

增持

——维持

日期：2021年03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

1-2月天然气进口量增价跌

—燃气水务行业周报（3.1—3.5）

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

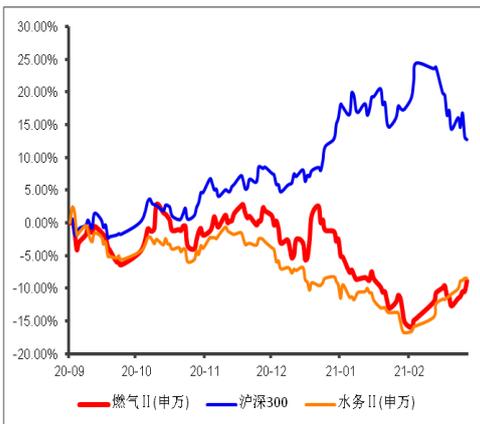
销售收入(亿元) 3381.80

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: JIJ21-IT07

主要观点

上期(20210301--20210305)燃气指数上涨4.33%，水务指数上涨2.63%，沪深300指数下跌1.39%，燃气指数跑赢沪深300指数5.72个百分点，水务指数跑赢沪深300指数4.02个百分点。

个股方面，股价表现为多为上涨。其中表现较好的有长春燃气(19.87%)、贵州燃气(11.02%)、*ST金鸿(10.78%)，表现较差的个股为南京公用(-0.52%)、*ST升达(-2.11%)、钱江水利(-2.55%)。

投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

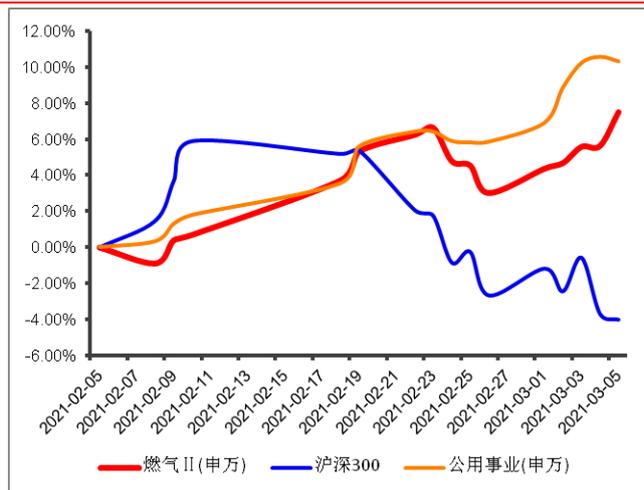
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

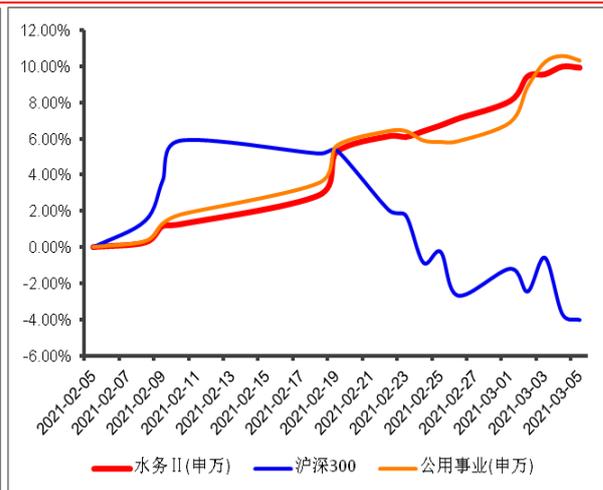
上期(20210301--20210305)燃气指数上涨 4.33%，水务指数上涨 2.63%，沪深 300 指数下跌 1.39%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 4.02 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



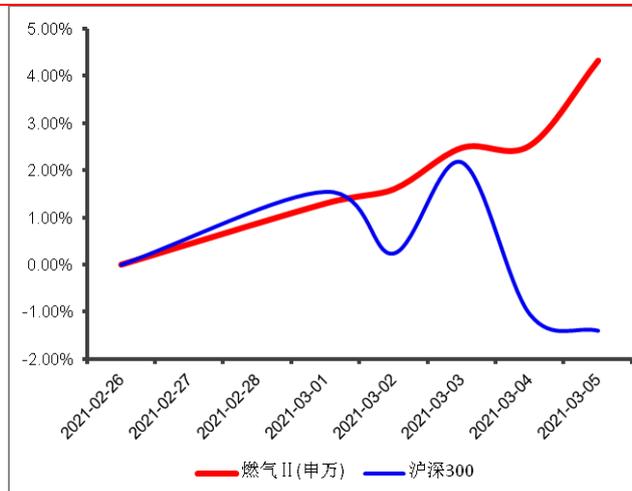
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



