

增持

——维持

日期：2021年05月06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

## 上海调整天然气发电上网电价

—燃气水务行业周报（4.26—4.30）

### 行业经济数据跟踪（2021年1-3月）

燃气

销售收入(亿元) 2974.50

累计增长 26.20

利润(亿元) 227.20

累计增长 66.10

水务

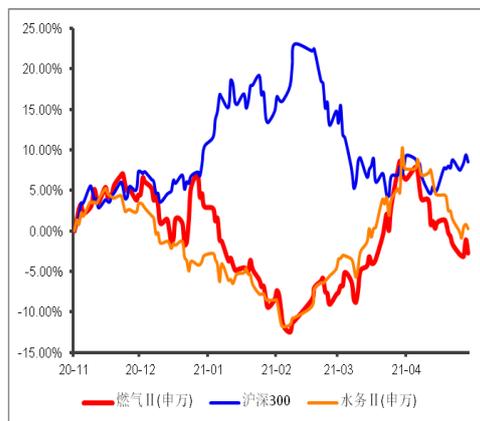
销售收入(亿元) 835.10

累计增长 26.20

利润(亿元) 59.80

累计增长 234.10

### 近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号: JIJ21-IT15

### 主要观点

上期(20210426--20210430)燃气指数下跌1.06%，水务指数下跌1.10%，沪深300指数下跌0.23%，燃气指数跑输沪深300指数0.83个百分点，水务指数跑输沪深300指数0.87个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气(8.79%)、洪城环境(3.92%)、胜利股份(1.84%)，表现较差的个股为\*ST金鸿(-11.25%)、渤海股份(-7.08%)、佛燃能源(-6.21%)。

### 投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

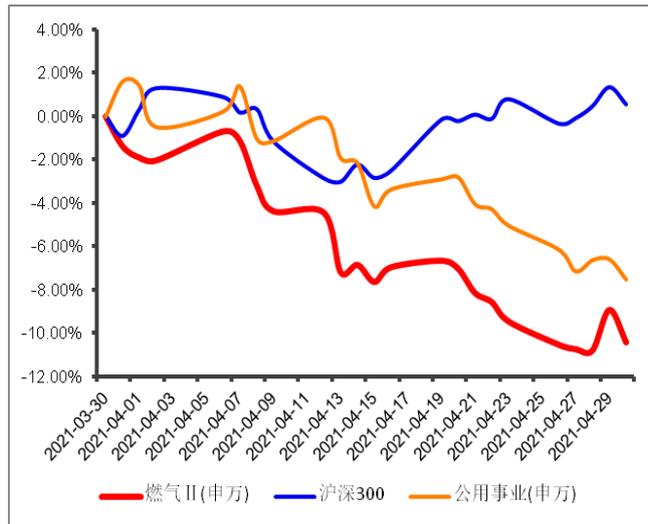
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

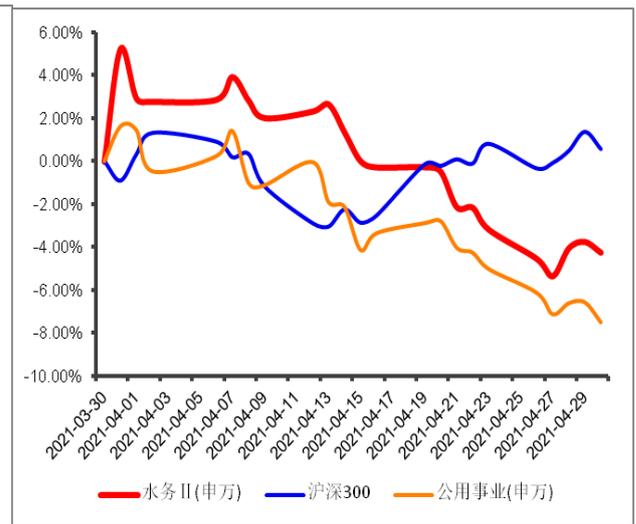
上期(20210426--20210430)燃气指数下跌 1.06%，水务指数下跌 1.10%，沪深 300 指数下跌 0.23%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.83 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



