

增持

——维持

日期：2021年01月25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

证券研究报告/行业研究/行业动态

天然气生产持续快速增长

—燃气水务行业周报（1.18—1.22）

行业经济数据跟踪（2020年1-11月）

燃气

销售收入（亿元） 7645.30

累计增长 -7.10

利润（亿元） 585.40

累计增长 5.00

水务

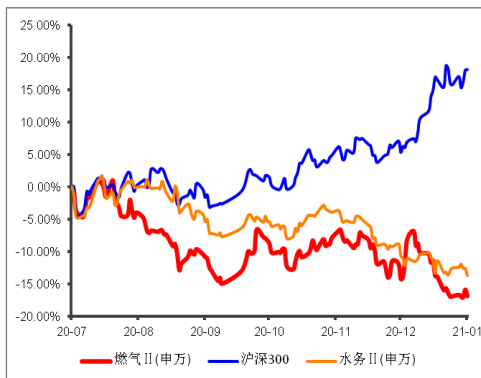
销售收入（亿元） 2943.20

累计增长 6.30

利润（亿元） 370.10

累计增长 18.10

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号: JLJ21-IT03

主要观点

上期（20210118--20210122）燃气指数上涨0.04%，水务指数下跌1.39%，沪深300指数上涨2.05%，燃气指数跑输沪深300指数2.01个百分点，水务指数跑输沪深300指数3.43个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST升达（10.68%）、百川能源（4.53%）、*ST金鸿（3.19%），表现较差的个股为长春燃气（-17.97%）、大通燃气（-6.31%）、新天绿能（-6.03%）。

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。取暖季，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(20210118--20210122)燃气指数上涨0.04%，水务指数下跌1.39%，沪深300指数上涨2.05%，燃气指数跑输沪深300指数2.01个百分点，水务指数跑输沪深300指数3.43个百分点。

图1 燃气行业指数近期走势

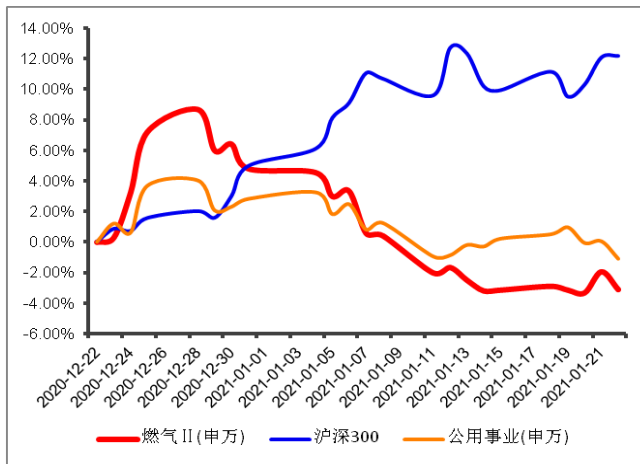
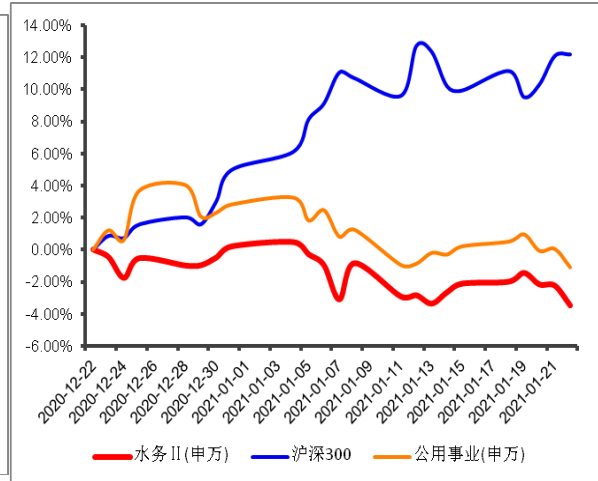


