

增持

——维持

日期：2021年02月01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

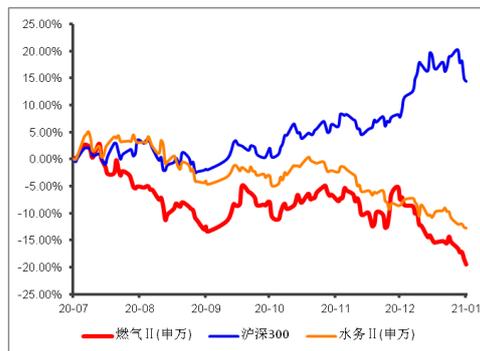
## 天然气供应能力进一步增强

—燃气水务行业周报（1.25—1.29）

### 行业经济数据跟踪（2020年1-12月）

燃气	
销售收入（亿元）	8989.20
累计增长	-5.40
利润（亿元）	691.50
累计增长	7.70
水务	
销售收入（亿元）	3381.80
累计增长	6.90
利润（亿元）	390.40
累计增长	16.50

### 近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：JLJ21-IT04

### 主要观点

上期（20210125--20210129）燃气指数下跌4.90%，水务指数下跌2.10%，沪深300指数下跌3.91%，燃气指数跑输沪深300指数0.99个百分点，水务指数跑赢沪深300指数1.81个百分点。

个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有\*ST金鸿（6.70%）、胜利股份（1.03%）、钱江水利（-0.10%），表现较差的个股为长春燃气（-10.43%）、贵州燃气（-11.85%）、\*ST中天（-15.38%）。

### 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(20210125--20210129)燃气指数下跌 4.90%，水务指数下跌 2.10%，沪深 300 指数下跌 3.91%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势

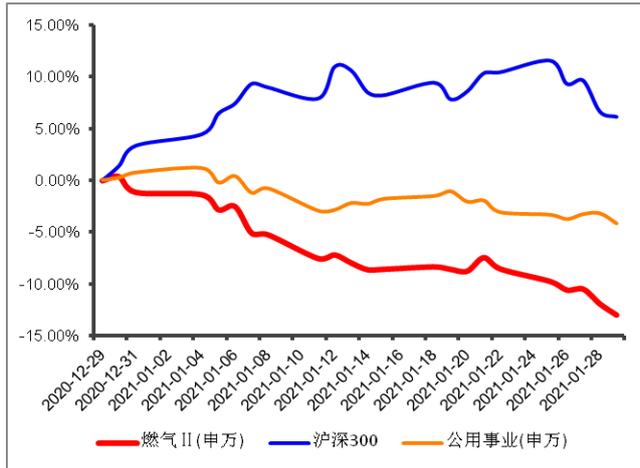
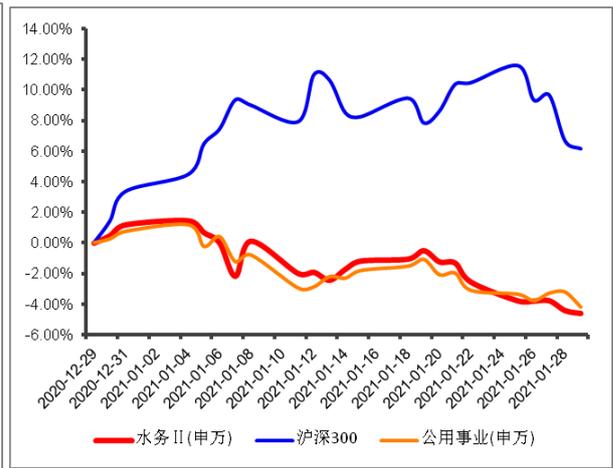


图 2 水务行业指数近期走势



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

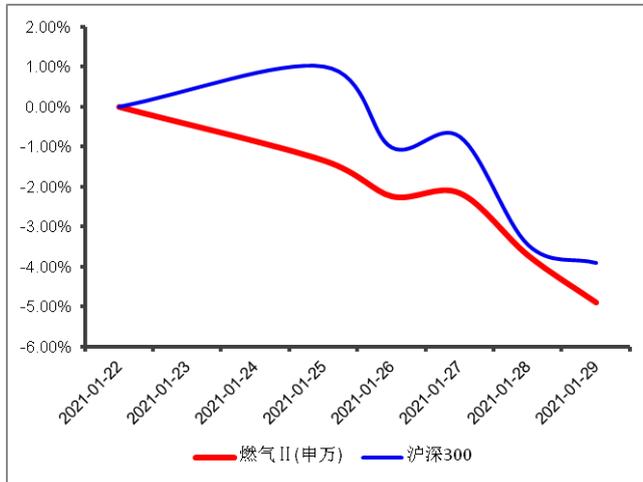
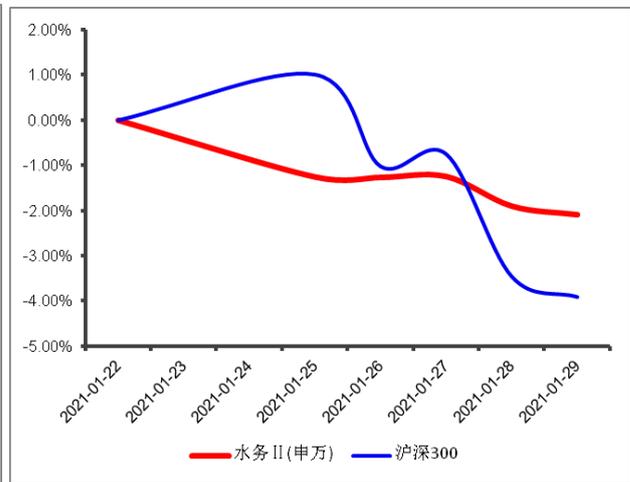


