

增持

——维持

日期：2021年06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

《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》印发

—燃气水务行业周报（6.15—6.18）

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

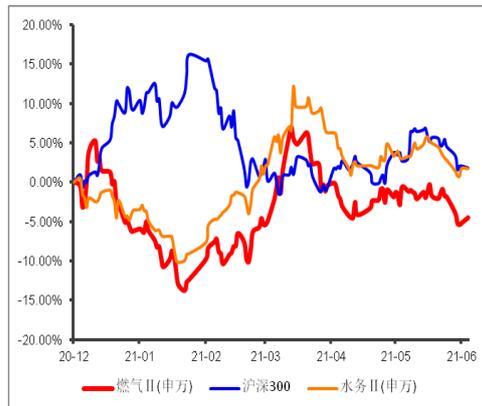
累计增长 101.20

主要观点

上期（20210615--20210618）燃气指数下跌3.35%，水务指数下跌1.00%，沪深300指数下跌2.34%，燃气指数跑输沪深300指数1.01个百分点，水务指数跑赢沪深300指数1.34个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有国中水务（3.39%）、重庆水务（0.58%）、陕天然气（0.42%），表现较差的个股为重庆燃气（-8.58%）、新天绿能（-8.38%）、新疆火炬（-8.07%）。

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号：JLJ21-IT21

投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

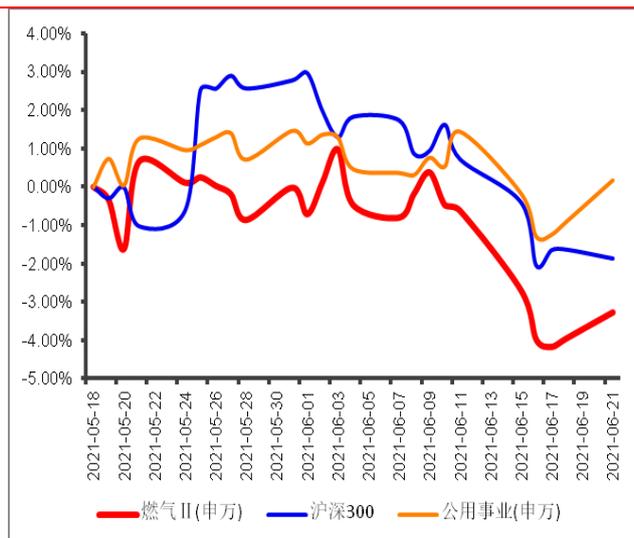
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

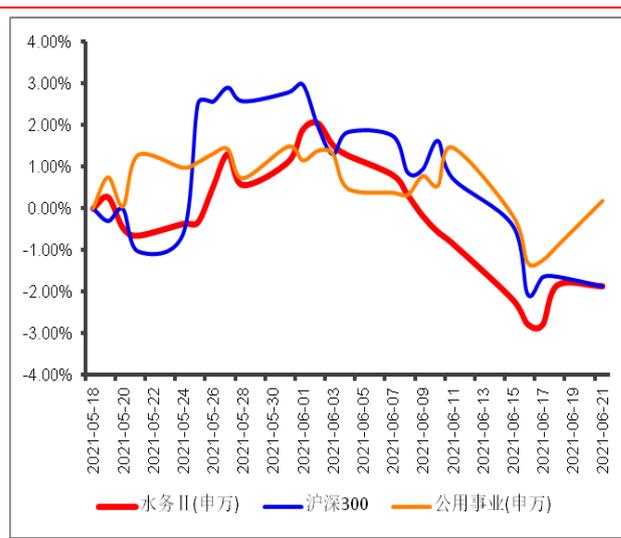
上期（20210615--20210618）燃气指数下跌 3.35%，水务指数下跌 1.00%，沪深 300 指数下跌 2.34%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



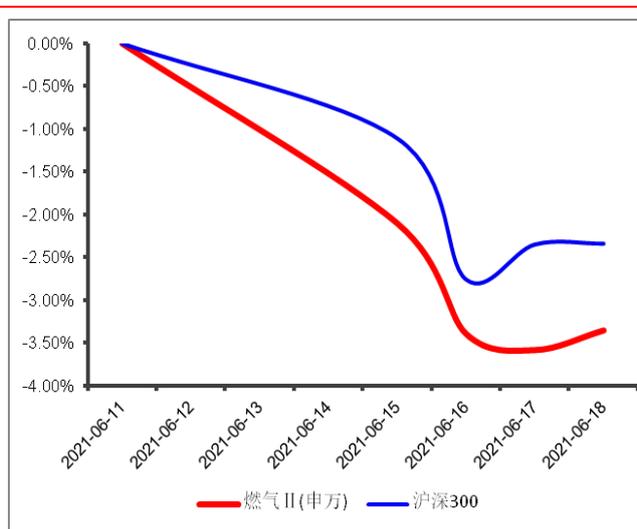
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



