

日期：2020年3月30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

我国长输天然气管道启通天然气管线项目复工

——燃气水务行业周报（3.23—3.27）

行业经济数据跟踪（2020年1-2月）

燃气	
营业收入（亿元）	1494.90
累计增长%	-13.20
利润总额（亿元）	59.50
累计增长%	-34.50
水务	
营业收入（亿元）	399.60
累计增长%	-4.80
利润总额（亿元）	8.80
累计增长%	-68.70

■ 板块表现：

上期（20200323—20200327）燃气指数下跌 0.99%，水务指数下跌 1.55%，沪深 300 指数上涨 1.56%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 2.11 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（7.82%）、钱江水利（8.59%）、中原环保（1.00%），表现较差的个股为 ST 中天（-5.77%）、贵州燃气（-5.34%）、国祯环保（-4.72%）。

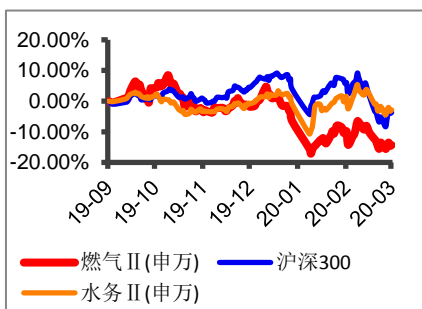
■ 投资建议：

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。目前采暖季，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。

最近 6 个月行业指数与沪深 300

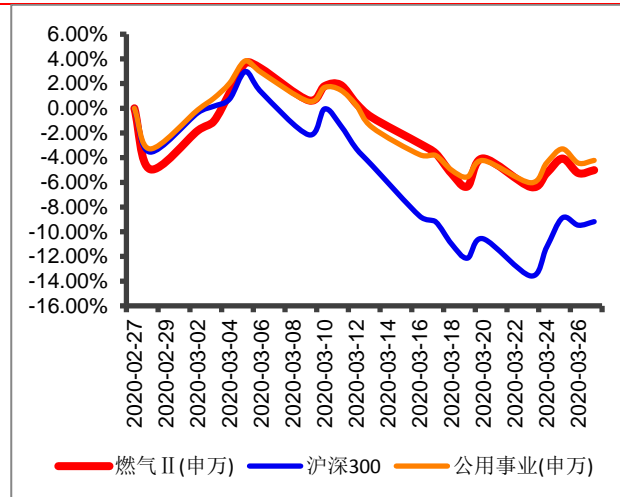


报告编号：JLJ20-IT12

一、板块市场表现

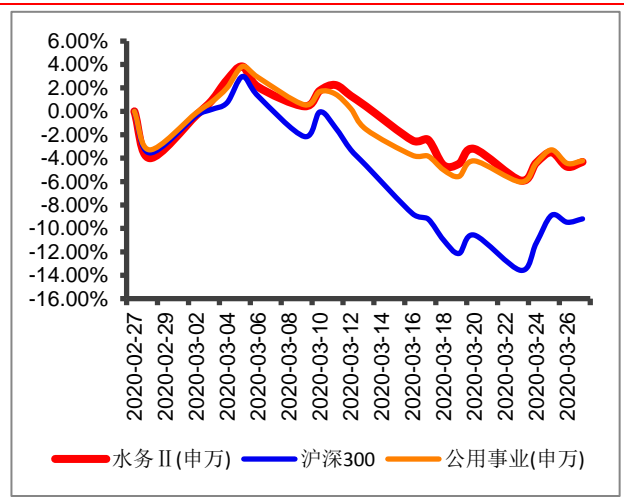
上期（20200323--20200327）燃气指数下跌 0.99%，水务指数下跌 1.55%，沪深 300 指数上涨 1.56%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.55 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 2.11 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



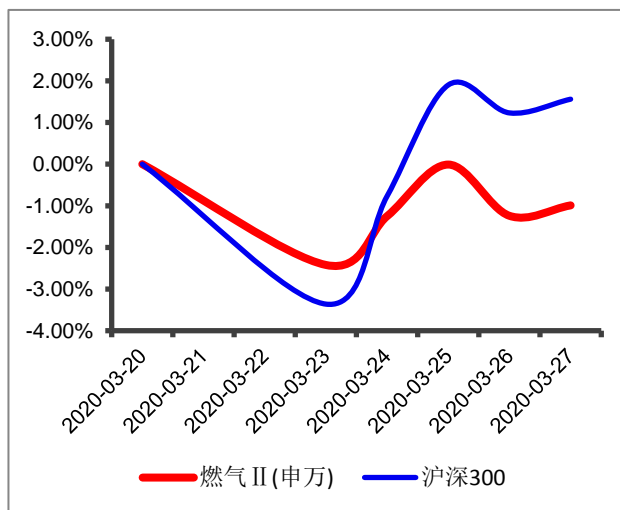
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