图 4 水务行业指数一周表现

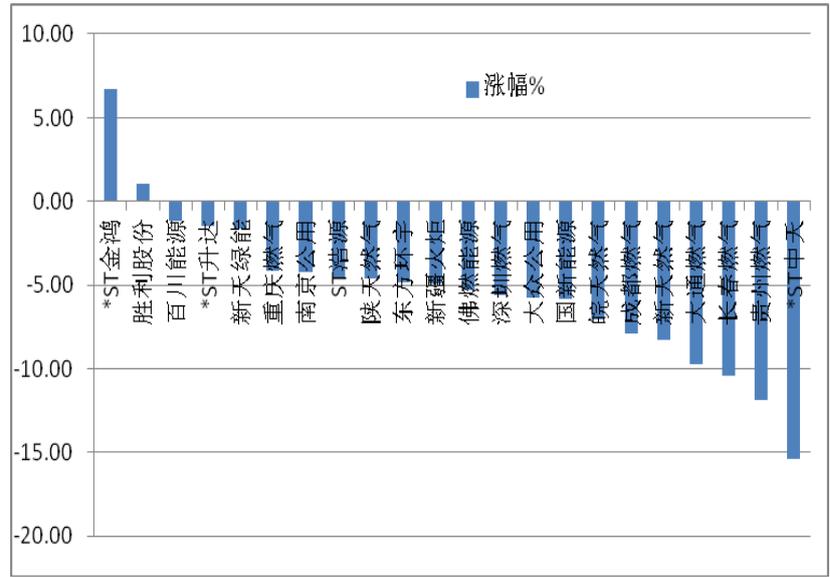


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

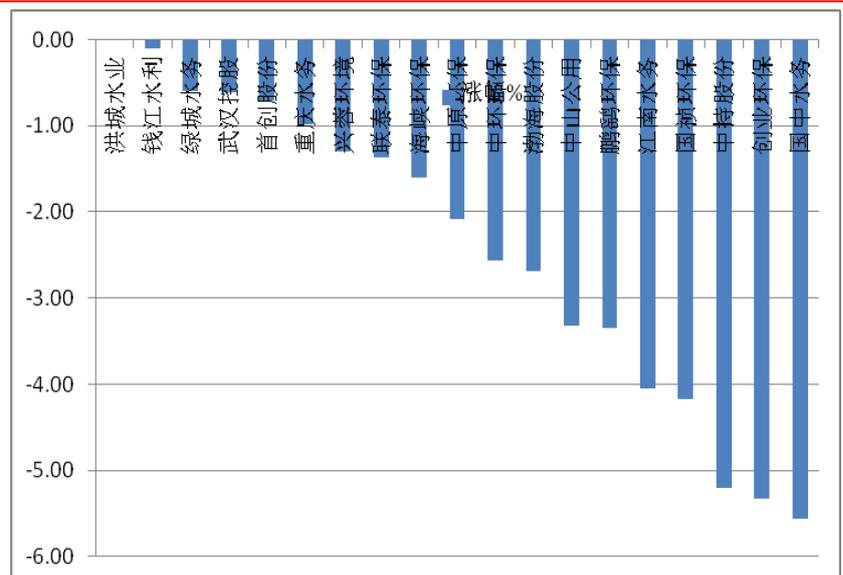
个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有\*ST 金鸿 (6.70%)、胜利股份 (1.03%)、钱江水利 (-0.10%)，表现较差的个股为长春燃气 (-10.43%)、贵州燃气 (-11.85%)、\*ST 中天 (-15.38%)。

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

国家能源局：天然气供应能力进一步增强

2021年1月29日，国家能源局召开一季度网上新闻发布会，会上指出，2020—2021年采暖季天然气供应能力进一步增强，保障了全社会生产生活用气需求。

---组织上游企业加大勘探开发力度,努力实现国产气田冬季增产增供。2020年10—12月全国月均天然气产量连续3个月维持历史高位,其中,12月产量同比增长约13.7%。国家统计局数据显示,2020年国内天然气产量约1888亿立方米,连续4年增产超过100亿立方米。

---围绕年度天然气管网等基础设施建设任务目标,加快中俄东线天然气管道等重大工程建设。中央、地方和企业三方合力,持之以恒推进中俄东线中段、南段工程建设。其中,中俄东线中段工程于2020年12月3日投产进气。2021年1月1日以来,中俄东线日最大输气量实现翻番,进一步增加京津冀地区天然气有效供应。中俄东线南段工程已全面开工。

