

日期：2019年11月11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

天然气门站定价将放开，由市场形成

——燃气水务行业周报（11.4—11.8）

行业经济数据跟踪（2019年1-9月）

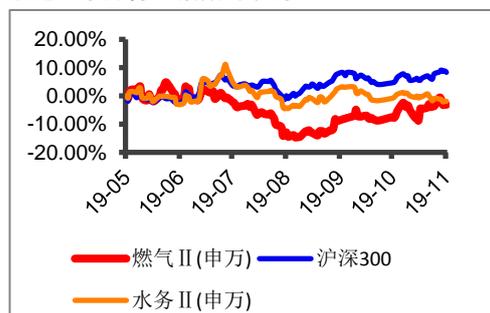
燃气	
营业收入（亿元）	6294.80
累计增长%	16.60
利润总额（亿元）	437.70
累计增长%	1.50
水务	
营业收入（亿元）	2112.00
累计增长%	9.40
利润总额（亿元）	226.70
累计增长%	17.10

■ 板块表现：

上期（20191104--20191111）燃气指数上涨 0.50%，水务指数下跌 0.94%，沪深 300 指数上涨 0.52%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有钱江水利（12.37%）、深圳燃气（6.88%）、百川燃气（3.11%），表现较差的个股为巴安水务（-18.75%）、金鸿控股（-6.71%）、皖天然气（-2.29%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT71

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

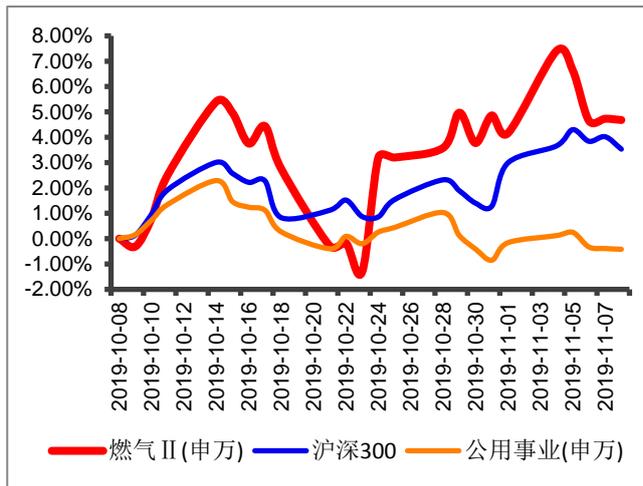
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入采暖季，天然气需求增长，关注天然气供需变化情况。

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

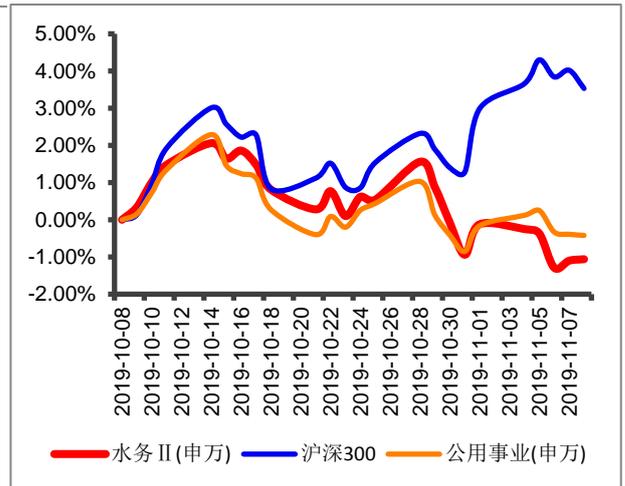
上期(20191104--20191111)燃气指数上涨 0.50%，水务指数下跌 0.94%，沪深 300 指数上涨 0.52%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.02 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



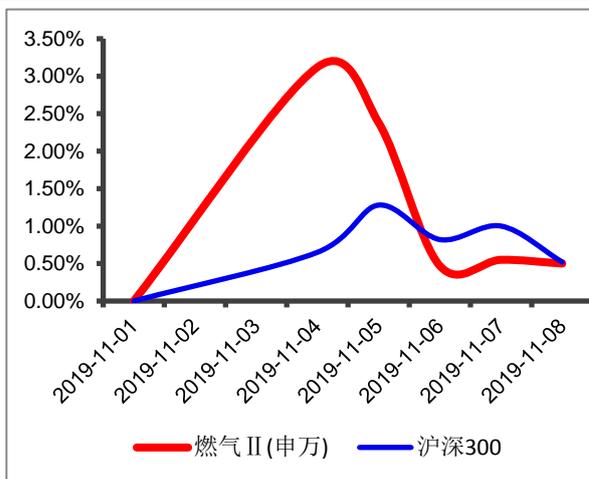
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



