

增持

——维持

日期：2021年03月22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

《中国 2030 年前碳达峰研究报告》发布

—燃气水务行业周报（3.15—3.19）

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

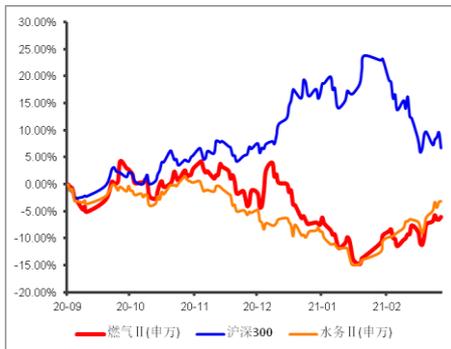
累计增长 16.50

主要观点

上期（20210315--20210319）燃气指数上涨 1.51%，水务指数上涨 3.15%，沪深 300 指数下跌 2.71%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 5.86 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（15.28%）、*ST 中天（12.823%）、中环环保（12.08%），表现较差的个股为长春燃气（-7.03%）、深圳燃气（-1.84%）、贵州燃气（-1.83%）。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ21-IT09

投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

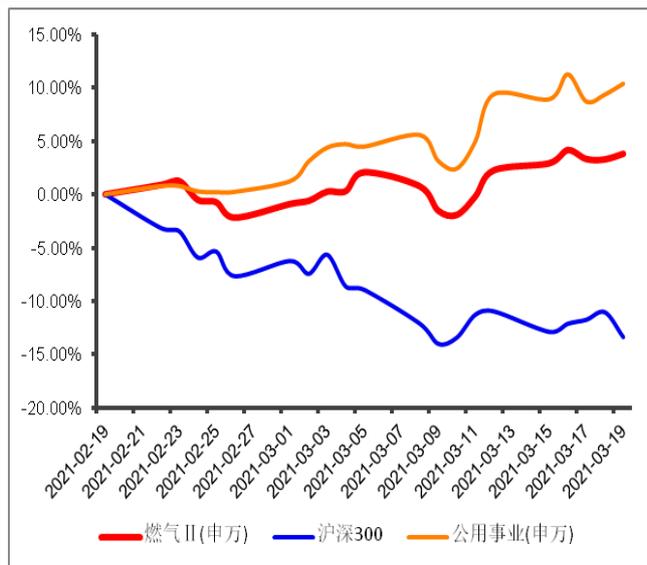
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

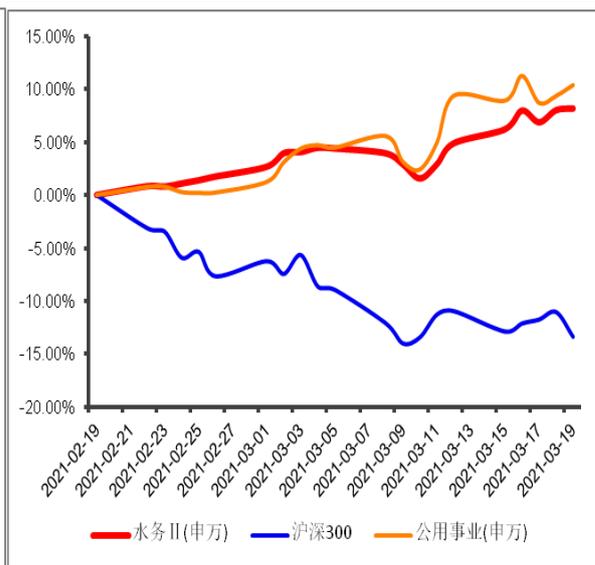
上期（20210315--20210319）燃气指数上涨 1.51%，水务指数上涨 3.15%，沪深 300 指数下跌 2.71%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 5.86 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



