

日期：2019年9月23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

五方面着手，确保天然气迎峰度冬

——燃气水务行业周报（9.16—9.20）

行业经济数据跟踪（2019年1-7月）

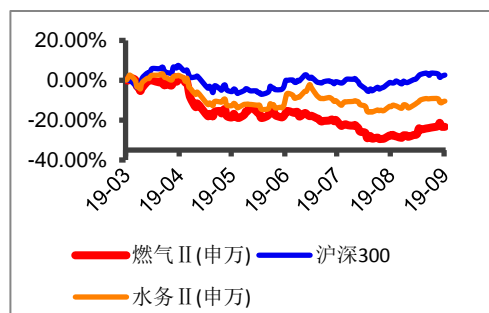
燃气	
营业收入（亿元）	5073.30
累计增长%	19.40
利润总额（亿元）	339.60
累计增长%	-2.60
水务	
营业收入（亿元）	1583.90
累计增长%	8.60
利润总额（亿元）	165.30
累计增长%	19.40

■ 板块表现：

上期（20190916--20190920）燃气指数上涨 0.48%，水务指数下跌 1.43%，沪深 300 指数下跌 0.92%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国祯环保（9.66%）、ST 中天（6.87%）、东方环宇（5.64%），表现较差的个股为巴安水务（-5.93%）、中原环保（-3.99%）、中山公用（-3.20%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT66

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

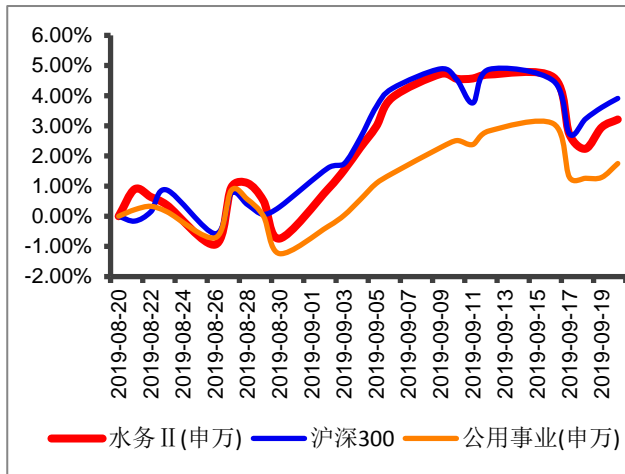
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

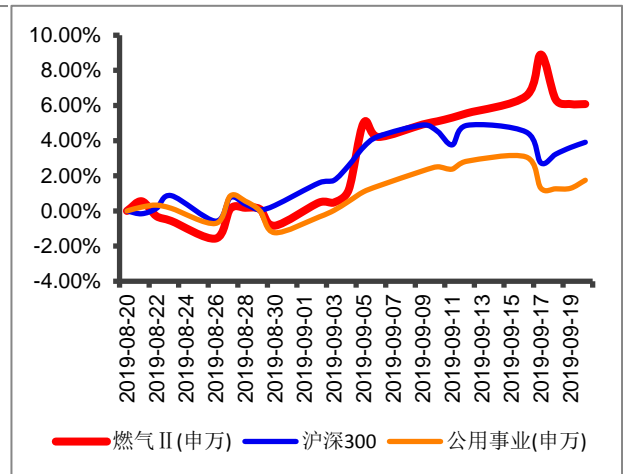
上期(20190916--20190920)燃气指数上涨 0.48%，水务指数下跌 1.43%，沪深 300 指数下跌 0.92%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



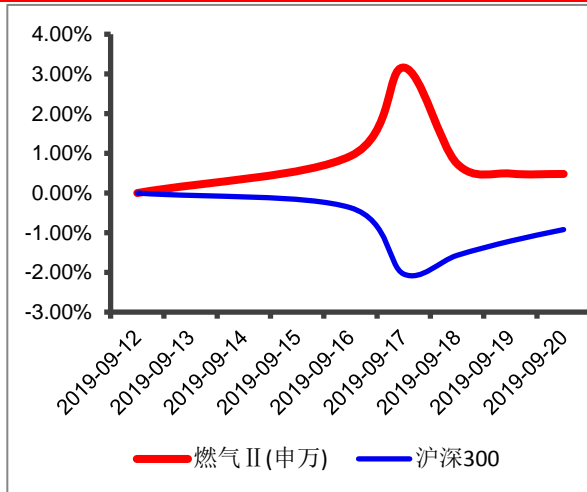
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



