

增持

——维持

日期：2021年04月19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

3月天然气生产同比增长12.1%

——燃气水务行业周报（4.12—4.16）

行业经济数据跟踪（2021年1-2月）

燃气

销售收入(亿元) 1982.40

累计增长 26.60

利润(亿元) 134.80

累计增长 110.00

水务

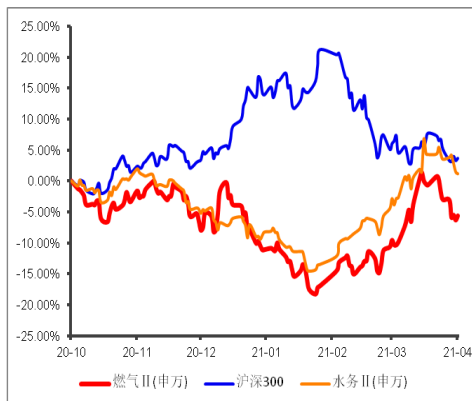
销售收入(亿元) 537.60

累计增长 29.40

利润(亿元) 39.90

累计增长 369.40

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号: JLJ21-IT13

主要观点

上期(20210412--20210416)燃气指数下跌2.70%，水务指数下跌2.26%，沪深300指数下跌1.37%，燃气指数跑输沪深300指数1.33个百分点，水务指数跑输沪深300指数0.89个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有海峡环保(15.16%)、佛燃能源(3.35%)、江南水务(3.17%)，表现较差的个股为新疆火炬(-13.29%)、新天绿能(-11.99%)、重庆燃气(-10.99%)。

投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

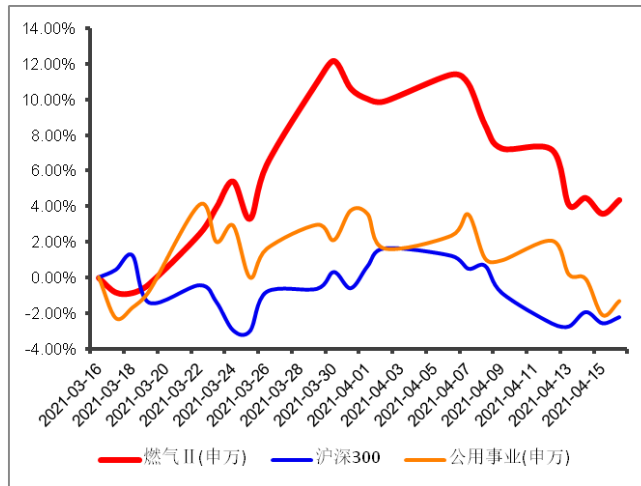
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

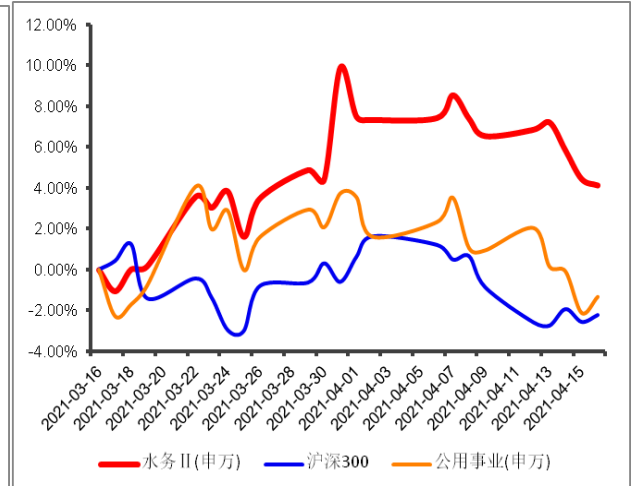
上期(20210412--20210416)燃气指数下跌 2.70%，水务指数下跌 2.26%，沪深 300 指数下跌 1.37%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