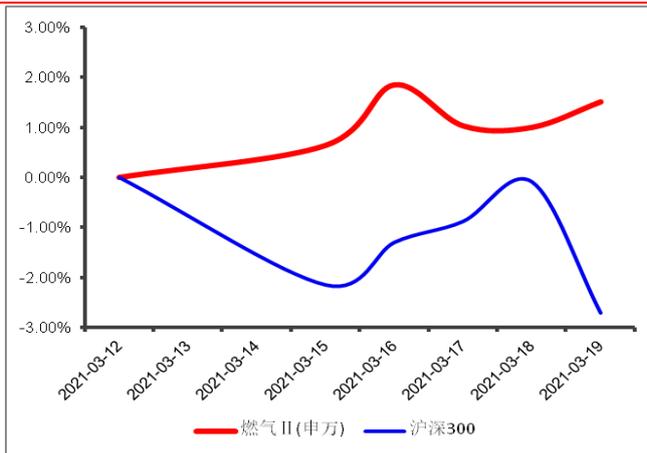
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



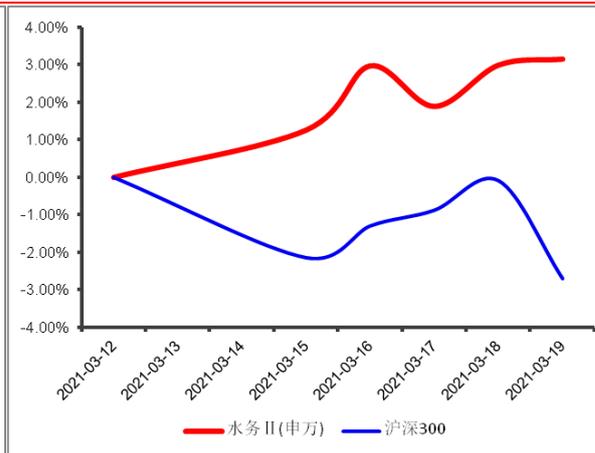
数据来源：wind 上海证券研究所

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

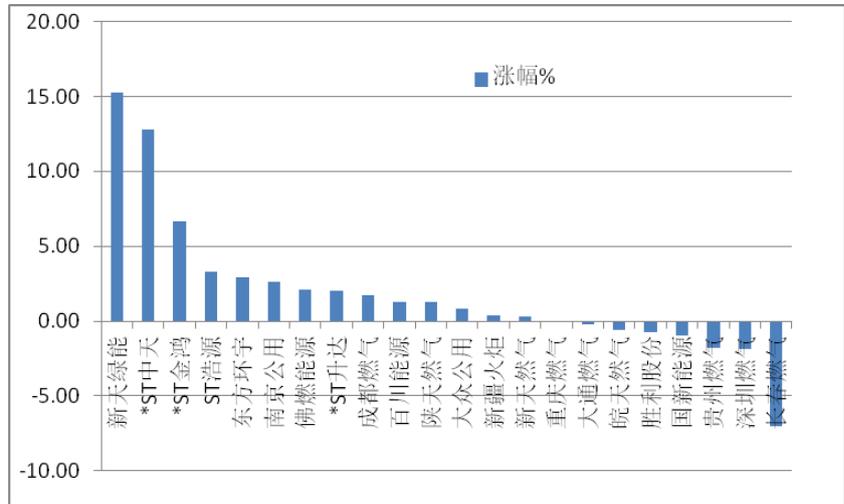
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

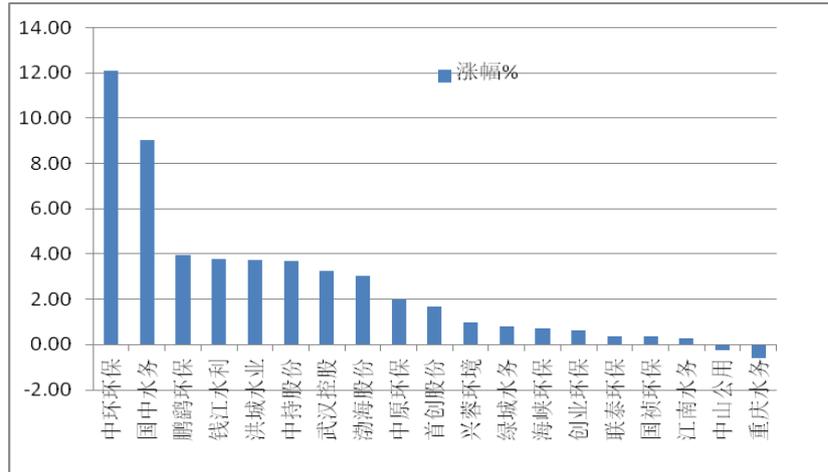
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能（15.28%）、*ST 中天（12.823%）、中环环保（12.08%），表现较差的个股为长春燃气（-7.03%）、深圳燃气（-1.84%）、贵州燃气（-1.83%）。