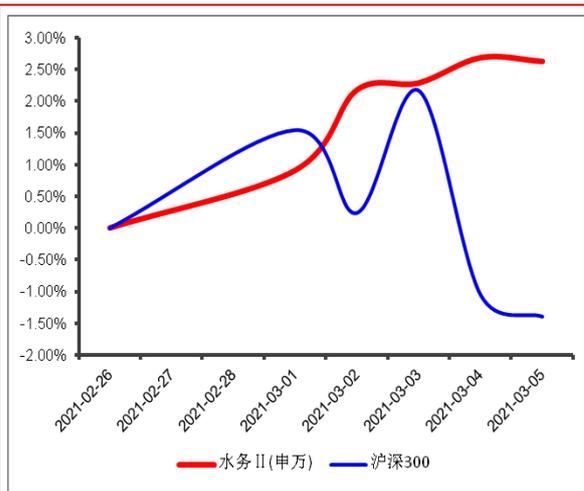
数据来源: wind 上海证券研究所

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

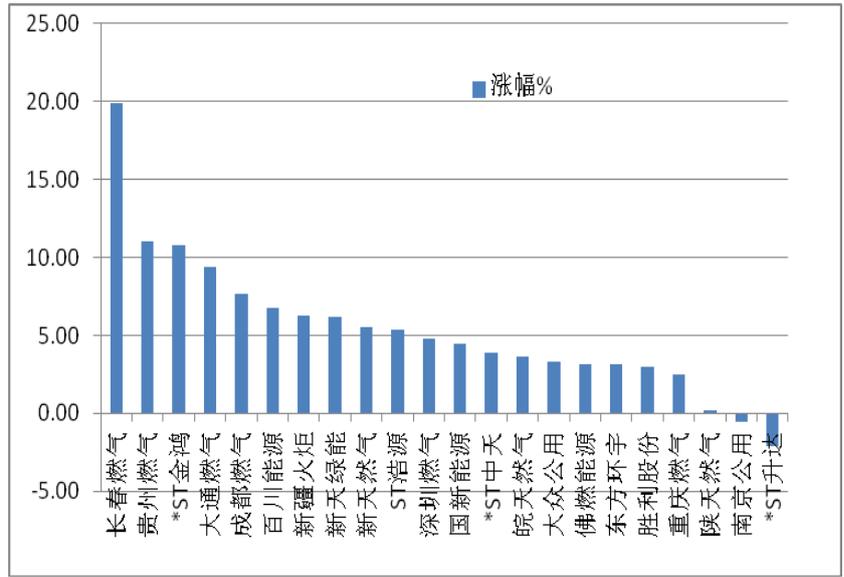
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

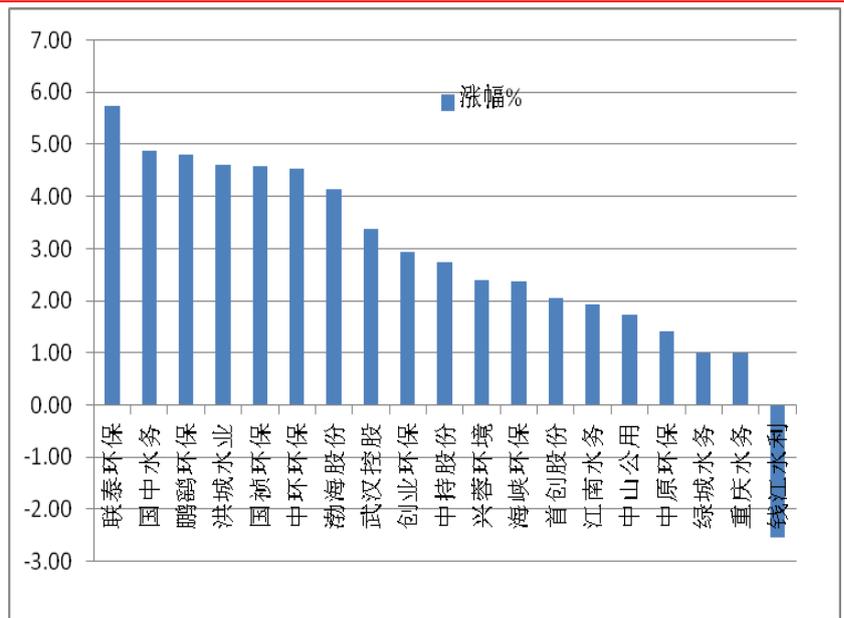
个股方面，股价表现为多为上涨。其中表现较好的有长春燃气(19.87%)、贵州燃气(11.02%)、*ST 金鸿(10.78%)，表现较差的个股为南京公用(-0.52%)、*ST 升达(-2.11%)、钱江水利(-2.55%)。

