

日期：2019年10月28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

# 今冬供暖电气煤齐上

——燃气水务行业周报（10.21—10.25）

## 行业经济数据跟踪（2019年1-9月）

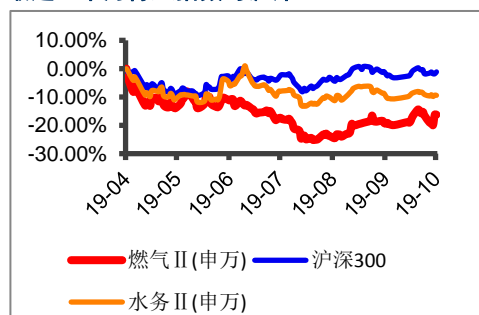
燃气	
营业收入（亿元）	6294.80
累计增长%	16.60
利润总额（亿元）	437.70
累计增长%	1.50
水务	
营业收入（亿元）	2112.00
累计增长%	9.40
利润总额（亿元）	226.70
累计增长%	17.10

### ■ 板块表现：

上期（20191021--20191025）燃气指数上涨 0.43%，水务指数下跌 0.28%，沪深 300 指数上涨 0.71%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天然气（12.91%）、巴安水务（8.07%）、钱江水利（3.42%），表现较差的个股为东方环宇（-7.36%）、金鸿控股（-4.24%）、祥龙电业（-4.01%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT69

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

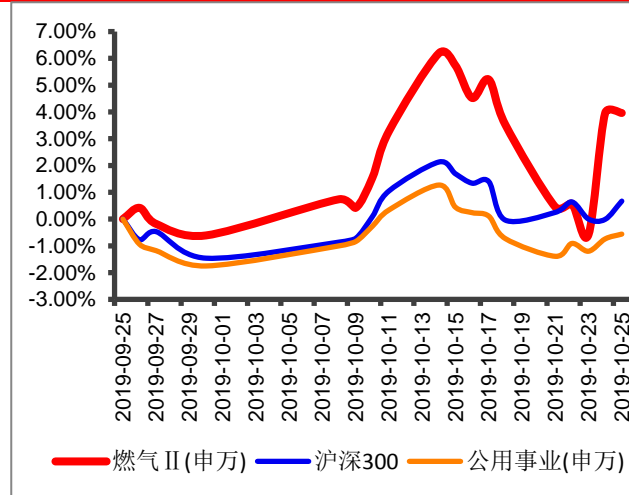
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

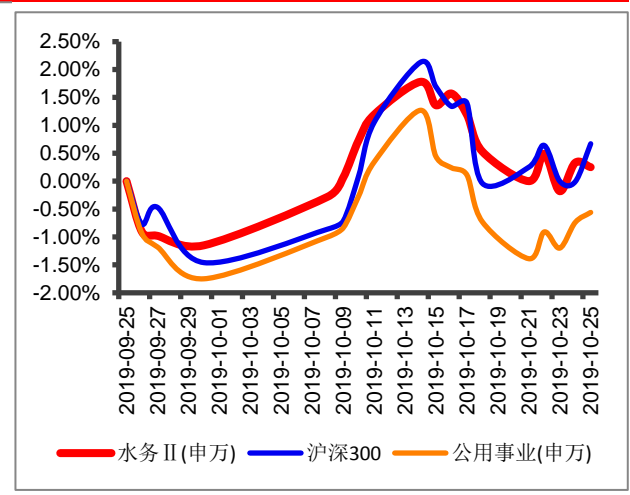
上期(20191021--20191025)燃气指数上涨 0.43%，水务指数下跌 0.28%，沪深 300 指数上涨 0.71%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.28 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



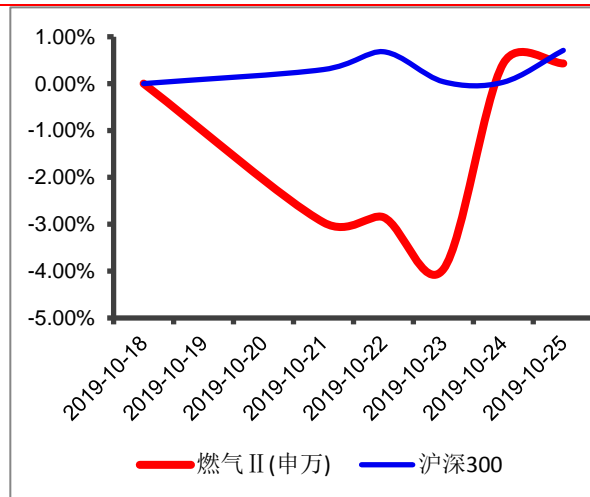
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