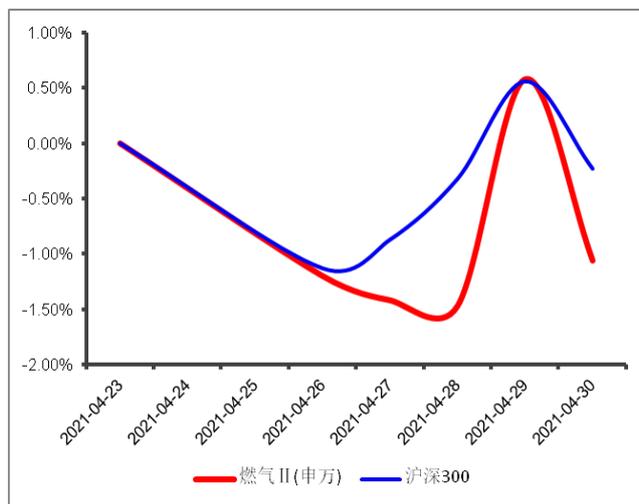
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



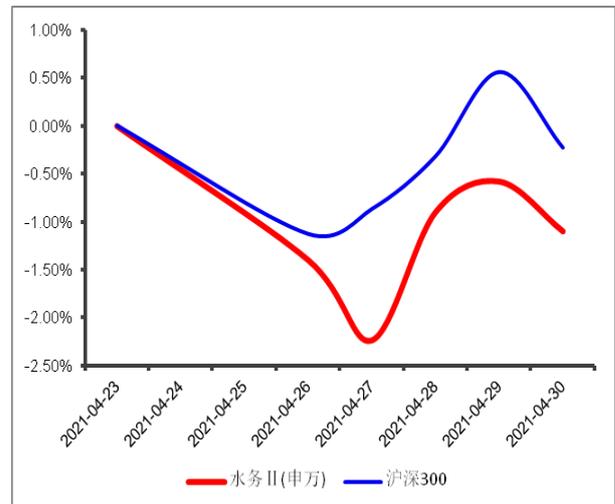
数据来源: wind 上海证券研究所

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

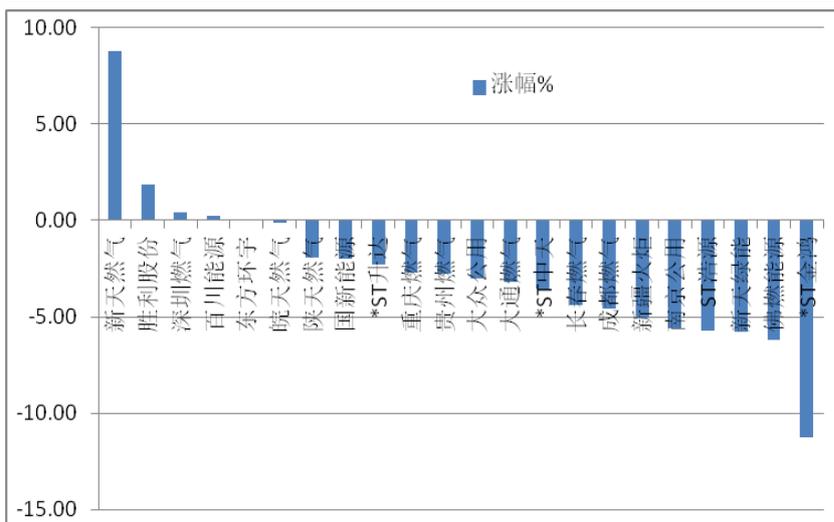
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

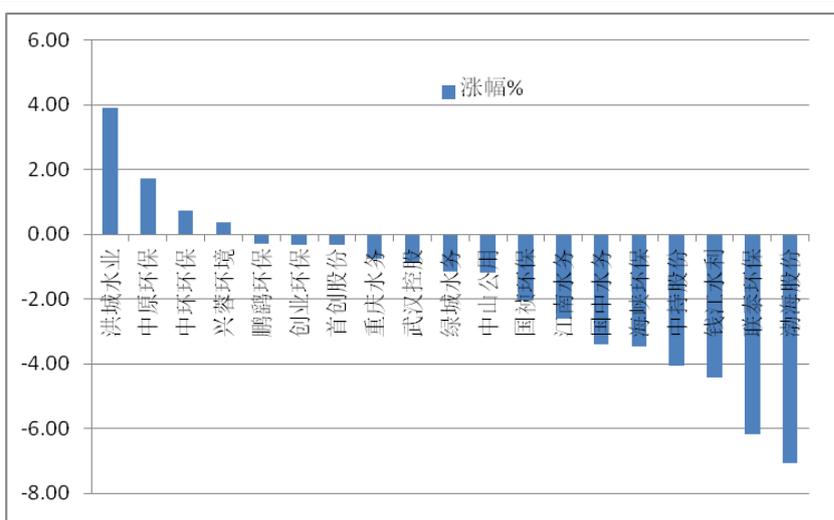
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有新天然气(8.79%)、洪城环境(3.92%)、胜利股份(1.84%)，表现较差的个股为\*ST金鸿(-11.25%)、渤海股份(-7.08%)、佛燃能源(-6.21%)。