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

海关总署：中国 1-2 月天然气进口量增价跌

铁矿砂进口量价齐升，原油、天然气等商品进口量增价跌。前 2 个月，我国进口铁矿砂 1.82 亿吨，增加 2.8%，进口均价为每吨

942.1 元，上涨 46.7%；原油 8956.8 万吨，增加 4.1%，进口均价为每吨 2470.5 元，下跌 27.5%；煤 4112.6 万吨，减少 39.5%，进口均价为每吨 415.6 元，下跌 19.7%；天然气 2079.6 万吨，增加 17.4%，进口均价为每吨 2292.2 元，下跌 17.1%；大豆 1340.7 万吨，减少 0.8%，进口均价为每吨 3057.6 元，上涨 8.2%；初级形状的塑料 561.1 万吨，增加 8%，进口均价为每吨 1.02 万元，上涨 9.1%；成品油 398.3 万吨，减少 19.4%，进口均价为每吨 3343.4 元，下跌 18%；钢材 239.5 万吨，增加 17.4%，进口均价为每吨 7134.8 元，上涨 0.9%；未锻轧铜及铜材 88.4 万吨，增加 4.7%，进口均价为每吨 5.27 万元，上涨 19%。此外，进口机电产品 1.04 万亿元，增长 25.4%。其中，集成电路 964 亿个，增加 36%，价值 3761.6 亿元，增长 25.9%；汽车（包括底盘）16 万辆，增加 17.6%，价值 553 亿元，增长 16.7%。

到 2025 年 陕西天然气产量达到 360 亿立方米

日前，《陕西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》发布。

规划提出，创建榆林能源革命创新示范区。发挥榆林能源资源丰富和产业基础优势，依托中科院等科研机构、科创新城创新平台、能源骨干企业，加大能源化工领域关键技术研发示范，打造政产学研用创新全链条体系，推动榆林能源化工产业向清洁化、高端化升级。聚焦化石能源清洁高效开发利用与耦合替代、可再生能源多能互补与规模应用、低碳化智能化多能融合与区域示范，积极创建以能源技术革命为引领、以多能融合为特征、以能源生产消费和体制改革为抓手的国家级能源革命创新示范区。

推动煤油气高效集约绿色开发。持续优化煤炭产业结构，推进转化项目配套和资源接续的现代化矿井建设，推动大型煤矿智能化改造，打造绿色智能煤矿集群。坚持常规与非常规资源开发并重，注重生态保护和新技术推广应用，提高石油采收率，降低开采成本，保持原油产量、加工量基本稳定，天然气产量较大增长。到 2025 年，全省原煤、原油和天然气产量分别达到 7.4 亿吨、2700 万吨、360 亿立方米。

建设清洁能源保障供应基地。加快电源结构调整和空间布局优化，统筹城市和工业园区供热、煤矸石煤泥资源综合利用、先进载能工业协同发展，推进电源布局战略北移，严格控制关中煤电规模，加大煤电淘汰关停和升级改造。大力发展风电和光伏，有序开发建设水电和生物质能，扩大地热能综合利用，提高清洁能源占比。按照风光火储一体化和源网荷储一体化开发模式，优化各类电源规模

配比，扩大电力外送规模。到 2025 年，电力总装机超过 13600 万千瓦，其中可再生能源装机 6500 万千瓦。

实施能源化工延链补链行动。推动煤炭清洁高效转化，拓展煤油气盐多元综合循环利用途径，发展精细化工材料和终端应用产品，延伸产业链、提高附加值，强化多能融合，全面提升能源化工产业链现代化水平。有序推进煤炭分级分质梯级利用、煤油共炼等示范工程，发展高端化、差异化聚烯烃产品，合理控制煤制乙二醇规模，突破煤制芳烃技术瓶颈，推动向下游聚酯、工程塑料、特种橡胶、高分子复合材料等高附加值产业延伸，带动相关专用化学品和医药中间体、高端碳材料、服装面料、化纤包装等产业一体化发展。

