

日期：2019年11月4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

做好供暖季天然气供应

——燃气水务行业周报（10.28—11.1）

行业经济数据跟踪（2019年1-9月）

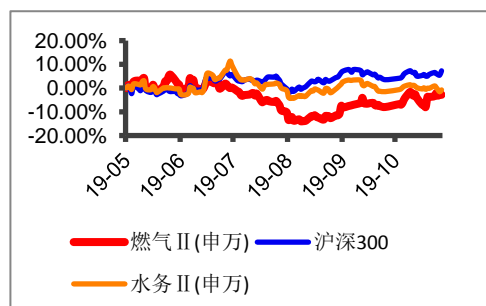
燃气	
营业收入（亿元）	6294.80
累计增长%	16.60
利润总额（亿元）	437.70
累计增长%	1.50
水务	
营业收入（亿元）	2112.00
累计增长%	9.40
利润总额（亿元）	226.70
累计增长%	17.10

■ 板块表现：

上期（20191028--20191101）燃气指数上涨 0.92%，水务指数下跌 0.65%，沪深 300 指数上涨 1.43%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有东方环宇（10.81%）、金鸿控股（5.53%）、深圳燃气（5.48%），表现较差的个股为大众公用（-3.64%）、ST 中天（-3.42%）、祥龙电业（-3.51%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT70

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

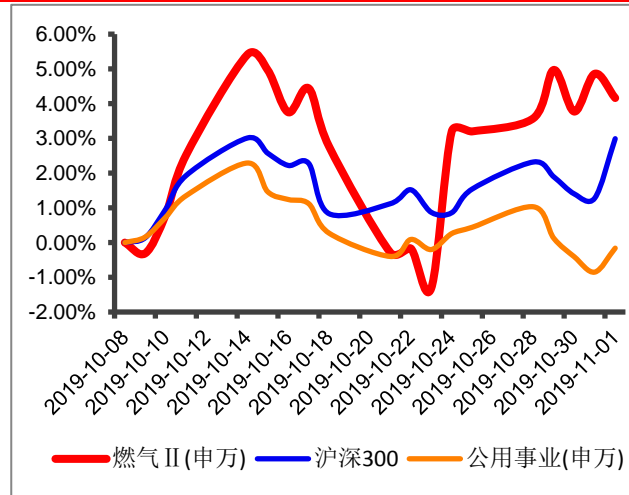
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入采暖季，天然气需求增长，关注天然气供需变化情况。

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

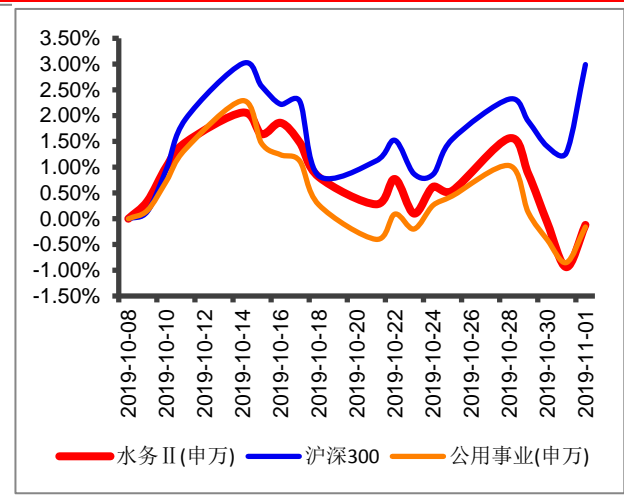
上期(20191028--20191101)燃气指数上涨 0.92%，水务指数下跌 0.65%，沪深 300 指数上涨 1.43%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.51 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



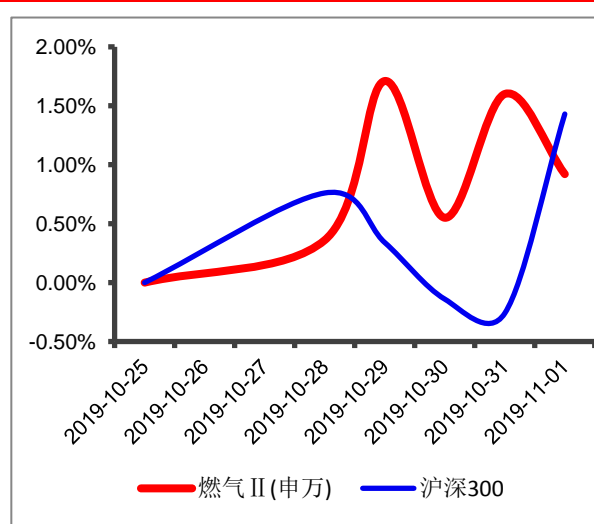
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



