

# 苏创燃气 (1430 HK)

## 未评级

### 调研纪要：建立战略合作，积极拓展液化天然气

#### 江苏省太仓市的主要管道天然气分销商

我们近日与苏创燃气高管进行电话会议交流。总部位于江苏省太仓市的苏创燃气是太仓市的主要管道天然气分销商，其业务可追溯至 2002 年，公司于 2015 年 3 月在香港主板上市。截至 2019 年底，公司按长度计算覆盖太仓市天然气管道网络九成以上。公司目前也向昆山市及常熟市分销燃气，并打算扩展至上海市及苏州市市场。

#### 与太仓港港务集团合作，发展液化天然气集装箱及接收站业务

公司在 7 月 15 日公告，旗下全资附属太仓天然气，与太仓港港务集团(“太仓港港务”)订立为期五年的战略合作框架协议，目标共同在江苏省太仓港发展液化天然气(“LNG”)业务；经营 LNG 集装箱业务；兴建天然气集装箱堆场及 LNG 接收站。协议含五大要点：(一)太仓天然气优先选用太仓港港务的 LNG 集装箱码头装卸、运输、货运代理及存仓服务；而太仓港港务则相应地优先提供相关业务；(二)双方争取地方政府批准在太仓港兴建公共危险品堆场二期工程，以满足 LNG 集装箱储存要求；(三)太仓港港务同意太仓天然气为太仓港四期加气站的优先 LNG 供货商及运营商；(四)双方推进太仓港规划及兴建 LNG 水上加注站；(五)太仓天然气同意太仓港港务一起参与太仓港 LNG 接收站的申请、兴建及运营。由于项目详情尚未披露，我们目前难以量化双方合作的效益。虽然如此，双方合作原则上可为苏创燃气带来盈利明显增长。

#### 与中海油订立合作框架协议，推进液化天然气业务发展

公司今早公告，与中海油(883 HK；未评级)旗下中海石油气电订立五年期合作框架协议，推进 LNG 业务发展。其中，就上述太仓港接收站的规划及设计，中海石油气电将提供专业意见，协同公司向相关部门进行申报，并优先负责接收站的建设。

#### 公司股价近月大幅上涨，市场对公司前景十分乐观

公司股价早在今年 6 月初起已经大幅上涨。公司目前历史市盈率达到 38.0 倍，远高于在港股市场中全国性天然气分销商的 16 倍平均水平。市场对公司前景十分乐观，虽然没有就上述太仓港项目的详情及正式协议签订的相关公布。

**风险提示：**(一)项目开发延误；(二)天然气供应紧张；(三)燃气管网政策风险。

#### 主要财务数据 (人民币百万元) (更新至 2020 年 7 月 29 日)

年结:12 月 31 日	2017 年	2018 年	2019 年
收入	967	1,103	1,330
增长率 (%)	30.6	14.0	20.6
股东净利润	94	99	70
增长率 (%)	(22.2)	5.0	(28.9)
每股盈利 (人民币)	0.10	0.11	0.08
市盈率 (倍)	30.4	27.7	38.0
每股股息 (人民币)	0.02	0.03	0.03
股息率 (%)	0.7	0.9	0.9
每股净资产 (人民币)	1.41	1.52	1.58
市净率 (倍)	2.16	2.00	1.92

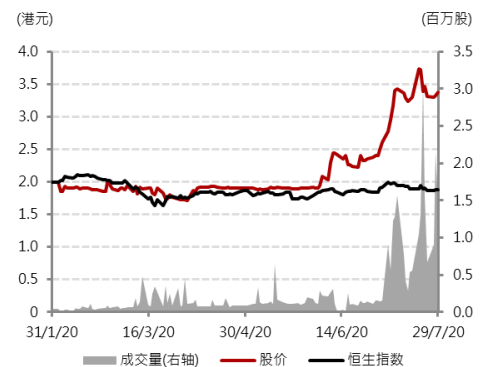
来源：彭博、公司资料、中泰国际研究部

#### 股票资料 (更新至 2020 年 7 月 29 日)

现价	3.38 港元
总市值	3,051.88 百万 港元
流通股比例	25.49%
已发行总股本	902.92 百万
52 周价格区间	1.60-3.90 港元
3 个月日均成交额	1.25 百万 港元
主要股东	苏阿平 (占 36.40%)
	大众公用(1635 HK) (占 19.75%)
	Prax Capital (占 18.33%)

来源：彭博、中泰国际研究部

#### 股价走势图



来源：彭博、中泰国际研究部

#### 相关报告

#### 分析师

周健锋 (Patrick Chow)

+852 2359 1849

kf.chow@ztsc.com.hk

## 公司及行业评级定义

### 公司评级定义:

以报告发布时引用的股票价格，与分析师给出的 12 个月目标价之间的潜在变动空间为基准:

买入: 基于股价的潜在投资收益在 20% 以上

增持: 基于股价的潜在投资收益介于 5% 至 20% 之间

中性: 基于股价的潜在投资收益介于 -10% 至 5% 之间

卖出: 基于股价的潜在投资损失大于 10%

### 行业投资评级:

以报告发布日后 12 个月内的行业基本面展望为基准:

推荐: 行业基本面向好

中性: 行业基本面稳定

谨慎: 行业基本面向淡

## 重要声明

本报告由中泰国际证券有限公司（“中泰国际”）分发。本研究报告仅供我们的客户使用。本研究报告是基于我们认为可靠的目前已公开的信息，但我们不保证该信息的准确性和完整性，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。中泰国际不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。客户也不应该依赖该信息是准确和完整的。我们会适时地更新我们的研究，但各种规定可能会阻止我们这样做。除了一些定期出版的行业报告之外，绝大多数报告是在分析师认为适当的时候不定期地出版。本公司所提供的报告或资料未必适合所有投资者，任何报告或资料所提供的意见及推荐并无根据个别投资者各自的投资目的、状况及独特需要做出各种证券、金融工具或策略之推荐。投资者必须在有需要时咨询独立专业顾问的意见。

中泰国际可发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表中泰国际或附属机构的观点。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。我们的销售人员、交易员和其它专业人员可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。我们的自营交易部和投资业务部可能会做出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

### 权益披露：

- (1) 在过去 12 个月，中泰国际与本研究报告所述公司并无投资银行业务关系。
- (2) 分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，亦无拥有任何所述公司财务权益或持有股份。
- (3) 中泰国际证券或其集团公司可能持有本报告所评论之公司的任何类别的普通股证券 1% 或以上的财务权益。

版权所有 中泰国际证券有限公司

未经中泰国际证券有限公司事先书面同意，本材料的任何部分均不得 (i) 以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或 (ii) 再次分发。

中泰国际研究部

香港中环德辅道中 189-195 号李宝椿大厦 6 楼

电话： (852) 3979 2886

传真： (852) 3979 2805