

增持

——维持

日期：2021年05月31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

## 推进能源价格改革

——燃气水务行业周报（5.24—5.28）

### 行业经济数据跟踪（2021年1-4月）

燃气

销售收入（亿元） 3777.20

累计增长 24.20

利润（亿元） 296.00

累计增长 53.90

水务

销售收入（亿元） 1143.50

累计增长 24.90

利润（亿元） 101.60

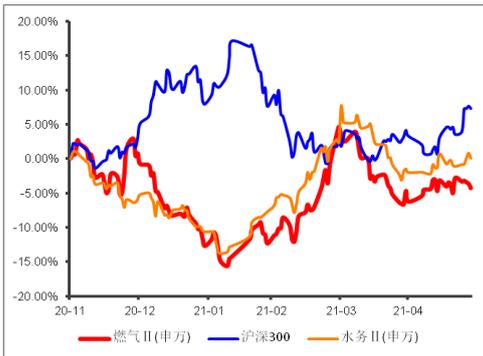
累计增长 101.20

### 主要观点

上期（20210524--20210528）燃气指数下跌 1.52%，水务指数上涨 1.22%，沪深 300 指数上涨 3.64%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.16 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.42 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\*ST 金鸿（4.10%）、钱江水利（3.56%）、国新能源（2.43%），表现较差的个股为新天然气（-4.46%）、\*ST 中天（-3.52%）、佛燃能源（-3.59%）。

### 近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号: JLJ21-IT18

### 投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

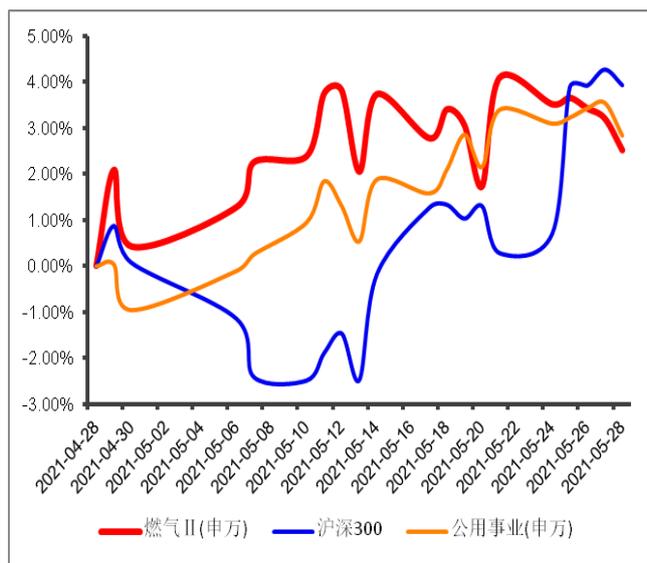
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

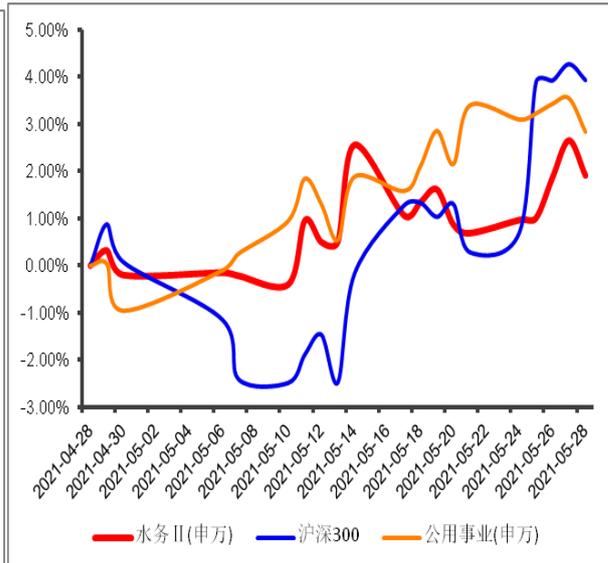
上期（20210524--20210528）燃气指数下跌 1.52%，水务指数上涨 1.22%，沪深 300 指数上涨 3.64%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.16 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.42 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



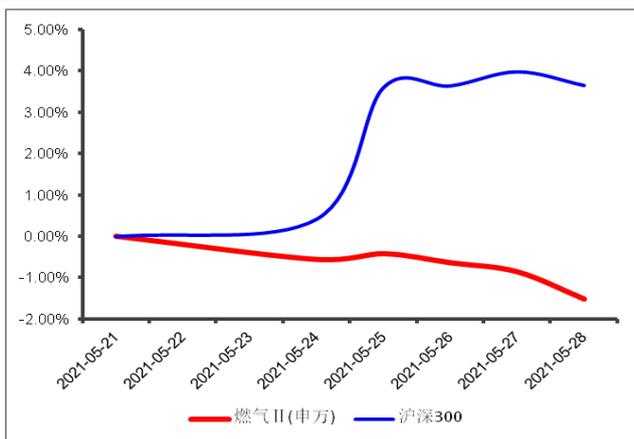
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



