国家油气管网公司首批资产落定

—燃气水务行业周报（7.20—7.24）

增持 ——维持

日期：2020 年 07 月 27 日

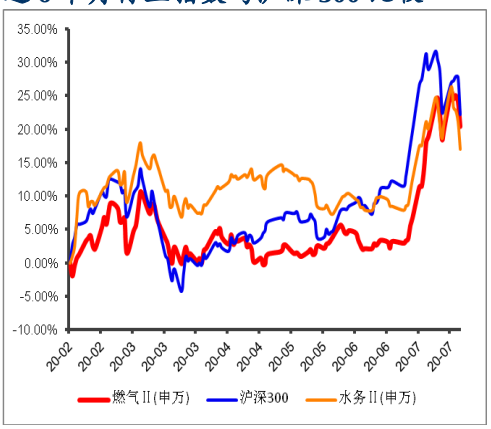
行业：公用事业

分析师： 冀丽俊
Tel： 021-53686156
E-mail： jilijun@shzq.com
SAC 证书编号：S0870510120017

行业经济数据跟踪（2020 年 1-5 月）

燃气	
销售收入（亿元）	3513.30
累计增长	-13.00
利润（亿元）	244.70
累计增长	3.70
水务	
销售收入（亿元）	1123.10
累计增长	-0.20
利润（亿元）	84.80
累计增长	-16.50

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT30

■ 主要观点

上期（20200720--20200724）燃气指数上涨 0.14%，水务指数下跌 3.54%，沪深 300 指数下跌 0.86%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有南京公用（11.28%）、ST 中天（15.32%）、国新能源（7.55%），表现较差的个股为大众公用（-7.94%）、钱江水利（-9.85%）、国祯环保（-7.94%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

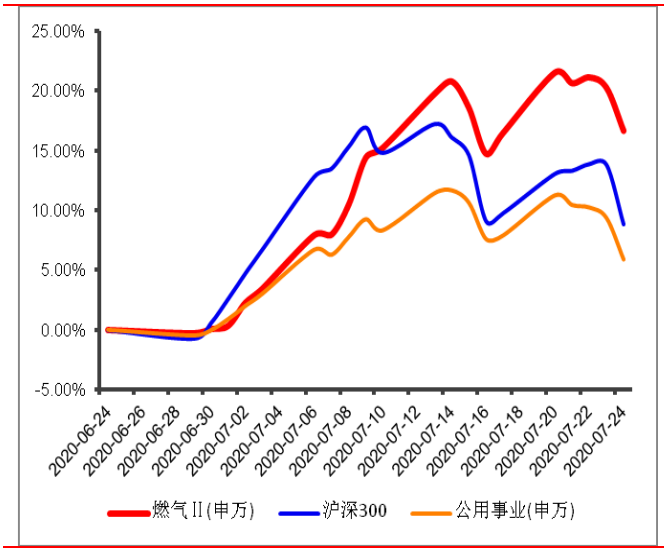
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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。

一、板块市场表现

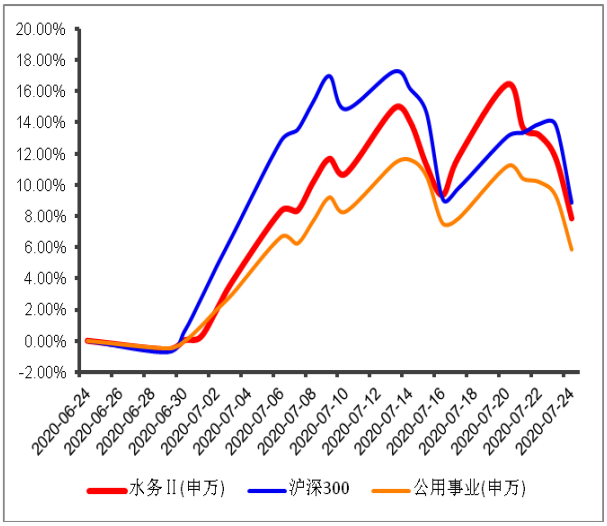
上期（20200720--20200724）燃气指数上涨 0.14%，水务指数下跌 3.54%，沪深 300 指数下跌 0.86%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.68 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