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

### 上海天然气发电上网电价调整

根据《关于优化调整本市天然气发电上网电价机制有关事项的通知》（沪发改价管〔2019〕36号）确定的气电价格联动机制，决定调整上海市天然气发电上网电价。自2021年4月1日起执行。今后如发电用天然气价格调整，将继续开展联动调价。

（一）天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时 0.49 元。天然气调峰 9E 系列机组，全年发电利用小时 300 小时以内的请务必阅读尾页重要声明

电量电价，在上述电价基础上每千瓦时增加 0.15 元。容量电价保持不变。

(二) 天然气热电联产发电机组(含小型背压式热电联产机组)的电量电价为：全年发电利用小时 2500 (含) 以内的电量电价调整为每千瓦时 0.5142 元，全年发电利用小时 2500 (不含) -5000 (含) 小时以内的电量电价调整为每千瓦时 0.4338 元，全年发电利用小时 5000 小时 (不含) 以上的电量电价执行本市燃煤发电基准价。容量电价保持不变。

(三) 天然气分布式发电机组的单一制上网电价调整为每千瓦时 0.7971 元。

图 7：天然气发电机组上网电价调价表 单位：元/月·千瓦，元/千瓦时

机组类型	电价类别	电价标准
调峰机组	容量电价	37.01
	电量电价	0.49
热电联产机组 (含小型背压式机组)	容量电价	36.50
	电量电价	2500 (含) 小时内：0.5142
		2500 (不含) -5000 (含) 小时内：0.4338
	5000 小时以上：0.4155	
分布式机组	电量电价	0.7971

注：9E 调峰机组发电利用小时 300 (含) 以内，电量电价每千瓦时增加 0.15 元。

数据来源：WIND 上海证券研究所

### 重庆市调整 2021 年中心城区天然气销售价格

根据国家天然气价格形成机制的有关要求，以及上游供气企业调整重庆天然气门站价格的实施方案，经市政府同意，现就经城市燃气企业转供的 2021 年中心城区天然气销售价格调整有关事项通知如下：

#### 一、调整天然气销售价格

1. 居民用气。淡季居民天然气最高销售价格仍按现行一、二、三阶梯价格执行；旺季居民天然气一、二、三阶梯最高销售价格分别由现行 1.96 元/立方米、2.13 元/立方米、2.48 元/立方米调整为 2.13 元/立方米、2.30 元/立方米、2.65 元/立方米。

2. 非居民用气。淡季非居民天然气 (包括工业、商业、集体、CNG 原料气，下同) 最高销售价格由现行 2.374 元/立方米调整为 2.074 元/立方米；淡季车用 CNG 最高销售价格由现行 3.484 元/立方米调整为 3.184 元/立方米 (按质量计算，由现行 5.12 元/公斤调整为 4.68 元/公斤)。旺季非居民天然气以及车用 CNG 最高销售价格另行文通知。

3. 执行居民类用气价格的学校、养老福利机构和部队食堂等非居民用气。淡季天然气最高销售价格仍按现行价格执行；旺季天然气最高销售价格由现行 2.01 元/立方米调整为 2.18 元/立方米。

4. 低保用户和特困人员生活用气。淡、旺季天然气最高销售价格仍按现行居民天然气第一阶梯价格 1.96 元/立方米执行。

## 二、政策执行时间

1. 淡季最高销售价格执行期限为 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日，其中车用 CNG 最高销售价格执行期限为 2021 年 4 月 30 日至 2021 年 11 月 29 日。

2. 旺季最高销售价格执行期限为 2021 年 11 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日。

(来源：上海市发改委网站等)

## 三、上市公司一周重要公告摘要

国新能源(600617)发布 2020 年度业绩报告。2020 年，公司实现营业收入约为 103.54 亿元，同比下降 5.03%；归属于上市公司股东的净利润由盈转亏，亏损约 7.63 亿元；基本每股收益亏损 0.70 元。

国新能源(600617)发布一季度业绩公告。2021 年第一季度，公司实现营业收入 30.11 亿元，同比增长 5.44%；净利润约 7872 万元，同比增长 273.22%；基本每股收益 0.07 元。

重庆燃气(600917)发布 2020 年年报。2020 年，公司实现营业收入 68.21 亿元，同比减少 3.02%；归属于母公司所有者的净利润 3.76 亿元，同比减少 6.44%；基本每股收益 0.24 元。

