增持 ——维持

日期：2020 年 05 月 11 日

行业：公用事业

天然气期货合约将开启负价测试

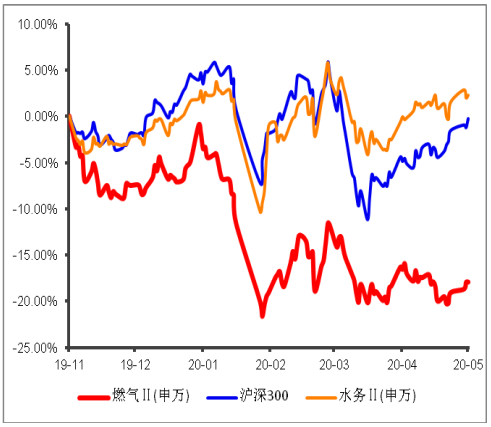
—燃气水务行业周报（5.6—5.8）

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 1-3 月）

燃气	
销售收入（亿元）	2236.40
累计增长	-14.30
利润（亿元）	127.20
累计增长	-2.80
水务	
销售收入（亿元）	634.10
累计增长	-2.60
利润（亿元）	17.90
累计增长	-57.00

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT18

■ 主要观点

上期（20200506--20200508）燃气指数上涨 1.40%，水务指数上涨 0.73%，沪深 300 指数上涨 1.30%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.10 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.57 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（11.02%）、新疆火炬（6.62%）、贵州燃气（3.98%），表现较差的个股为*ST 金鸿（-14.44%）、ST 浩源（-14.41%）、南京公用（-7.95%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

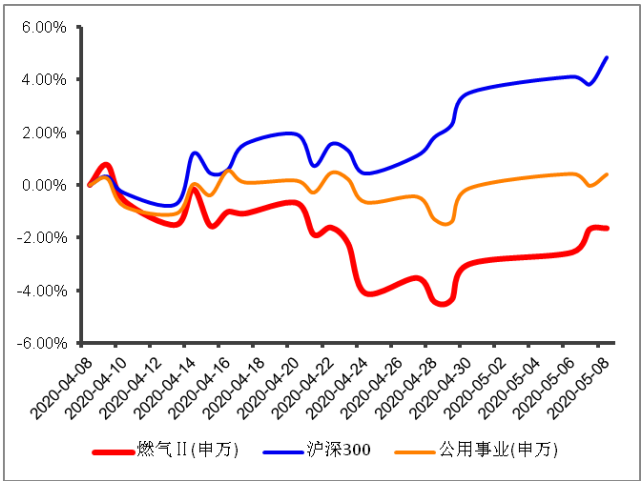
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

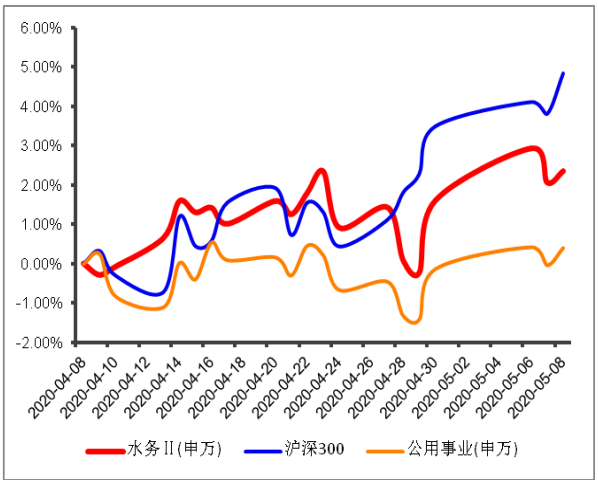
上期（20200506--20200508）燃气指数上涨 1.40%，水务指数上涨 0.73%，沪深 300 指数上涨 1.30%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.10 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



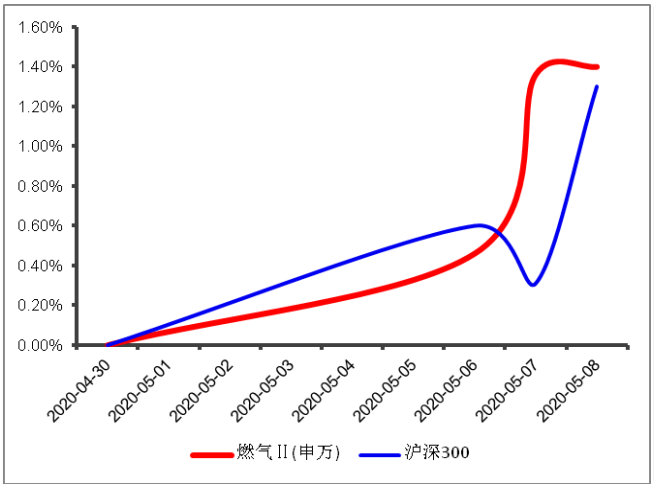
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



