

增持

——维持

日期：2021年03月15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月天然气生产增长较快

——燃气水务行业周报（3.8—3.12）

### 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

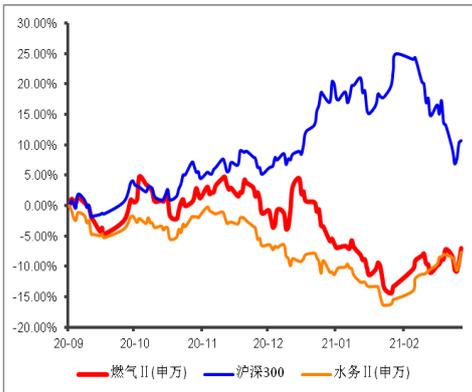
销售收入（亿元） 3381.80

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-IT08

### 主要观点

上期（20210308--20210312）燃气指数上涨0.18%，水务指数上涨0.48%，沪深300指数下跌2.21%，燃气指数跑赢沪深300指数2.39个百分点，水务指数跑赢沪深300指数2.69个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能（7.31%）、重庆燃气（6.50%）、中环环保（8.95%），表现较差的个股为\*ST金鸿（-7.08%）、\*ST中天（-12.03%）、成都燃气（-5.5%）。

### 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(20210308--20210312)燃气指数上涨 0.18%，水务指数上涨 0.48%，沪深 300 指数下跌 2.21%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 2.69 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势

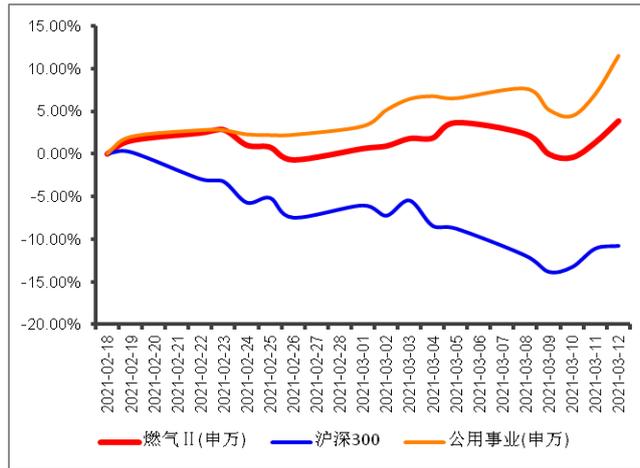
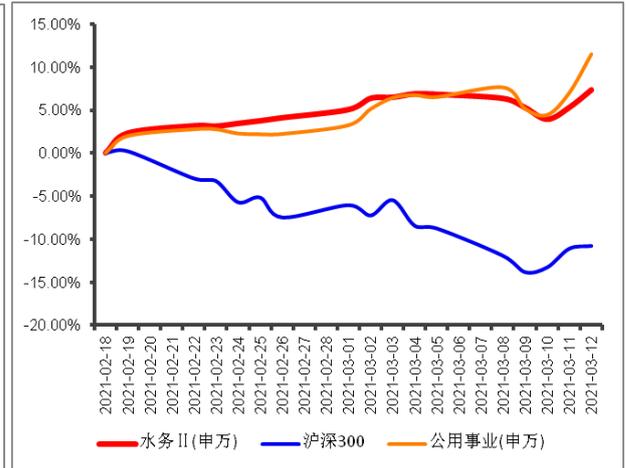


图 2 水务行业指数近期走势



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

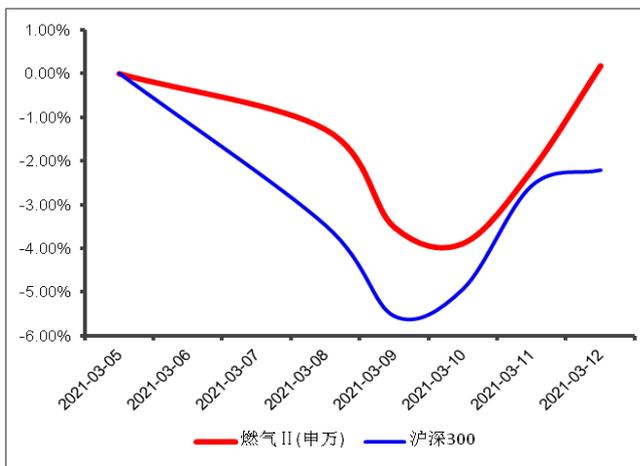
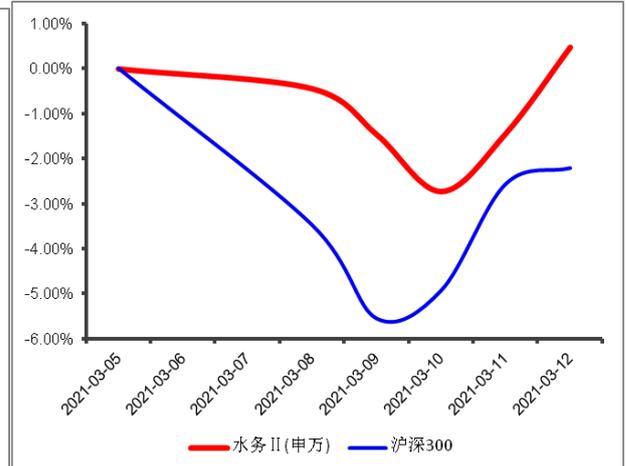


