

日期：2019年11月18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

供暖季将保持天然气价格运行在合理区间

——燃气水务行业周报（11.11—11.15）

行业经济数据跟踪（2019年1-9月）

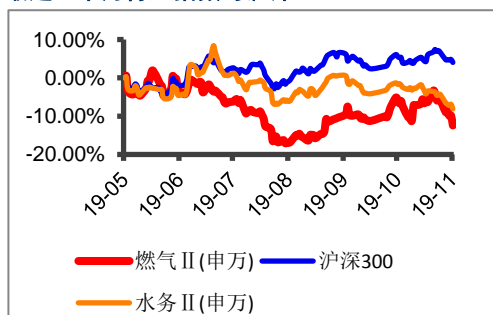
燃气	
营业收入（亿元）	6294.80
累计增长%	16.60
利润总额（亿元）	437.70
累计增长%	1.50
水务	
营业收入（亿元）	2112.00
累计增长%	9.40
利润总额（亿元）	226.70
累计增长%	17.10

■ 板块表现：

上期（20191111--20191115）燃气指数下跌 7.01%，水务指数下跌 3.94%，沪深 300 指数下跌 2.41%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.60 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点。

个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有南京公用（-2.30%）、重庆水务（-2.28%）、中原环保（-2.60%），表现较差的个股为新疆浩源（-14.06%）、金鸿控股（-12.13%）、钱江水利（-11.57%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT72

■ 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(20191111--20191115)燃气指数下跌 7.01%，水务指数下跌 3.94%，沪深 300 指数下跌 2.41%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.60 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势

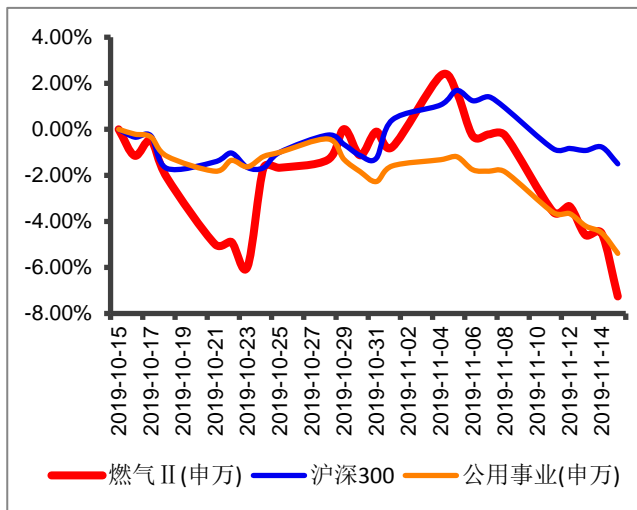
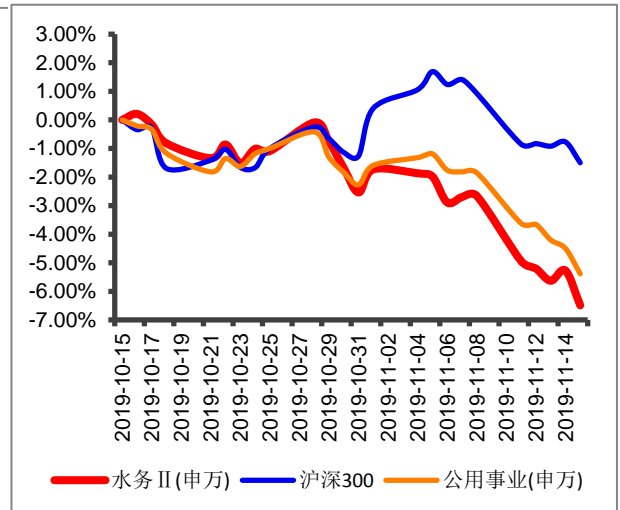