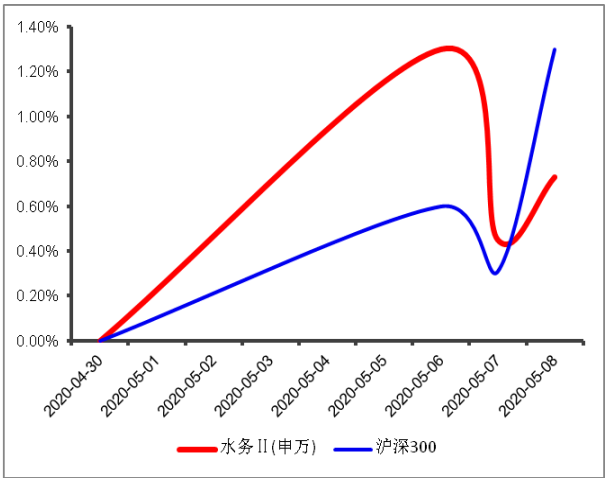
数据来源：wind 上海证券研究所

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

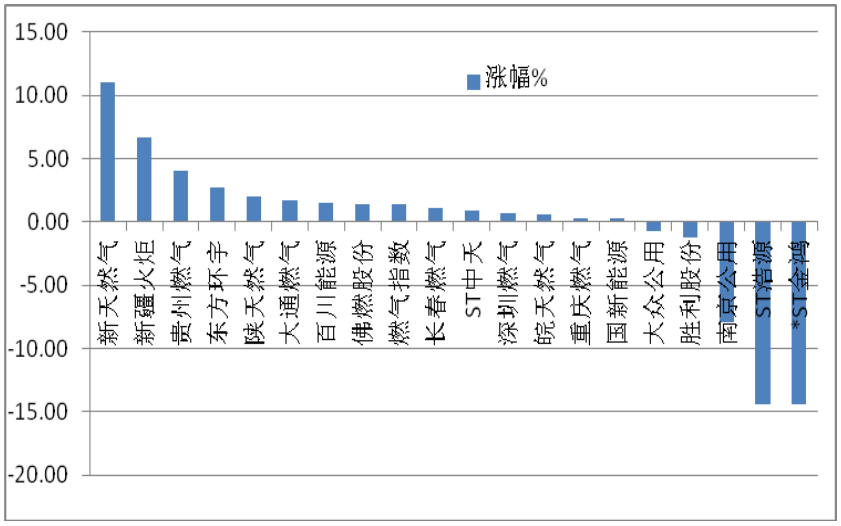
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

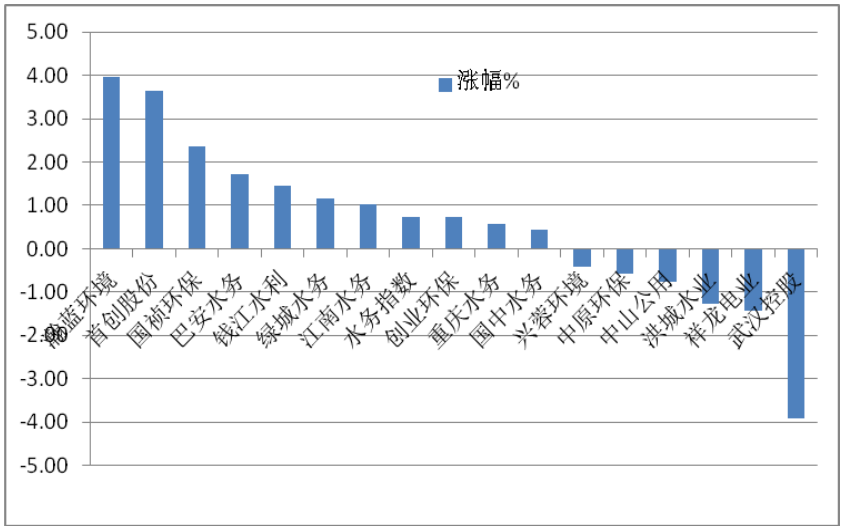
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天然气（11.02%）、新疆火炬（6.62%）、贵州燃气（3.98%），表现较差的个股为*ST 金鸿(-14.44%)、ST 浩源(-14.41%)、南京公用(-7.95%)。