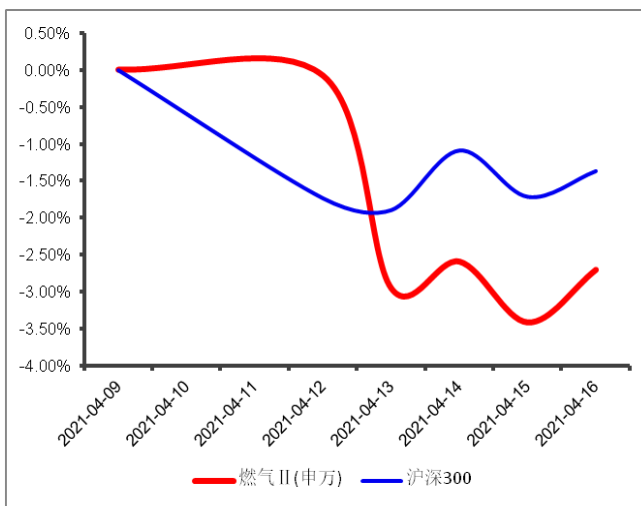
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



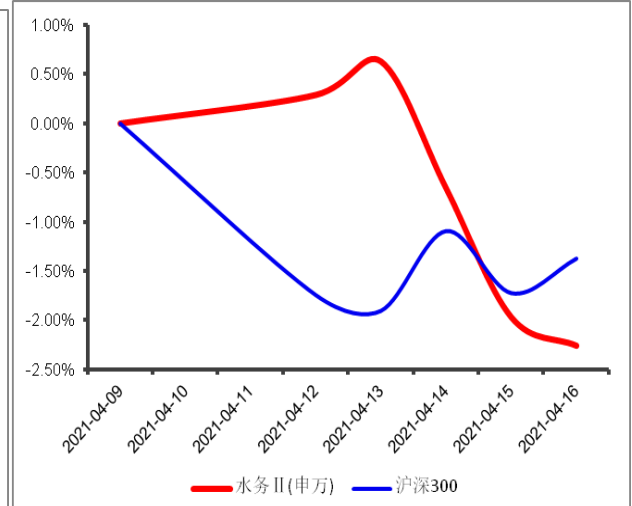
数据来源: wind 上海证券研究所

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

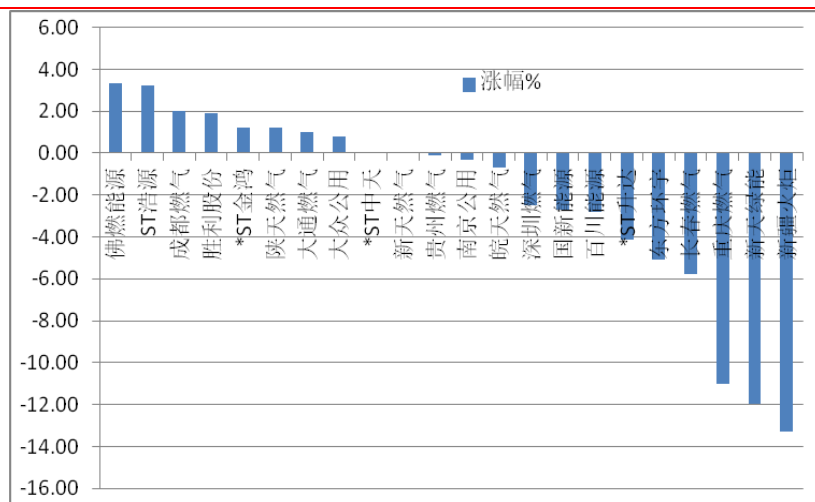
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

