

日期：2019年10月21日

行业：公用事业

LNG 综合进口价格指数发布



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

——燃气水务行业周报（10.14—10.18）

行业经济数据跟踪（2019年1-8月）

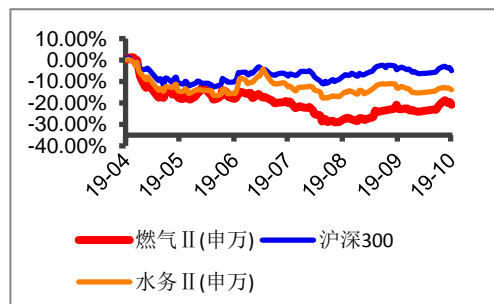
燃气	
营业收入（亿元）	5651.00
累计增长%	18.00
利润总额（亿元）	379.30
累计增长%	-0.60
水务	
营业收入（亿元）	1843.00
累计增长%	9.10
利润总额（亿元）	200.00
累计增长%	18.30

■ 板块表现：

上期（20191014--20191018）燃气指数上涨 0.23%，水务指数下跌 0.65%，沪深 300 指数下跌 1.08%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有金鸿控股（16.83%）、巴安水务（7.40%）、深圳燃气（3.35%），表现较差的个股为 ST 中天（-6.20%）、东方环宇（-8.85%）、佛燃股份（-9.37%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT68

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

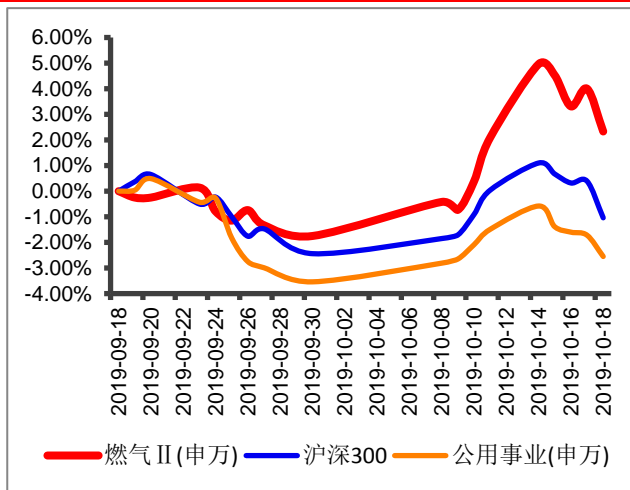
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

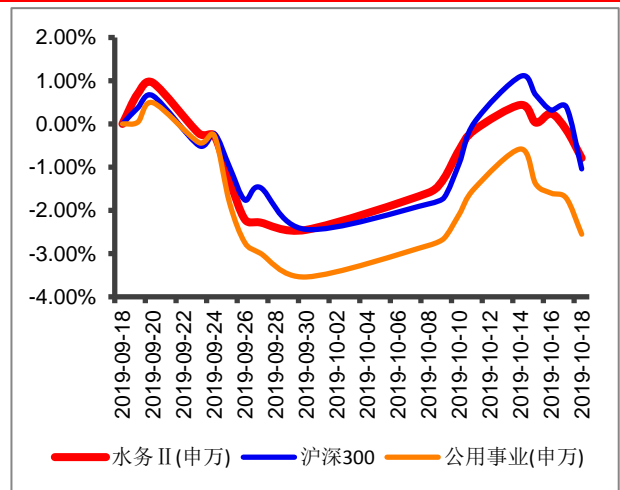
上期(20191014--20191018)燃气指数上涨 0.23%，水务指数下跌 0.65%，沪深 300 指数下跌 1.08%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.43 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