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

5 月 11 日芝商所将开展天然气期货合约负价格测试

美国时间 5 月 7 日，芝商所发布公告称，从 5 月 17 日星期日（交易日期为 5 月 18 日星期一）开始，部分天然气期货和期权合约将在 CMEGlobex 中被标记为可以承受负价格。此外，部分精炼能源产品的期货合约也将被允许进行负价格交易，生效日同样是 5 月 17 日。这些即将被允许负价格交易的期货品种包括喷气燃料、超低硫柴油、固定税公路柴油期货等。

芝商所称，上述期货的负价格测试将于 5 月 11 日开展。如果 5 月 11 日的测试顺利，天然气期货及部分精炼原有产品期货均将如期被允许进行负价格交易。

这些产品的价格之所以客户为负，原因与原油类似。因为它们的存储均需要消耗一定成本，当其使用价值低于存储成本时，存在一定的负价格基础。

液化天然气必须冷却到零下 160 摄氏度（零下 260 华氏度），存储成本很高。还有一部分天然气储存在盐洞之中，岩洞修建、天然气注入均需要一定成本。

大部分天然气只能通过管道运输。如果管道运力不足，则只能直接烧掉，或者找到特殊的装备存储，或重新打回地下。

从历史记录看，美国天然气期货价格就曾经好几次跌破零的水平。去年 4 月 22 日，当时的天然气价跌至了－40 美分／百万英热单位。业内人士认为，若需求持续下跌、供给降幅有限且石油价格持续拖累，芝商所天然气期货价格跌成负数也大概率会发生。

2020 年 4 月中国进口天然气 772.5 万吨环比增 11.6%

海关总署最新数据显示，2020 年 4 月份，中国进口天然气 772.5 万吨，较 3 月份增长 80.2 万吨，增幅 11.6%；实现进口额 28.9 亿美元。

据此测算，4 月份中国天然气进口均价为 374.1 美元/吨，环比持平。1-4 月份累计，中国共进口天然气 3232.8 万吨，同比增加 48.6 万吨，增长 1.5%；累计进口额为 125.1 亿美元，同比减少 23.9 亿元，下降 16.0%。据此测算，1-4 月中国天然气进口均价为 387.1 美元/吨。

（来源：中国能源网）

三、上市公司一周重要公告摘要

巴安水务（300262）关于公司控股股东部分股份解除质押的公告。公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有公司的部分股份完成解除质押登记手续。截止公告日，张春霖先生持有公司股份 2.79 亿股，占公司总股本的 41.72%；累计质押 1.94 亿股，占公司总股本的 29.08%。

大众公用（600635）签订战略合作框架协议的公告。2020 年 5 月 8 日，公司与上海石油天然气交易中心有限公司在上海签订《战略合作框架协议》。协议经双方代表人或其授权代表签字并加盖公章后生效，有效期暂定五年。公司与交易中心的合作，既能推进油气行业上下游产业链的深度融合，又能促进彼此战略布局、品牌建设、功能完善和事业发展。协议为框架协议，协议的签署不会对公司 2020 年经营业绩构成重大影响；协议的签署有利于本公司与交易中心建立长期战略合作关系，充分发挥各自优势，提高在天然气领域的竞争力；框架协议拟推进的合作内容及实现的目标符合公司整体战略发展方向。

*ST 金鸿（000669）关于发生超过上年末净资产 10%重大损失的公告。公司 2019 年年度报告，2018 年末净资产 28.04 亿元，2019 年度净利润-14.25 亿元，亏损金额达到上年末净资产的 50.80%。

*ST 金鸿（000669）控股股东一致行动人合计被动减持 170 万股。公司公告称，股价连续下跌，控股股东一致行动人新余中讯投资管理有限公司分别于 5 月 7 日、8 日被动减持公司股票 100 万股和 70 万股。

重庆水务（601158）关于为全资子公司提供担保的进展公告。公司审议同意公司为全资子公司成都汇旋水处理有限公司向交通银行股份有限公司成都新都支行申请不高于 5,700 万元银行贷款提供担保，并授权公司经营层相应办理公司以出具差额补足承诺函的方式为其提供担保的相关具体事宜。

新天然气（603393）关于公司下属企业证券投资协议签署完成的公告。公司通过香港利明增持亚美能源股票 60,000,000 股，增持比例占亚美能源已发行股份数的 1.77%，增持后香港利明持股总数达 1,752,871,886 股，占亚美能源已发行股份数的 51.65%。

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。