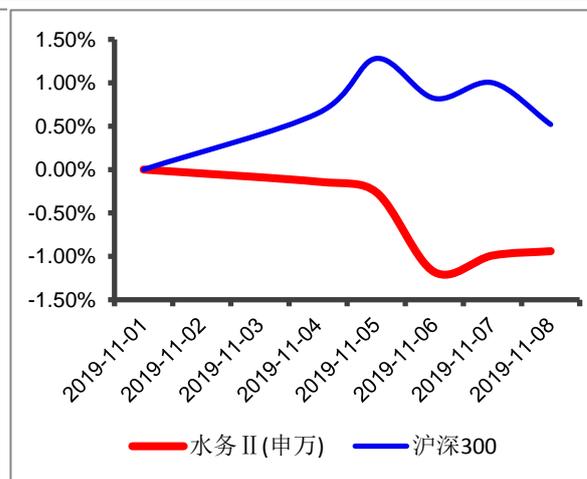
数据来源: wind 上海证券研究所

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

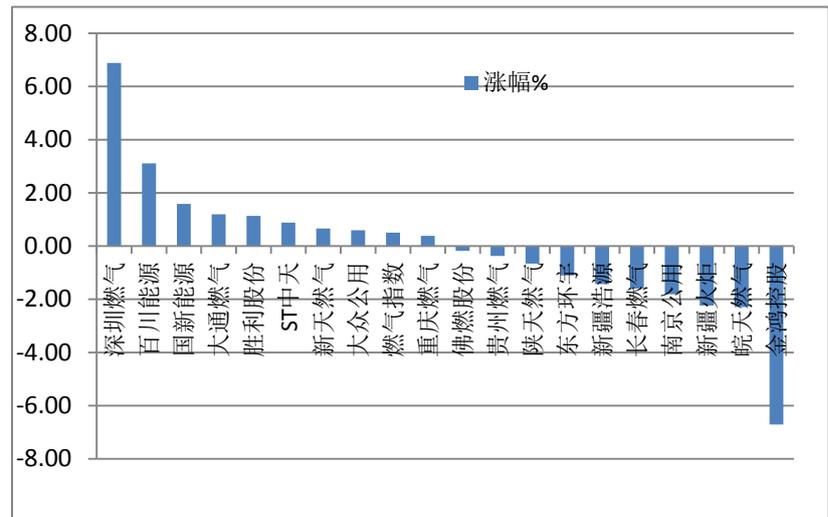
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

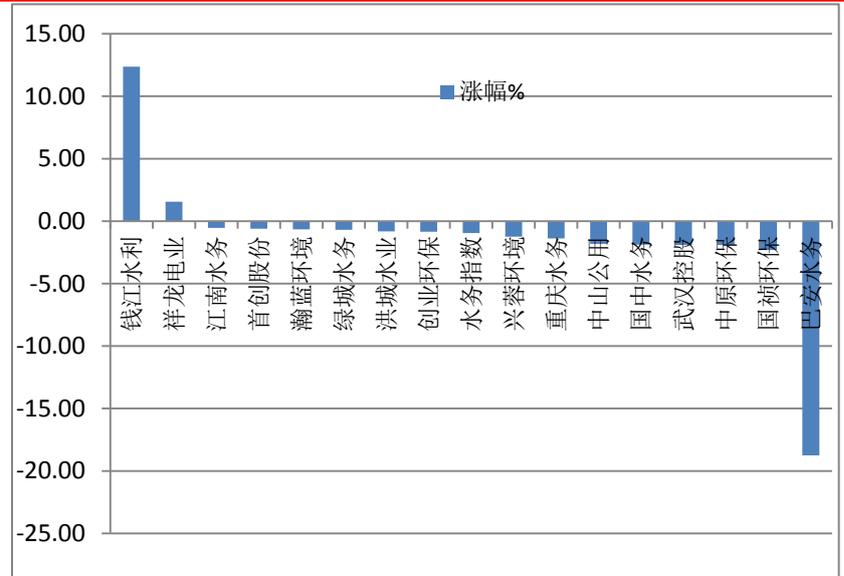
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有钱江水利(12.37%)、深圳燃气(6.88%)、百川燃气(3.11%)，表现较差的个股为巴安水务(-18.75%)、金鸿控股(-6.71%)、皖天然气(-2.29%)。

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

国家发改委：天然气门站定价将放开，由市场形成

11月4日，国家发展改革委网站发布公告，为深入贯彻落实党的十八大、十九大精神，按照《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》要求，国家发改委对2015年发布的《中央定价目录》进行了全面梳理和修订，形成了《中央定价目录》(修订征求意见稿)，现公开征求社会意见。

