

日期：2019年12月2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

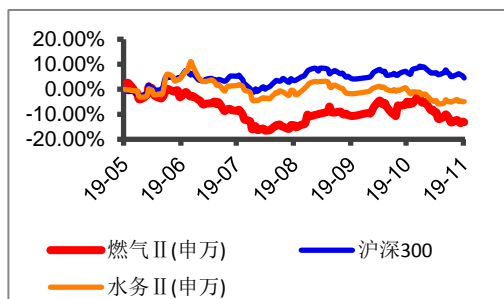
海南降低非居民天然气销售价格

——燃气水务行业周报（11.25—11.29）

行业经济数据跟踪（2019年1-10月）

燃气	
营业收入（亿元）	6903.80
累计增长%	14.80
利润总额（亿元）	471.00
累计增长%	0.70
水务	
营业收入（亿元）	2351.00
累计增长%	9.10
利润总额（亿元）	259.60
累计增长%	18.20

最近6个月行业指数与沪深300



报告编号: JLJ19-IT74

■ 板块表现:

上期（20191125--20191129）燃气指数上涨 0.13%，水务指数上涨 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.55%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.80 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（4.90%）、长春燃气（3.90%）、贵州燃气（3.53%），表现较差的个股为 ST 中天（-7.05%）、东方环宇（-5.12%）、深圳燃气（-4.50%）。

■ 投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

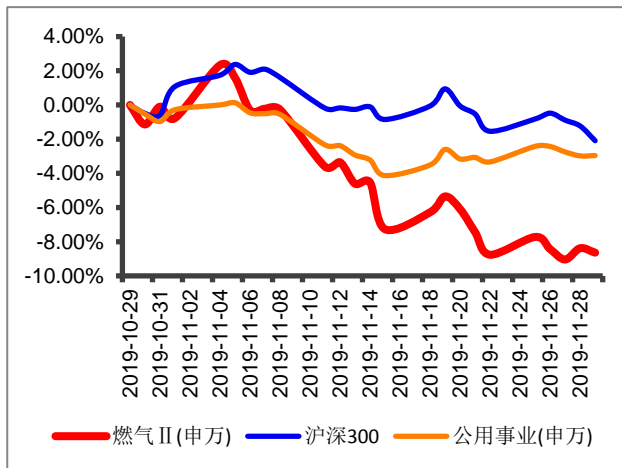
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入采暖季，天然气需求增长，关注天然气供需变化情况。

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

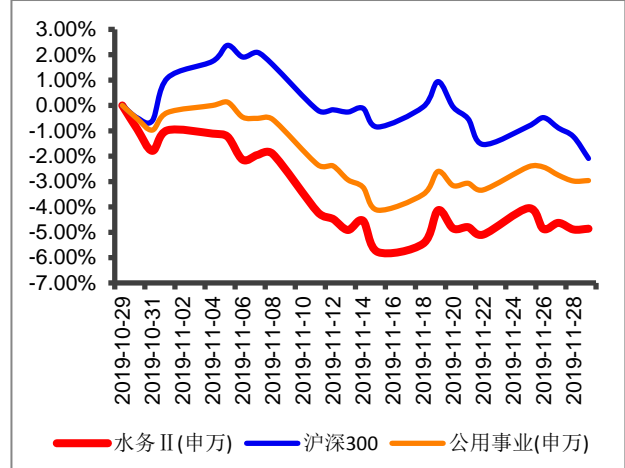
上期(20191125--20191129)燃气指数上涨 0.13%，水务指数上涨 0.25%，沪深 300 指数下跌 0.55%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.68 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.80 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



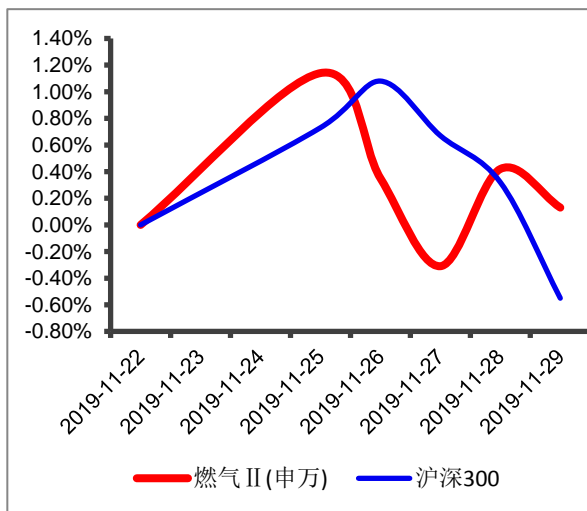
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