图2 水务行业指数近期走势



数据来源: wind 上海证券研究所

数据来源: wind 上海证券研究所

图3 燃气行业指数一周表现

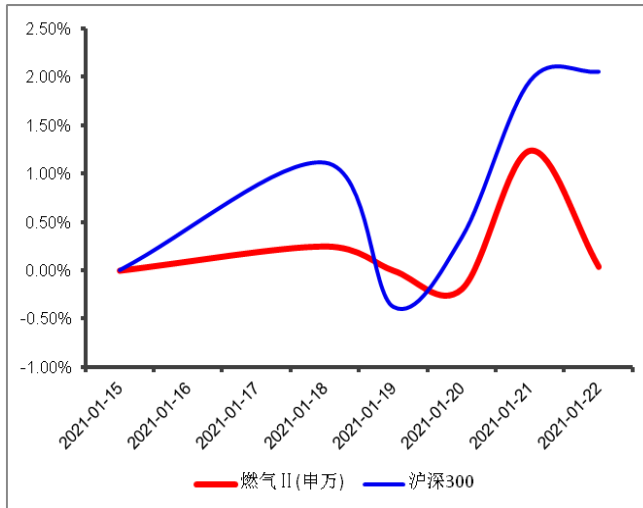
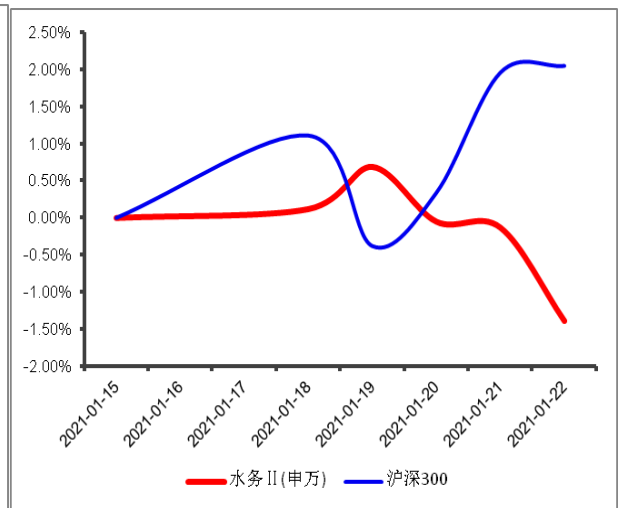


