

日期：2019年12月16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

# 国家管网公司挂牌成立

——燃气水务行业周报（12.9—12.13）

## 行业经济数据跟踪（2019年1-10月）

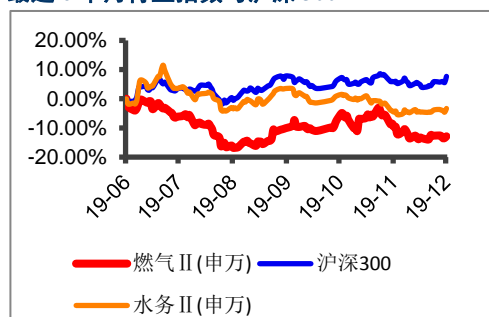
燃气	
营业收入（亿元）	6903.80
累计增长%	14.80
利润总额（亿元）	471.00
累计增长%	0.70
水务	
营业收入（亿元）	2351.00
累计增长%	9.10
利润总额（亿元）	259.60
累计增长%	18.20

### ■ 板块表现：

上期（20191209--20191213）燃气指数下跌 0.25%，水务指数上涨 0.48%，沪深 300 指数上涨 1.69%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有深圳燃气（6.62%）、南京公用（3.68%）、中山公用（3.57%），表现较差的个股为新天然气（-3.12%）、贵州燃气（-3.01%）、东方环宇（-2.47%）。

最近 6 个月行业指数与沪深 300



报告编号：JLJ19-IT76

### ■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

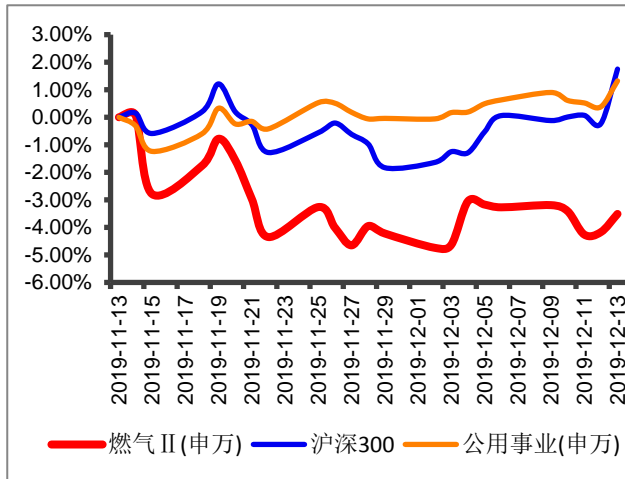
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入采暖季，天然气需求增长，关注天然气供需变化情况。

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

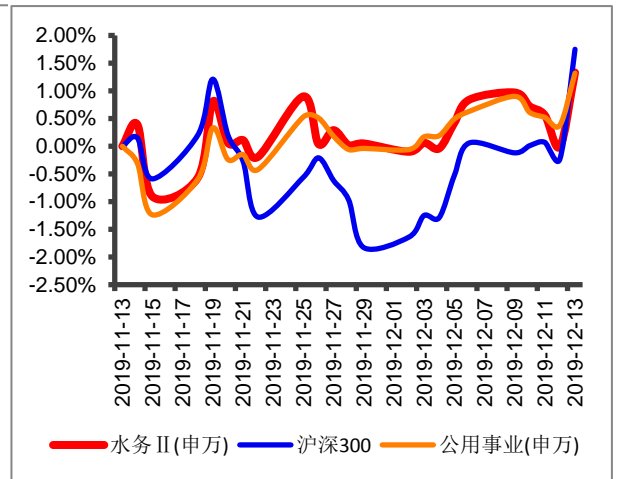
上期(20191209--20191213)燃气指数下跌 0.25%，水务指数上涨 0.48%，沪深 300 指数上涨 1.69%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



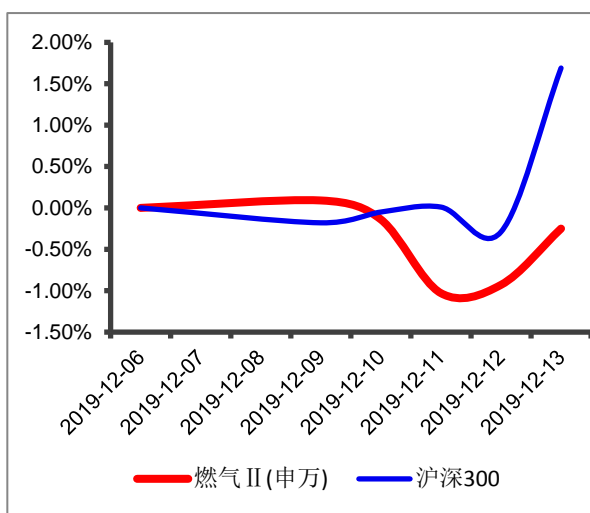
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