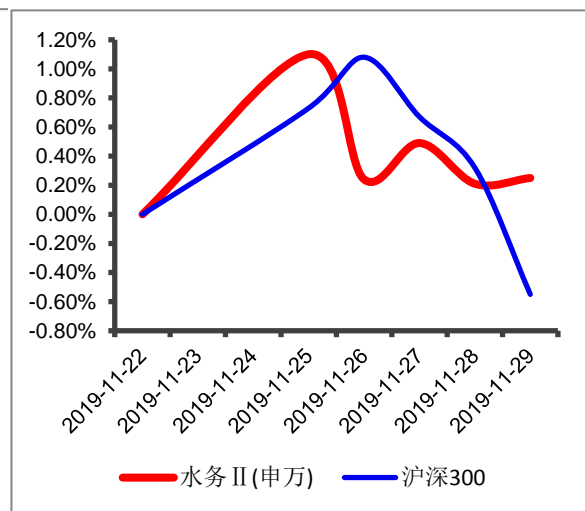
数据来源: wind 上海证券研究所

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

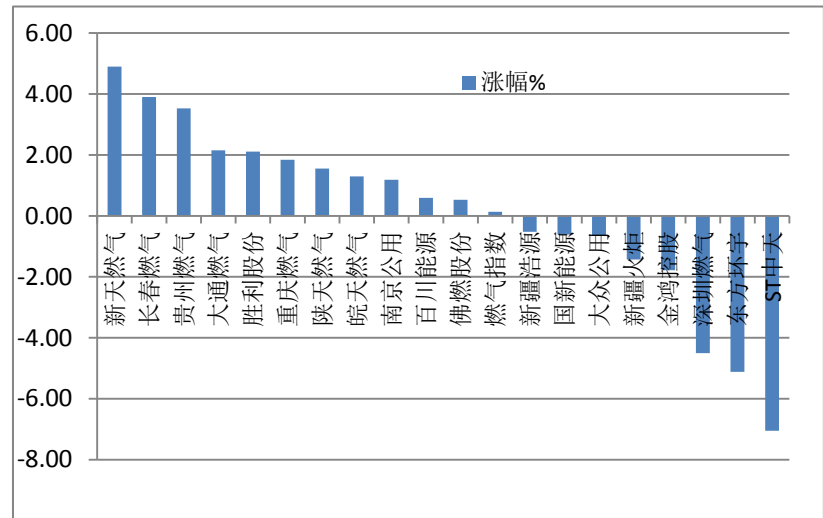
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

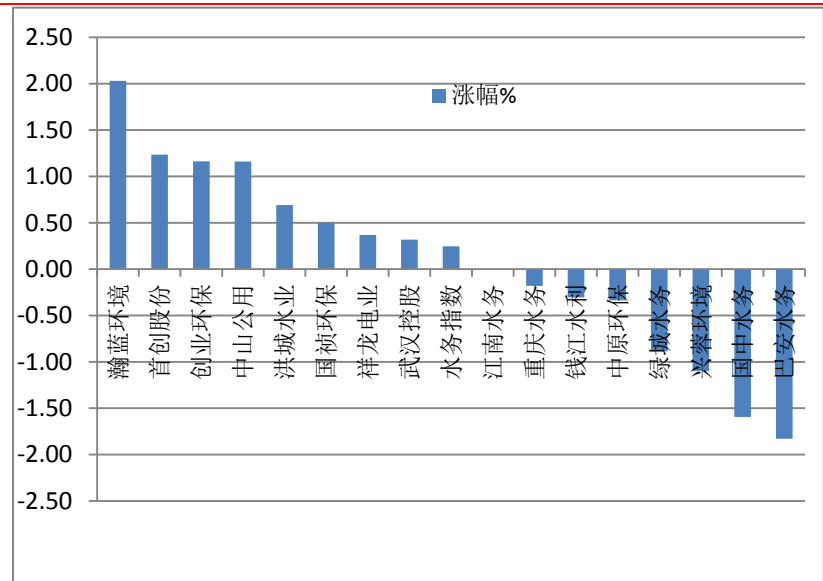
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天然气(4.90%)、长春燃气(3.90%)、贵州燃气(3.53%)，表现较差的个股为 ST 中天(-7.05%)、东方环宇(-5.12%)、深圳燃气(-4.50%)。

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

2019 年 10 月份天然气运行简况

据运行快报统计，10 月份，天然气产量 146.7 亿立方米，同比增长 9.2%；天然气进口量 93.4 亿立方米，同比下降 5.7%；天然气表观消费量 237.8 亿立方米，同比增长 3%。