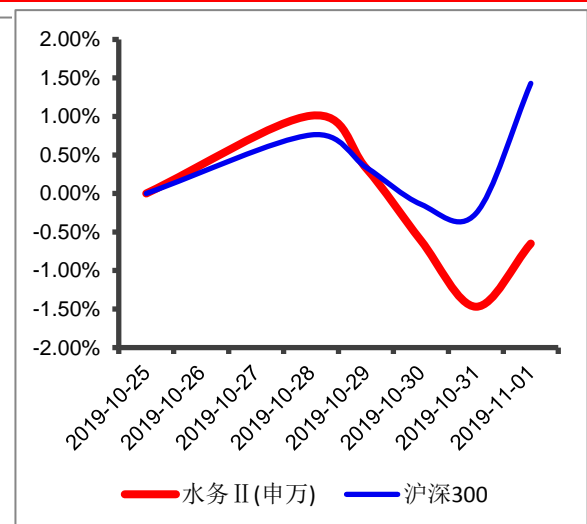
数据来源: wind 上海证券研究所

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

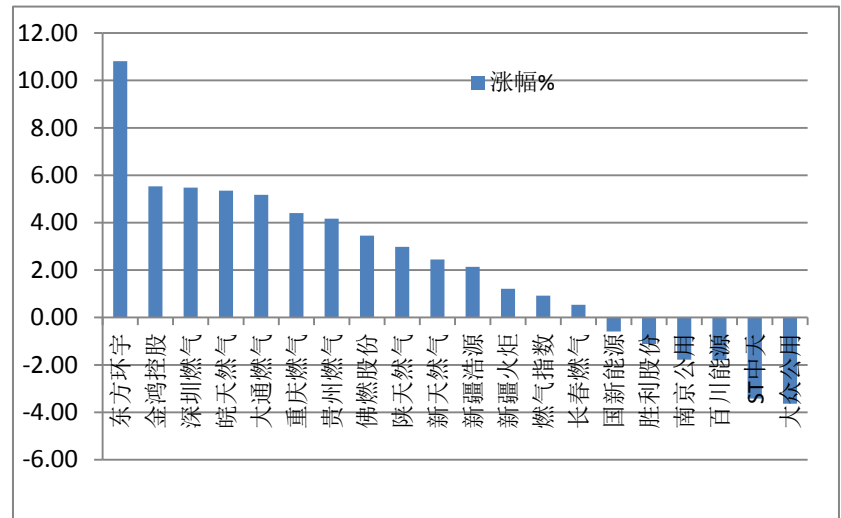
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

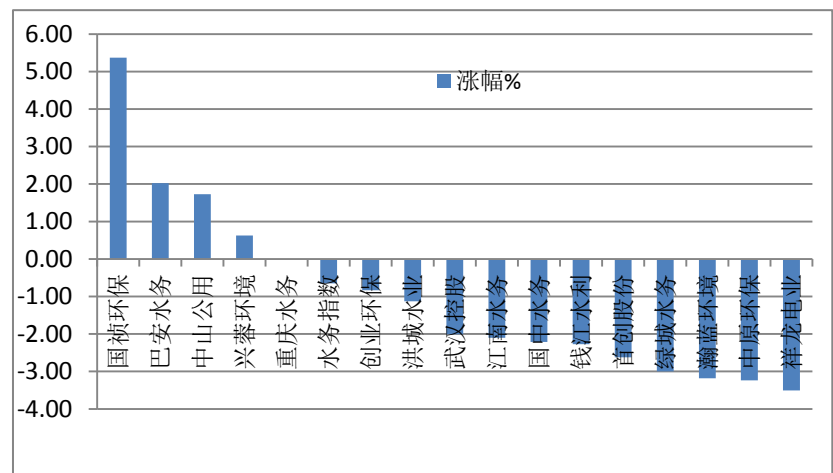
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有东方环宇 (10.81%)、金鸿控股 (5.53%)、深圳燃气 (5.48%)，表现较差的个股为大众公用 (-3.64%)、ST 中天 (-3.42%)、祥龙电业 (-3.51%)。

