

日期：2020年2月17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

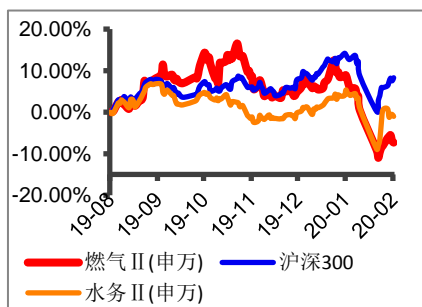
能源企业复工复产形势稳步向好

——燃气水务行业周报（2.10—2.14）

行业经济数据跟踪（2019年1-11月）

燃气	
营业收入（亿元）	7680.90
累计增长%	13.50
利润总额（亿元）	520.30
累计增长%	1.80
水务	
营业收入（亿元）	2643.70
累计增长%	9.10
利润总额（亿元）	295.30
累计增长%	13.00

最近6个月行业指数与沪深300



报告编号: JLJ20-IT05

■ 板块表现:

上期（20200210—20200214）燃气指数上涨0.80%，水务指数下跌1.55%，沪深300指数上涨2.25%，燃气指数跑输沪深300指数1.45个百分点，水务指数跑输沪深300指数3.80个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有武汉控股（8.52%）、大通燃气（3.16%）、东方环宇（3.02%），表现较差的个股为中原环保（-6.23%）、巴安水务（-4.76%）、兴蓉环境（-4.14%）。

■ 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。

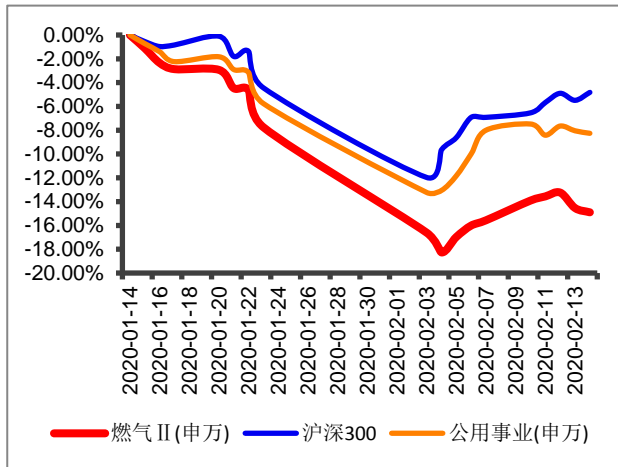
水资源作为关系到人们生活、社会发展的重要资源，受水资源限制，未来供水新增产能增长有限。我们预计自来水业务保持稳定增长，污水处理业务受政策推动，发展空间较大。维持水务行业“增持”投资评级。

近期的新冠疫情影响了居民生活、企业生产，短期内将对天然气和电力需求造成负面影响。

一、板块市场表现

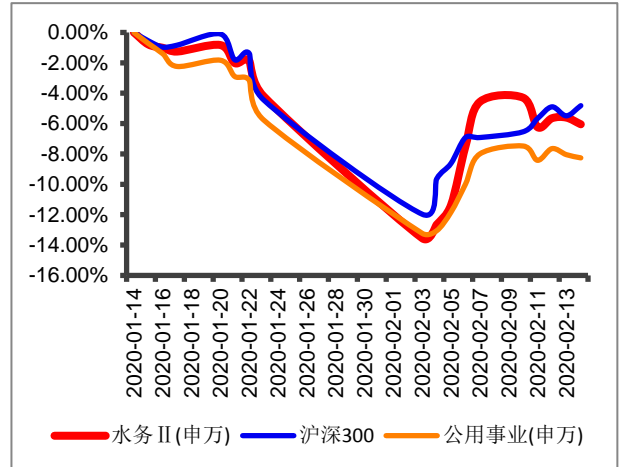
上期(20200210--20200214)燃气指数上涨0.80%，水务指数下跌1.55%，沪深300指数上涨2.25%，燃气指数跑输沪深300指数1.45个百分点，水务指数跑输沪深300指数3.80个百分点。