图4 水务行业指数一周表现

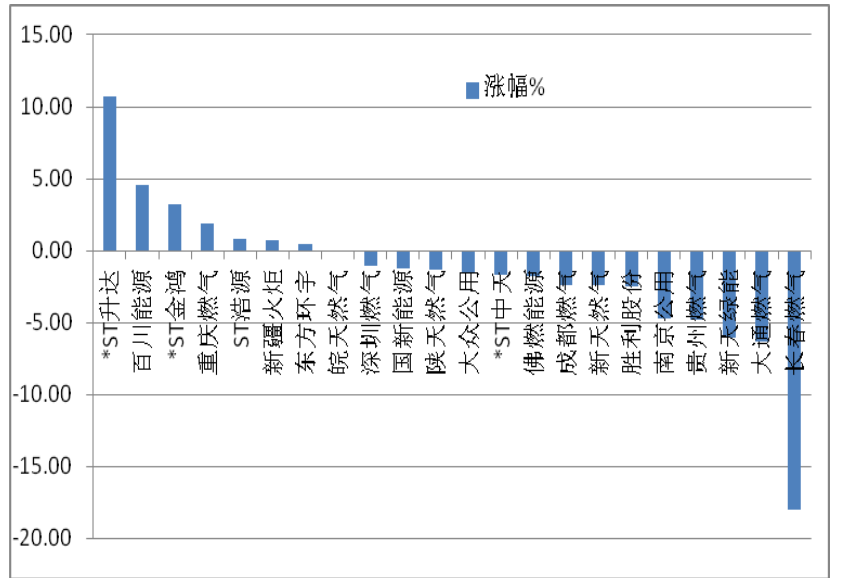


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

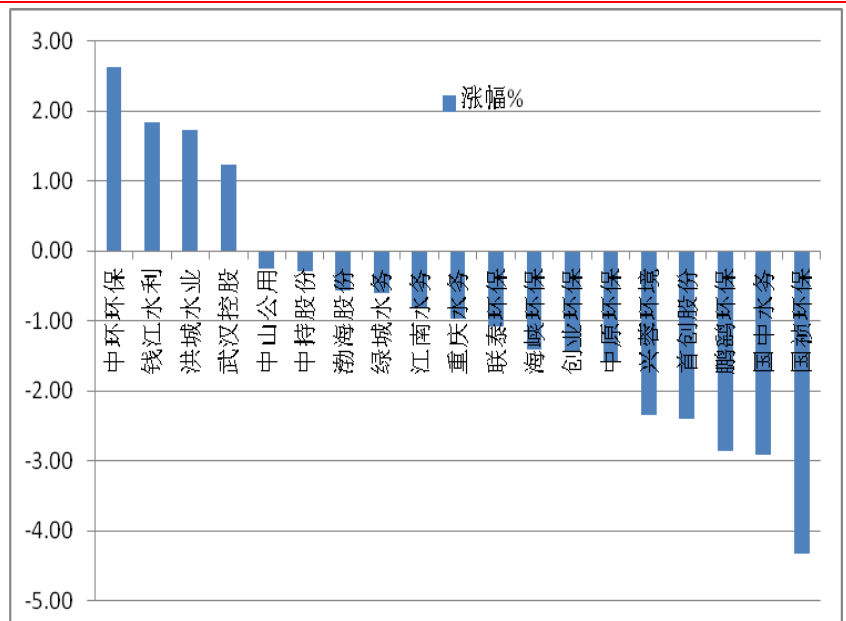
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST 升达(10.68%)、百川能源(4.53%)、*ST 金鸿(3.19%)，表现较差的个股为长春燃气(-17.97%)、大通燃气(-6.31%)、新天绿能(-6.03%)。

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

2020 年 12 月份能源生产情况

12 月份，规模以上工业原煤、天然气、电力生产加快，原油生产略有放缓。2020 年，规模以上工业原煤产量略有增加，原油生产

增速加快，天然气保持快速增长，电力生产稳定增长。

原煤生产有所加快。12月份，生产原煤3.5亿吨，同比增长3.2%，增速比上月加快1.7个百分点；日产1135万吨，环比减少23万吨。2020年，生产原煤38.4亿吨，比上年增长0.9%。

煤炭进口增加。12月份，进口煤炭3908万吨，环比增加2732万吨。2020年，进口煤炭3.04亿吨，比上年增长1.5%。

港口煤炭综合交易价格上涨。12月25日，秦皇岛港5500大卡、5000大卡和4500大卡动力煤综合交易价格分别为每吨642元、583元和519元，比11月27日分别上涨56元、50元和45元。

原油生产增速略有放缓。12月份，生产原油1627万吨，同比增长0.9%，增速比上月回落0.3个百分点；日产52.5万吨，环比减少0.7万吨。加工原油6000万吨，同比增长2.1%，比上月回落1.1个百分点。2020年，生产原油1.95亿吨，比上年增长1.6%；加工原油6.7亿吨，增长3.0%。

原油进口降幅扩大，国际原油价格继续上涨。进口原油3847万吨，环比减少689万吨，同比下降15.4%，降幅比上月扩大14.6个百分点；2020年，进口原油5.4亿吨，比上年增长7.3%。12月31日，布伦特原油现货离岸价格为51.22美元/桶，比11月30日的46.84美元/桶上涨9.4%。

天然气生产持续快速增长。12月份，生产天然气187亿立方米，同比增长13.7%，增速比上月加快1.9个百分点；日产6.0亿立方米，环比增加0.4亿立方米。2020年，生产天然气1888亿立方米，比上年增长9.8%，连续四年增产超过100亿立方米。

天然气进口由降转增。12月份，进口天然气1123万吨，同比增长18.0%，上月为下降2.4%。2020年，进口天然气1.02亿吨，比上年增长5.3%。

电力生产增速继续加快。12月份，发电量7277亿千瓦时，同比增长9.1%，增速比上月加快2.3个百分点；日均发电234.7亿千瓦时，环比增加20.7亿千瓦时。2020年，发电量74170亿千瓦时，比上年增长2.7%。

