

增持

——维持

日期：2021年05月17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

部分地区调整天然气销售价格

—燃气水务行业周报（5.10—5.14）

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

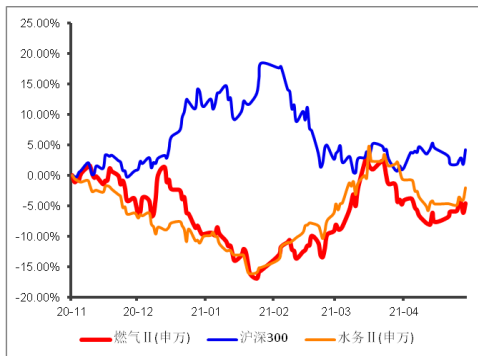
累计增长 234.10

主要观点

上期（20210510--20210514）燃气指数上涨1.44%，水务指数上涨2.80%，沪深300指数上涨2.29%，燃气指数跑输沪深300指数0.85个百分点，水务指数跑赢沪深300指数0.51个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有重庆燃气（8.26%）、洪城环境（6.28%）、大通燃气（7.92%），表现较差的个股为中环环保（-5.04%）、新天绿能（-4.88%）、胜利股份（-1.10%）。

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号: JLJ21-IT16

投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

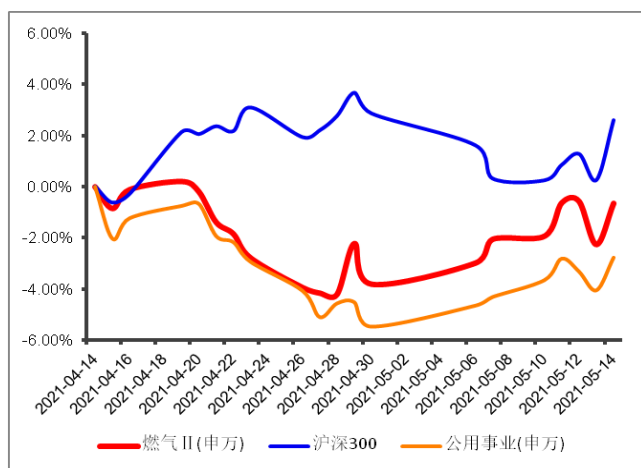
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

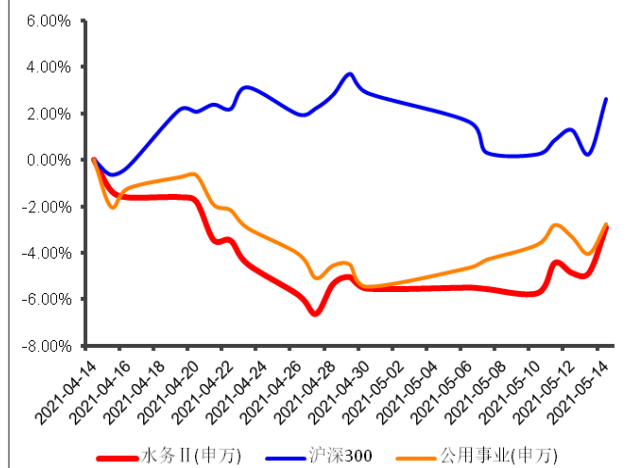
上期(20210510--20210514)燃气指数上涨 1.44%，水务指数上涨 2.80%，沪深 300 指数上涨 2.29%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



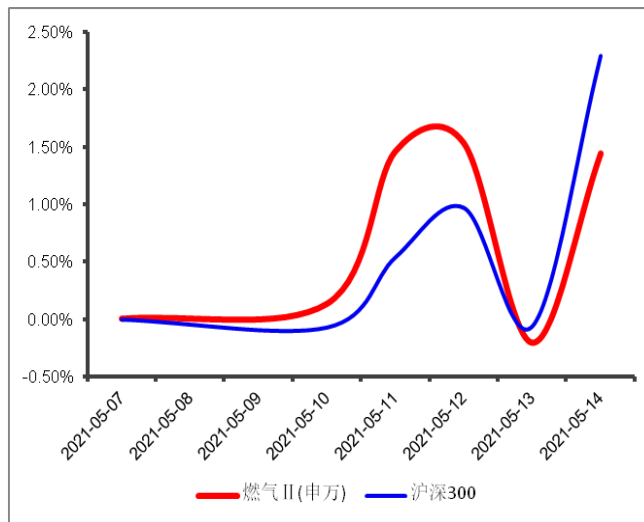
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