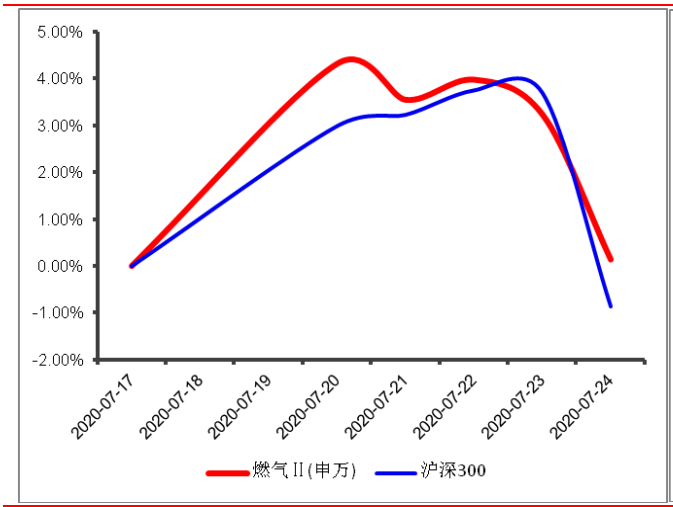
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



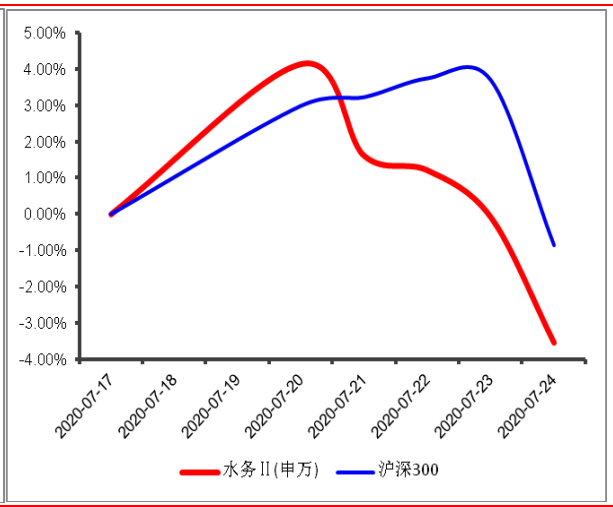
数据来源：wind 上海证券研究所

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

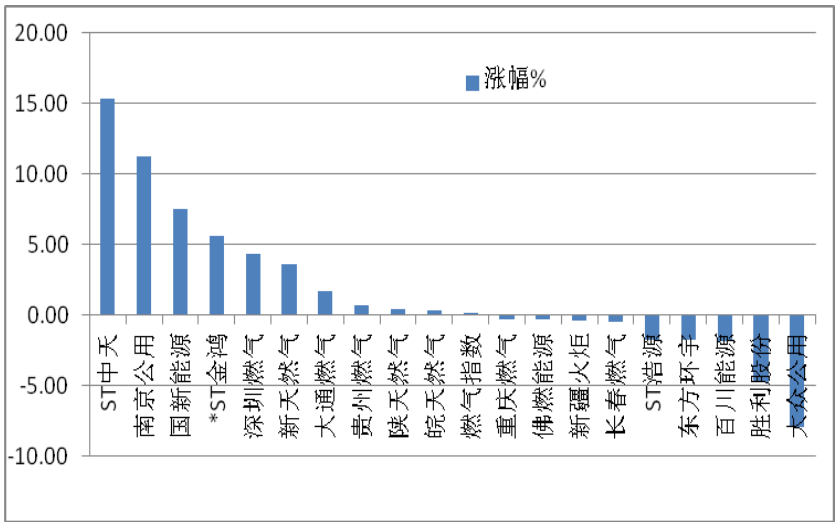
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

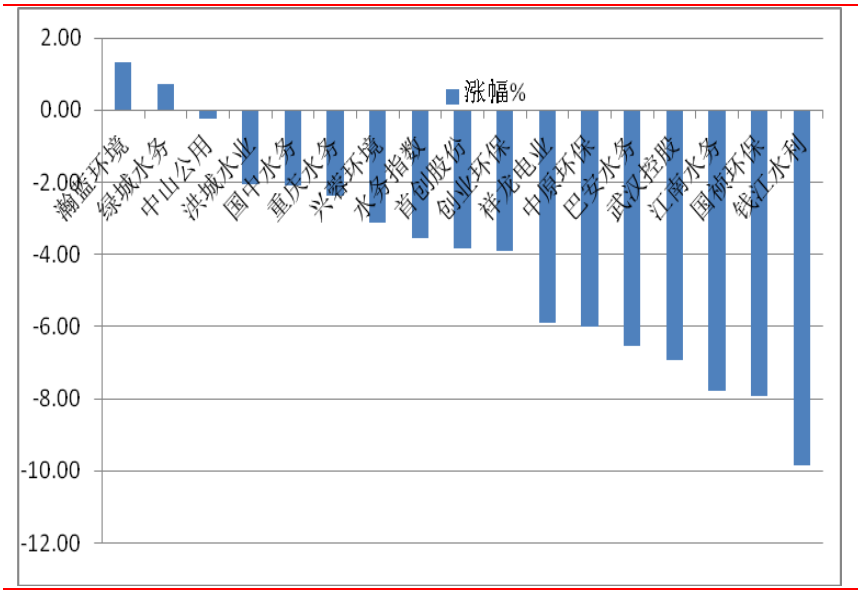
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有南京公用（11.28%）、ST 中天（15.32%）、国新能源（7.55%），表现较差的个股为大众公用（-7.94%）、钱江水利（-9.85%）、国祯环保（-7.94%）。