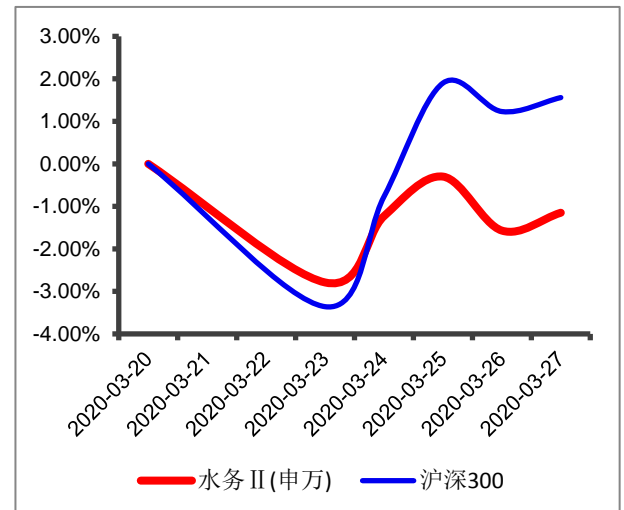
数据来源：wind 上海证券研究所

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

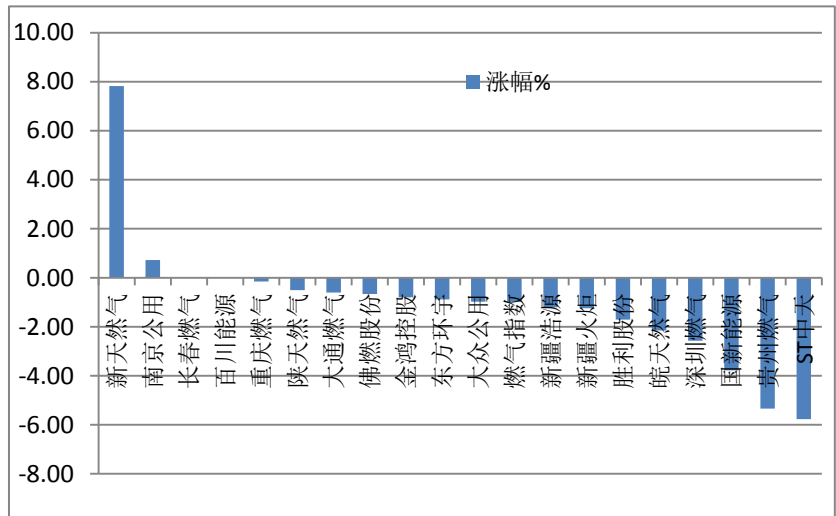
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

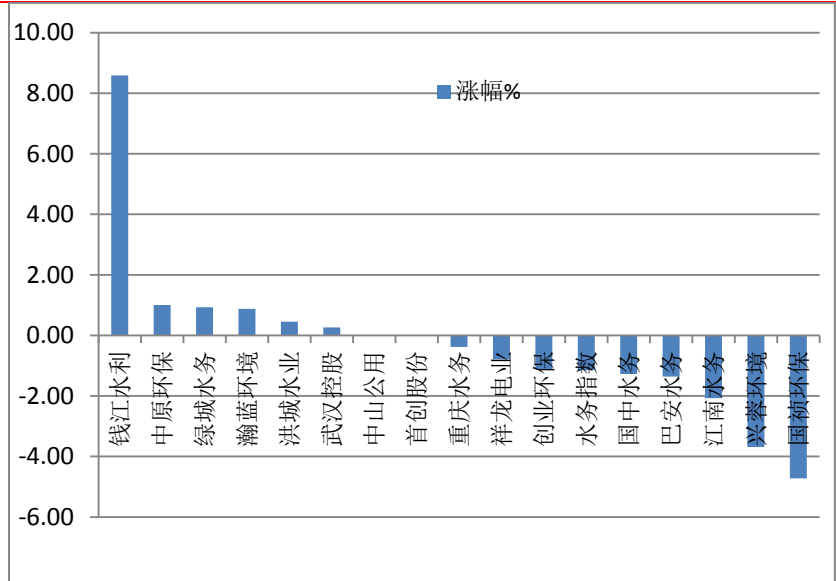
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天然气（7.82%）、钱江水利（8.59%）、中原环保（1.00%），表现较差的个股为 ST 中天（-5.77%）、贵州燃气（-5.34%）、国祯环保（-4.72%）。

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

河南省郑州市出台降低非居民用天然气价格措施

为助力坚决打赢疫情防控阻击战，落实好国家和省委、省政府决策部署，统筹疫情防控与经济社会发展，支持企业复工复产、共渡难关，郑州市发展改革委积极响应国家、省有关政策精神，深入调查了解燃气企业经营情况。根据中石油、中石化上游气价结算情况，及时

