

日期：2019年12月9日

行业：公用事业

中俄东线天然气管道投产通气



分析师：冀丽俊

Tel: 021-53686156

E-mail: jilijun@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120017

——燃气水务行业周报（12.2—12.6）

行业经济数据跟踪（2019年1-10月）

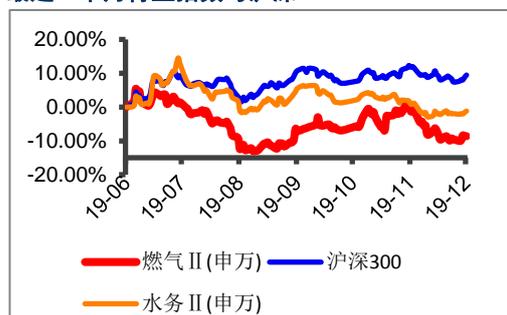
燃气	
营业收入（亿元）	6903.80
累计增长%	14.80
利润总额（亿元）	471.00
累计增长%	0.70
水务	
营业收入（亿元）	2351.00
累计增长%	9.10
利润总额（亿元）	259.60
累计增长%	18.20

■ 板块表现：

上期（20191202--20191206）燃气指数上涨 1.00%，水务指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 1.93%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国祯环保（4.68%）、祥龙电业（2.57%）、大众公用（2.43%），表现较差的个股为大通燃气（-5.02%）、巴安水务（-1.45%）、重庆水务（-0.91%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT75

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

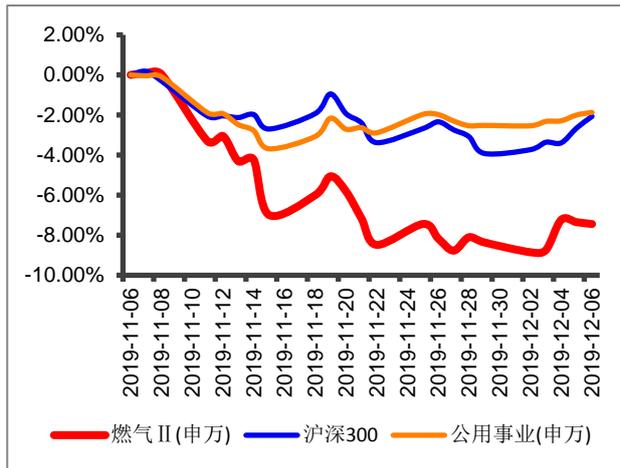
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入采暖季，天然气需求增长，关注天然气供需变化情况。

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

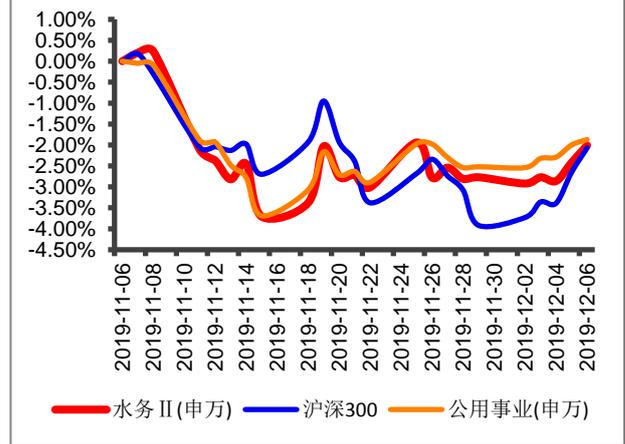
上期(20191202--20191206)燃气指数上涨 1.00%，水务指数上涨 0.79%，沪深 300 指数上涨 1.93%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



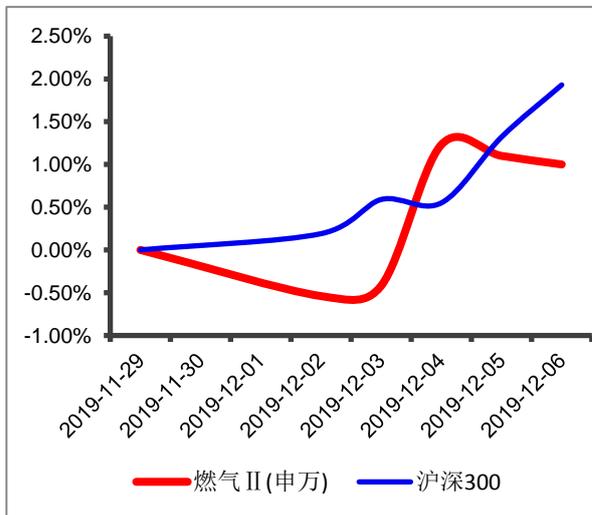
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