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

国家能源局：全力保障今年供暖季天然气供应

从国家能源局三季度新闻发布会上了解到，国家能源局将全力做好今年供暖季天然气保供工作，确保民生用气需求。

前三季度，天然气产量 1277 亿立方米，同比增长 9.5%，较上年同期加快 3.3 个百分点，能源供给保障能力持续提升。目前，国家能源局正对今冬明春天然气供需情况进行摸底，努力增产增供。

国家能源局发展规划司副司长宋雯：进一步增加资源供应，千方百计落实气源；加快储气能力建设，发挥好调峰保供作用，确保民生用气需求。

与此同时，天然气产供储销体系建设加快，储气能力建设加快推进，能源补短板力度不断加大。前三季度，油气开采业投资同比增长38.8%，较上年同期加快28个百分点。

国内气价开启联动上涨 天然气冬季保供战提速冲刺

随着今年采暖季渐近，天然气冬季保供战全面提速冲刺。中石油、中石化、中海油多方增气备战，一大批储气库、互联互通工程陆续完工。业内人士判断，今冬天然气供应比较充足，需求较前两年有一定下滑，但供需或仍处于紧平衡状态。近期国内气价开启联动上涨，预计今冬LNG(液化天然气)市场价格会高于去年。

“三桶油”多方增气备战

据《经济参考报》记者了解，按照国家天然气产供储销体系建设的部署，今年以来，中石油、中石化、中海油进一步提升国内油气勘探开发力度，尤其是9月以来，安排上游主力气田稳产上产，充分释放产能。

国家统计局数据显示，今年前三季度，我国生产天然气1277亿立方米，同比增长9.5%，其中，9月我国生产天然气135亿立方米，同比增长10.6%，增速比上月加快4个百分点。

与此同时，“三桶油”还从海外寻求资源。前三季度，我国进口天然气7122万吨，同比增长10%。

截至10月28日，作为中石化在华北地区最大的气源，天津LNG接收站共接卸LNG船119艘，一期工程外输天然气能力2400万立方米/天。为了今冬保供，年初启动了二期扩建工程，第一阶段气化外输扩能工程计划在今年12月建成投产，届时将达到最高4500万立方米/天的外输能力。

据悉，今冬明春采暖季，中海油计划供应天然气约245亿立方米，同比增加15亿立方米，目前已提前完成国家要求的采暖季所有供气合同的签署。

中石油也表示，面对即将到来的冬天，一方面密切跟踪中亚天然气资源的供应能力，按最大能力安排中缅天然气管道运行，入冬前将现货LNG资源采购到位；另一方面还将确保12月中俄东线正常供气，明年可接收50亿立方米来自俄罗斯的天然气。

今年供需或维持“紧平衡”

在供应大幅增加的同时，油气领域资深专家刘满平判断，如果今年冬天平均气温较前两年没有明显降低，我国天然气需求较前两年将有一定的下滑。

10月16日生态环境部对外发布的《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》明确，今年冬季取暖不搞“一刀切”，因地制宜，合理确定改造技术路线。坚持宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热，积极推广太阳能光热利用和集中式生物质利用；推进“煤改气”时要坚持“以气定改”，合同签订不到位、基础设施建设不到位、安全保障不到位的情况下，不新增“煤改气”户数。

卓创资讯分析师陈昭娟在接受《经济参考报》记者采访时表示，综合考虑各种因素，预计今年天然气需求增速会在10%以上。陈昭娟指出，虽然看起来我国今年天然气供应比较充裕，但预计冬天也会存在30亿-40亿立方米的供应缺口，不过此缺口处于可控范围内，是可以接受的。总体来看，我国今年供需形势仍然会是“紧平衡”，而且未来几年我国都会保持这种形势。

刘满平初步预计全年国内天然气供给量会超过3200亿立方米，“如果不发生持续时间比较长的大范围低温天气，今年的市场供应情况不会很差。由于冬天不确定性因素较多，今年保供仍不能掉以轻心，要扎实做好保供的一切准备工作。”