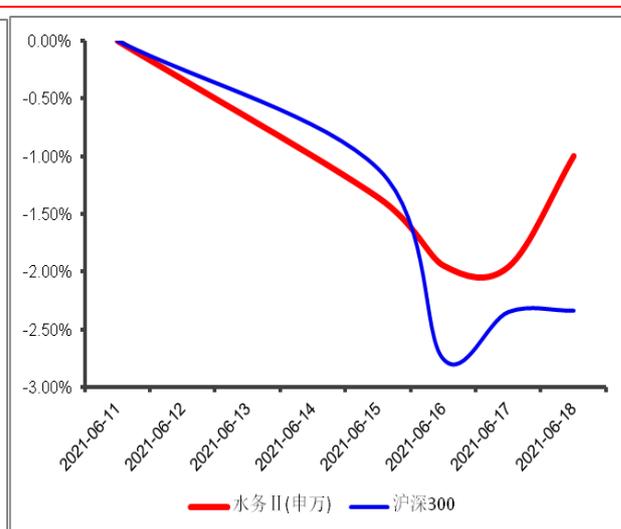
数据来源: wind 上海证券研究所

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

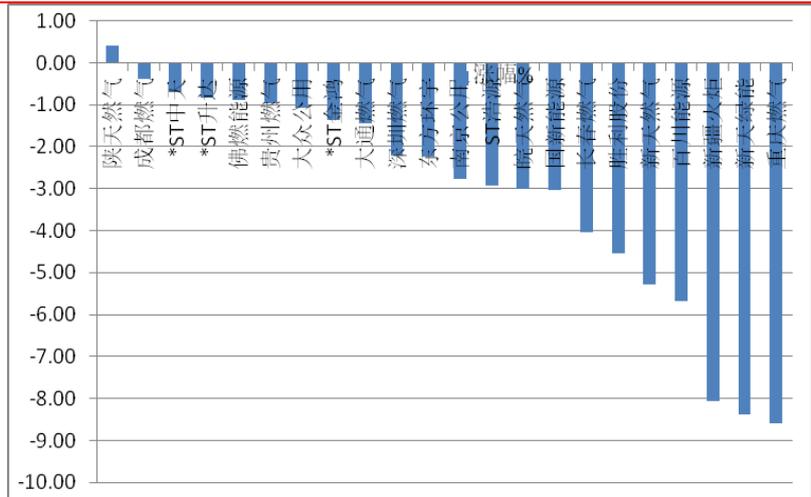
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

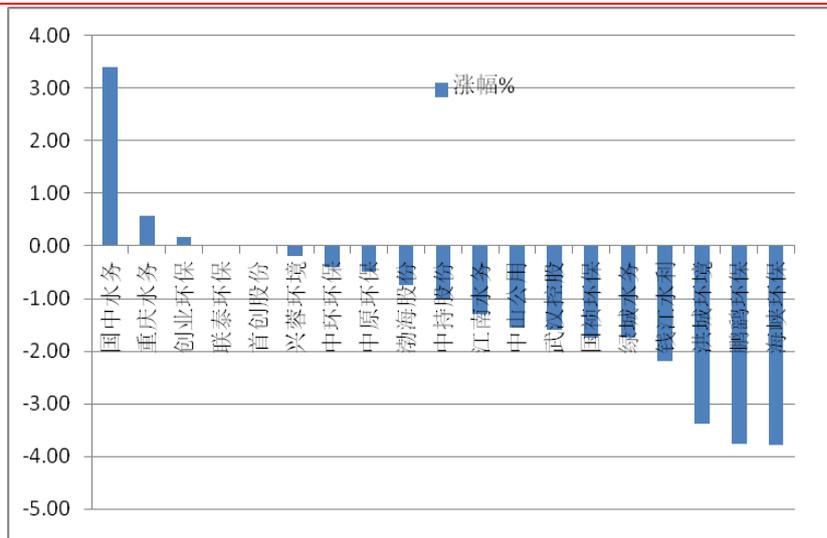
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有国中水务（3.39%）、重庆水务（0.58%）、陕天然气（0.42%），表现较差的个股为重庆燃气（-8.58%）、新天绿能（-8.38%）、新疆火炬（-8.07%）。

