

谨慎推荐 (维持)

城中村燃气改造提速, LNG 接收站正式投产

风险评级: 中风险

深圳燃气(601139)跟踪点评

2019年11月19日

投资要点:

黄秀瑜 SAC 执业证书编号:

S0340512090001

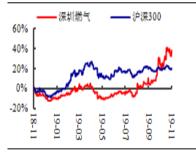
电话: 0769-22119455 邮箱: hxv3@dgzq.com.cn

主要数据

2019年11月18日

收盘价(元) 8.23 总市值(亿元) 236.76 28.77 总股本(亿股) 流通股本(亿股) 28.66 ROE (TTM) 10.00% 12 月最高价(元) 8.39 12 月最低价(元) 5.16

股价走势



资料来源:东莞证券研究所,Wind

相关报告

近期我们对公司进行了跟踪研究,点评如下:

点评:

- **3季度电厂销气量大幅提升,促进盈利和现金流回暖。**公司前三季度实现 天然气销售收入66.09亿元,占总收入的66%,同比增长9.3%,增速高于上 半年的5.82%。天然气销售量22.58亿方,同比增长6.67%,增速高于上半 年的2.25%。其中电厂天然气销售量7.14亿方,同比增长2.29%,非电厂天 然气销售量15.45亿方,同比增长8.88%。3季度电厂天然气销量3.94亿方, 同比增长28.34%,增速较上半年大幅提升,原因主要在于3季度开拓了1 家电厂新用户。电厂销气量的回暖也促进3季度盈利和现金流改善。公司 前三季度实现营业收入100亿元,同比增长6.25%;归母净利润9.18亿元, 同比增长8.94%; 经营性现金流净额18.24亿元, 同比增长21%。其中第3 季度实现营业收入34.17亿元,同比增长5.41%;归母净利润3.23亿元,同 比增长58.29%: 经营性现金流净额11.37亿元, 同比增长89.31%。
- 城中村燃气管道改造正加快推进。目前深圳地区居民管道燃气普及率约为 57%,对比北京、上海等一线城市80%的普及率仍有上升空间。按照深圳 市政府要求,未来3年内有望上升至80%。2018年6月后深圳城中村燃气管 道开始改造, 当年实现8万新增点火用户。按照规划需要到2020年完成城 中村管道燃气改造100万户。公司正加快推进改造,今年有望完成40万户。 预计城中村改造用气能为公司贡献新增净利润约2亿元。
- **LNG接收站正式投产,将增加业绩弹性。**公司投资建设的年周转能力10 亿方的LNG接收站已正式投产。公司将拥有自主的LNG进口渠道,产业链 布局进一步完善, 气源结构更丰富, 未来有望获取更具成本优势的气源, 提高与上游议价能力,增加业绩弹性。
- 投资建议:维持谨慎推荐评级。预计2019-2020年EPS分别为0.39元、0.46 元,对应PE分别为21倍、18倍,维持谨慎推荐评级。
- 风险提示。城中村燃气改造进度低于预期; 电厂天然气销售低于预期; 气价波动的不确定性; LNG分销业务低于预期; 液化石油气业务下滑。



东莞证券研究报告评级体系:

	公司投资评级
推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上
	行业投资评级
推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上
	风险等级评级
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系"市场指数"参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点,不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益,或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司,具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称"本公司")的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠,但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险,据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明本报告的机构来源、作者和发布日期,并提示使用本报告的风险,不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的,应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430 传真: (0769) 22119430 网址: www.dgzq.com.cn