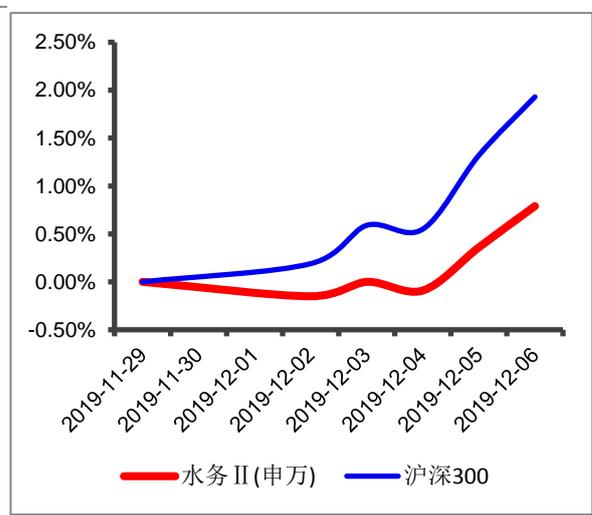
数据来源: wind 上海证券研究所

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

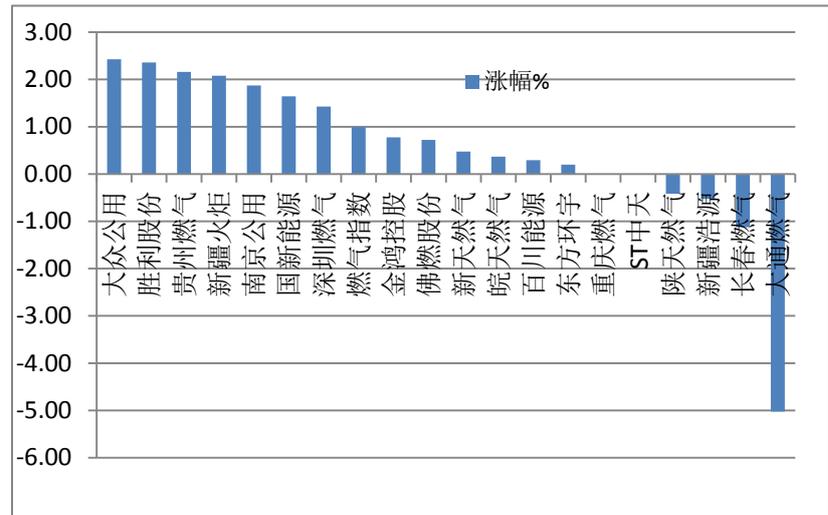
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

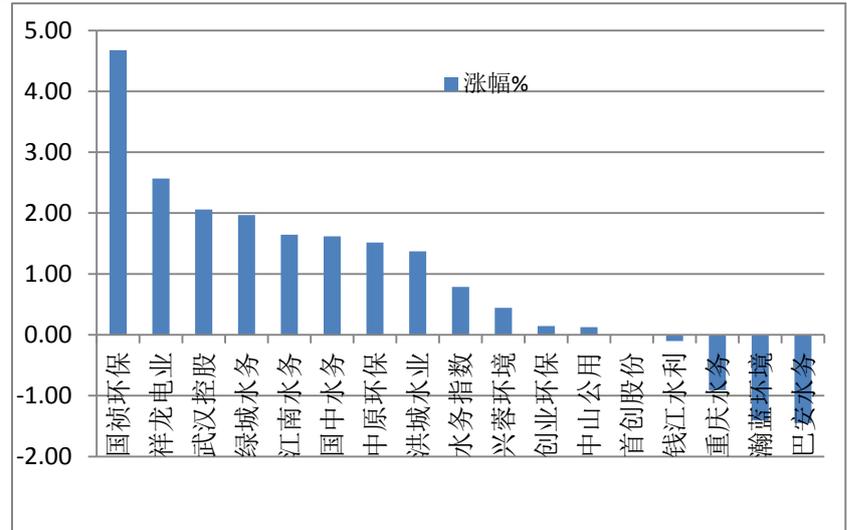
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国祯环保(4.68%)、祥龙电业(2.57%)、大众公用(2.43%)，表现较差的个股为大通燃气(-5.02%)、巴安水务(-1.45%)、重庆水务(-0.91%)。

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

中俄东线天然气管道投产通气

12月2日,中国和俄罗斯两国元首分别在北京和索契下达指令,共同见证中俄东线天然气管道投产通气。

这条输气管道总长 8000 多公里,是当今世界最长的天然气输气管道。俄罗斯境内约 3000 公里,中国境内途经 9 个省(区、市),全长 5111 公里,其中需要新建 3371 公里,利用已建管道 1740 公里。