---充分发挥储气设施应急调峰能力,推动采暖季地下储气库持续发力。国家能源局高度重视储气设施补短板工程,督促上游企业加快地下储气库等重点储气设施建设。2020—2021年采暖季前,三家石油企业和国家管网公司等已建成的中原文23、辽河双6、新疆呼图壁、西南相国寺、华北、大港等地下储气库实现工作气量同比增加40亿立方米,增幅创历史新高。

---协调支持油气企业加大海外资源进口,全力保障冬季天然气供应。积极协调支持企业充分利用长贸气合作框架,加强与战略资源商沟通,优化淡旺季天然气进口资源配置,依托国家管网设施加强“联保联供联运”,增加资源串换互保互供,在北海LNG接收站因事故停产等情况下,实现了资源互济互补。2020年11—12月三家主要油气企业合计进口天然气同比增长8.7%。

针对今年春节假期国家鼓励群众就地过年等政策,国家能源局高度重视,开展春节假期能源供需形势研判,加强假期煤电油气供应的监测预警,及时跟踪供应最新情况,针对可能出现的各种困难做好应急预案,最大限度减轻不确定因素的影响,保障春节假期能源供应安全。

(来源:国家能源局网站等)

### 三、上市公司一周重要公告摘要

洪城水业(600461)发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。公司拟6.14元/股发行股份,向控股股东水业集团购买其持有的鼎元生态100%股权、蓝天碧水环保100%股权和安义自来水100%股权。同时,公司拟募集配套资金。本次交易完成后,鼎

元生态、蓝天碧水环保和安义自来水将成为上市公司全资子公司，公司业务范围将在原有的“供水+污水处理+燃气”三大核心业务基础上，新增固废处理业务，由传统水务处理逐渐延伸以生态环境为核心的城市综合环境治理服务。

ST 浩源（002700）关于回购股份进展情况公告。截至 2021 年 1 月 29 日收市，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已回购公司股份 5,975,515 股，占公司总股本比例为 1.4146%，最高成交价为人民币 4.25 元/股，最低成交价为人民币 3.40 元/股，成交总金额为 22,995,258.03 元（不含交易费用）。

\*ST 金鸿（000669）2020 年年度业绩预告。公司预计，2020 年实现营业收入 22 亿元-28 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1600 万元-2400 万元，扭亏为盈。主要是公司自 2019 年起通过重大资产重组处置了华南和华东 17 家子公司、2020 年出售公司全资子公司中油金鸿天然气输送有限公司持有的中油金鸿华北投资管理有限公司 100% 股权，及“15 金鸿债”和“16 中油金鸿 MTN001”债务重组所确认的收益。报告期内非经常性损益对公司的净利润影响金额预计为 30,000 万元至 42,000 万元。

南京公用（000421）2020 年年度业绩预告。公司预计，2020 年实现归属于上市公司股东的净利润如为 1.72 亿元-2.57 亿元，同比增长 70.40%-154.29%。2020 年归属于上市公司股东的净利润较去年同期上升原因，主要是公司控股子公司杭州朗优置业有限公司楼盘交付确认收益。

\*ST 中天（600856）关于业绩预亏的公告。公司初步测算，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-5.4 至-6.1 亿元；预计 2020 年年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-4.4 亿至-5.1 亿元。业绩预亏的主要原因为：受制于全球新冠疫情爆发、融资困难等因素的影响公司海外油气资源开采及国内天然气销售业务收入同比大幅度减少，主营业务继续亏损。公司存量金融机构的间接融资规模较大且部分银行借款因逾期未归还触发违约条款等致罚息利率较高，公司报告期的财务费用约为 3.4 亿元。根据企业会计准则及公司会计政策的有关规定，需要补提违规对外担保的预计损失、信用减值等各项损失，预计影响归属于上市公司股东的净利润合计约 1.7 亿元。

首创股份（600008）2020 年年度业绩预增公告。公司初步测算，预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 43,128 万元到 52,711 万元，同比增加 45% 到 55%。归属于

上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 42,782 万元到 51,339 万元，同比增加 50%到 60%。业绩预增的主要原因为：公司积极拓展主营业务，环保项目陆续投入运营，污水处理量、自来水生产销售逐步增加，同时部分存量项目水价调整，水务运营收入相应增加。公司加强工程建设项目的整体管控，工程管理水平逐步提升，环境综合治理工程收入增加。国家在宏观经济方面的相关惠企政策使本报告期归属于上市公司股东的净利润有所增加。公司各项费用管控良好。

钱江水利(600283)2020年年度业绩预增公告。公司初步测算，公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为13,381.46万元至14,676.44万元，与上年同期4,316.60万元相比，同比增加幅度在210%至240%之间。业绩预增的主要原因为：公司水务子公司的售水收入及安装工程业务收入较上年同期有所增加；同时，部分水务子公司污水处理提升改造工程完工后，污水处理收入同比增加；参股公司天堂硅谷对投资的康美药业确认公允价值变动损失较上年同期大幅减少，公司按照权益法核算确认的投资收益较去年同期大幅增加。

## 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±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。