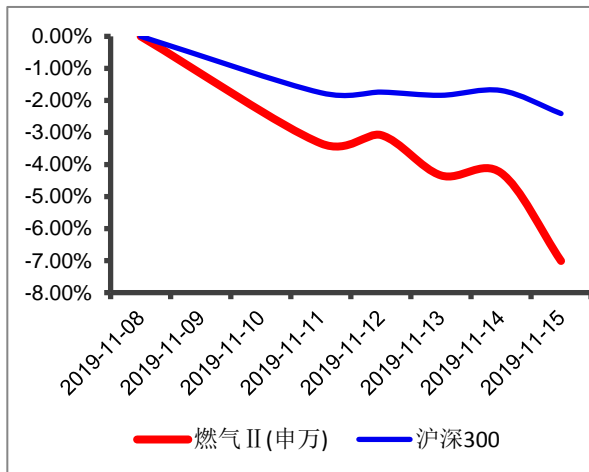
图 2 水务行业指数近期走势



数据来源: wind 上海证券研究所

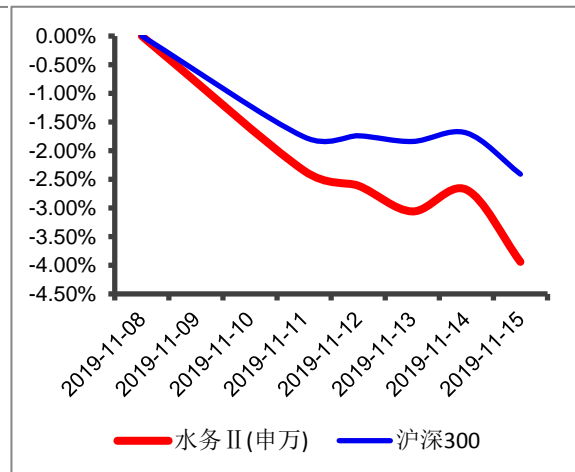
数据来源: wind 上海证券研究所

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

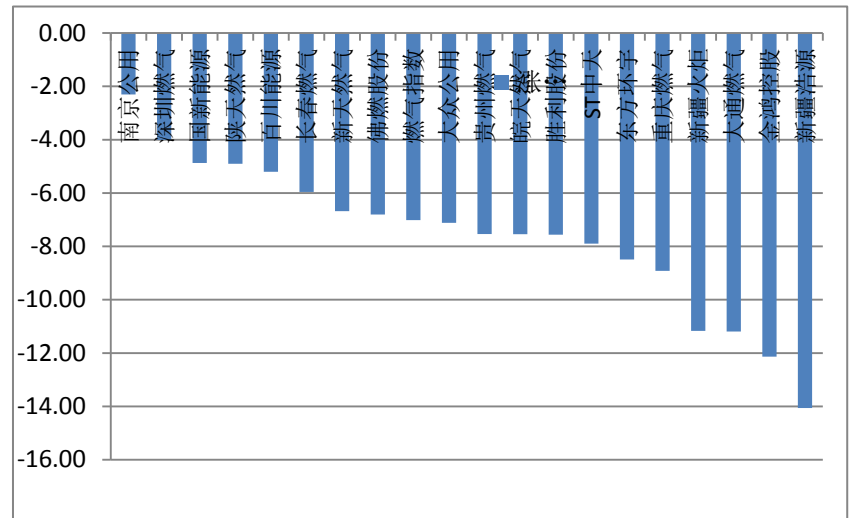
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

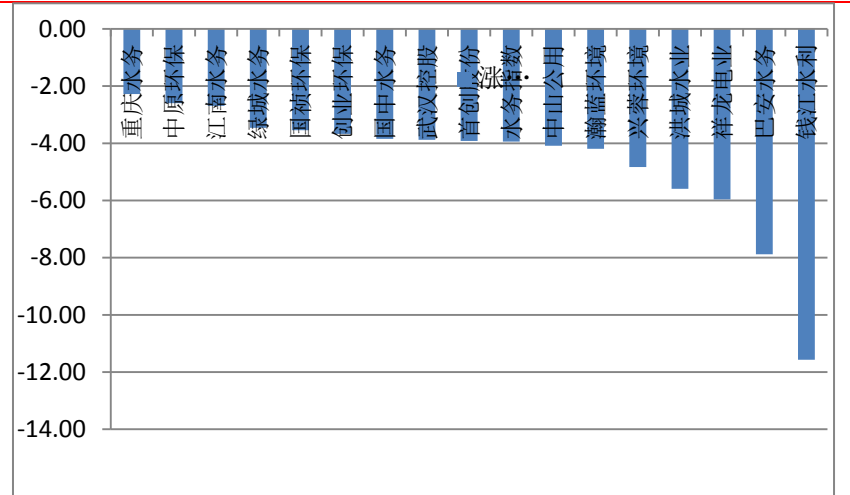
个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有南京公用 (-2.30%)、重庆水务 (-2.28%)、中原环保 (-2.60%)，表现较差的个股为新疆浩源 (-14.06%)、金鸿控股 (-12.13%)、钱江水利 (-11.57%)。

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：供暖季期间将保持天然气价格运行在合理区间

从 11 月 15 日举行的国家发改委新闻发布会上了解到，供暖季期间的居民用气终端销售价格不做调整，各省份基准门站价格不上浮。

今冬供暖已经开始，天然气保供形势受到关注。国家发改委发言人孟玮表示，供暖保供工作关系民生冷暖，进入 11 月份以来，就会同各地、有关部门和企业建立了天然气保供日调度机制，随时掌握天

然气供需动态，及时发现和处理解决影响供应的问题。从近期运行情况看，用气需求增长比较平稳，天然气资源供应相对充足，供需之间保持了一个比较好的平衡状态。

关于天然气价格，供暖季期间，国家将采取有效措施保持国内天然气价格运行在合理区间。对居民用气实行“量价齐保”，在保障供应总量的基础上，执行国家制定的各省份基准门站价格不上浮；对学校、医院、公共交通等民生用气实行“保量稳价”，也就是在保障供应量的基础上，价格根据供需关系适度调整，但上浮的幅度以基准门站价格为基础不超过 20%；其他市场化气量价格，则由供需双方协商确定。为重点保障民生价格稳定，供暖季期间，各地不再调整居民用气终端销售价格。