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

国家油气管网公司首批资产落定

国家石油天然气管网集团有限公司的第一批资产终于落定，7 月 23 日夜间，三大国有石油公司陆续发布公告，披露旗下资产注入细节，5000 亿元资产大腾挪浮出水面，此时继 2019 年 12 月 9 日国家油气管网公司挂牌成立已超过半年。

接受中国经济时报记者采访的多位业内人士均表示，此次资产注入的情况并未超出之前市场的预期，三大国有石油公司注入到国家油气管网公司中的资产，包括国内的大部分主干线油气管网、一部分接收站以及少量的储气库。

据三大国有石油公司披露的信息显示，中国石油旗下的中国石油天然气股份有限公司管道分公司等 8 家直属独立核算分支机构资产以及中国石油管道有限责任公司等 12 家合资公司的股权转让。中国石化旗下的管道资产以及中海油旗下的绝大部分 LNG（液化天然气）接收站转让。

本轮的资产划转将于 2020 年 9 月 30 日完成，国家油气管网公司注册资本将拟订为 5000 亿元，其中中国石油位居第一，出资 1495 亿元，持股比例为 29.9%；中国石化叠加中国石化天然气分公司合计出资比例为 14%；中海石油气电集团有限责任公司则为 2.9%。在国家油气管网公司的 11 名董事会成员中，中国石油将占 2 席，中国石化为 1 席。

除了三大国有石油公司之外，其他 8 个股东均以现金投资方式参与其中，包括国资委旗下的两家投资运营公司中国诚通控股集团有限公司、中国国新控股有限责任公司，分别持股 12.87%，国务院国有资产监督管理委员会股权占 4.46%。其他股东为全国社会保障基金理事会、中保投资有限责任公司、中投国际有限责任公司、丝路基金有限责任公司。

从 LNG（液化天然气）接收站、储气库到主干管网，国家油气管网公司的资产已经覆盖到油气管网产业链上的所有环节，业界普遍关注公司成立后，将对行业产生的影响。

国家油气管网公司的成立是油气体制改革中的关键环节，随着公司资产划拨进程的加快，应尽快建立起与之配套的监管制度，以确保将油气体制改革中确定的“管住中间，放开两头”的方向能落到实处，在中间的管网环节，应高度关注其潜在的垄断地位，一旦监管体制的建设滞后，或将影响到油气体制改革的成效。

（来源：中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用（000685）关于签署担保合同的公告。2020 年 7 月 22 日，公司与中国工商银行股份有限公司北京门头沟支行（以下简称“工商银行北京门头沟支行”）签署了《保证合同》，公司为京西

水务与工商银行北京门头沟支行基于已签订的《固定资产借款合同》所发生的全部债务提供连带责任保证，保证期间自《保证合同》生效之日起至最后一期债务履行期届满之日后两年；《保证合同》为主债权的清偿期届满之日起两年。

*ST 金鸿（000669）关于控股股东一致行动人减持计划时间届满的公告。公司于 2020 年 7 月 23 日收到新余中讯出具的《关于减持计划时间届满的告知函》：截至公告披露日，新余中讯已减持公司股票 12,600,000 股，占公司总股本的 1.85%。

国新能源（600617）2020 年非公开发行 A 股股票预案。本次发行的发行价格为 3.45 元/股，发行的股票数量不超过 293,330,434 股（含 293,330,434 股），不超过本次发行前公司总股本的 30%，公司本次发行募集资金总额不超过 101,199.00 万元，扣除发行费用后的净额将全部用于偿还公司下属子公司对国新能源集团的债务。本次非公开发行的发行对象为公司控股股东国新能源集团，本次发行前其直接持有公司股份比例为 31.64%。

绿城水务（601368）非公开发行限售股上市流通的提示性公告。本次限售股上市流通数量为 124,474,079 股，限售股上市流通日期为 2020 年 7 月 23 日。

皖天然气（603689）关于对外投资设立全资子公司的公告。拟设立公司名称安徽省天然气销售有限公司（暂定名），公司注册资本人民币 10,000 万元。

四、投资建议

随着能源结构的调整和环境保护的加强，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。

分析师声明

冀丽俊

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本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±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±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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，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。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。