（来源：国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

国新能源（600617）关于使用募集资金对全资子公司山西天然气有限公司增资的公告。经中国证券监督管理委员会出具的《关于核准山西省国新能源股份有限公司非公开发行股票批复》文件核准，公司向华新燃气集团非公开发行普通股（A）股 293,330,434 股，每股面值 1.00 元，每股发行价格为人民币 3.45 元，募集资金总额为 10.12 亿元，扣除已支付的承销保荐费用（含增值税）人民币 800 万元，募集资金金额为 10.04 亿元。上述募集资金已于 2 月 23 日全部存入公司募集资金专项账户。

大众公用（600635）对外投资进展公告。2021 年 3 月 2 日，本公司与深圳市人民厚朴私募股权投资有限公司、民朴投资咨询（深圳）有限责任公司、山东铁路发展基金有限公司、北京鸿瀚投资基金管理中心（有限合伙）在上海签署《天津民朴紫荆股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》。公司占认缴出资比例的 71.84%。

皖天然气（603689）关于与安徽乐行城市建设集团有限公司共同出资设立合资公司的公告。为支持涡阳地区经济发展，提升清洁能源利用水平，公司拟与安徽乐行城建集团在安徽省亳州市涡阳县共同投资组建合资公司。合资公司共同投资建设、经营建设天然气长输管线、城市燃气设施，向居民、商业、工业等用户供应销售管道天然气；CNG 加气站、LNG 加注站、油气电合建站；成品油销售运输业务及相关业务等。合资公司名称暂定为：涡阳皖能能源有限公司，注册资本为人民币 5,000 万元，合资双方均以货币形式出资，其中公司认缴出资 3,500 万元人民币，占合资公司 70% 股权，

乐行城建集团认缴出资 1,500 万元人民币，占合资公司 30% 股权。

中山公用(000685)关于注销深圳前海广发信德中山公用并购基金管理有限公司的公告。公司审议通过《关于注销深圳前海广发信德中山公用并购基金管理有限公司的议案》，同意注销参股公司深圳前海广发信德中山公用并购基金管理有限公司。

重庆水务(601158)收购、出售资产公告。重庆市水投集团及其 4 家全资/控股子公司将其所属 19 座污水处理厂(总设计规模 26.93 万吨/日)资产及相关债务，通过资产重组方式，转让给公司所属重庆市荣昌区荣泉水务有限公司、重庆市蒸水清排水有限责任公司等 13 家全资孙公司，转让价格为：1,496,484,128.81 元，其中标的资产的转让价格为 1,498,368,267.74 元，重组债务的转让价格为 1,884,138.93 元。

重庆市水投集团所属控股子公司重庆市宏利公司将其在渝北空港区域的供水资产(总设计规模 5.4 万吨/日)及相关债权债务，通过资产重组方式，转让给公司所属全资子公司重庆两江水务，转让价格为：203,211,882.60 元，其中标的资产(不含重组债权)的转让价格为 197,418,267.38 元，重组债权的转让价格为 6,305,562.20 元，重组债务的转让价格为 511,946.98 元。

公司所属全资子公司重庆市自来水有限公司和全资孙公司重庆市歌乐山供水有限责任公司将其在九龙坡区、沙坪坝区中梁山和歌乐山以西地区的供水资产，通过资产转让方式转让市水投集团。自来水公司本次交易标的的转让价格为 646,769,970.73 元，歌乐山供水公司本次交易标的的转让价格为 2,380,678.00 元。

新天然气(603393)关于以集中竞价方式首次回购公司股份的公告。公司于 2021 年 2 月 2 日审议通过了《关于以集中竞价方式回购股份预案的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)，且不超过人民币 10,000 万元(含)，回购股份价格不超过 33.41 元/股，回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月，回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。3 月 1 日，公司首次以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份数量 80,332 股，占公司总股本的比例为 0.0256%，其中，最高成交价为 19.90 元/股，最低成交价 19.74 元/股，成交总金额为 1,594,875.84 元(不含交易费用)。

百川能源(600681)披露年报。2020 年，公司实现营业收入 42.96 亿元，同比下滑 12%；净利润 5.07 亿元，同比下滑 30.32%；每股

收益 0.36 元。公司营收和净利润下降主要是受疫情影响及宏观经济影响，工商业和加气站用气以及燃气工程安装业务减少所致。

国新能源（600617）关于持股 5% 以上股东被动稀释超过 1% 的提示性公告。本次权益变动是由于公司实施非公开发行股票方案，公司总股本由 1,084,663,692 股增加至 1,377,994,126 股，公司 5% 以上股东山西田森集团物流配送有限公司、太原市宏展房地产开发有限公司所持股份比例被动稀释超过 1%。本次权益变动不触及要约收购，本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

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。