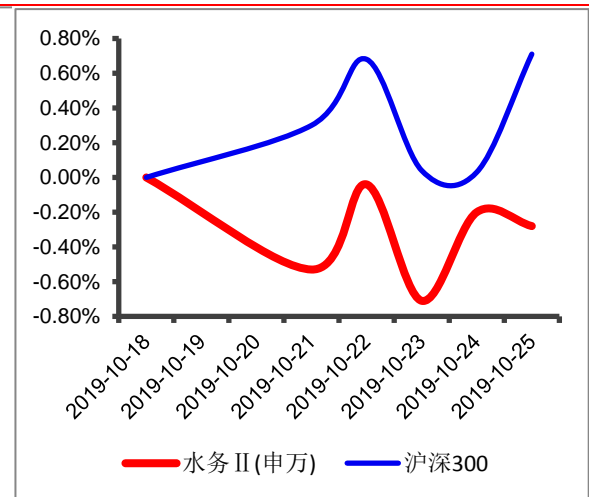
数据来源: wind 上海证券研究所

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

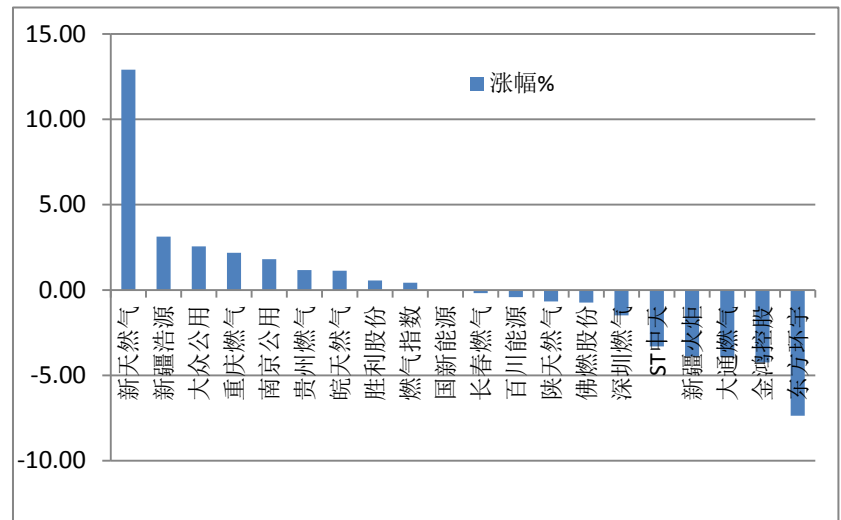
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

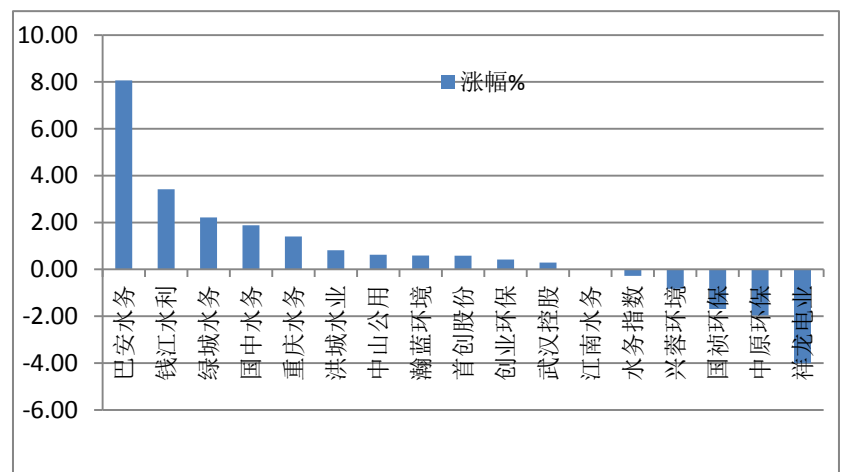
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天然气(12.91%)、巴安水务(8.07%)、钱江水利(3.42%)，表现较差的个股为东方环宇(-7.36%)、金鸿控股(-4.24%)、祥龙电业(-4.01%)。

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

### 北方供暖季来临：避免“一刀切” 今冬供暖电气煤齐上

严格落实“以气定改”“先立后破”，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤，不再“一刀切”，今冬供暖电气煤齐上

三大油企正全力筹措资源，千方百计确保民生用气稳定供应

今年北方地区采暖季即将来临，供暖将避免“一刀切”：宜电则电、宜气则气、宜煤则煤。这是记者今天从生态环境部获悉的。

燃煤曾是我国北方地区取暖使用的主要能源。2017年12月印发

的《北方地区冬季清洁取暖规划(2017-2021年)》指出，燃煤取暖面积约占总取暖面积的83%，天然气、电、地热能、生物质能、太阳能、工业余热等合计约占17%。取暖用煤年消耗约4亿吨标煤。

最近几年，各地以打赢蓝天保卫战为目标，纷纷进行“煤改气”“煤改电”，但供暖期有些地区“煤改气”“煤改电”的基础设施未按时完工，影响了群众的正常供暖，而且天然气价格上涨、气源不足等也造成供暖单位运行成本增高。

10月21日，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人袁达表示，供暖季期间，国家发展改革委、国家能源局将会同各地区、各有关部门和企业，建立日调度机制，及时协调解决个案问题，一件事一件事抓好落实，全力做好今冬明春各项保供工作。主要措施是，坚持宜气则气、宜电则电、宜煤则煤，严格落实“以气定改”“先立后破”，多措并举有序推进清洁取暖。