将郑州市燃气降价空间传导至终端用户，切实降低企业用能成本，支持企业复工复产。具体措施为：

2020年2月22日至6月30日期间，郑州市市区非居民用天然气销售价格下调0.39元/立方米。2月22日至3月31日期间，四季均衡用户用气按2.96元/立方米执行；冬季采暖用户用气按3.24元/立方米执行。调价时间追溯至2月22日抄见气量执行。4月1日至6月30日，非居民用管道天然气销售价格统一按照2.96元/立方米执行。

海南阶段性降低车用天然气价格

海南省自3月26日24时至6月30日24时阶段性降低车用压缩天然气价格。

据介绍，车用压缩天然气出厂价格降低0.02元/立方米。海南中油深南石油技术开发有限公司车用压缩天然气出厂价格由2.72元/立方米调整为2.70元/立方米。海口、澄迈地区车用压缩天然气加气站结算价格由3.97元/立方米调整为3.95元/立方米，其他市县加气站结算价格由4.17元/立方米调整为4.15元/立方米。

同时，车用压缩天然气销售价格降低0.02元/立方米。现行车用压缩天然气销售价格由4.17元/立方米调整为4.15元/立方米。城市公交车、出租车车用压缩天然气价格按照加气站结算价格执行。

海南省发改委要求，各市县发改委要积极配合市场监管部门做好价格监管工作，采取多种方式及时回应社会关切。

我国长输天然气管道启通天然气管线项目复工

国务院国资委3月10日发布消息，被国家发改委列入2019年天然气基础设施互联互通的重点工程、中国华电投资建设的首个长输天然气管道项目启通天然气管线项目已正式复工。

据悉，2020年是启通天然气管线项目实现投产之年。本期互联互通工程为启东首站至中石油南通分输站主线工程，长约101公里，管径610毫米，设计压力10兆帕，设置场站3座，阀室5座，设计年输气能力40亿立方米。该项目于2019年6月22日正式打火开焊，

线路工程已完成管道焊接 97.94 公里，定向钻穿越 43.41 公里；启东首站、通州湾分输站、刘桥末站土建工程分别完成总体的 85%、70%、75%；3 个场站工艺设备安装工作分别完成总体的 30%、42%、35%；5 座阀室土建基础均已开工，并进行工艺管道预制。

在抢抓进度的关键阶段，突如其来的新冠肺炎疫情对建设工期提出了严峻挑战。同时，由于项目参建单位大部分来自重庆、河南、四川、山东等外省地区，这对防疫工作提出了更高要求。中国华电所属江苏华电华汇能源有限公司克服项目涉及南通地区 4 个区市、7 个乡镇得协调难题，全力推进项目复工。截至 3 月 8 日，华汇能源已协助参建单位组织 266 名施工人员返回隔离，185 人到岗复工。

（来源：统计局网站）

三、上市公司一周重要公告

巴安水务（300262）：关于沁阳市城市路网建设改造提升 PPP 项目的进展公告。因多方面原因，在符合法律法规的前提条件下，现沁阳市住房和城乡建设局、公司全资子公司巴安建设组成的联合体、焦作市巴安市政有限公司三方各方对沁阳市城市路网建设改造提升 PPP 项目退库明确无异议，并就提前终止《项目合同》事宜达成一致。

中山公用（000685）：关于子公司签署担保合同的公告。2020 年 3 月 25 日，公司”审议通过了《关于广东名城环境科技有限公司为东安县名城洁美环境科技有限公司提供融资担保的议案》，同意公司全资子公司名城科技就其控股 51% 的东安名城向中国银行股份有限公司永州分行申请 8,000 万元贷款事宜提供 61% 全程连带责任保证担保，担保金额最高为人民币 4,880 万元，并由东安名城的另两家股东广洁环境和广东美保对名城科技超比例担保部分提供反担保。

巴安水务（300262）：关于公司控股股东部分股份解除质押，补充质押及质押的公告。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 186,196,899 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 66.64%，占公司总股本比例为 27.80%，对应融资余额约为 43,537.72 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 9,407.72 万元）；未来一年内到期的质押股份累计数量为 199,466,899 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 71.39%,占公司总股本比例为 29.78%,对应融资余额约为 46,537.72 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 9,407.72 万元)。

ST 中天(600856):关于与青岛中天,和翌能源,武汉中能,上海年昌,湖北合能签署《互相担保合作协议》的补充公告。为支持全资子公司运营发展需要,结合公司自身情况及外部市场环境等因素,公司、青岛中天拟与和翌能源、武汉中能、年昌投资、湖北合能签署《互相担保合作协议》

中原环保(000544)披露 2019 年年度报告。2019 年,公司实现营业收入 17.40 亿元,同比增长 69.40%;归属于上市公司股东的净利润 4.65 亿元,同比增长 12.13%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.73 亿元,同比增长 50.90%;经营活动现金净流入 7.71 亿元,同比增长 174.17%;基本每股收益 0.48 元,年报推 10 派 2.5 元(含税)。

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，任何机构和个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。