图1 燃气行业指数近期走势



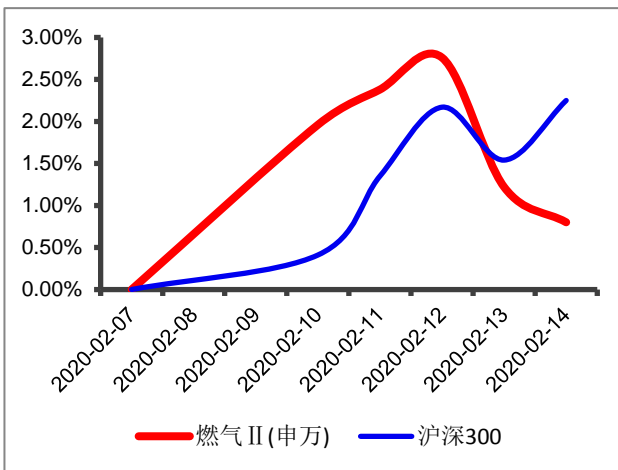
数据来源: wind 上海证券研究所

图2 水务行业指数近期走势



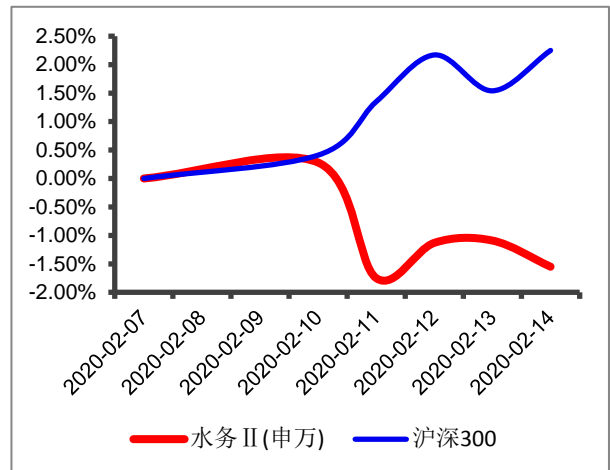
数据来源: wind 上海证券研究所

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

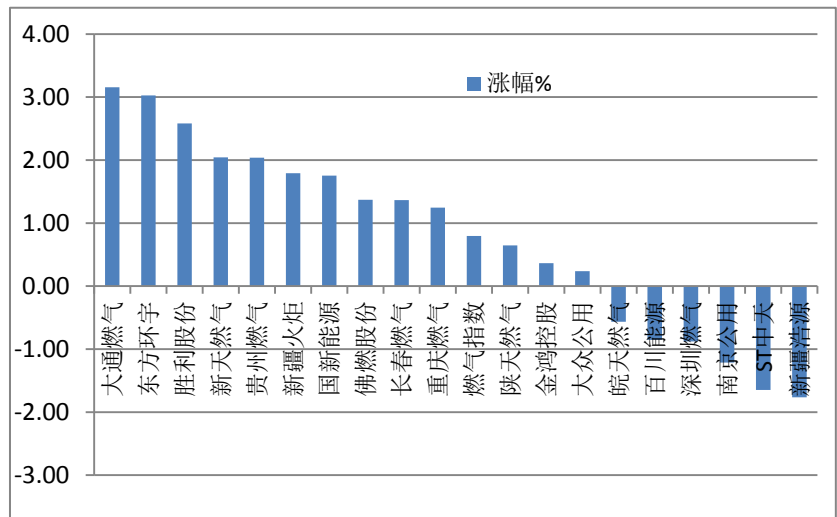
图4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