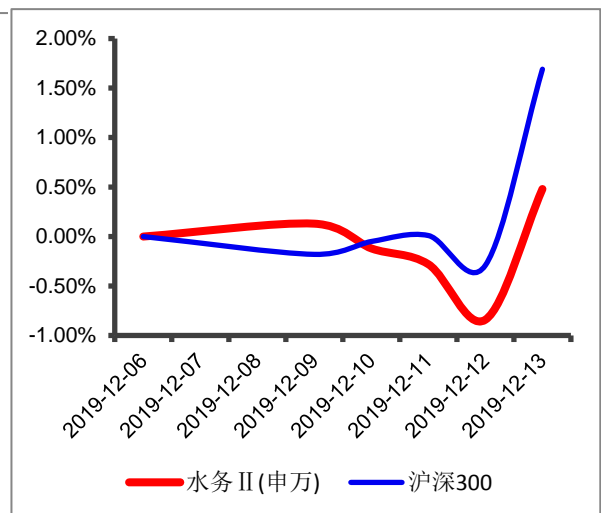
数据来源: wind 上海证券研究所

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

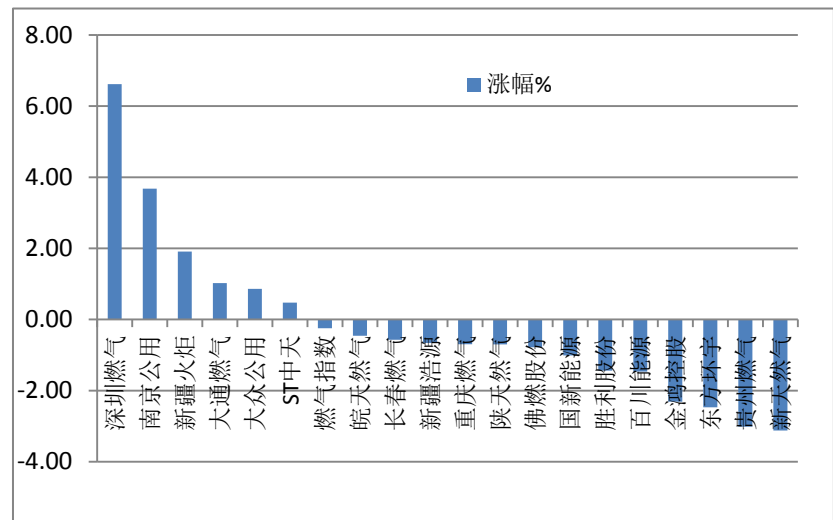
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

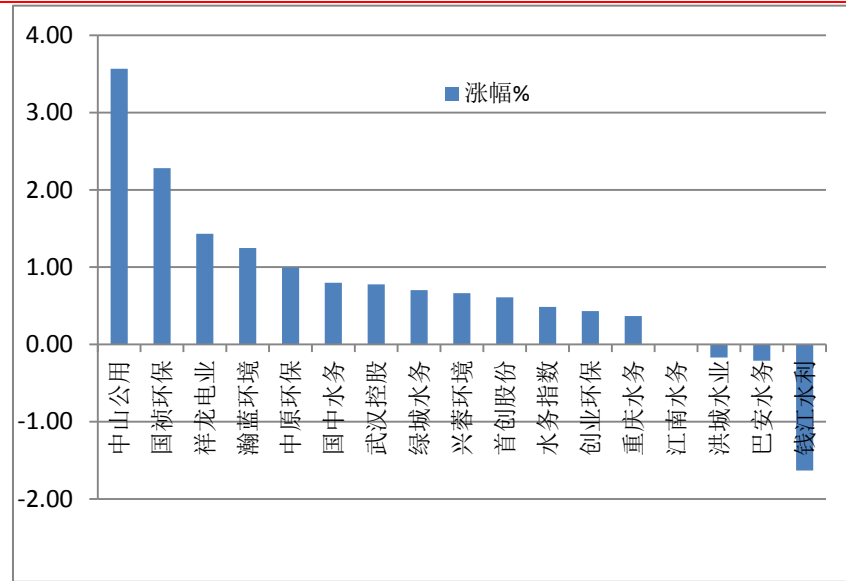
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有深圳燃气(6.62%)、南京公用(3.68%)、中山公用(3.57%)，表现较差的个股为新天然气(-3.12%)、贵州燃气(-3.01%)、东方环宇(-2.47%)。