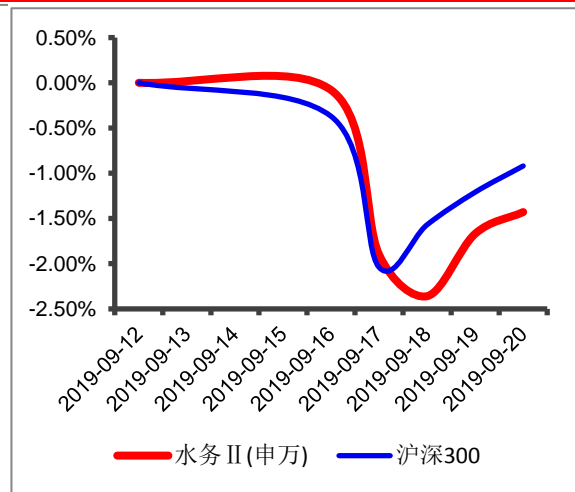
数据来源: wind 上海证券研究所

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

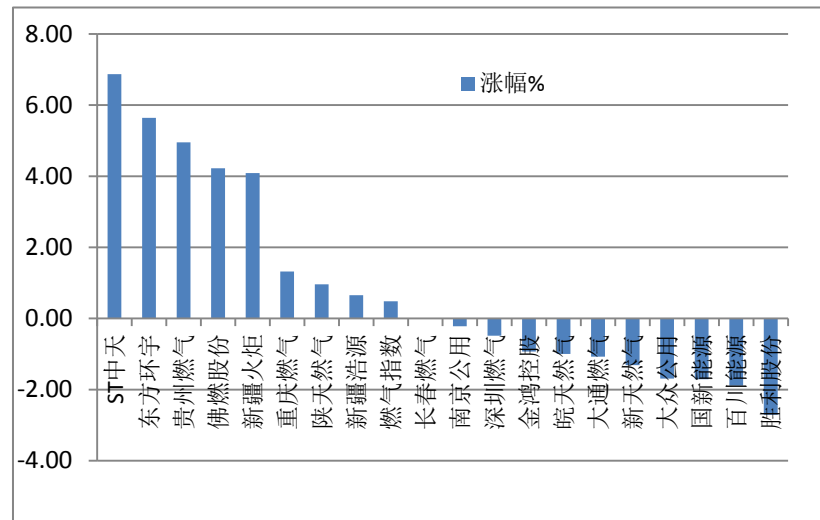
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

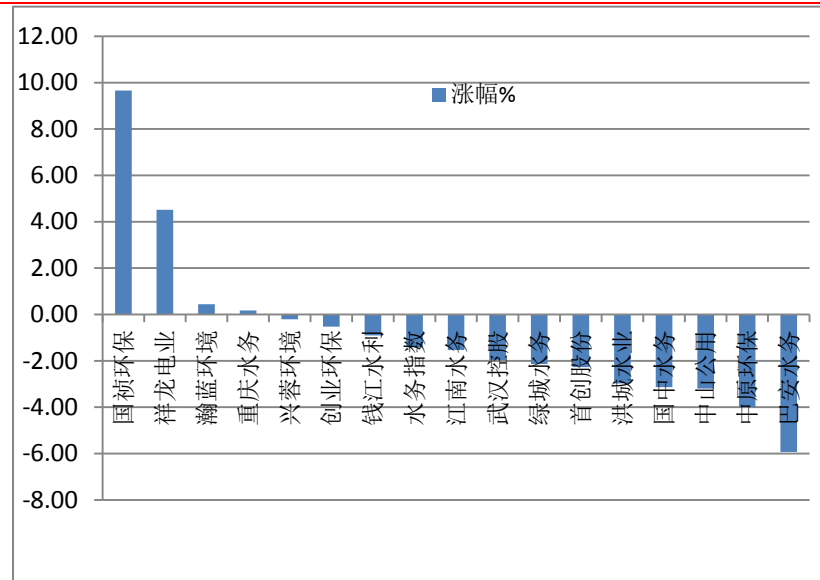
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国祯环保(9.66%)、ST 中天(6.87%)、东方环宇(5.64%)，表现较差的个股为巴安水务(-5.93%)、中原环保(-3.99%)、中山公用(-3.20%)。

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

发改委：今冬天然气保供任务依然艰巨

9月18日，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人孟玮表示，做好今年供暖季天然气保供工作任务依然比较艰巨，将从5个方面着手做好有关保障工作。