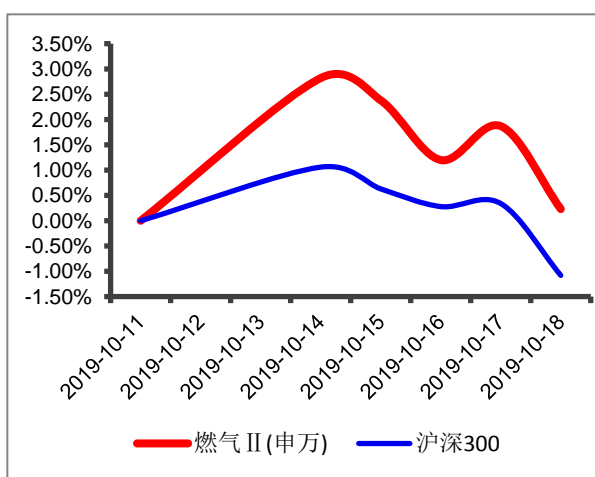
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



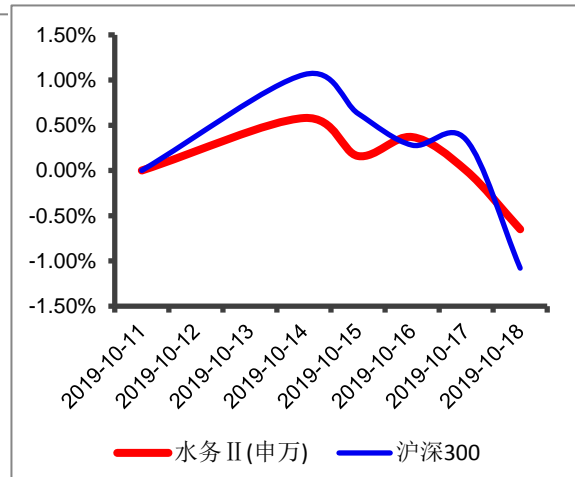
数据来源: wind 上海证券研究所

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

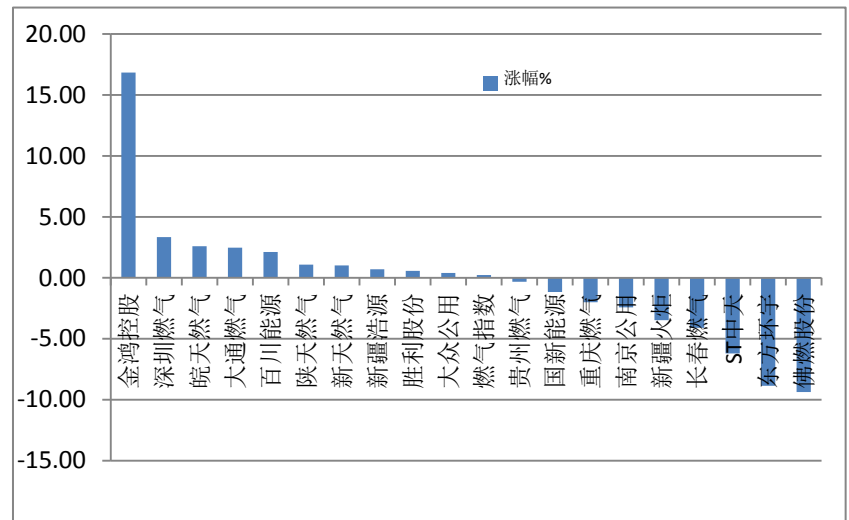
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

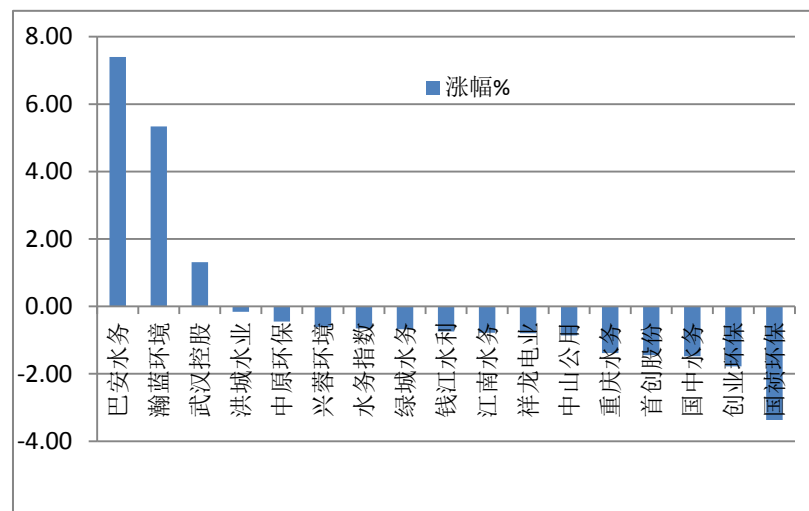
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有金鸿控股 (16.83%)、巴安水务 (7.40%)、深圳燃气 (3.35%)，表现较差的个股为 ST 中天 (-6.20%)、东方环宇 (-8.85%)、佛燃股份 (-9.37%)。