重庆燃气(600917)发布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 20.01 亿元，同比增长 35.18%；归属于上市公司股东的净利润 9462.87 万元，同比增长 78.04%；基本每股收益 0.06 元。

ST 中天(600856)披露 2021 年第一季度报告。一季度公司实现营业收入 2.02 亿元，同比增长 19.52%；归属于上市公司股东的净亏损 9292.16 万元；基本每股亏损 0.07 元/股。

大众公用(600635)发布一季度业绩公告。2021 年第一季度，公司实现营业收入 18.19 亿元，同比增长 26.67%；净利润约 2163 万元，同比下降 79.45%；基本每股收益 0.01 元。

首创股份(600008)发布一季度报告。一季度，公司实现营业收入 42.36 亿元，同比增长 44.76%；归属于母公司所有者的净利润

2.99 亿元，同比增长 153.41%；基本每股收益 0.04 元。

长春燃气(600333)发布 2020 年年报。2020 年，公司实现营业收入 15.62 亿元，同比减少 9.86%；归属于母公司所有者的净利润 1642.91 万元，同比增长 71.44%；基本每股收益 0.03 元。

长春燃气(600333)公布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 5.76 亿元，同比增 45.71%；归属于上市公司股东的净亏损 2068.99 万元，基本每股亏损 0.03 元。

新天然气(603393)公布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 6.58 亿元，同比增长 24.06%；归属于上市公司股东的净利润 6.4995 亿元，同比增长 678.71%；基本每股收益 2.07 元。

百川能源(600681)发布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 16.7 亿元，同比增长 10.84%；归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比增长 3.9%；基本每股收益 0.15 元。

皖天然气(603689)披露 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 14.46 亿元，同比增长 23.27%；归属于上市公司股东的净利润 6660.41 万元，同比增长 37.47%；基本每股收益 0.20 元。

钱江水利(600283)公布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 3.09 亿元，同比增长 12.13%；归属于上市公司股东的净利润 3894.48 万元，同比增长 217.57%；基本每股收益 0.11 元。

深圳燃气(601139)发布 2020 年年报。2020 年，公司实现营业收入 150.15 亿元，同比增长 7.06%；归属于母公司所有者的净利润 13.21 亿元，同比增长 24.92%；基本每股收益 0.46 元。

深圳燃气(601139)发布一季度业绩公告。2021 年第一季度，公司实现营业收入 43.52 亿元，同比增长 53.60%；净利润约 2.87 亿元，同比增长 32.20%；基本每股收益 0.10 元。

大通燃气(000593)发布 2020 年年度报告。一季度，公司实现营业收入 12.75 亿元，同比增长 22.88%；归属于母公司所有者的净利润 3492.27 万元，同比减少 15.45%；实现每股收益 0.10 元。

大通燃气(000593)发布 2021 年第一季度报告。一季度，公司实现营业收入 3.61 亿元，同比增长 55.87%；归属于上市公司股东的净利润 45.71 万元，同比增长 103.00%；基本每股收益 0.001 元/股。

\*ST 金鸿(000669)发布一季度业绩公告。2021 年第一季度，公司实现营业收入 4.25 亿元，同比下降 26.48%；净利润约 801 万元，同比增长 111.85%；基本每股收益 0.01 元。

渤海股份(000605)发布2020年年报。2020年,公司实现营业收入18.87亿元,同比减少0.61%;归属于母公司所有者的净利润2019.32万元,同比减少45.35%;基本每股收益0.06元。

渤海股份(000605)发布一季度报告。一季度,公司实现营业收入5.52亿元,同比增长23.95%;归属于母公司所有者的净利润1204.87万元,同比增长43.21%;基本每股收益0.03元。

ST浩源(002700)发布2020年年报。2020年,公司实现营业收入4.19亿元,同比下降19.22%,实现净利润-2.01亿元,同比下降386.8%;基本每股收益-0.48元。

ST浩源(002700)发布一季度业绩公告。2021年第一季度,公司实现营业收入1.44亿元,同比增长40.41%;净利润约2086万元,同比增长22.64%;基本每股收益0.05元。

南京公用(000421)披露2021年第一季度报告。一季度,公司实现营业收入10.77亿元,同比增长26.55%;实现归属于上市公司股东的净利润1638.7万元,同比增长276.38%;基本每股收益0.03元。

陕天然气(002267)发布2021年第一季度报告。2021年第一季度,公司实现营业收入为26.3亿元,同比下降25.23%;归属于上市公司股东的净利润为3.29亿元,同比增长11.37%;基本每股收益为0.30元/股。

## 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。