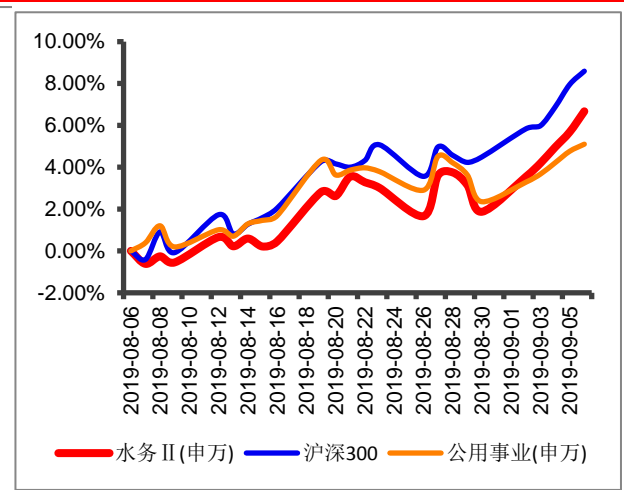
上期(20190902--20190906)燃气指数上涨 5.09%，水务指数上涨 4.71%，沪深 300 指数上涨 3.92%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



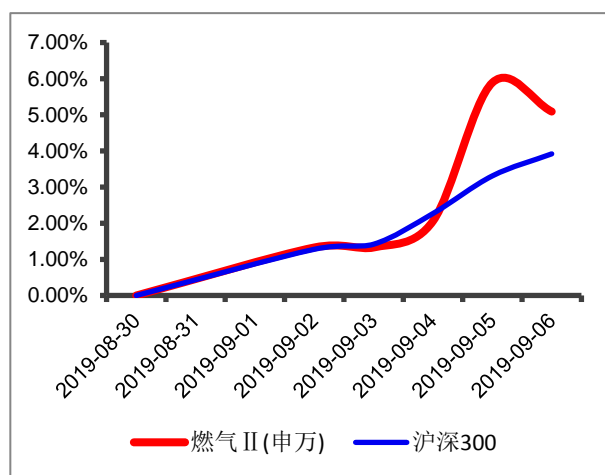
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



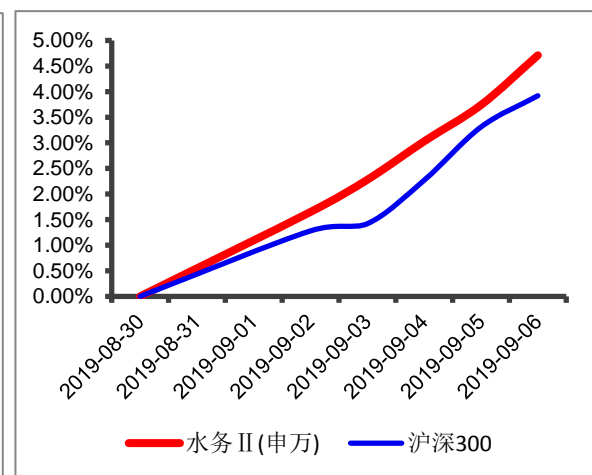
数据来源: wind 上海证券研究所

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

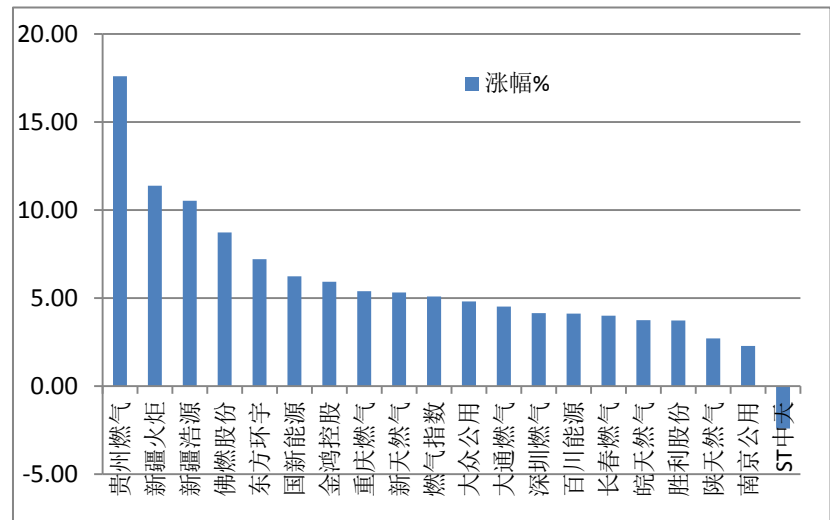
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