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

我国首次发布天然气进口价格指数

10月17日，自上海石油天然气交易中心获悉，由海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心共同研发的中国 LNG（液化天然气）综合进口到岸价格昨天在上海正式诞生，这是我国首次发布天然气进口价格指数，将为我国 LNG 进口贸易提供定价参考。

据上海石油天然气交易中心数据，我国天然气 10 月 17 日出厂价格为 3705 元/吨，实现 8 连涨，周涨幅达到 17.2%。

天然气价格持续上涨预计今冬市场价高于去年

10月16日,卓创资讯发布全国LNG出厂均价为3779.41元/吨,周环比增长17.45%,月环比增长18.10%。

卓创资讯天然气高级分析师国建表示,国庆结束后,国内天然气市场价格进入新阶段,价格连涨,这是在预期中的行情,整体来看,预计2019年冬季的天然气市场价格会高于2018年。随着冬季的到来,用气需求增加,我国此前液厂库存较低,推涨价格很正常,此外,很多液厂在冬季面临原料气成本上浮的情况,“西北很多液厂超过计划之外的量得去交易中心竞拍才行,成本肯定比之前高,这也推升了价格上涨”。

对于近期天然气价格的增长,隆众天然气分析师王皓浩表示,8月开始,河北等地的部分工业用户出现停工情况,10月以来,上述工业用户陆续复工,天然气需求出现小爆发,随着企业用气的常规化,天然气价格不会继续上涨。

“每到冬天,人们对于天然气的需求都会增长,尤其是北部和西部城市,天然气供暖、天然气发电的使用更加频繁”,王皓浩表示,面对这种情况,我国如何调配天然气就尤为重要。

王皓浩解释称,冬季天然气需求大时,调峰能力更为重要。储气可以在夏天用气低谷时期将天然气储存起来,在冬季用气高峰期再使用这些储存的天然气,虽然我国储气能力只有消费能力的4%左右,但依旧是调峰的主要方式之一。此外,还可以通过气田、接收站和用户来进行调峰。

我国天然气进口价格指数将每周定期发布

此次发布的中国LNG综合进口到岸价格是基于海关总署全球贸易监测分析中心权威、完整、准确的进口统计数据,通过对LNG贸易特点、历史数据的分析形成的,每周将定期发布。

其合作机构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,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、中能集团、北京燃气、新奥能源、中国燃气、港华燃气、中国华能。

上海石油天然气交易中心董事长叶国标表示,海关掌握着最权威、完整、准确、及时的包括油气在内的商品进出口贸易数据和信息。上海石油天然气交易中心也专门成立指数研发部,双方联合推出中国LNG综合进口到岸价格,共同努力建设具有市场影响力的进口LNG

价格指数，为提升国际能源定价影响力积极作为。

数据显示,10月7日-13日,中国LNG综合进口到岸价格为3497元/吨,较上周上涨108元/吨,涨幅3.2%。

上海石油天然气交易中心指数研发部高级主管陈茹怡表示,目前,我国进口天然气定价多与油价挂钩,不能真实地反映国内天然气市场实际供需形势。为此,我们正加快中国天然气指数相关产品研究,争取建立能够充分反映我国天然气市场特征和具有广泛代表性的天然气价格体系,为我国乃至亚太地区天然气进口提供定价参考。

国内天然气实现 11 连涨

据百川资讯监测,进入十月,国内液化天然气市场行情逆转,开启疯狂暴涨模式。10月16日国内天然气最新报价已达到3770元/吨,较上一日上涨2.22%,已实现11连涨,近一周涨幅高达25%,十月以来累计涨幅近30%。分析指出,近日气温下降,北方城市逐步进入冬季供暖期,地区城燃补库开启,带动整体需求上涨。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