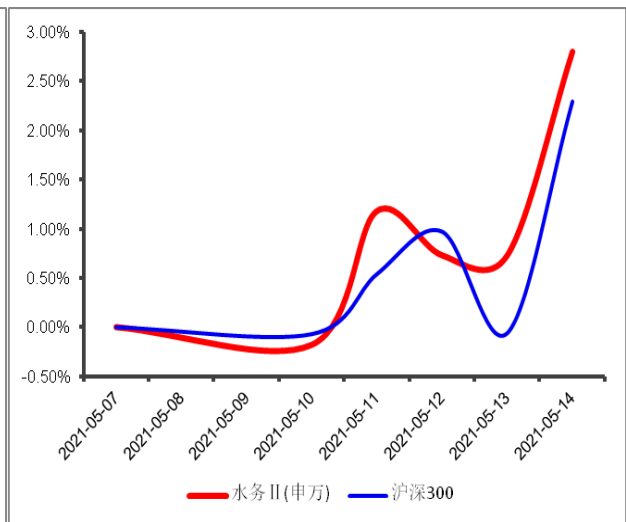
数据来源: wind 上海证券研究所

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

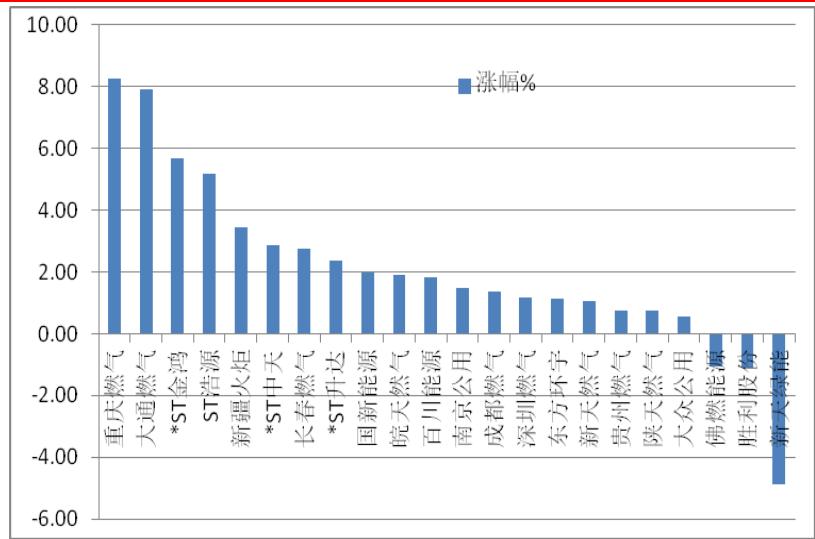
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

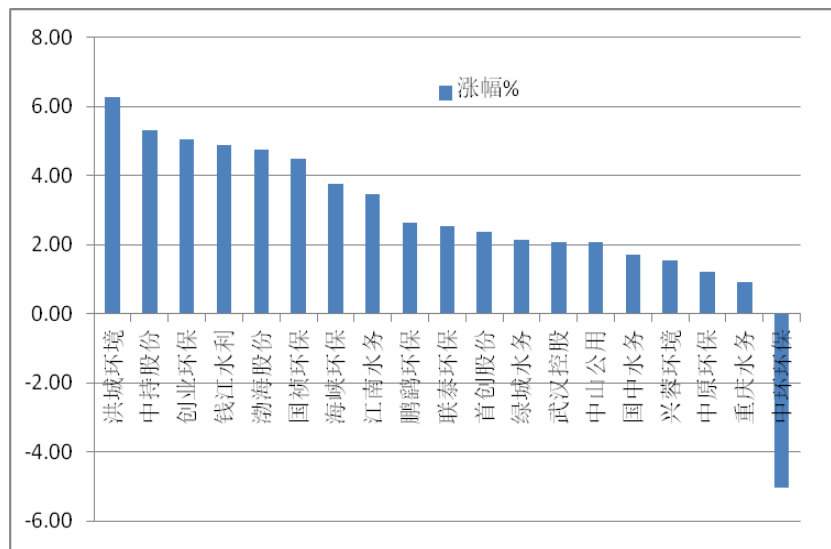
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有重庆燃气(8.26%)、洪城环境(6.28%)、大通燃气(7.92%)，表现较差的个股为中环环保(-5.04%)、新天绿能(-4.88%)、胜利股份(-1.10%)。

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

银川调整天然气销售价格

银川市发改委对银川市天然气销售价格进行联动，具体事项为：

天然气销售价格联动依据

中国石油天然气股份有限公司天然气销售宁夏分公司《关于宁

宁夏回族自治区各地级市 2021 年 4 月至 2022 年 3 月期间天然气销售价格价格的函》中明确：2021 年 4 月-2021 年 10 月期间不区分居民和非居民气量概念，执行统一销售价格，在宁夏回族自治区基准门站价格基础上上浮 5%，即执行 1.4595 元/立方米。根据《自治区发展改革委关于完善我区管道天然气上下游价格联动机制有关事项的通知》中相关规定，银川市居民、非居民用天然气销售价格均达到联动条件，故根据上游门站价格变化对终端销售价格进行联动。