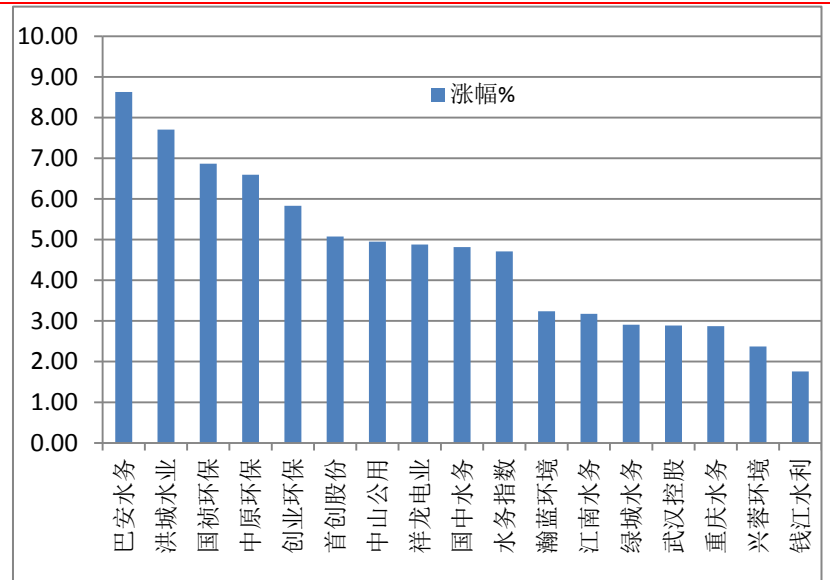
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有贵州燃气(17.60%)、新疆火炬(11.38%)、新疆浩源(10.53%)，表现较差的个股为南京公用(2.28%)、钱江水利(1.76%)、ST 中天(-2.41%)。

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

韩正会见俄气总裁：中俄东线天然气管道将于 12 月投产

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 3 日在中南海紫光阁会见俄罗斯天然气工业公司总裁米勒。韩正表示，今年 6 月，习近平主席同普京总统共同宣布发展中俄新时代全面战略协作伙伴关系，赋予了两国关系新的历史定位和内涵。在两国元首亲自关注和推动下，中俄能源领域合作保持高水平发展，取得了不少新成果。东线天然气管

道将于今年 12 月建成投产，希望双方共同做好管道供气准备工作，并秉持互利共赢、商业可行的原则，进一步推进天然气领域深度合作，推动两国能源领域全方位务实合作取得更多成果。米勒表示，俄方将东线管道投产视为双方能源合作重大成果，愿同中方共同做好工作，确保管道顺利供气。

天然气进口量持续攀升 储气能力不足市场机制不顺仍是短板

近日，由国家能源局石油天然气司、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所、自然资源部油气资源战略研究中心联合编写的《中国天然气发展报告(2019)》(以下简称《报告》)指出，当前中国天然气产业发展面临的主要挑战之一即供应缺口不断扩大，进口量持续攀升给能源安全保障带来压力。《报告》预计，2050 年前我国天然气消费将保持增长趋势。随着我国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”局面。

消费快速增长 勘探力度加大

“天然气作为使用便利、能量密度高、清洁低碳的优质能源，在未来 20 年左右时间内，通过与可再生能源深度融合、协同发展，具备大规模替代煤炭、石油等高排放化石能源的可行性。”国务院发展研究中心副主任王一鸣在《报告》专题发布会上表示，加快发展天然气并着力打造成中国的主体能源之一，将大幅提升中国能源结构中的清洁能源比重，真正实现能源品质升级。