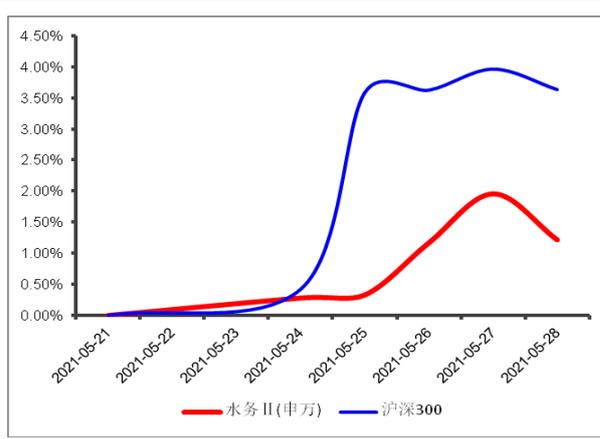
数据来源：wind 上海证券研究所

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

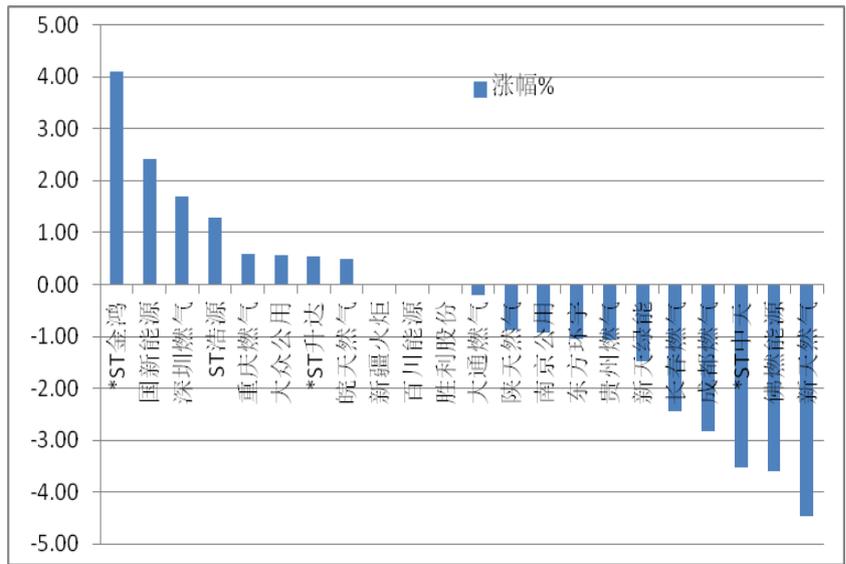
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

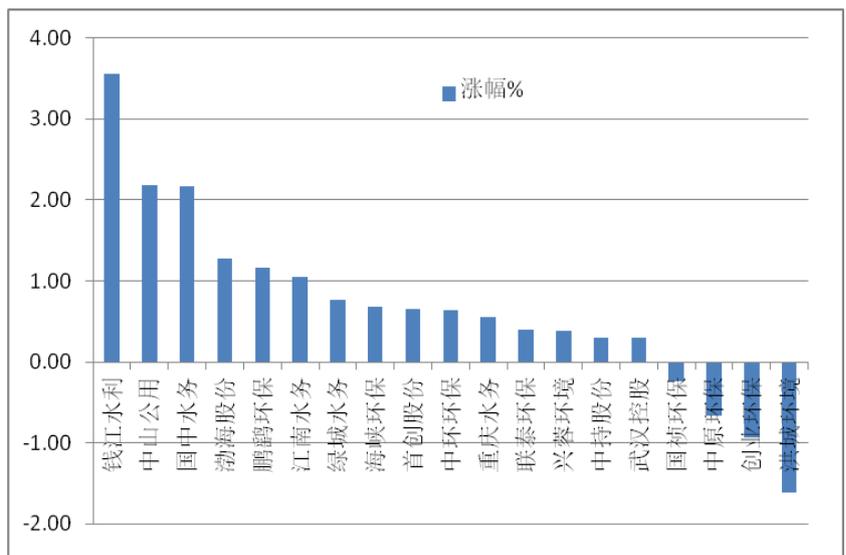
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有\*ST 金鸿（4.10%）、钱江水利（3.56%）、国新能源（2.43%），表现较差的个股为新天然气（-4.46%）、\*ST 中天（-3.52%）、佛燃能源（-3.59%）。

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

### “十四五”时期深化价格机制改革行动方案

近日，国家发展改革委出台了《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》（《行动方案》）。

《行动方案》提出，“十四五”时期深化价格机制改革，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，重点围绕助力“碳达峰、碳中和”目标实现，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质