其中，提到“海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、福建省用气、储气设施购销气、交易平台公开交易气以及 2015 年以后投产的进口管道天然气的门站价格，由市场形成；其他国产陆上管道天然气和 2014 年底前投产的进口管道天然气门站价格，暂按现行价格机制管理，视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。”

修订的主要内容包括：删除近年来已经明确放开价格或取消收费的定价项目，巩固价格改革成果；根据机构改革部门名称和职能调整情况，明确定价部门，落实定价职责；规范项目表述，推进定价项目清单化、规范化。

修订后的《中央定价目录》(修订征求意见稿)保留了输配电、油气管道运输、基础交通运输、重大水利工程供水、重要邮政服务、重要专业服务、特殊药品及血液等 7 种(类)，具体定价项目减少到 16 项，缩减近 30%。

北京居民用天然气售价 15 日起下调 0.02 元/立方米

据北京市发改委网站 7 日消息，11 月 15 日起，北京市管道天然气销售价格、非居民供热价格调整，其中，居民用管道天然气售价下调 0.02 元/立方米。

北京市发改委表示，根据《国家发展改革委关于调整天然气基准门站价格的通知》(发改价格〔2019〕562 号)，按照北京市居民生活用气上下游价格联动机制，经北京市政府同意，调整北京市居民用管道天然气销售价格。

具体来看，北京市居民用管道天然气销售价格下调 0.02 元/立方米。调整后，北京市居民用管道天然气销售价格第一档为 2.61 元/立方米，第二档为 2.83 元/立方米，第三档为 4.23 元/立方米。

(中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

新疆浩源(002700)控股子公司转让土地使用权的公告。公司的控股子公司甘肃浩源天然气有限责任公司近期在甘肃省平凉市发展改革委员会的组织协调下，与平凉利通天然气有限公司签署了《土地转让协议书》。甘肃浩源将依法享有 2015 年 7 月 14 日由平凉市人民政府出让的平国用第 064 号土地证项下的国有土地使用权转让给

平凉利通天然气有限公司。甘肃浩源土地综合转让底价为每亩 28.5 万元/亩（含基准土地费用、青苗和地上附着物补偿费、失地农民养老保险等征用土地全部费用），转让土地面积共 45.2 亩（即 30132.5 平方米），加上缴纳的土地竞拍服务费、耕地占用税、契税和三通一平及围墙建设的前期施工费用，该土地使用权转让价款总额为人民币 1,650 万元。

国中水务（600187）关于注销部分募集资金专户的公告。鉴于公司本次非公开发行募投项目“荣县污水处理工程新建项目”已基本实施完毕，募集资金账户无结余资金，项目实施主体荣县国中水务有限公司已于 2019 年 11 月 1 日将在中国建设银行股份有限公司北京百子湾路支行开立的募集资金专户（账号：11050171520000000481）予以注销，并办理完毕上述募集资金专户的注销手续。上述募集资金专户注销后，该账户对应的相关监管协议也随之终止。

百川能源（600681）关于回购股份进展的公告。公司拟回购公司股份不超过 4 亿元且不低于 2 亿元，回购期限从 2019 年 1 月 4 日至 2020 年 1 月 3 日。截止 2019 年 10 月 31 日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份 18,366,210 股，占公司总股本的比例为 1.27%，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 163,582,398 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

新疆浩源（002700）持股 5% 以上股东股份部分解除质押的公告。股东胡中友先生将前期与民生证券股份质押回购业务办理了部分解除质押手续，解除质押股份 2,800,000 股，占其所直接持有公司股份的 11.6940%。截至公告披露日，股东胡中友先生持有公司股份 23,944,000 股，占公司总股本的 5.6682%；本次解除质押股份 2,800,000 股，占公司总股本的 0.6628%；其所持有公司股份累计被质押 21,143,300 股，占公司总股本的 5.0052%。

巴安水务（300262）关于控股股东、实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的完成公告。自 2018 年 10 月 22 日至 2018 年 11 月 5 日，巴安水务及全资子公司、控股子公司全体正式员工共有 4 位员工通过二级市场增持公司股票，累计增持股票 60,000 股，增持均价 4.39 元/股，增持总金额为 263,433 元。

深圳燃气（601139）股权激励限制性股票回购注销实施公告。由于 1 名激励对象退休和 2 名部分激励对象 2018 年度个人绩效考核结果为合格，公司回购注销 1 名激励对象的全部限制性股票 50,700 股，以及回购注销 2 名激励对象的拟第二批解锁的部分限制性股票即 31,590 股，合计 82,290 股。

百川能源（600681）关于为下属子公司提供担保的公告。本次公司为百川燃气担保金额 20,000 万元，公司及百川燃气为固安百川担保 2,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计向百川燃气、固安百川分别提供担保金额为 126,500 万元、2,000 万元。

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。

免责声明

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声明具有修改权和最终解释权。