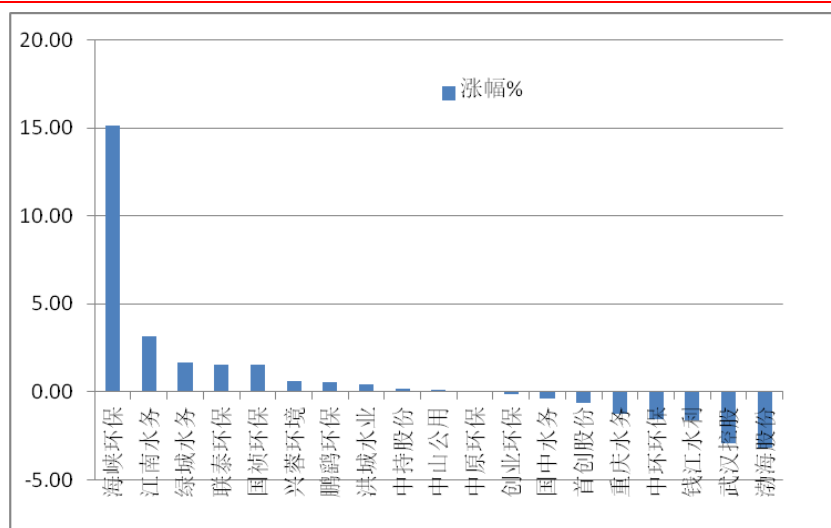
个股方面, 股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有海峡环保 (15.16%)、佛燃能源 (3.35%)、江南水务 (3.17%), 表现较差的个股为新疆火炬 (-13.29%)、新天绿能 (-11.99%)、重庆燃气 (-10.99%)。

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 3 月份能源生产情况

3 月份，规模以上工业原煤生产小幅下降，原油生产稳定增长，天然气、电力生产保持较快增长。以 2019 年 3 月份为基期，原煤、原油、电力生产两年平均增长较为平稳，天然气生产增长较快。

原煤生产小幅下降。3 月份，生产原煤 3.4 亿吨，同比下降 0.2%，比 2019 年 3 月份增长 9.4%，两年平均增长 4.6%，日均产量 1099

万吨；进口煤炭 2733 万吨，同比下降 1.8%。一季度，生产原煤 9.7 亿吨，同比增长 16.0%，比 2019 年一季度增长 15.4%，两年平均增长 7.4%；进口煤炭 6846 万吨，同比下降 28.5%。

港口煤炭综合交易价格有所上涨。4 月 2 日，秦皇岛港 5500、5000 和 4500 大卡煤炭价格分别为每吨 634 元、567 元和 502 元，比 3 月 5 日分别上涨 54 元、49 元和 39 元。

原油生产加快，加工量较快增长。3 月份，生产原油 1709 万吨，同比增长 3.3%，比 2019 年 3 月份增长 3.3%，两年平均增长 1.6%，日均产量 55.1 万吨。加工原油 5979 万吨，同比增长 19.7%，比 2019 年 3 月份增长 11.8%，两年平均增长 5.8%，日均加工 192.9 万吨。一季度，生产原油 4918 万吨，同比增长 1.4%，比 2019 年一季度增长 3.8%，两年平均增长 1.9%；加工原油 17404 万吨，同比增长 16.5%，比 2019 年一季度增长 11.1%，两年平均增长 5.4%。原油进口大幅增长，国际原油价格基本稳定。3 月份，进口原油 4966 万吨，同比增长 20.8%；一季度，进口原油 13923 万吨，同比增长 9.5%。3 月 31 日布伦特原油现货离岸价格为 63.52 美元/桶，比 3 月 1 日的 64.56 美元/桶下跌 1.6%。

天然气生产保持较快增长。3 月份，生产天然气 185 亿立方米，同比增长 12.1%，比 2019 年 3 月份增长 24.7%，两年平均增长 11.7%，日均产量 6.0 亿立方米。一季度，生产天然气 533 亿立方米，同比增长 13.1%，比 2019 年一季度增长 23.4%，两年平均增长 11.1%。天然气进口大幅增长。3 月份，进口天然气 873 万吨，同比增长 26.1%。一季度，进口天然气 2939 万吨，同比增长 19.6%。