金鸿控股(000669)2019年三季度业绩预告。公司预计,前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损21000万元—25000万元,较上年同期下降246.70%--223.23%,每股收益为亏损0.37元—0.31元。公司净利润出现亏损,主要原因为:天然气销售业务方面,上游管道气供气量减少,门站价格提高,公司为了保证供暖季气量供应,采购部分高价气及LNG弥补缺口,致使综合采购成本上升,同时公司折旧费用增加导致公司毛利率下降;工程安装方面,受房地产市场进一步调控及公司资金紧张等因素影响,本期新增用户数量较上期大幅下降,导致工程安装收入较上年同期大幅减少;期间费用较去年同期增加,银行贷款利率上调,及2015金鸿债和2016中期票据利率上调,导致财务费用增加;此外,公司期权权益法核算单位减少,导致投资收益较去年同期减少。

巴安水务(300262)2019年前三季度业绩预告。公司预计,前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为10982.54万元—15689.34万元,同比下降0—30%。

兴蓉环境(000598)关于控股股东增持公司股份结果的公告。成

都环境集团基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认同,于2018年10月12日至2018年10月18日期间通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份2,499,100股,约占公司总股本的0.08%。本次增持前,成都环境集团持有公司1,257,106,394股,占公司总股本的42.10%;本次增持后,成都环境集团持有公司1,259,605,494股,占公司总股本的42.18%。

津膜科技(300334)2019年前三季度业绩预告。公司预计,前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损10350万元—10500万元。业绩下降主要是由于前三季度主要由于工程项目施工进度减缓,工程施工项目收入较上年同期大幅降低,导致总体收入、毛利下降;同时部分工程项目增加成本及计提损失等因素,导致管理费用增加,资产减值损失增加。

国中水务(600187)出售资产公告。公司拟向湘潭九华经济建设投资有限公司分别出售湘潭国中水务有限公司81.80%股权,股权转让价格为326,148,105.76元,湘潭国中污水处理有限公司75.80%股权,股权转让价格为93,567,760.00元。

百川能源(600681)关于收购涿鹿大地燃气有限公司及绥中大地天然气管道有限公司100%股权的公告。公司全资子公司百川燃气以现金方式收购北京丰胤祥投资有限公司持有的涿鹿大地燃气有限公司及绥中大地天然气管道有限公司100%股权,交易金额分别为人民币19,543.00万元、2,504.78万元。本次交易完成后,公司将间接持有涿鹿大地燃气有限公司及绥中大地天然气管道有限公司100%股权。

金鸿控股(000669)关于重大资产出售标的公司过户完成的公告。截至公告日,本次重大资产重组出售的17家标的公司已办理完毕股权工商变更登记手续,收到市场监督管理部门换发的营业执照。至此,公司本次重大资产重组的标的公司股权已全部完成过户。

国中水务(600187)关于子公司获得补偿的公告。根据汉中市汉台区人民政府的要求,公司将拆除全资子公司汉中市国中自来水有限公司第一水厂17#水源井,第二水厂18#19#20#22#水源井,合计五口水源井。汉中金泰房地产发展有限公司将针对17#水源井报废,向公司补偿205万元,汉中市汉台区城市建设投资开发有限公司将针对18#19#20#22#四口水源井报废,向公司每口井补偿200万元人民币,合计800万元。

百川能源(600681)关于公司控股股东股份解质的公告。公司收到公司控股股东廊坊百川资产管理有限公司发来的《股份解质通知》,解质时间2019年10月17日,解质股份数量42,000,000股,占公司

总股本的 2.91%。截至本公告日，百川资管持有公司股份 512,608,484 股，占公司总股本的 35.53%。百川资管及其一致行动人持有公司股份 732,758,144 股，占公司总股本的 50.79%，本次解质完成后，累计质押 493,770,640 股，占其持股总数的 67.39%，占公司总股本的 34.22%。

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。