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

### 国家管网公司挂牌成立

12月9日，国家石油天然气管网集团有限公司(国家管网公司)挂牌成立。

有关专家表示，石油和天然气是关系国民经济持续、稳定、健康发展和人民生活的命脉。组建独立运营的管网公司，推动形成上游油

气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的“X+1+X”油气市场体系，是深化油气体制改革的重要一环，也是十分基础性、关键性的举措，能够更好地保障国家能源安全，促进油气行业高质量发展和满足人民美好生活需要。

国家管网公司是我国深化油气体制改革的产物，经过了深入的研究酝酿，借鉴了相关国家和地区管网产业发展的先进经验，充分结合中国国情，为业界所期盼。

2017年5月，油气管网运营机制改革的目标和方向基本确立。2019年3月19日，中央全面深化改革委员会第七次会议审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，提出组建石油天然气管网公司。国家管网公司组建开始进入筹备阶段。2019年5月24日，国家发展改革委、国家能源局、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》，从监管角度为国家管网公司成立做好了准备。

国家管网公司主要职责是负责全国油气干线管道、部分储气调峰设施的投资建设，负责干线管道互联互通及与社会管道联通，形成“全国一张网”，负责原油、成品油、天然气的管道输送，并统一负责全国油气干线管网运行调度，定期向社会公开剩余管输和储存能力，实现基础设施向所有符合条件的用户公平开放等。

对于油气尤其是天然气产业来说，管网起着非常重要的作用，可以说“管网决定市场范围、管网决定发展空间”。国家发展改革委价格监测中心高级经济师刘满平认为，组建国家管网公司是近年来天然气体制改革中最为重大和根本性的改革措施之一，势必对中国天然气市场带来深远的影响。

在整个油气产业链上，管网处于中游，连接着上游勘探开发和下游加工销售两个竞争环节业务。

中国石油大学教授刘毅军表示，油气体制改革是对上中下游全产业链的改革，深化改革的总体思路是通过深化油气勘探开发、进出口管理、管网运营、生产加工、产品定价体制改革和国有油气企业改革，释放竞争性环节市场活力和骨干油气企业活力，从而进一步提升油气资源保障、集约输送及公平服务、市场风险防范等能力，促进油气行业持续健康发展。改革的一个重要抓手就是“管住中间，放开两头”，即管住产业链中间的管网输送环节，放开可以竞争的上游勘探开发和下游销售服务环节，通过公平竞争释放市场活力。成立国家管网公司，有利于更好地管住中间管网输送环节，实现“全国一张网”和公平开放，为更多市场主体参与竞争性业务创造良好条件。实现管网运输与销售分离，既符合改革要求，也是国际通行的做法。

此前，油气领域基础设施建设与运营工作主要由国内三大石油公

司承担，上中下游一体化运营模式在行业发展初期发挥了集成协调优势。伴随市场的逐步开放以及终端需求的日益旺盛，以往的运营模式面临挑战，国家管网公司的成立，将进一步提高油气行业市场化程度、有助于推动市场多元主体的加入，提高基础设施建设能力。在刘满平看来，按照有关改革部署，通过整合油气干线管道资产、业务和相关股权，组建成立国家管网公司，实现油气干线管道独立，推动形成全国“一张网”，将释放诸多改革红利。

首先，有利于提高天然气供应，促进终端需求增长。成立国家管网公司，实行运销分离，公平开放，不仅能够让现有国有油气企业的资本支出更集中在勘探及提升产量上，还能够让更多的市场主体进入上游勘探开发，或者利用现有管网、接收站等进口 LNG 甚至管道气，使得国内供应主体更加多元化，提升天然气供应能力。终端需求方面，成立国家管网公司后，其他供气商进入终端消费市场的障碍被消除，可以根据自身气源情况扩大销售范围，终端用户也将有更多选择机会，竞争将更加充分。

其次，有利于促进管网建设，改善管网投资建设效益。长期以来，我国天然气管网建设滞后于产业发展速度，不足以支撑天然气作为主体能源的地位。横向看，我国建成运行的长输天然气干线管道密度只有 7.3 米/平方公里，与天然气管线发达国家相比还存在较大差距。纵向看，2015—2018 年间我国天然气管网里程年均增速为 5.9%，与“十三五”规划年均增速 10.2% 的目标尚有一定差距。成立国家管网公司，可以消除由于管道投资建设不足带来的天然气供应瓶颈，拓宽管网建设的资金来源，未来通过资本化、证券化的渠道，上市募资广泛引入社会资本，从而释放管网投资建设的巨大潜力，改善管网投资建设的效益。