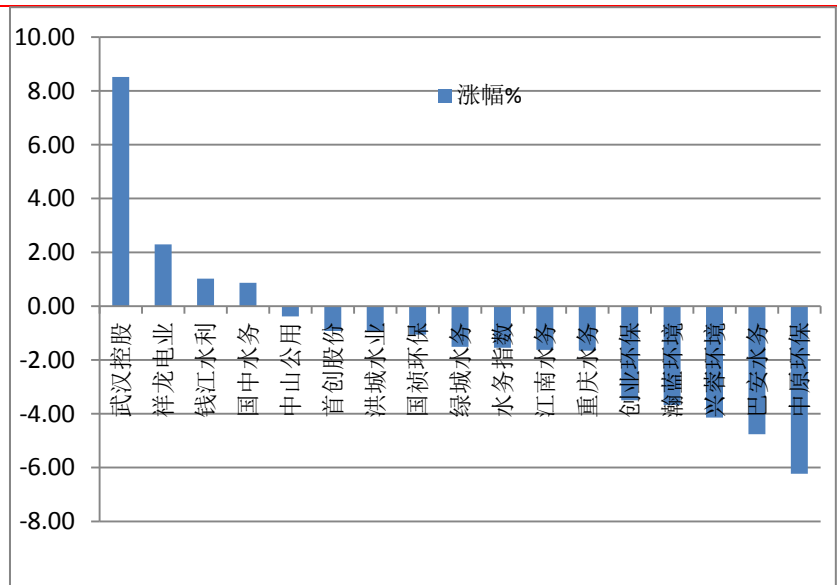
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有武汉控股(8.52%)、大通燃气(3.16%)、东方环宇(3.02%)，表现较差的个股为中原环保(-6.23%)、巴安水务(-4.76%)、兴蓉环境(-4.14%)。

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

能源局: 能源企业复工复产形势稳步向好 能源供需总体平衡

记者 14 日从能源局获悉, 目前, 能源企业复工复产形势稳步向好, 全国能源供需形势总体平稳, 湖北省等重点地区电力、煤炭、成品油、天然气等供应稳定。

能源企业复工复产形势稳步向好

自新冠肺炎疫情发生以来, 能源局要求各级行业管理部门、能源

企业以守土有责、守土尽责的政治担当，保障能源稳定供应，以实际行动和工作成效做到“两个维护”，督促指导各地统筹做好疫情防控和能源生产，在做好疫情防控的前提下，加快能源复工复产。

煤炭方面，把煤矿复工复产作为当前能源保障的突出重点，切实加大煤炭复工复产支持力度，努力确保先进产能释放。要求各产煤省和有关中央企业全面落实部署，鼓励企业采取灵活方式组织生产，积极协调职工返矿，加强供需精准对接，保障煤炭稳定供应。督促产煤重点省区坚持底线思维、明确目标任务、细化政策措施，尽快将在产煤矿数量提升至合理水平。同时，指导国家能源集团、中煤集团等中央企业和山西、陕西等省属企业发挥骨干作用，在做好疫情防控工作的前提下全面恢复生产。

电力方面，督促各电网、火电企业全力做好复产复工工作，保障全国各地区电力稳定供应，重点提升湖北疫区电力供应保障能力。指导电网企业通过加强疫情防控重点单位供电保障、提升疫情防控物资生产企业用电服务水平、加强电网设施运维、提高办电服务效率等方式全力支持疫情防控，促进各类企业复工复产。

油气方面，要求中石油、中石化、中海油科学组织生产、强化产销衔接，认真做好全国特别是湖北省等疫情严重地区成品油、天然气及抗灾相关化工原料保障工作，加快油气重大工程的复工复产。同时，要求企业和地方做好油气管道保护工作。

此外，合理调运组织，优先安排好湖北等疫情重点地区以及东北、京津唐等地区煤炭调运工作，保障电煤库存处于合理水平。指导重点企业与电力、热力等下游用户抓紧做好供需衔接，严格执行“基准价+浮动价”定价机制，严禁在合同约定外随意涨价。

全国能源供需形势总体平衡

据能源局介绍，煤炭方面，目前，全国煤矿受疫情影响复产的局面得到有效改变，各地复工复产加快推进，煤炭产量稳步增长，电煤供需基本平稳，为打赢疫情防控阻击战提供了强有力的能源保障基础。截至2月13日，全国在产煤矿996处、产能26.5亿吨/年，较2月1日分别增加138%、64.2%；煤矿产能复产率63.8%，较2月1日提高24.9个百分点；当日产量647万吨，较2月1日增加56%。

电力方面，目前，全国电力系统运行平稳，电力供应总体宽裕，电力安全生产情况正常。截至2月13日，全国统调电厂煤炭库存可

用 24 天，处于合理水平；其中湖北可用 41 天，处高位。湖北电网总体运行稳定，主要发电要素储备充足。

油气方面，目前，全国油气资源供应充足。湖北省受疫情影响，2 月上旬，成品油、天然气消费量同比均有下降，供需形势总体宽松，油气供应得到充分保障。蔡甸火神山医院、江夏雷神山医院天然气管道已顺利供气。