分品种看，12月份火电、风电、太阳能发电增速加快，核电增速由负转正，水电增速与上月持平。其中，火电同比增长9.2%，比上月加快2.6个百分点；风电增长7.1%，加快1.2个百分点；太阳能发电增长8.9%，加快3.6个百分点；核电增长6.2%，上月为下降0.8%；水电增长11.3%。

(来源：国家统计局网站等)

三、上市公司一周重要公告摘要

首创股份(600008)对外投资公告。公司审议通过了《关于投资安徽省阜阳市阜南县供排水一体化 EPCO 项目的议案》，同意公司与四川青石建设有限公司、安徽省城建设计研究院股份有限公司组成联合体实施阜南县供排水一体化 EPCO 项目，EPC 总包金额人民币 79,808.00 万元，供排水总规模 26.6 万吨/日，管网总长度 615km，污泥处置规模 100 吨/日，同意公司与四川青石建设有限公司合资设立“阜南首创水务有限责任公司”，注册资本人民币 2,000.00 万元，首创股份出资人民币 1,780.00 万元，持股比例 89%，四川青石出资人民币 220.00 万元，持股比例 11%。

国新能源(600617)2020 年年度业绩预亏公告。公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-78,000.00 万元到-68,000.00 万元。公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-95,300.00 万元到-85,300.00 万元。

重庆燃气(600917)2020 年度业绩快报。2020 年，受疫情影响公司实现燃气销售量 32.77 亿立方米(含管输气量 5.73 亿立方米)，同比下降 3.28 亿立方米，降幅 9.08%，主要原因是购销类燃气销售量同比增长 0.12 亿立方米，管输气量同比下降 3.40 亿立方米。2020 年公司完成财务结算的新安装户数为 29.26 万户，年末总服务客户数为 527.92 万户。2020 年，公司实现营业收入 68.61 亿元，同比下降 2.45%。变动主要原因是 2020 年因疫情影响，公司按照重庆市发改委《关于阶段性降低非居民用气成本支持企业复工复产的通知》要求自 2 月 22 日起对非居民天然气销售价格提前执行淡季价格，及按照重庆市发改委《关于调整中心城区非居民天然气销售价格的通知》要求 11 月和 12 月对非居民天然气销售价格“按调整后价格优惠 5% 执行”，共同影响所致。

重庆水务(601158)关于收购重庆渝水环保有限公司 100% 股权暨关联交易的进展公告。公司审议通过了《重庆水务集团股份有限公司关于收购重庆渝水环保有限公司 100% 股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司重庆渝水环保出资人民币 261,900,165.92 元，向公司股东重庆市水务资产公司收购其全资子公司重庆渝水环保有限公司的 100% 股权，并授权公司经理层具体办理。根据交易协议的有关约定，本次交易价格以渝水环保公司股东全部权益价值的评估值 261,900,165.92 元为准分二次付清：在交易协议生效后，

待甲乙双方签署标的移交表、办理完毕资产移交手续和实物资产及生产运营移交后 10 个工作日内，乙方（重庆渝水环保科技有限公司）向甲方（重庆市水务资产经营有限公司）支付标的转让价款的 70%；在办理完毕标的股权移交和资产权属证明变更之日起 10 个工作日内，乙方向甲方支付剩余 30%。截止 2021 年 1 月 22 日，渝水环科公司已与水务资产公司签订《股权转让协议》，并根据协议向水务资产公司支付 70% 转让价款 183,330,116.14 元，目前正在工商管理主管机构办理股权变更事宜。

洪城水业（600461）关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告。公司与公司控股股东南昌水业集团正在筹划发行股份购买资产事项，公司拟通过发行股份的方式购买水业集团所持有的江西鼎元生态环保有限公司、江西蓝天碧水环保工程有限责任公司和安义县自来水有限责任公司 100% 股权，同时以非公开发行股份方式募集配套资金。本次交易将新增固废处理业务板块，预计将有效优化上市公司在环保领域的整体业务布局。

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。近期天气寒冷，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 $\pm 10\%$ 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。