



灾害气候催生燃气行情, LPG 获实质利好

推荐首次评级

投资要点:

- 天然气业务从寒冬中获利有限
- 今冬南方地区大范围、长时间雨雪天气的可能性极大, LPG 将会从中获得实质利好
- 利好标的: 深圳燃气、东华能源

报告摘要:

- **天然气业务从寒冬获利有限。**目前, 除北京地区外, 绝大部分地区的冬季采暖依赖大型区域燃煤锅炉房和热电厂, 天气严寒直接导致煤炭需求增加, 天然气需求增长有限。目前苏里格气田等大型气源生产尚有余力, 北京地区燃气供应并不紧张, 天然气板块发力点不足。
- **今冬南方地区存在大范围长时间雨雪天气的可能性增加。**太平洋西岸地区今秋连发暴雨, 我国海南、台湾地区的持续强降雨量之大、面积之广均创历史之最。从气候变化的角度看, 是拉尼娜现象的典型特征。受之影响, 今冬南方地区爆发大范围长时间雨雪天气的可能性极大。虽然政府部门在 08 年雨雪冰冻天气中已经积累了一定的经验, 但是仍不排除局部地区出现冻雨天气。
- **LPG 将会从南方地区雨雪天气中获得实质利好。**目前天然气管网覆盖范围有限, LNG 码头数量有限, 一旦雨雪天气爆发, 煤炭运输受限, LPG 将会是直接的利好板块。和天然气不同, 目前 LPG 已经实现市场定价, 相关公司将会获得实质利好。
- **利好标的:** 深圳燃气 (601139)、东华能源 (002221)。这两家公司的 LPG 业务在公司主营业务收入中占比接近 70%, 存在阶段性交易机会。其中深圳燃气 2010、2011 和 2012 年的 EPS 分别为 0.3、0.4 以及 0.5 元, 给予“买入”评级, 目标价位 16 元。东华能源 2010、2011 和 2012 年的 EPS 分别为 0.2、0.3 以及 0.4 元, 给予“增持”评级。

分析师

柴沁虎

电话: 010-88085958

chaiqinhu@hysec.com

康铁牛

电话: 010-88085991

kangtieniu@hysec.com

祖广平

电话: 010-88085610

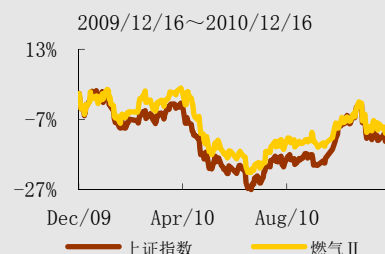
zuguangping@hysec.com

张延明

电话: 010-88085223

Email: zhangyanming@hysec.com

市场表现



相关研究

重点公司	股价	10EPS	11EPS	12EPS	评级	变动
东华能源	12.39	0.2	0.3	0.4	推荐	
深圳燃气	13.84	0.3	0.4	0.5	买入	

分析师简介:

康铁牛: 宏源证券研究所化工行业研究员, 化工组组长, 农药学博士, 5年农药行业工作经验, 2008年加盟宏源证券研究所。

张延明: 宏源宏源证券研究所化工行业研究员, 三年证券行业从业经验。

祖广平: 宏源证券研究所化工行业研究员, 化学工程与工艺学士, 金融学硕士, 3年化工行业工作经验, 3年证券行业从业经验。主要研究覆盖行业: 化工新材料、染料、民爆、涂料、日化等。

柴沁虎: 宏源证券研究所化工行业研究员, 管理学博士。主要研究覆盖行业: 石化、煤化工等。

机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	
	孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。