据孟玮介绍，今年前8个月天然气表观消费量1992亿立方米，同比增长10.4%；国内生产天然气1141亿立方米，同比增长9.3%；进

口天然气 875 亿立方米，同比增长 10.9%。产、进、销增长速度基本相当，天然气发展的协调性进一步增强。下一步，国家发展改革委、国家能源局将继续会同有关地区、有关部门、有关企业从 5 个方面做好有关保障工作。

一是千方百计增产增供。组织上游供气企业安全高负荷生产，调动煤制气企业生产积极性，提前筹措进口资源，全力保障用气需求；二是严格签订履行合同。督促各有关方面严格按照合同保障供用气，特别是加强签约履约的信用监管；三是建好用好储气设施。压实地方政府、上游供气企业、城镇燃气企业在储气设施建设方面的责任，统筹规划，合理布局，加快开工建设运行一批储气设施，增强调峰保供能力；四是细化做实应急预案。督促各地和上游供气企业细化完善“三个一亿方”用户调峰能力，确保民生用气需要；五是压紧压实各方责任。

川气东送管道累计输气突破 900 亿立方米

截至 9 月 14 日，川气东送管道累计输气量突破 900 亿立方米。其中，2019 年输气量达 101.54 亿立方米，完成年输气任务 70%，有效保障沿线居民生活和工业用气，为沿线经济发展提供助力。

近年来，川气东送管道持续加强管道保护，完善 HSE 管理体系，落实安全生产主体责任，加强内外协调，确保管道安全平稳运行。目前，川气东送管道形成了由普光气田、涪陵页岩气、元坝气田、南川页岩气组成的多气源供气格局，进入川气东送管道气量逐年增加。为提升管道输气能力，川气东送管道加快增压工程建设，增压工程一期已建成投产，管道年输气能力提升至 150 亿立方米。增压二期正在快速推进，预计建成投产后，该管道年输气能力将提升至 170 亿立方米。

（中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用（000685）关于全资子公司受让兰溪桑德水务有限公司 100% 股权获得兰溪市住房和城乡建设局同意回复的公告。公司同意公司全资子公司中山公用环保产业投资有限公司与西藏桑德水务有限公司签署《股权转让协议》，以支付现金方式受让西藏桑德持有的兰溪桑德水务有限公司 100% 股权。2019 年 9 月 17 日，公司收到兰溪市住建局出具的《关于对“关于兰溪市桑德水务有限公司股权转让的请示”的回复》，同意股权转让，将兰溪桑德的所有股权和特许经营权转让给中山公用事业集团股份有限公司。

大众公用(600635)关于向合格投资者公开发行人公司债券获得中国证监会批复的公告。公司于2019年9月16日收到中国证监会《关于核准上海大众公用事业(集团)股份有限公司向合格投资者公开发行人公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行人面值总额不超过18亿元的公司债券。采用分期发行方式，首期发行自我会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自我会核准发行之日起24个月完成。

中原环保(000544)关于项目中标的公告。公司于9月17日收到博爱县住房和城乡建设局发来的《项目中标通知书》，确认公司与河南三建建设集团有限公司组成的联合体为博爱县污水处理及水系提升PPP项目中标单位。

ST中天(600856)股东减持股份进展公告。本次减持计划实施前，MKCP VC Investments(Mauritius)I Ltd.(奇力资本)持有公司股份100,324,908股，约占公司股份总数的7.34%，该部分股份已于2018年3月22日解除限售并上市流通。截止公告日，奇力资本本次减持股份计划的减持时间过半，在此期间，奇力资本未通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，该减持计划尚未实施完毕。

南京公用(000421)关于收到政府补贴的公告。2019年6月至目前，公司控股子公司安庆中北巴士累计收到政府现金补贴1844万元。此次收到的政府补贴与公司日常经营活动相关，具有可持续性。

新天然气(603393)董事减持股份进展公告。截至公告披露日，明上渊已减持344,900股，占公司总股本的比例为0.15%，占其持有公司股份的12.48%；减持后其持有公司2,417,791股，占公司总股本的比例为1.08%。

陕天然气(002267)关于控股股东增资扩股进展的提示性公告。近日，公司收到陕西燃气集团通知，陕西省国资委、延长石油与陕西燃气集团于2019年9月19日签署《陕西省人民政府国有资产监督管理委员会与陕西延长石油(集团)有限责任公司关于陕西燃气集团有限公司增资扩股协议》。根据协议，延长石油将以资产置入方式向陕西燃气集团进行增资扩股。增资扩股完成后，延长石油将持有陕西燃气集团52.45%的股份，成为陕西燃气集团的控股股东。因延长石油的实际控制人为陕西省国资委，故公司实际控制人保持不变。

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，任何机构和个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。