1-10 月份，天然气产量 1422.8 亿立方米，同比增长 10.2%；天然

气进口量 1067.9 亿立方米，同比增长 8.4%；天然气表观消费量 2462.8 亿立方米，同比增长 9.5%。

海南降低非居民天然气销售价格

日前，从海南省发改委获悉，根据国务院办公厅督查室《关于国务院第六次大督查发现部分地方和单位落实减税降费政策不到位典型问题的通报》精神，为推动督查反馈问题整改到位，切实将增值税税率降低红利让利于终端用户，我省现正式调整非居民天然气销售价格。

调整海南省天然气增值税税率与天然气销售价格联动机制，天然气增值税税率调整时，天然气销售价格调整不再按实际销项税扣减实际进项税进行计算，改为按不含税价格乘以增值税税率变化值进行计算。同时，省发改委指出，根据 2019 年天然气增值税税率由 10% 降低到 9%，各市县发改委重新计算属地燃气经营企业非居民天然气销售价格，具体计算公式为：调整后销售价格(按照四舍五入保留小数点后 4 位)=2019 年 3 月 31 日的销售价格/(1+10%)×(1+9%)。以三亚为例，2019 年 3 月 31 日非居民天然气销售价格为 5.12 元，调整后价格应为 5.0735，即 $5.12/(1+10%) \times (1+9%) = 5.0735$ 。

此外，各市县发改委需将重新计算后的属地燃气经营企业非居民天然气销售价格上报省发改委进行审核。

(来源：中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

国中水务(600187)重大资产重组进展公告。公司于 2019 年 2 月 18 日审议通过了《关于本次重大资产购买报告书(草案)及其摘要的议案》等相关议案，即拟以支付现金的方式，受让胡亚春、韩玉彬、张随良、王蓬伟、余学军、庄祖兰、傅良蓉、朱学前、杜小东、成都久协企业管理中心(有限合伙)、成都瑞中企业管理中心(有限合伙)等持有的成都仁新科技股份有限公司 3,529.85 万股；同时，公司拟以货币出资方式，认购仁新科技新增发行的 2,766 万股。本次交易完成后，公司取得仁新科技 52.53% 的股权。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，要求对交易协议中部分条款进行合规性修订，此次修订不涉及重大条款修改，交易双方需要就具体修改内容达成一致意见。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修订协议内容进行协商，修订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。

洪城水业（600461）关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告。经中国证券监督管理委员会《关于核准江西洪城水业股份有限公司非公开发行股票批复》核准，公司向特定投资者发行人民币普通股 152,559,726 股，募集资金总额人民币 893,999,994.36 元，扣除各项发行费用人民币 27,592,669.17 元，实际募集资金净额人民币 866,407,325.19 元。其中新增注册资本人民币 152,559,726.00 元，增加资本公积人民币 713,847,599.19 元。

大众公用（600635）控股子公司与关联方开展售后回租业务的公告。2019 年 11 月 26 日，公司控股子公司大众融资租赁与大众企管、大众星光、大众万祥、上海轶祥在上海签署《所有权转让协议》及《融资租赁合同》，大众融资租赁提供总金额人民币 13,000 万元的融资租赁服务用于受让承租人的部分出租车（含营运证）及设备租赁物，承租人同时租回使用，并承担支付租金及其他应付费用等义务。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。至本次关联交易为止，过去 12 个月内公司及控股子公司与同一关联人或与不同关联人之间交易类别相关的关联交易达到 3,000 万元，但未达到占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上。

巴安水务（300262）关于公司控股股东部分股份质押的公告。公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有公司的部分股份完成补充质押登记手续。截至公告披露日，张春霖先生未来半年内到期的质押股份累计数量为 147,454,000 股（含张春霖先生无偿为上市公司体系向银行申请融资增信质押 27,220,000 股），占张春霖先生所持股份比例为 52.78%，占公司总股本比例为 22.02%，对应融资余额约为 39,524.40 万元（含前述张春霖先生无偿为上市公司体系向银行申请融资做股票质押增信，对应的融资余额约为 10,324.40 万元）；未来一年内到期的质押股份累计数量为 185,704,000 股（含为上市公司体系向银行申请融资增信质押 27,220,000 股），占张春霖先生所持股份比例为 66.47%，占公司总股本比例为 27.73%，对应融资余额约为 47,524.40 万元（含前述张春霖先生无偿为上市公司体系向银行申请融资做股票质押增信，对应的融资余额约为 10,324.40 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。