

增持

——维持

日期：2021年02月08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

天然气产量持续维持历史高位

—燃气水务行业周报（2.1—2.5）

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

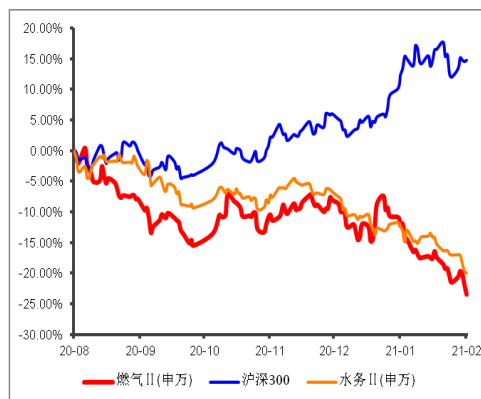
销售收入(亿元) 3381.80

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-IT05

主要观点

上期(20210201--20210205)燃气指数下跌2.51%，水务指数下跌3.55%，沪深300指数上涨2.46%，燃气指数跑输沪深300指数4.97个百分点，水务指数跑输沪深300指数6.01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中天(10.10%)、胜利股份(4.08%)、陕天然气(3.30%)，表现较差的个股为新天绿能(-13.68%)、长春燃气(-12.43%)、南京公用(-11.19%)。

投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

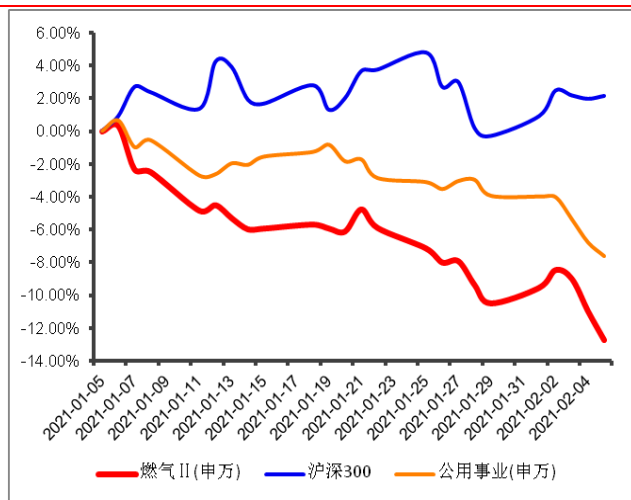
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

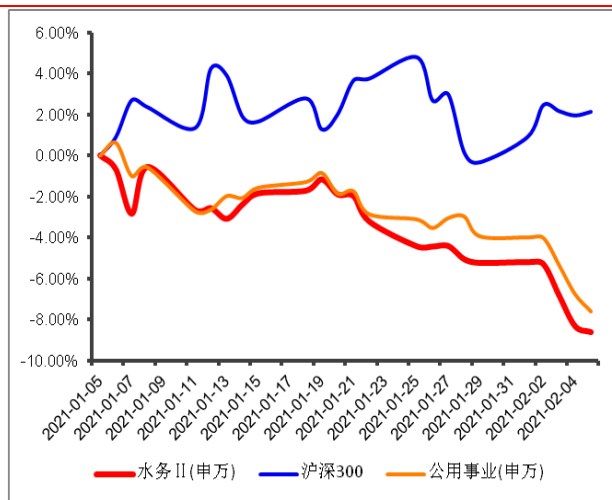
上期(20210201--20210205)燃气指数下跌 2.51%，水务指数下跌 3.55%，沪深 300 指数上涨 2.46%，燃气指数跑输沪深 300 指数 4.97 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 6.01 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



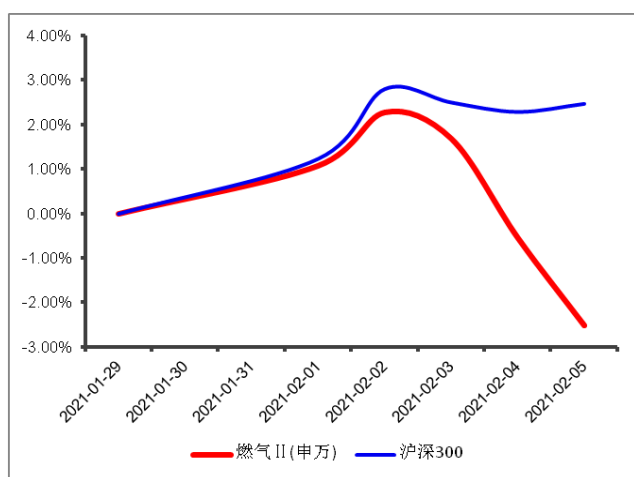
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