电力生产增长较快。3 月份，发电 6579 亿千瓦时，同比增长 17.4%，比 2019 年 3 月份增长 12.0%，两年平均增长 5.8%，日均发电 212.2 亿千瓦时。一季度，发电 19051 亿千瓦时，同比增长 19.0%，比 2019 年一季度增长 10.8%，两年平均增长 5.3%。分品种看，3 月份，火电、核电、风电保持增长，水电、太阳能发电出现下降。其中，火电同比增长 25.7%，以 2019 年 3 月份为基期，两年平均增长 7.8%；水电下降 11.5%，两年平均下降 8.8%；核电增长 11.7%，两年平均增长 9.2%；风电增长 4.0%，两年平均增长 10.8%；太阳能发电下降 0.6%，两年平均增长 3.9%。

（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)2021年第一季度业绩快报公告。一季度,公司实现燃气销售量9.43亿立方米(含管输气0.92亿立方米),同比增长1.99亿立方米,增幅26.75%。其中,购销类燃气销售量同比增长2.11亿立方米,管输类销售量同比下降0.12亿立方米。一季度,公司实现营业收入20.01亿元,同比增长35.18%,主要是去年同期受疫情影响基数低,本期燃气销售量同比明显增长所致。

重庆燃气(600917)关于公司拟收购控股股东及其关联方资产的关联交易提示公告。公司审议通过了《关于公司拟收购控股股东及其关联方资产并提请董事会授权管理层办理有关事项的议案》。公司拟收购资产范围包括重庆能源持有的重庆石油天然气交易中心有限公司13%股权、重庆中梁山煤电气有限公司持有的重庆中梁山渝能燃气有限公司49%股权、重庆南桐矿业有限责任公司持有的重庆盛燃能源有限公司30%股权以及重庆能源拥有的西南铝业(集团)有限责任公司供气职能分离项目资产。本次拟收购资产的交易对方为控股股东重庆能源及其下属企业。拟收购上述资产的交易价格区间预计为2.03-2.54亿元,本次交易需提交股东大会审议通过。

南京公用(000421)发布2020年年度报告。2020年,公司实现营业收入68.4亿元,同比增长90.32%;归属于母公司所有者的净利润2.25亿元,同比增长122.39%;每股收益0.39元。拟向全体股东每10股派发现金红利0.65元(含税)。

大通燃气(000593)2020年度业绩快报。公司预计,2020年,实现营业收入12.75亿元,同比增长22.88%;归属于上市公司股东的净利润3548.08万元,同比下降14.10%;每股盈利0.10元。经营业绩变动主要由于:控股子公司苏州天泓燃气有限公司从2019年5月31日纳入合并范围,2019年纳入7个月,而报告期为12个月,影响营业收入和归属于上市公司股东的净利润同比增加;公司因业务增长促使银行借款需求增长,银行借款规模增加致利息费用同比增加;同时,子公司成都华联商厦有限公司采取减少租户租金、降低物管费、关闭东环酒店进行装修等措施应对疫情,综合影响归属于上市公司股东的净利润同比减少。

大通燃气(000593)2021年第一季度业绩预告。公司预计,2021年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为50万元。公司2021年第一季度业绩变动主要由于:上年同期,受新冠疫情的影响,公司2020年第一季度亏损较大;2021年一季度公司主营业务稳步推

进，较上年同期扭亏为盈；预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 14.00 万元。

陕天然气（002267）发布 2020 年年报。2020 年公司实现营业收入 81.96 亿元，同比下降 15.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.57 亿元，同比下降 21.79%；基本每股收益 0.32 元，同时公司拟每 10 股派发现金红利 2 元(含税)。2020 年，公司销售(输送)天然气总量 62.7 亿立方米，全年长输管网输气量 61.12 亿立方米，城市燃气销气量 7.75 亿立方米。

国新能源（600617）股东集中竞价减持股份结果公告。公司于 2021 年 4 月 16 日收到田森物流发来的《关于股份减持结果的告知函》。截至本公告日，田森物流通过集中竞价方式累计减持公司股份 11,152,882 股，占公司总股本的 0.81%。本次减持计划时间已届满并结束。

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。