量，更好保障和改善民生，深入推进价格改革，完善价格调控机制，提升价格治理能力。到 2025 年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的政策体系基本建立。

《行动方案》明确，重点从强化价格调控，推进能源、水资源和公共服务价格改革等方面进行部署：一是加强和改进价格调控。健全重点商品监测预测预警体系，加强粮油肉蛋菜果奶等重要民生商品价格调控，坚持并完善稻谷、小麦最低收购价政策，完善棉花目标价格政策，做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。二是深入推进能源价格改革。继续推进输配电价改革，持续深化上网电价市场化改革，完善风电、光伏发电、抽水蓄能价格形成机制，建立新型储能价格机制；针对高耗能、高排放行业，完善差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，促进节能减碳；稳步推进石油天然气价格改革，适应“全国一张网”发展方向，完善天然气管道运输价格形成机制。三是系统推进水资源价格改革。创新完善水利工程供水价格形成机制，深入推进农业水价综合改革、城镇供水价格改革；进一步完善污水处理收费机制，将收费标准提高至补偿污水处理和污泥无害化处置成本且合理盈利的水平，并建立动态调整机制。四是加快公共服务价格改革。完善学前教育收费政策，规范民办教育收费；建立健全养老服务价格机制，支持普惠性养老服务发展；进一步完善殡葬服务收费政策，规范收费行为；健全景区门票价格形成机制，加强景区内垄断性服务价格监管；健全水电气暖和垃圾处理等公用事业价格机制。

《行动方案》强调，要把握好改革的时机、力度，充分研究论证社会承受能力，完善配套民生保障措施；坚持将成本监审作为政府制定和调整价格的重要程序；完善价格法治体系，推进价格管理机制化、制度化。同时，要求各地结合实际制定具体方案，扎实推进“十四五”时期价格机制改革，确保各项重点任务落实到位。

（来源：发改委、国际燃气网等）

### 三、上市公司一周重要公告摘要

ST 中天（600856）关于收到《民事判决书》的公告。涉案的金额为 95,540,970 元人民币（包括案件受理费、律师费等）。因安徽省高级人民法院司法裁判确定，公司无需对原全资重孙公司湖北合

能燃气有限公司债务承担连带保证责任，不会对本期或期后利润产生额外影响。

ST 中天（600856）关于收到《执行裁定书》的公告。涉案的金额为 600,000 元人民币。因长春市朝阳区人民法院的司法裁定，公司被强制执行行政处罚款，对公司本期或期后利润将会产生额外影响。

ST 中天（600856）关于中国森田企业集团有限公司、森田投资集团有限公司及森宇化工油气有限公司增持公司股份计划进展的公告。2021 年 1 月 8 日，中国森田、森田投资、森宇化工增持计划期间已过半，同日，公司发布《关于中国森田企业集团有限公司、森田投资集团有限公司及森宇化工油气有限公司增持公司股份计划进展的公告》（临 2021-001）；并于 2021 年 2 月 25 日、2021 年 3 月 31 日、2021 年 4 月 30 日发布了其增持公司股份计划进展的公告，中国森田、森田投资及森宇化工尚未进行增持。

洪城环境（600461）关于公司股东协议转让公司股份的进展公告。2020 年 12 月 17 日，公司实际控制人市政公用集团与城投资管、水富君成签署了股份转让协议，拟以非公开协议受让合计持有的公司全部 11.2645% 股份。2021 年 5 月 17 日，为进一步明确股份协议转让事项，市政公用集团与水富君成的执行事务合伙人上海水富股权投资管理有限公司（水富投资）签署了股份转让协议，拟以非公开协议转让方式受让水富投资管理的水富君成股权投资基金账户持有的公司 30,511,945 股股份，占公司总股本的 3.2184%。2021 年 5 月 21 日，南昌水利投资发展有限公司收到南昌市国有资产监督管理委员会送达的《关于同意上海水富股权投资管理有限公司采取非公开协议方式转让所持有江西洪城环境股份有限公司全部 3.22% 股份的批复》，同意公司旗下上海水富股权投资管理有限公司将所持有江西洪城环境股份有限公司全部 3.22% 的股份，采取非公开协议转让方式转让给南昌市政公用投资控股有限责任公司。

重庆燃气（600917）关于公司持股 5% 以上股东更名的公告。公司于 2021 年 5 月 21 日收到公司持股 5% 以上股东重庆渝康资产经营管理有限公司的通知，经华润集团授权、国家市场监督管理总局核准、重庆市地方金融监管局同意、重庆市市场监督管理局登记，其名称于 2021 年 5 月 6 日由“重庆渝康资产经营管理有限公司”变更登记为“华润渝康资产管理有限公司”，并办理了新的《营业执照》。上述变更事项对公司经营活动不产生影响，该股东持有的公司股份数量未发生变化，不涉及公司控股股东及实际控制人的变更。

## 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。