图 4 水务行业指数一周表现

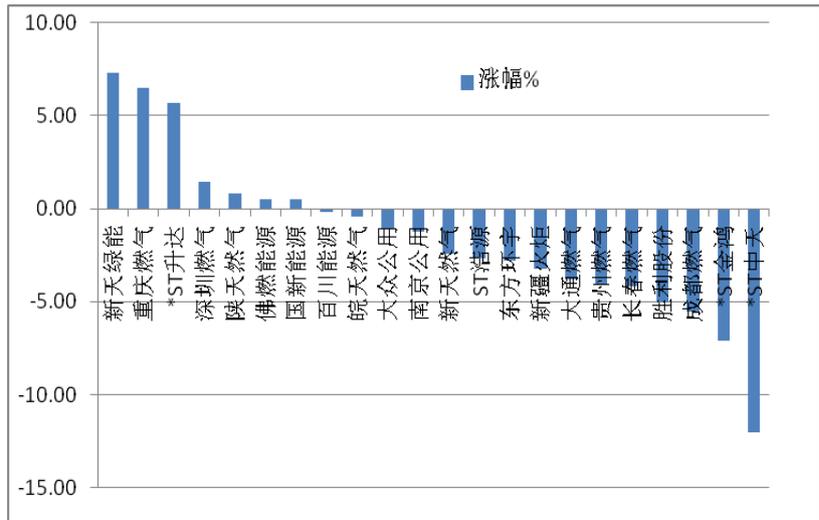


数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

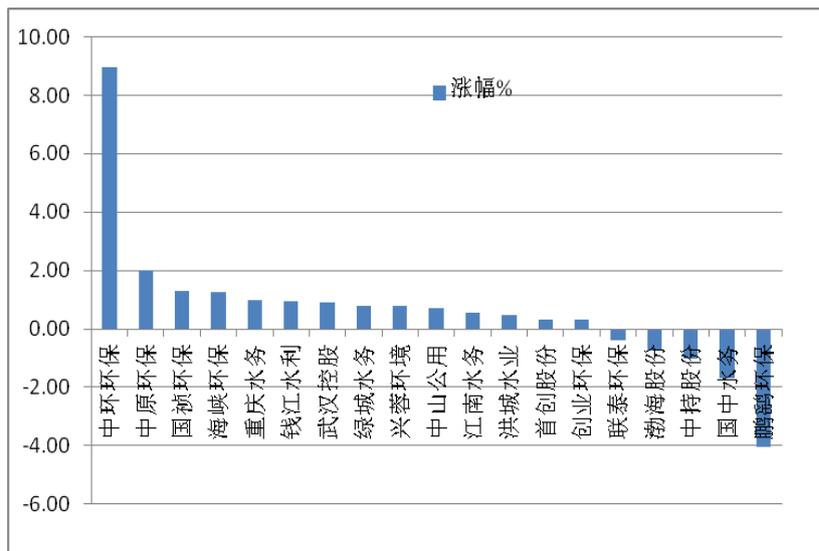
个股方面, 股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能(7.31%)、重庆燃气(6.50%)、中环环保(8.95%), 表现较差的个股为\*ST 金鸿(-7.08%)、\*ST 中天(-12.03%)、成都燃气(-5.5%)。

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

### 2021 年 1—2 月份能源生产情况

1—2 月份，规模以上工业原煤、天然气、电力生产比上年同期增长较快，原油生产保持稳定。以 2019 年 1—2 月份为基期，原煤、原油、电力生产两年平均增长较为平稳，天然气生产两年平均增长较快。