首期每年将输送天然气 50 亿立方米，待中段、南段全部贯通后，每年将有 380 亿立方米的天然气输往中国，直接惠及东北、环渤海、长三角等地区民众。

两国元首战略引领，中俄经贸合作提质升级

“东线天然气管道项目的建成，是两国元首战略引领、直接关心推动的结果。”投产通气仪式举行后，俄罗斯天然气工业公司总裁米勒在接受本报记者采访时说，今天，两国元首又以视频连线的方式，亲自下达送气、接气指令，更显示了这一项目的不同寻常，“这一刻将载入两国关系史册！”

项目总价达 4000 亿美元，30 年内俄方将向中国市场供气超 1 亿立方米。中国驻俄罗斯大使张汉晖认为，东线天然气管道投产通气，将有助于落实两国元首达成的在 2024 年将中俄双边贸易额提升至 2000 亿美元的目标，有利于中俄两国经贸合作提质升级，有利于两国毗邻地区的发展，更能惠及两国百姓，有利于“一带一路”倡议与欧亚经济联盟的对接。

俄罗斯科学院远东研究所首席研究员彼得罗夫斯基表示，中俄东线天然气管道投产通气，是世界上主要的能源生产国和消费国之间的能源“对话”，是大资源与大市场的“对接”，不仅进一步夯实了中俄关系的坚实基础，也为促进全球能源安全作出了重要贡献。

中国石油管道公司总经理姜昌亮表示，东线天然气管道投产通气后，将首先改变我国东北地区缺少足量气源供应的现状，也可缓解华北地区取暖季用气高峰期的保供压力。

按照俄罗斯总统普京的话说，东线天然气管道投产意味着“俄罗斯东部一个前所未有的高科技项目启动了”，对于管道沿线的俄罗斯远东地区同样意味着巨大机遇。布拉戈维申斯克 25 岁的当地年轻人科斯佳告诉记者，他去年 11 月来到天然气计量站工作，因为会讲汉语，主要从事与中方技术人员进行沟通的翻译工作。“在这里工作收入比当地平均收入水平高不少，我的梦想已不遥远。”

（来源：中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆燃气（600917）关于第三大股东重庆渝康资产管理运营有限公司拟实施混合所有制改革的公告。公司于 2019 年 12 月 5 日收到公司第三大股东重庆渝康通知，重庆渝康拟在重庆联交所公开挂牌转让 54% 股权，引进有实力的大型企业集团作为战略投资者。目前，在市

国资委的领导推动下，重庆渝康及其四家股东重庆渝富资产经营管理集团有限公司、重庆市城市建设投资（集团）有限公司、重庆市地产集团有限公司、重庆市水务资产经营有限公司已完成各企业内部决策程序，该事项尚需取得国资监管部门的批准。重庆渝康成立于 2016 年 7 月 1 日，系经市政府授权、财政部备案、银保监会核准公告，重庆市首家取得金融机构不良资产批量收购处置业务资质的地方金融资产管理公司，注册资本金 50 亿元（已实缴到位 29 亿元现金），为市属国有重点企业。重庆渝康持有重庆燃气股份 23,340 万股，占总股本 15%，为公司第三大股东。目前，公司实际控制人重庆市国有资产监督管理委员会合计拥有公司 66.48% 股权，重庆渝康引进战略投资者实施混合所有制改革事项，有可能造成公司实际控制人控股比例下降。公司将持续关注本事项进展情况，并按相关法律法规和规章的规定，及时履行信息披露义务。

百川能源（600681）关于公司实际控制人股份解质的公告。公司实际控制人王东海先生持有公司股份 177,450,696 股，占公司总股本的 12.30%。本次解除质押后，王东海先生累计质押股份数量为 107,098,640 股，占其持有公司股份的 60.35%。

百川能源（600681）关于公司股东股份质押的公告。公司股东荆州贤达实业持有公司股份 78,267,836 股，占公司总股本的 5.42%。本次质押后，贤达实业累计质押股份数量为 38,000,000 股，占其持有公司股份的 48.55%。

钱江水利（600283）控股子公司兰溪市钱江水务有限公司关于签订《国有土地上房屋征收货币补偿协议》的公告。被征收标的物为兰溪市钱江水务有限公司所属东城水厂房屋及附属物，货币补偿金额为 2,000 万元。

大通燃气（000593）关于向全资子公司旌能天然气提供担保的公告。公司审议通过了《关于向全资子公司旌能天然气提供担保的议案》，同意公司为旌能天然气向华夏银行股份有限公司成都郫县支行申请不超过 4,000 万元人民币（含 4,000 万元）流动资金贷款提供连带责任保证担保。

大通燃气（000593）关于部分银行账户及子公司股权被冻结的公告。公司近日获悉公司部分银行账户及所持子公司大连燃气 100% 的股权存在被冻结的情形。公司在中国工商银行股份有限公司成都锦江支行开设的账号为 4002***9881 的基本户被冻结；该账户的余额为人民币 3,162,121.81 元；公司持有的大连燃气数额 1,000 万人民币的股权被冻结，占其注册资本总额的 100%。

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。