《报告》显示，2018 年我国天然气消费快速增长，日高峰用气量首次突破 10 亿立方米。2018 年，中国天然气表观消费量达 2803 亿立方米同比增长 17.5%，在一次能源消费中占比达 7.8%，同比提高 0.8 个百分点;日最高用气量达 10.37 亿立方米，同比增 20%。从消费结构看，工业燃料占比 38.6%，城镇燃气占 33.9%，发电用气占比 17.3%，化工用气占比 10.2%，其中工业燃料和城镇燃气增幅最大，合计用气增量 351 亿立方米占年度总增量的 84%。从区域消费看，各省份天然气消费水平都有明显提升。2018 年，京津冀地区天然气消费量为 439 亿立方米，占全国天然气消费量的 15.6%。浙江、河北、河南、陕西四省的消费规模均首次超百亿立方米，全国天然气消费规模超过百亿立方米的省份增至 10 个。

同时，2018 年我国大力提升勘探开发力度，国产气增量连续两年超百亿立方米。据了解，2018 年，全国油气勘探开发总投入约 2667.6 亿元，同比增长 20.5%。新区新领域取得突破，塔里木盆地和准噶尔盆地深层油气、渤海海域天然气相继取得一批重大发现;渤中 19-6 气

田天然气和凝析油储量均达亿吨级(油当量),是京津冀周边最大的海上凝析气田。2018年,全国天然气新增探明地质储量约8312亿立方米,技术可采储量约3892亿立方米;页岩气新增探明地质储量1247亿立方米,技术可采储量约287亿立方米;煤层气新增探明地质储量约为147亿立方米,技术可采储量约41亿立方米。2018年,国内天然气产量约为1603亿立方米,同比增加123亿立方米,增速8.3%,其中页岩气约109亿立方米,煤层气为49亿立方米,煤制气为30亿立方米。

进口量进一步攀升 增储举措仍待强化

在天然气消费快速增长的同时,我国天然气进口量进一步攀升,进口压力持续加大。据海关统计,2018年中国天然气进口总量达9039万吨,同比增加31.9%。其中管道气进口量为3661万吨,同比增长20.3%,占进口总量的40.5%;LNG进口量为5378万吨,同比增长40.5%,占进口总量的59.5%。LNG进口中,澳大利亚占比42%,其次是卡塔尔、马来西亚、印度尼西亚等国。2018~2019年采暖季,上游企业LNG现货采购、销售压力加大,货源抢购和到货压船现象并存,供气企业时段性亏损明显加大。

《报告》认为,天然气进口量持续攀升给能源安全保障带来压力。2007~2018年,我国天然气消费量年均增长190.7亿立方米,天然气产量年均增长82.8亿立方米,供应缺口不断扩大,天然气进口量年均增长达107.9亿立方米。特别是2014年国际油价下降,导致国内勘探开发投入降低,更多需要依靠进口满足消费。

国家能源局监管总监李冶表示,我国近十年来天然气产量的年均增量和增幅与消费量相比还是远远不够,差距比较大。尤其是2017年和2018年,天然气消费量的增幅连续两年创历史新高,2018年天然气的对外依存度已经达到了40%。整个能源安全形势比较严峻,推动天然气的高质量发展还面临许多挑战。

对此,李冶建议,未来要重新坚定天然气作为主体能源的战略定位,立足国内。同时要加快实施补短板工程,统筹推进天然气管网、地下储气库、应急储气和调峰设施等项目建设,加强基础设施的互联互通,切实推进天然气的高质量发展。

除了天然气进口量持续攀升问题之外,在王一鸣看来,目前上游勘探开发仍有“卡脖子”技术亟待突破、储气设施建设滞后于需求增长造成储气能力显著不足、市场机制不顺导致终端用户气价过高等问题依然突出。

《报告》认为,生态保护对天然气高质量发展提出更高要求。油

气资源富集区与重要的生态功能区、生态环境敏感脆弱区客观上空间叠置,加之当前法规政策缺乏对环境敏感区内生产建设活动分级管控、分类施策的细化规定,环境敏感区内油气生产建设活动受到限制。