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

印发《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》

为持续打好污染防治攻坚战，系统推进污水处理领域补短板强弱项，近日，国家发展改革委、住房城乡建设部印发《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》(发改环资〔2021〕827号)(以下简称《规划》)。

《规划》明确，到 2025 年，基本消除城市建成区生活污水直排口和收集处理设施空白区，全国城市生活污水集中收集率力争达

到70%以上;城市和县城污水处理能力基本满足经济社会发展需要,县城污水处理率达到95%以上;水环境敏感地区污水处理基本达到一级A排放标准;全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上,京津冀地区达到35%以上,黄河流域中下游地级及以上缺水城市力争达到30%;城市污泥无害化处置率达到90%以上。

《规划》提出,“十四五”时期着力推进城镇污水处理基础设施建设,补齐短板弱项。一是补齐城镇污水管网短板,提升收集效能。新增和改造污水收集管网8万公里。二是强化城镇污水处理设施弱项,提升处理能力。新增污水处理能力2000万立方米/日。三是加强再生利用设施建设,推进污水资源化利用。新建、改建和扩建再生水生产能力不少于1500万立方米/日。四是破解污泥处置难点,实现无害化推进资源化。新增污泥无害化处理设施规模不少于2万吨/日。《规划》对污水处理及资源化利用设施建设提出细化的技术要求。

《规划》要求,健全污水收集处理考核激励机制,推行专业化运维,推进信息系统建设,强化设施运行维护,推动形成可持续的运营模式,提升设施运行维护水平。

《规划》强调,落实目标责任,按照省级部署、市县负责的要求,系统推进“十四五”污水处理及资源化利用工作。拓宽投融资渠道,建立多元化的财政资金投入保障机制,中央预算内投资给予适当支持,引导社会资本积极参与。完善费价税机制,合理制定污水处理费标准,放开再生水政府定价,落实税收优惠政策。落实“节水即治污”理念,深入实施国家节水行动。强化监督管理,加强管材质量监管,严把工程质量关。

2021年5月份能源生产情况

5月份,规模以上工业原煤生产由降转升,原油生产稳定增长,天然气、电力生产有所回落。以2019年5月份为基期,原煤、原油、电力生产两年平均增长总体稳定,天然气生产增长较快。

原煤、原油和天然气生产及相关情况

原煤生产由降转升。5月份,生产原煤3.3亿吨,同比增长0.6%,上月为下降1.8%,比2019年同期增长0.6%,两年平均增长0.3%,日均产量1053万吨;进口煤炭2104万吨,同比下降4.6%。

1—5月份,生产原煤16.2亿吨,同比增长8.8%,比2019年同期增长9.8%,两年平均增长4.8%;进口煤炭11117万吨,同比下

降 25.2%。

港口煤炭综合交易价格继续上涨。6月4日，秦皇岛港 5500、5000 和 4500 大卡煤炭价格分别为每吨 768 元、690 元、611 元，比 4 月 30 日分别上涨 78 元、72 元和 62 元。

原油生产平稳，加工量保持增长。5 月份，生产原油 1703 万吨，同比增长 3.5%，比 2019 年同期增长 4.8%，两年平均增长 2.4%，日均产量 54.9 万吨。加工原油 6050 万吨，同比增长 4.4%，比 2019 年同期增长 12.9%，两年平均增长 6.2%，日均加工 195.2 万吨。

1—5 月份，生产原油 8265 万吨，同比增长 2.2%，比 2019 年同期增长 4.1%，两年平均增长 2.0%；加工原油 29274 万吨，同比增长 12.0%，比 2019 年同期增长 10.8%，两年平均增长 5.3%。

原油进口继续下降，国际原油价格有所上涨。5 月份，进口原油 4097 万吨，同比下降 14.6%；1—5 月份，进口原油 22054 万吨，同比增长 2.3%。6 月 1 日布伦特原油现货离岸价格为 70.03 美元/桶，比 4 月 30 日的 67.73 美元/桶上涨 3.4%。

天然气生产基本稳定。5 月份，生产天然气 169 亿立方米，同比增长 5.8%，比 2019 年同期增长 19.2%，两年平均增长 9.2%，日均产量 5.4 亿立方米。

1—5 月份，生产天然气 872 亿立方米，同比增长 10.3%，比 2019 年同期增长 21.4%，两年平均增长 10.2%。

天然气进口保持较快增长。5 月份，进口天然气 1032 万吨，同比增长 31.7%。1—5 月份，进口天然气 4978 万吨，同比增长 24.5%。

电力生产增速有所回落。5 月份，发电 6478 亿千瓦时，同比增长 7.9%，比 2019 年同期增长 12.6%，两年平均增长 6.1%，日均发电 209 亿千瓦时。1—5 月份，发电 31772 亿千瓦时，同比增长 14.9%，比 2019 年同期增长 11.3%，两年平均增长 5.5%。