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

《中国 2030 年前碳达峰研究报告》发布

3 月 18 日，全球能源互联网发展合作组织在北京举行“中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会”，并发布《中国 2030 年前碳达峰研究报告》。主要提到以下内容：

(一)2030 年前实现碳达峰意义重大、任务艰巨。

(二)实现碳达峰的总体思路是以清洁低碳可持续发展为方向,以构建中国能源互联网为基础平台,加快实施“两个替代”,促进“双主导、双脱钩”。

(三)通过加快构建中国能源互联网实施“两个替代”,采取更有力措施,全社会碳排放能够在 2028 年左右达峰。峰值 109 亿吨左右(含 LULUCF, 若不含 LULUCF 则为 115 亿吨), 2030 年降至 102 亿吨。

(四)清洁替代是能源生产领域碳减排的根本举措。关键是严控煤电总量、转变功能定位,实现煤电尽早达峰并尽快下降,煤电发电量占比由 2020 年的 61%降至 2030 年的 42%。加快大型风光水电基地规划开发,满足新增用电需求。到 2030 年清洁能源占一次能源比重提升至 31%,电力生产碳排放率先于 2025 年达峰,峰值约 45 亿吨。

(五)电能替代是终端用能领域碳排放达峰的根本举措。关键是在交通、工业、建筑领域替代烧煤、石油消费。大力推动新能源汽车发展,力争 2030 年保有量达到 6000 万辆以上;积极发展工业领域电锅炉、电窑炉,建筑领域热泵,电采暖等。2030 年,电气化率提到 7 个百分点,单位 GDP 能耗下降 20% 以上。实现终端用能领域碳排放于 2028 年左右达标,峰值为 50 亿吨,到 2030 年下降至 48 亿吨。

(来源:国际能源网站等)

三、上市公司一周重要公告摘要

大通燃气(000593)关于向控股二级子公司阳新华川提供担保的公告。阳新县华川天然气有限公司(阳新华川)系公司全资子公司德阳市旌能天然气有限公司持股 80%的控股子公司。根据自身业务发展的需求,阳新华川将向中国银行股份有限公司黄石分行申请人民币 1,000 万元的短期流动资金借款,借款期限 12 个月;公司将为上述借款提供连带责任保证担保,保证期间为该笔债务履行期限届满之日起三年。持有阳新华川 20%股权的阳新县城镇建设投资开发有限公司将共同为阳新华川上述借款提供连带责任保证担保。

国新能源(600617)关于公司股东解除股票质押的公告。截止公告日,山西田森集团物流配送有限公司(田森物流)持有公司股份数为 164,868,470 股,占公司总股本 11.96%,田森物流持有公司股份累计质押数量(含本次)为 160,368,470 股,占其持股数量比

例 97.27%。

重庆燃气（600917）关于控股股东部分股份被司法冻结的补充公告。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，能投集团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%。

*ST 中天（600856）关于 2021 年度对外担保额度预计的公告。被担保人名称：青岛中天能源集团股份有限公司、浙江中天能源有限公司、浙江兴腾能源有限公司、宣城市中能汽车燃气有限公司、江苏中能燃气有限公司。公司本次为全资子公司、控股子公司即将到期存量担保合计金额不超过人民币 34,100 万元，已实际为其提供的担保余额为人民币 34,100 万元。截至公告披露日，公司及下属控股子公司提供对外担保累计逾期金额为 12.90 亿元人民币。

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。