中国石油大学教授刘毅军表示，供暖应按照有关方面要求，避免“一刀切”，坚持宜电则电、宜气则气、宜煤则煤，各地应该不打折扣地去执行。

而在天然气保供方面，被称为“三桶油”的中国石油、中国石化和中国海油近日纷纷表态，全力以赴筹措资源，千方百计稳定供应，确保民生用气得到有效保障。

今年三季度以来，3家公司在国家发改委和国家能源局组织下，加快深圳LNG外输管道等连接工程建设，及早启动LNG现货资源采购，加强衔接，优化互联互通资源串换模式，将从11月初开始全面启动天然气资源互供，确保互联互通工程为冬季天然气供应发挥最大作用。

作为国内最大的LNG(液化天然气)进口商，中国海油已签署2000多万吨长协资源，并配置了一批中短期资源合同。今冬明春采暖季，中国海油计划供应天然气约245亿立方米，同比增加15亿立方米。作为冬季供气的主力军，中国石油冬季期间国产气增幅不低于上半年水平，储气库计划采气增加22.3亿立方米，增幅31.7%。

据了解，国际LNG市场也为我国采暖季保供提供了有利环境，多个LNG项目建成投产，新增项目产能近4000万吨，同比增长约25%。

### 中俄东线天然气管道北段贯通

日前,我国东北方向首条天然气进口通道——中俄东线天然气管道工程黑河至长岭段(简称中俄东线北段)全线贯通,同时也实现了与哈沈、秦沈等在役天然气管网的互联互通。

据了解,根据《中俄东线供气购销合同》约定,从2019年12月1日起,俄罗斯开始通过中俄天然气管道东线向中国供气,首期按每年50亿方供气,此后供气量逐年增长,最终达到每年380亿立方米,累计合同期30年,合同总供气量超过1万亿方。

中俄东线北段将在12月1日按照1000万方/日的接气能力组织进气投产。正式接收俄气后,我国东北及京津冀地区将成为直接受益方,通过互联互通,在增加上述地区供气量的同时,可以进一步优化区域气源结构,形成多元供应渠道,这对于增强我国天然气保供能力和打赢蓝天保卫战具有重大意义。

(中国能源网)

### 三、上市公司一周重要公告摘要

重庆水务(601158)关于向合格投资者公开发行公司债券获得中国证监会核准的公告。公司于2019年10月24日收到中国证券会《关于核准重庆水务集团股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》。核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过30亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式,首期发行自中国证监会核准发行之日起12个月内完成;其余各期债券发行,自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。本批复自核准发行之日起24个月内有效。

洪城水业(600461)公布三季报。前三季度,公司实现营业收入36.73亿元,同比增长11.33%;归属于上市公司股东的净利润3.51亿元,同比增长47.30%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.295亿元,同比增长42.52%;基本每股收益0.44元。

江南水务(601199)发布三季度业绩公告。前三季度,公司实现营业收入7.08亿元,同比增长8.38%;净利润1.8亿元,同比增长24.42%;基本每股收益0.19元。

新天然气(603393)发布三季度业绩公告。公司2019年前三季度实现营业收入17.74亿元,同比增长105.18%;归属于上市公司股东的净利润2.70亿元,同比增长116.44%。基本每股收益1.20元

长春燃气(600333)发布2019年三季报。前三季度,公司实现营业收入10.86亿元,同比增长4.2%;实现归属于上市公司股东的净

利润-8493.91 万元，上年同期亏损 1.29 亿元。

ST 中天（600856）关于青岛中天资产管理有限公司,邓天洲先生及黄博先生股份被轮候冻结的公告。2019 年 10 月 23 日，公司收到北京市第一中级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《协助执行通知书》及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》(2019 司冻 1023-02 号)文件。冻结青岛中天资产管理有限公司 92,620,637 股，冻结起始日 2019 年 10 月 23 日，冻结终止日：轮候冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

陕天然气（002267）披露三季报。公司 2019 年前三季度实现营业收入 65.20 亿元，同比增长 12.41%；归属于上市公司股东的净利润 2.39 亿元，同比下降 31.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.30 亿元，同比下降 31.63%；基本每股收益 0.21 元。

新疆浩源（002700）发布三季度报告。公司前三季度营业收入 362,120,183.00 元，同比增加 41.25%，归属上市公司股东的净利润 57,563,836.96 元，同比增加 25.18%。

兴蓉环境（000598）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 32.84 亿元，同比增长 9.22%；净利润 9.33 亿元，同比增长 9.88%；基本每股收益 0.31 元。

绿城水务（601368）公布三季报。公司前三季度营业收入 11.10 亿元，同比增加 11.19%，归属上市公司股东的净利润 2.03 亿元，同比减少 8.31%。

国中水务（600187）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 2.84 亿元，同比减少 3.35%；净利润 2636.6 万元，同比增长 177.45%；基本每股收益 0.02 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。