此次价格联动项目为：居民用天然气销售价格、非居民用天然气销售价格。联动后，居民用天然气销售价格为 1.86 元/立方米；非居民用天然气销售价格为 1.95 元/立方米。执行时间为 2021 年 5 月 8 日至 2021 年 10 月 31 日。

陕西榆林调整居民天然气销售价格

榆林市发改委员发布，2021 年 4 月 1 日起上游居民天然气基准门站价格上浮，为确保市区燃气企业正常供气，发改委决定启动天然气上下游价格联动机制，对市区居民天然气销售价格进行联动调整，从 2021 年 5 月 11 日起执行。。

（一）居民用气：居民天然气销售价格由现行的 1.72 元/立方米调整为 1.78 元/立方米。居民阶梯气价按照 1：1.2：1.5 确定。居民用气销售价格一档、二档、三档依次为 1.78 元/立方米、2.14 元/立方米、2.67 元/立方米。（见附表）

（二）执行居民气价的非居民用户用气：执行居民气价的非居民用户销售价格由 1.74 元/立方米调整为 1.80 元/立方米。

学校、养老福利机构、城镇社区居委会、居民集中采暖锅炉用气等执行居民气价的非居民用户，根据国家规定暂不实行阶梯气价，价格标准在当地居民生活用气一档气价的基础上每立方米加价 0.02 元。

（三）非居民用气：非居民天然气销售价格不作调整，仍执行 1.94 元/立方米。

（四）车用天然气：车用天然气销售价格不作调整，仍执行 3.18 元/立方米。

（来源：银川市发改委、国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用（000685）关于子公司收到项目中标通知书的公告。近日，公司全资子公司广东名城科技收到两份《中标通知书》。名城科技分别为中山市港口镇环卫保洁及垃圾收集、运输处理采购项目与 2021 年横栏镇生活垃圾收集清运处理外包服务项目的中标单位。中山市港口镇环卫保洁及垃圾收集、运输处理采购项目，中标金额为 86,921,574.55 元，服务期限为合同签订之日起 3 年（自合同约定之日起计算）。2021 年横栏镇生活垃圾收集清运处理外包服务项目，中标单价金额为 250.00 元/吨。名城科技中标的上述两个项目符合公司发展战略，若能够签订正式项目合同并顺利实施，有利于发挥公司资本、运营和环卫服务的优势，保持公司在中山市的环卫业务市场份额，深耕本地环卫市场，预计对公司未来三年的财务状况、经营成果产生一定积极影响。

百川能源（600681）关于注销已回购股份暨控股股东及一致行动人持股比例变动超过 1%的公告。公司本次将注销全部 79,729,509 股已回购股份，占注销前公司总股本的 5.53%。注销完成后，公司总股本将由 1,442,740,310 股变更为 1,363,010,801 股。本次回购股份注销完成后，公司控股股东及一致行动人持股比例将由 50.7893% 上升至 53.7603%。

重庆燃气（600917）关于控股股东所持公司部分股份冻结解除的公告。重庆燃气集团股份有限公司于 2021 年 5 月 10 日收到控股股东重庆市能源投资集团有限公司告知函，能投集团所持有的公司 112,345,250 股无限售流通股解除冻结，本次解冻数量占公司总股本的 7.1496%。本次解冻之后，能投集团剩余被冻结股份数为 75,637,792 股，占其持股数量比例为 11.7192%，占公司总股本比例为 4.8136%。

金鸿控股（000669）“15 金鸿债”违约处置进展。公司发布“15 金鸿债”违约处置进展公告称，截止披露日已有 45 家“15 金鸿债”持有人与公司签订了最新的债务清偿协议或和解协议，上述持有人所持有的债券本金占“15 金鸿债”总额的 99.16%，其中，选择方案一（打 6 折一次性偿付）的持有人占比 37.32%，选择方案二（展期偿还）的持有人占比 57.47%，东莞证券对应的债权（签署执行和解协议）占比 4.37%，剩余少量持有人因无法取得联系暂时无法签署协议。公司将继续加强与相关持有人的联系与协调，积极推动剩余债券持有人签署相关协议。公司已按照最新的债务清偿协议或和解协议的约定基本完成了截至目前阶段的资金偿付工作。截至 2021

年3月10日，公司已全部完成选择方案一的债券持有人的资金偿付工作，针对选择方案二的债券持有人的剩余本息，公司后续将按照最新的债务清偿协议或和解协议按期进行偿付。

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。