### 原煤、原油和天然气生产及相关情况

原煤生产同比较快增长，日均环比略有下降。1—2 月份，生产原煤 6.2 亿吨，同比增长 25.0%，比 2019 年 1—2 月份增长 17.1%，两年平均增长 8.2%；日均产量 1047 万吨，比上年 12 月份减少 88 万吨。进口煤炭 4113 万吨，同比下降 39.5%。

港口煤炭综合交易价格高位回落。2 月 26 日秦皇岛港 5500、5000 和 4500 大卡煤炭价格分别为每吨 613 元、550 元和 494 元，比 1 月 22 日最高价分别下降 132 元、124 元和 89 元。

原油生产同比保持稳定增长，日均环比增产。1—2 月份，生产原油 3208 万吨，同比增长 0.4%，比 2019 年 1—2 月份增长 4.1%，两年平均增长 2.0%；日均产量 54.4 万吨，比上年 12 月份增加 1.9 万吨。加工原油 11424 万吨，同比增长 15.0%，比 2019 年 1—2 月份增长 10.6%，两年平均增长 5.2%；日均加工 193.6 万吨，比上年 12 月份增加 0.1 万吨。

原油进口小幅增长，国际原油价格持续上涨。进口原油 8957 万吨，同比增长 4.1%；国际原油价格持续上涨，2 月 26 日布伦特原油现货离岸价格为 65.86 美元/桶，比 1 月 4 日 50.37 美元/桶上涨 30.8%。

天然气生产同比较快增长，日均环比保持稳定。1—2 月份，生产天然气 348 亿立方米，同比增长 13.5%，比 2019 年 1—2 月份增长 22.5%，两年平均增长 10.7%；日均产量 5.9 亿立方米，比上年 12 月份减少 0.1 亿立方米。进口天然气 2080 万吨，同比增长 17.4%。

#### 电力生产情况

电力生产同比增长较快，两年年均平稳增长，日均环比有所回落。1—2 月份，发电量 12428 亿千瓦时，同比增长 19.5%，比 2019 年 1—2 月份增长 9.7%，两年平均增长 4.7%；日均发电 210.6 亿千瓦时，比上年 12 月份减少 24.1 亿千瓦时。

分品种看，除水电外，火电、核电、风电、太阳能发电均呈两位数增长。其中，火电同比增长 18.4%，以 2019 年 1—2 月份为基期，两年平均增长 3.9%；水电增长 8.5%，两年平均下降 2.2%；核电增长 23.4%，两年平均增长 9.9%；风电增长 49.0%，两年平均增长 21.9%；太阳能发电增长 25.8%，两年平均增长 18.7%。

（来源：国家统计局网站等）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

重庆燃气（600917）关于控股股东持有公司的部分股权被司法冻结的公告。重庆市能源投资集团有限公司持有公司股份数量 112,345,250 股被司法冻结，占公司总股本比例 7.1496%，占其持股数量比例 17.4065%。截至公告披露日，重庆市能源投资集团有限公司持有公司股份累计被冻结数量 155,574,448 股，占公司总股本比例 9.9008%，占其持股数量比例 24.1044%。

百川能源（600681）关于为下属子公司提供担保的公告。公司下属子公司百川燃气拟向昆仑银行申请贷款用于日常经营。2021 年 3 月 12 日，公司与昆仑银行签署《保证合同》，为百川燃气提供 12,000 万元连带责任保证。公司下属子公司武清百川拟向兴业银行廊坊分行申请额度授信。2021 年 3 月 12 日，公司与兴业银行签署《最高额保证合同》，为武清百川提供 6,000 万元连带责任保证。

江南水务（601199）股东减持股份计划公告。江南模塑科技股份有限公司持有公司 46,041,052 股股份，占公司总股本的 4.92%。江南模塑科技股份有限公司拟在预披露减持公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内通过证券交易所的集中竞价交易和大宗交易方式，减持公司股份合计不超过 1,870 万股，即不超过公司股份总数的 2%。以证券交易所集中竞价交易减持的，在任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%。以大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。减持价格视市场情况确定。

百川能源（600681）发布 2020 年度报告。2021 年，公司实现营业收入 42.96 亿元，同比下降 12.00%；归属上市公司股东的净利润 5.07 亿元，同比下降 30.32%；拟每 10 股派发现金红利人民币 3.30 元（含税）。业绩下降主要是由于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。

### 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。