中石化也预计，今冬明春国内天然气市场供应整体平稳，但不排除在寒潮等极端条件下局部地区可能出现的供应紧张局面。

国内气价开启联动上涨

从去年6月以来，国际天然气价格一直处于下滑走势，最低价跌至4.18美元/百万英热，而国庆节后由于天气转冷、运费有所上浮等方面因素，价格开启连涨模式。

卓创资讯提供的数据显示，10月8日全国LNG均价为3205.29元/吨，到了10月16日，上涨到了3773.53元/吨，涨幅达到18%。之后一周内虽有所回调，但仍在3700元/吨左右。

湖南、西宁、南京等地发改委最近纷纷宣布调整非居民用天然气销售价格，其中，长沙、株洲等9市采暖季非居民用天然气销售价格最高联动上调0.36元/立方米。

对于后市，卓创认为，今年LNG市场形势要比去年好，价格也会较去年有所上调，或在5000元/吨以上。据了解，去年市场均价水

平大约在 4600 元/吨。

2017 年华北地区天然气的供应紧张推高了 LNG 市场价格，从 2016 年同期的每吨 3000 多元一路上升至每吨超过 9000 元。受此影响，2018 年天然气保供工作十分充足，4 月份就开始相关工作，LNG 淡季不淡、旺季不旺。

“今年前三季度供应相对充裕，未出现储气库注气造成的限气现象，10 月管道气价格降至 1.48 元/立方米，这也是为什么 LNG 市场价格普遍趋低的原因，我们对今年冬季的需求持相对乐观的态度，今年消费增速将会在 10% 以上，同时考虑到 2018 年冬季的特殊形势，预计今冬 LNG 市场价格会比 2018 年高一些。”陈昭娟称。

（中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

深圳燃气（601139）公布三季报业绩。前三季度公司实现营业收入 100.01 亿元，同比增长 6.25%；归母净利润 9.18 亿元，同比增长 8.94%；扣非归母净利润 8.89 亿元，同比增长 7.94%。

国中水务（600187）重大资产重组进展公告。自本次重大资产购买报告书（草案）披露以来，公司及相关各方继续积极推进本次重大资产购买工作。

公司已于 2019 年 4 月 30 日召开 2019 年第二次临时股东大会审议通过本次重大资产购买事项。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司对标的公司仁新科技的相关监管要求，在兼顾公司及全体股东利益的前提下，公司正与仁新科技及本次交易股东就本次重大资产购买相关补充协议内容进行协商，补充协议具体条款尚在商谈沟通并逐步完善，对相关协议文件仍在执行审核程序。待相关工作完成后，公司将召开董事会审议本次重大资产购买相关补充协议详细内容，以及其他重大资产购买相关事项，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序

大众公用（600635）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 42.66 亿元，同比增长 12.88%；净利润 3.27 亿元，同比减少 2.42%；基本每股收益 0.11 元。

武汉控股（600168）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 11.54 亿元，同比增长 9.91%；净利润 2.53 亿元，同比增长 11.07%；基本每股收益 0.36 元。

重庆水务（601158）发布三季度业绩。前三季度，公司实现营业收入 40.93 亿元，同比增长 12.98%；归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元，同比增长 3.61%；基本每股收益 0.30 元。

首创股份（600008）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 91.54 亿元，同比增长 20.25%；净利润 5.66 亿元，同比增长 31.81%；基本每股收益 0.10 元。

百川能源（600681）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 36.37 亿元，同比增长 17.67%；净利润 6.57 亿元，同比减少 8.71%；基本每股收益 0.46 元。

钱江水利（600283）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 8.57 亿元，同比增长 9.06%；净利润 1841.62 万元，同比减少 79.52%；基本每股收益 0.05 元。

中山公用（000685）公布三季度报。公司 2019 年前三季度实现营业收入 13.75 亿元，同比增长 0.87%；归属于上市公司股东的净利润 7.38 亿元，同比增长 26.84%；基本每股收益 0.50 元。

金鸿控股（000669）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 28.28 亿元，同比减少 7.29%；净亏损 2.46 亿元，上年同期盈利 1.7 亿元；基本每股亏损 0.36 元。

大通燃气（000593）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 6.4 亿元，同比增长 37.89%；净利润 2306.88 万元，同比增长 32.76%；基本每股收益 0.06 元。

南京公用（000421）发布三季度业绩公告。前三季度，公司实现营业收入 26.16 亿元，同比增长 7.79%；净利润 8711.08 万元，同比减少 26.81%；基本每股收益 0.15 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±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±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。