同时《报告》表示,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。随着天然气产供储销体系建设的加快推进和储气调峰领域政策文件的陆续出台,储气设施建设开始集中发力,但受制于地下储气库和 LNG 储罐较长的建设周期,预计储气能力按期达标存在较大压力。随着体制改革的逐步推开,天然气行业“快速发展期”和“改革阵痛期”双期叠加,加之配套政策不完善,上中下游市场主体博弈日趋激烈。

为解决上述问题,王一鸣提出以下建议:一要深化油气体制机制改革;二要加强政策措施配套,继续研究推出有利于天然气增储上产的财政、税收、金融、科技和产业支持政策;三要继续加大对外开放,在注重“走出去”的同时,也应高度重视“引进来”,形成开放条件下的中国油气领域对外合作新局面。

天然气将在能源革命中扮演更关键角色

《报告》认为,当前我国天然气行业发展迎来了战略机遇。从国际趋势看,天然气在世界能源消费结构中占比 23%,未来仍具增长潜力。从国内形势看,油气体制改革正在加快推进;经济和社会稳步发展,将带动能源需求持续增长,而天然气在我国能源革命中扮演着重要角色。

国家能源局石油天然气司司长顾骏表示,我国国民经济的稳步发展会继续带动能源需求持续增长,天然气在我国能源革命中始终将扮演着重要的角色,预计在 2050 年前我国天然气消费将保持增长的趋势。未来工业燃料、城市燃料和发电用气将实现“三足鼎立”的局面。

针对未来我国天然气的发展,《报告》明确要谋划天然气产供储销体系建设重大布局:一是全力打造四川盆地天然气生产基地,二是全力打造鄂尔多斯盆地、新疆地区天然气主产区。三是全力打造海上天然气生产基地。四是力争非常规天然气勘探开发“全面开花”。五是加快区域地下储气库群建设。六是全力打造环渤海天然气供应保障体系。七是有序发展替代能源。八是合理布局进口气源和通道。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

新疆浩源(002700)持股 5%以上股东减持股份预披露公告。公

公司的监事胡中友先生，持公司股份 25,344,000 股（占公司总股本比例 5.9996%），计划在公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份不超过 4,200,000 股，占公司总股本比例 0.9943%。以集中竞价方式减持的在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的百分之一；以大宗交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的百分之二。截至公告日，胡中友先生持有公司股份 25,344,000 股，占公司总股本比例 5.9996%。其中：无限售流通股 6,336,000 股，高管锁定股 19,008,000 股。

大众公用（600635）对外投资公告。2019 年 9 月 5 日，公司与联信汇业、天赧投资在上海签署《份额转让协议》、《合伙协议》，公司以人民币 900 万元受让联信汇业在大成汇彩基金的全部认缴出资 3,000 万元及其所占全部财产份额；人民币 1,040 万受让天赧投资在大成汇彩基金的部分认缴出资 2,000 万元及其所占部分财产份额的方式入伙大成汇彩基金，成为大成汇彩基金新的有限合伙人，占首期募集规模的 50%。

大众公用（600635）关于公司股东质押其所持有本公司股权的公告。上海大众企业管理有限公司将其所持有的公司 A 股股份 3,100 万股（占公司总股本的 1.05%）质押给交通银行股份有限公司上海浦东分行，质押期限自 2019 年 8 月 30 日至 2020 年 8 月 29 日止。截止 2019 年 8 月 31 日，上海大众企业管理有限公司持有公司股份数为 555,889,859 股（其中：495,143,859 股 A 股股份、60,746,000 股 H 股股份），占公司总股本合计为 18.83%。本次质押登记后，上海大众企业管理有限公司持有的公司 A 股股份被质押 44,950 万股，占其持股数的 80.86%，占公司总股本比例为 15.22%。

百川能源（600681）关于回购股份进展的公告。截止 2019 年 8 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份 17,177,510 股，占公司总股本的比例为 1.19%，购买的最高价为 14.88 元/股、最低价为 6.98 元/股，已支付的总金额为 155,151,933 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

新天然气（603393）首次公开发行部分限售股上市流通公告。本次上市流通的限售为公司首次公开发行限售股，共涉及 5 名股东，分别为：明再远、明再富、明施、明再凤、谢生亮。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 90,097,426 股，占公司股本总数的 40.22%，将于 2019 年 9 月 12 日上市流通。

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。