上海燃气：下调防疫保障、餐饮酒店等行业气价，居民用气欠费免收违约金

2 月 12 日，上海燃气推出“气七条”，全力保障上海疫情防控，支持燃气客户应对疫情影响。上海燃气将下调防疫保障企业气价、下调受疫情影响较大的餐饮酒店等行业气价。重点医疗保障企业名录和困难行业将按政府相关文件精神执行，降价幅度在履行相应报备程序后公告。同时，居民用气客户欠费免收违约金。具体内容包括：

全力确保防疫供气。确保全市重要医疗机构、防疫物资生产企业安全可靠用气；下调防疫保障企业气价，欠费不停气、不收违约金；开通防疫保障企业服务绿色通道。

挖潜助力企业减负。主动下调受疫情影响较大的餐饮酒店等行业气价；主动对接上海延迟复工客户办理延期或暂停业务；快速办理各类企业合同量、用气计划调整等，助力企业疫后快速恢复生产。

切实保障重要用户。确保基础设施、公共服务行业安全用气，强化用气管理，保障城市运行安全、平稳有序。

高效线上线下服务。优化“一网通办”，提升上海燃气“微客服”，实现线上业务办理全覆盖；全面落实营业网点环境消毒和防疫措施，创造安心安全的线下服务环境。

贴心关爱民生冷暖。全力确保民生用气，主动延长账期，居民用气客户欠费免收违约金。

确保管网安全运行。强化重要设施设备和管网巡检巡视，配足配强应急抢修力量和设备，确保应急抢修及时高效。

积极协调落实气源。充分发挥上海天然气多气源保障供应优势，优化库存，灵活调度，确保全市燃气保障有力。

(来源: 中国能源网)

三、上市公司一周重要公告摘要

首创股份(600008):关于下属公司公开摘牌取得大连恒基新润水务有限公司100%股权的公告。公司下属公司大连汇安生态环保有限公司作为摘牌主体通过北京产权交易所公开摘牌,获得大连恒基新润水务有限公司100%股权,摘牌价格为人民币125,300万元。

新疆浩源(002700):关于控股股东关联方归还部分占用资金的公告。2020年2月10日公司收到关联方新疆友邦部分占用资金10,000,000元。公司将督促关联方新疆友邦采取有效措施尽快归还剩余占用资金及利息,努力消除对公司生产经营产生的影响,并对后续事项及时履行信息披露义务。

皖天然气(603689):关于应对新型冠状病毒疫情短期调整天然气输售价格的公告。为全面贯彻落实党中央、国务院及省委、省新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组关于疫情防控的决策部署,帮助中小微企业降低生产经营成本,支持企业健康发展,根据《安徽省人民政府办公厅关于印发应对新型冠状病毒肺炎疫情若干政策措施的通知》(皖政办明电〔2020〕6号)、《安徽省发展改革委关于运用价格政策降低疫情防控期间企业生产经营成本的通知》(皖发改价格函〔2020〕63号)、《安徽省发展改革委关于疫情防控期间降低省内天然气短途管道运输价格的通知》(皖发改价格函〔2020〕73号)等文件精神,公司及各下属城燃公司将短期调整有关天然气输售价格。长输管线业务方面:自2020年2月1日起至4月30日止,将皖天然气各价区短输价格在现行价格基础上降低10%。城市燃气业务方面:对辖区内中小微工业企业用气,在现行天然气价格基础上下调10%,期限3个月(2020年2-4月)。经初步测算,预计公司2020年营业收入将减少约2,200万元、利润总额将减少约2,200万元。

武汉控股(600168):股票交易异常波动公告。公司股票于2020年2月6日、2月7日、2月10日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动。经公司书面征询控股股东及实际控制人,不存在应披露而未披露的重大信息。公司主营业务以污水处理、自来水生产及隧道运营为主,公司污水处理业务的污水来源均为生活污水,未涉及其他污水来源。

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。

近期的新冠疫情影响了居民生活、企业生产，短期内将对天然气和电力需求造成负面影响。

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。