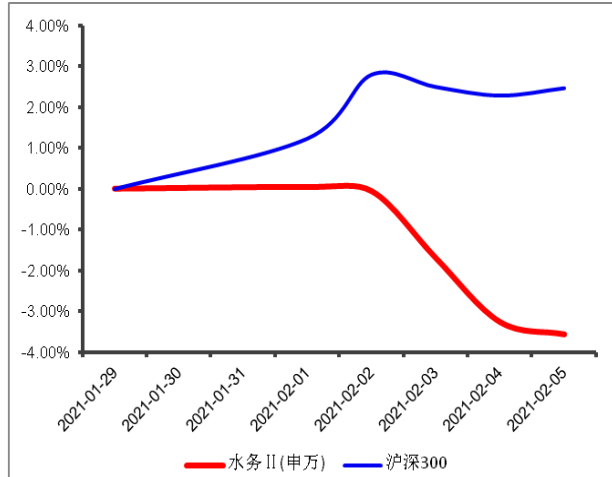
数据来源: wind 上海证券研究所

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

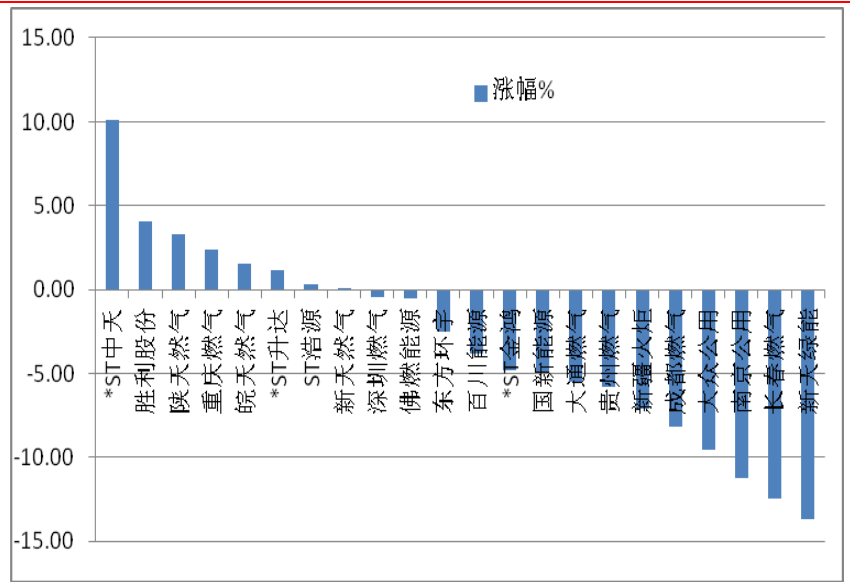
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

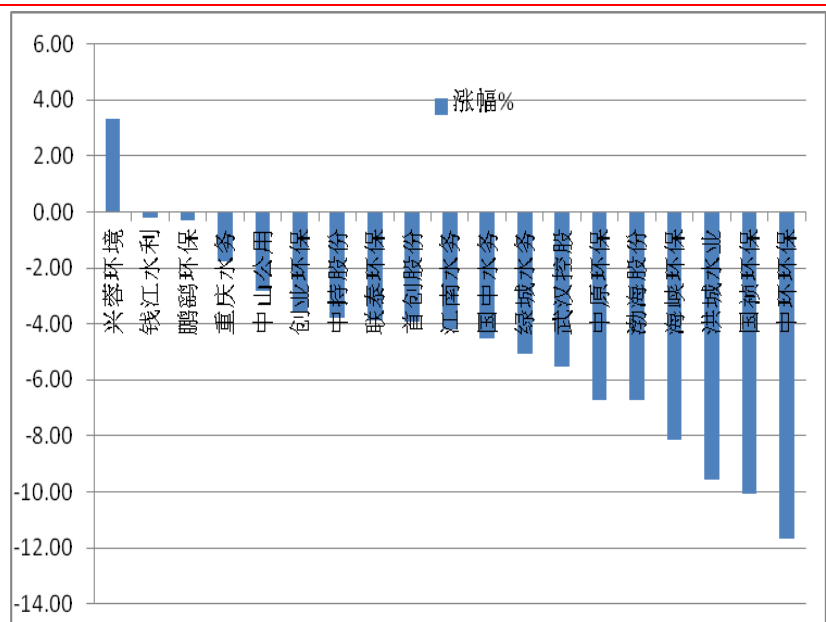
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST 中天 (10.10%)、胜利股份 (4.08%)、陕天然气 (3.30%)，表现较差的个股为新天绿能 (-13.68%)、长春燃气 (-12.43%)、南京公用 (-11.19%)。