分品种看，5 月份，火电增速回落，水电、核电增速加快，太阳能发电由降转升，风电保持快速增长。其中，火电同比增长 5.6%，以 2019 年 5 月份为基期，两年平均增长 7.3%；水电增长 12.1%，两年平均下降 3.3%；核电增长 10.2%，两年平均增长 12.2%；风电增长 20.7%，两年平均增长 12.7%；太阳能发电增长 8.7%，两年平均增长 7.9%。

（来源：发改委、国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆水务(601158)关于新大江水厂一期项目建成投产的公告。新大江水厂一期工程项目坐落于巴南区花溪街道道角村,按40万立方米/日规模建设,总投资11.54亿元,主要服务区域为铜锣山以西,长江以南和以东区域。该项目目前已基本建设完成,将分“两步”投入运行,2021年6月18日正式投运20万立方米,7月1日再投运20万立方米,实现供水能力40万立方米/日。

大众公用(600635)控股股东股份解除质押及质押的公告。近日,公司接控股股东上海大众企业管理有限公司通知,获悉其所持有本公司的6000万股A股股份被质押。截止本次质押完成后,大众企管未来半年内将到期的质押股份数量119,000,000股A股,占其所持股份比例21.39%,占公司总股本比例4.03%,对应融资余额人民币21,000万元。大众企管未来一年内将到期的质押股份数量110,000,000股A股,占其所持股份比例19.77%,占公司总股本比例3.73%,对应融资余额人民币14,900万元。公司控股股东大众企管持有公司股份数量556,321,859股(其中:A股:495,143,859、H股:61,178,000股),占公司总股本比例18.84%。本次解除质押及质押完成后,大众企管持有公司股份累计质押数量339,000,000股A股股份,占其持股数量比例60.94%。

中山公用(000685)关于以自有闲置资金进行委托理财的公告。公司第九届董事会2021年第3次临时会议审议通过了《关于以自有闲置资金进行委托理财的议案》,同意公司及控股子公司利用自有闲置资金在总额不超过人民币5亿元内,且单笔金额不超过人民币2亿元的额度内购买安全性高、流动性好、低风险的短期银行理财产品,单笔理财期限不超过12个月,此理财额度可循环使用。

首创股份(600008)关于对外投资调整的公告。投资标的为贵州省六盘水市水城县城镇污水处理一体化PPP项目(1、2标段),项目测算由原投资额约人民币106,293.38万元调整至90,417.92万元,最终投资额以审计为准。水城县首诚环保发展有限公司原注册资本为31,888万元,其中:公司出资16,262.88万元,持股51%;北京城建道桥建设集团有限公司出资12,436.32万元,持股39%;水城县城市投资开发有限责任公司出资3,188.8万元,持股10%。因合作方自身条件变化,首创股份拟收购城建道桥所持项目公司的全部股权后持股90%,共出资28,699.2万元。因项目总投资减少,上述股权收购完成后,项目公司注册资本由原来的31,888万元减少至27,130万元,其中公司出资从28,699.2万元调整到24,417万元,

减资完成后首创股份及水城城投持股比例保持不变。

首创股份（600008）变更证券简称实施公告。经过二十多年的深耕细作，公司逐渐发展为环保主营业务占比超过 98%、资产千亿以上的集团化环保企业，业务范围包括城镇水务、水环境综合治理、固废处理和绿色资源管理等。当前公司证券简称已经不能完全体现公司的实际经营范围和业务特点，此次变更证券简称旨在更直观彰显公司业务发展和战略发展方向，未来公司将坚持聚焦环保主业，提升专业服务能力，推动产业高质量发展。经公司申请，并经上海证券交易所办理，公司证券简称自 2021 年 6 月 24 日由“首创股份”变更为“首创环保”，公司证券代码“600008”保持不变。

首创股份（600008）对外担保公告。公司”）第八届董事会 2021 年度第三次临时会议审议通过了《关于下属公司 ECO Industrial Environmental Engineering Pte Ltd 为其子公司提供担保额度的议案》，同意 ECO Industrial Environmental Engineering Pte Ltd（以下简称“ECO IEE 公司”）为其子公司 ECO Special Waste Management Pte Ltd（以下简称“ECO SWM 公司”）车辆购置银行借款提供担保，2021 年度合计担保额度为 88.64 万新元，担保期限为三年。

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。