第三，有利于推动我国天然气市场化改革。成立国家管网公司，实现管网独立，管输和销售业务分开，使得其他主体通过管网的公平开放进入市场的概率大增，市场供给方、用户以及中介服务机构数量增加，性质多元化，从而提升了市场主体公平竞争的能力，为更多市场主体参与竞争性业务创造了良好的条件。

第四，有利于实现管网的全面互联互通，消除资源浪费。由于之前企业各自为政，油气领域存在着管网互联互通程度不够、协同难度大、重复建设、运行效率未发挥最优潜力等问题，最终导致输配环节层级多，进而影响终端价格。国家管网公司的成立，将形成“全国一张网”，实现管道资源的共享，既可避免重复建设造成的投资、资源等浪费，又可提高能源运输效率并降低运输成本。

（来源：中国能源网）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源(600681)关于公司实际控制人股份质押和解质的公告。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%。本次质押和解质后, 王东海先生及一致行动人累计质押股份数量为 524,030,000 股, 占其持有公司股份的 71.51%。公司实际控制人未来半年内无质押到期股份, 未来一年内将到期的质押股份数量为 117,960,000 股, 占其所持股份的 66.47%, 占公司总股本的 8.18%, 对应融资余额 36,600 万元。

洪城水业(600461)关于向激励对象授予限制性股票的公告。授予数量为 588.5 万股, 授予人数 15 人, 授予价格为 3.05 元/股。

首创股份(600008)对外投资公告。投资标的为临沂市第二污水处理厂扩建工程及配套管网工程 PPP 项目, 项目总投资额为人民币 48,316 万元, 其中临沂市第二污水处理厂扩建工程投资 16,822 万元, 配套管网建设投资 31,494 万元; 公司、公司全资子公司首创香港和四川青石公司拟在临沂市设立项目公司, 负责项目的投资、建设、运营和移交等工作。

武汉控股(600168)关于控股股东股权转让有关进展公告。2019 年 12 月 13 日, 公司收到控股股东武汉水务集团转让武汉控股股权工作进展告知函》。2019 年 6 月 13 日, 武汉水务集团与长江环保集团签署《关于武汉三镇实业控股股份有限公司国有股份转让协议》, 拟将武汉水务集团持有的武汉控股 106,435,454 股股份以非公开协议方式转让给长江环保集团, 占武汉控股总股本的 15%。2019 年 7 月 1 日, 武汉水务集团收到武汉市国资委关于本次股份转让的书面批复。根据股份转让协议约定, 该协议需双方完成关于本次股份转让事宜的审批后方可生效。目前, 武汉水务集团与长江环保集团正积极推进相关工作, 本次股份转让工作尚未最终完成。

ST 中天(600856)关于持股 5% 以上股东减持股份结果的公告。大股东持股的基本情况: MKCP VC Investments (Mauritius) I Ltd. (奇力资本) 持有公司股份 100,324,908 股, 约占公司股份总数的 7.34%, 上述股份来自于 2015 年非公开发行取得及公司 2015 年度资本公积金转增股本, 该部分股份已于 2018 年 3 月 22 日解除限售并上市流通。减持计划的实施结果情况: 奇力资本本次减持股份计划的减持区间已届满, 因市场原因, 奇力资本在减持计划期间未实施减持, 奇力资本持有公司股份未发生变动。

国新能源(600617)关于全资子公司山西天然气有限公司为其控

股子公司提供担保的公告。被担保人为晋中市中心城区洁源天然气有限公司，本次担保金额为人民币 3,103.45 万元。截至公告日，公司（含下属公司）对外担保总额为 3,768,868,500.00 元，公司（含下属公司）对各级子公司担保总额为 3,768,868,500.00 元，分别占公司 2018 年度经审计净资产的比例为 99.82% 和 99.82%，公司及控股子公司无逾期担保。

中山公用（000685）关于子公司项目预中标的提示性公告。2019 年 12 月 11 日，中山市公共资源交易中心网站披露了《中山市城市管理和综合执法局 2020 年 3 月-2023 年 2 月中山市城区道路保洁和生活垃圾收集运输项目的中标公告》，公司全资子公司广东名城环境科技有限公司为 2020 年 3 月-2023 年 2 月中山市城区道路保洁和生活垃圾收集运输项目的中标候选人之一。

## 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。