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：天然气产量持续维持历史高位

国家能源局 1 月 30 日发布数据显示，2020 年全国规模以上企业煤炭产量 38.4 亿吨，同比增长 0.9%；12 月煤炭产量 3.5 亿吨，

同比增长 3.2%。全国煤炭日产量持续保持 1100 万吨左右的较高水平，煤炭供应总体平稳。同时，天然气产量持续维持历史高位。

入冬以来，受寒潮天气影响，全国能源需求特别是电力需求高速增长，局部地区高峰时段供应偏紧。国家能源局采取了加强电力供需监测预警、灵活调配资源等一系列保供举措，确保能源安全稳定供应。

煤炭方面，截至 2021 年 1 月 25 日，全国统调电厂电煤库存可用 15 天，库存处合理水平。煤炭中长期合同兑现率高、价格平稳，2020 年煤炭企业中长期合同兑现率超过 90%，履约情况总体良好，较好发挥了市场稳定器作用。煤炭现货价格 11 月初以来持续上涨，近日已出现回落。

同时，天然气供应能力进一步增强。国家能源局有关负责人表示，相关部门克服极寒天气造成的用气增供压力，全力推动天然气增储上产、管网互联互通、储气能力建设、进口气协调保障等重点工作，实现了 2020 年至 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。

数据显示，2020 年 10 月至 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。

管道建设方面，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。

海外资源进口方面，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 月至 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，上述负责人表示，国家能源局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。

福建福州对工业企业用气大户实行优惠气价政策

春节期间福州市对工业企业用气大户实行优惠气价政策。

2月1日至2月28日，日均用气量达到5000方及以上的工业企业（包括使用管道气和中海福建公司LNG的用户，不含天然气发电、热电联产、分布式能源及集中供热企业）其终端气价（即实际用气价格）在原价格基础上给予降低0.15元/方（含税）优惠；单个企业享受优惠金额累计不超过100万元（含税）。

（来源：国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆燃气（600917）关于控股股东部分股份被司法冻结的公告。重庆市能源投资集团有限公司持有公司股份数量43,229,198股被司法冻结，占公司总股本比例2.7511%，占其持股数量比例6.6978%。

新天然气（603393）回购报告书。公司拟回购资金总额：不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含）。回购期限：自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。回购价格：不超过33.41元/股。回购用途：拟将回购股份的全部用于实施股权激励。

百川能源（600681）关于第二次股份回购实施结果暨股份变动公告。2021年2月2日，公司完成回购，实际回购公司股份55,910,148股，占公司总股本的3.88%，回购最高价格6.03元/股、最低价格4.97元/股，回购均价5.28元/股，使用资金总额为294,932,780元（不含交易费用）。

皖天然气（603689）2020年年度业绩快报公告。公司预计2020年实现营业总收入47.61亿元，同比增长14.13%；归属于上市公司股东的净利润2.12亿元，同比下降5.50%。2020年公司输售气量完成27.59亿立方米，同比增长13.26%；

江南水务（601199）股东减持股份结果公告。公司于2021年2月3日收到股东模塑科技的《关于股份减持结果的告知函》。本次减持时间区间届满，模塑科技通过集中竞价交易方式减持2,109,900股，占公司总股本的0.23%。截止公告日，模塑科技仍持有公司股份46,041,052股，占公司总股本的4.92%。

洪城水业（600461）江西洪城环境股份有限公司关于子公司获得高新技术企业认定的公告。公司的全资子公司江西洪城水业环保有限公司被认定为江西省2020年度第二批高新技术企业，并获发《高新技术企业证书》（证书编号：GR202036002364），有效期三年，发证时间为2020年12月2日。自通过高新技术企业再次认定后的

三年内可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即企业所得税按 15% 的税率征收。

公司控股子公司辽宁洪城环保有限公司被认定为辽宁省 2020 年第三批高新技术企业，证书编号：GR202021001396，资格有效期 3 年，发证时间 2020 年 12 月 1 日。自获得高新技术企业认定后的三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即企业所得税按 15% 的税率征收。

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。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。