随着气温降低，取暖用气需求也会进一步攀升，还有可能遭遇大范围极寒天气。对这些因素，国家发改委将会同有关方面做好应急预案，加强风险防范，把可能遇到的困难和问题估计的再充分一些，坚持从各地实际出发，宜气则气、宜电则电、宜煤则煤，确保人民群众温暖过冬。

国家发改委：今年供暖季能源供需总体平衡

随着北方供暖季拉开序幕，供暖能源供应受到广泛关注。近日从国家发改委了解到，今年供暖季我国能源供需总体平衡，通过前期充分扎实的保供工作，以及供暖季期间针对性加大调节和保障力度，可保障顺利迎峰度冬。

国家发改委有关负责人介绍，今年以来，我国能源供应保障平稳有序，国际能源市场较为平稳，为做好今冬明春能源保供工作营造了相对有利的环境。预计今年供暖季，能源需求总体保持平稳增长态势，供需总体平衡，但可能受持续大范围极寒天气等因素影响，部分地区、部分品种、高峰时段供需平衡可能存在一定压力。

目前全国煤炭供需总体平衡，东北地区供暖用煤需求明显增加。电力供应较为充裕，少数区域电网个别时段需要加强电力供需平衡。天然气随着取暖用气需求集中释放，用气高峰时段供应保障任务相对较重。

今年以来，国家发改委、国家能源局会同各地区、各有关部门和企业，持续扎实推进天然气产供储销体系建设，供应保障能力进一步提高，居民等民生用气可以得到足额保障。

一是围绕资源供应，一手抓国内增储上产，一手抓多元进口。大

力提升勘探开发力度,预计全年国内生产天然气 1700 亿立方米以上,增产 110 亿立方米以上。中俄东线天然气管道 12 月初投产,可增加新的资源供应;积极推进液化天然气(LNG)进口主体、来源地、运输方式多元化,进口保持较快增长。

二是围绕运输,大力推进管网互联互通。推动重点项目按计划建成投产,今年可有效增加“南气北送”“东北入关”等通道的供气能力,增强对京津冀等北方地区资源供应保障能力。

三是围绕储备,推进储气设施建设。充分运用中央预算内投资、地方政府专项债券等政策支持,指导各地和有关企业统筹规划建设储气设施。截至今年供暖季,全国预计可建成储气能力接近 200 亿立方米。推动已建成储气设施应储尽储,目前中石油、中石化、中海油储气设施已按计划完成注气,为冬季保供做好资源储备。

四是围绕调峰,做细做实 3 亿立方米/天的非居民可中断调峰用户清单。要求各地和有关企业针对冬季保供要求,进一步调整完善非居民可中断调峰用户清单。供暖季用气高峰期,根据需要有序启动错峰生产等措施,确保民生用气需要。

(来源:中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

南京公用(000421)关于公司下属房地产公司参与南京市河西南 2019G77 地块土地使用权竞拍的进展公告。公司审议通过了《关于授权公司下属房地产公司参与南京市河西南 2019G77 地块土地使用权竞拍的议案》。根据上述授权,公司全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司于 2019 年 11 月 13 日参加了南京市国土资源局举行的国有建设用地使用权公开出让竞拍。由于竞争激烈,公司最终未能竞得上述地块土地使用权。

百川能源(600681)非公开发行限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为 28,289,655 股,本次限售股上市流通日期为 2019 年 11 月 21 日。

深圳燃气(601139)关于“16 深燃 02”公司债券回售实施结果的公告。“16 深燃 02”公司债券持有人有权选择在回售申报期(2019 年 10 月 23 日至 2019 年 10 月 30 日)内进行回售申报,将持有的“16 深燃 02”公司债券按面值全部或部分回售给公司,回售价格为人民币 100 元/张(不含利息)。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券回售申报数据,“16 深燃 02”公司债券本次回售有

效申报数量为 432,581 手，回售金额为人民币 432,581,000 元（不含利息），回售部分公司债券转售金额为零。本次回售实施完毕后，“16 深燃 02”在上海证券交易所上市并交易的数量为 67,419 手。

巴安水务（300262）公开发行可转换公司债券预案。公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 42,500.00 万元（含 42,500.00 万元），每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行，期限为自发行之日起六年。可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。可转换公司债券拟募集资金扣除发行费用后，将全部投资于卡瓦嘉兴年产 350 套气浮系统建设项目和偿还银行借款项目。

新疆浩源（002700）关于持股 5% 以上股东减持股份实施进展公告。截至 2019 年 11 月 15 日，胡中友先生累计减持公司股份 2,837,800 股，占公司总股本的 0.6718%；减持后持有公司股份 1900.8 万股，占总股本的 4.4997%。

洪城水业（600461）非公开发行股票发行结果暨股本变动公告。发行数量 152,559,726 股，发行价格 5.86 元/股，募集资金总额 893,999,994.36 元。本次发行对象南昌水业集团有限责任公司所认购的股份锁定期为 36 个月，发行对象南昌城投资产管理有限公司、南昌市水富君成股权投资中心（有限合伙）、上海星河数码投资有限公司所认购的股份锁定期为 12 个月。

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。