

增持

——维持

日期：2021年07月12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

行业经济数据跟踪 (2021年1-5月)

燃气

销售收入(亿元) 4578.30

累计增长 25.10

利润(亿元) 365.60

累计增长 41.80

水务

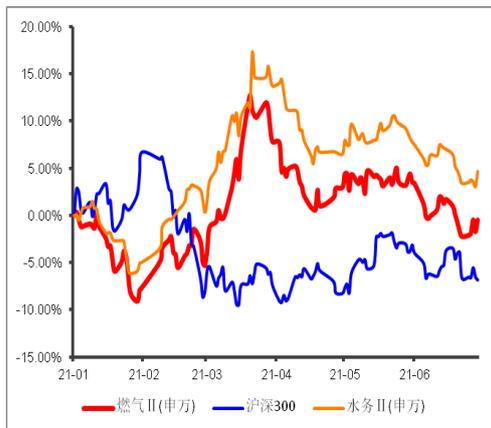
销售收入(亿元) 1437.50

累计增长 22.20

利润(亿元) 143.80

累计增长 60.30

近6个月行业指数与沪深300比较



报告编号: JIJ21-IT24

证券研究报告/行业研究/行业动态

国际能源署发布《天然气分析及展望 2021-2024》

—燃气水务行业周报 (7.5—7.9)

主要观点

上期(20210705--20210709)燃气指数上涨1.79%，水务指数上涨1.22%，沪深300指数下跌0.23%，燃气指数跑赢沪深300指数1.56个百分点，水务指数跑赢沪深300指数0.99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浩源(14.57%)、*ST金鸿(5.48%)、中环环保(4.97%)，表现较差的个股为*ST升达(-5.85%)、钱江水利(-4.03%)、百川能源(-1.73%)。

投资建议:

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

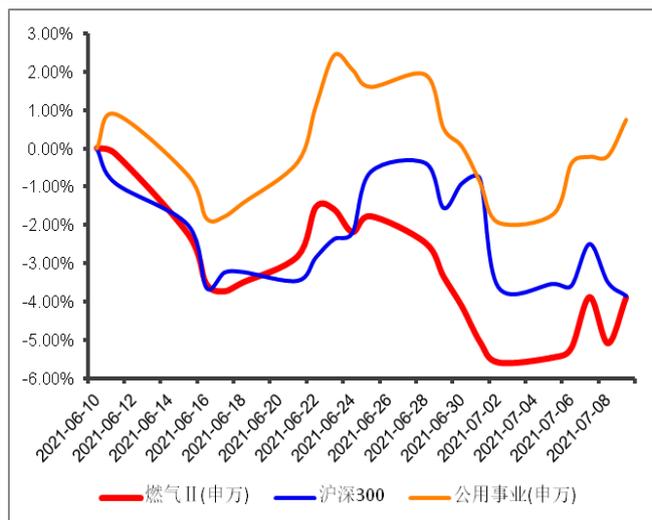
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

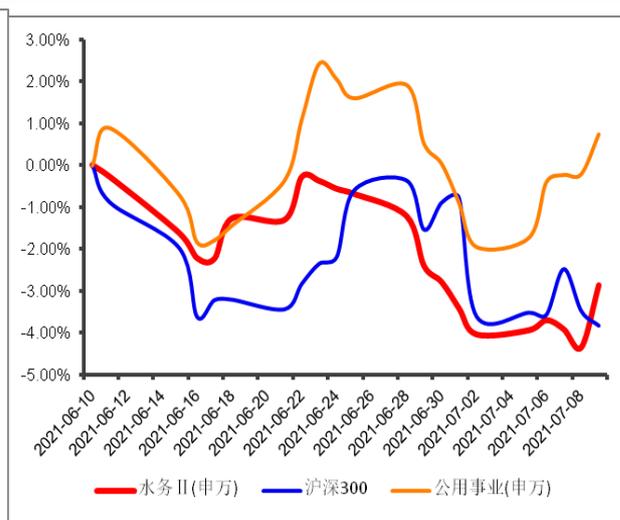
上期(20210705--20210709)燃气指数上涨 1.79%，水务指数上涨 1.22%，沪深 300 指数下跌 0.23%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 1.56 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.99 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



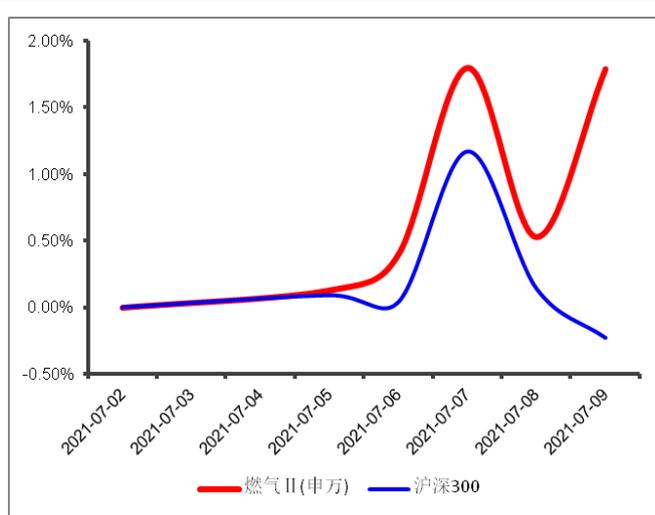
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



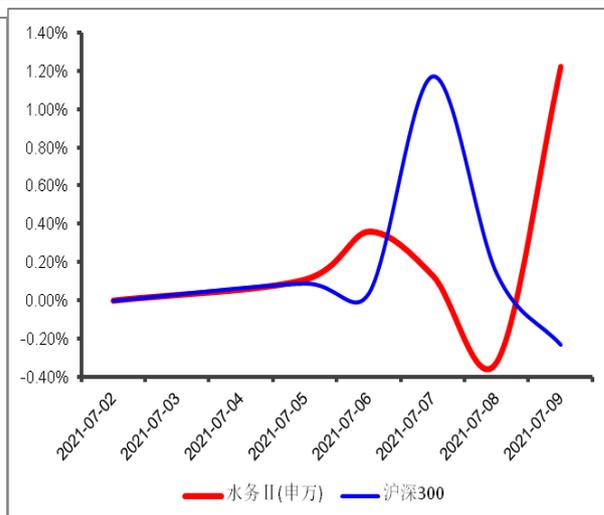
数据来源: wind 上海证券研究所

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

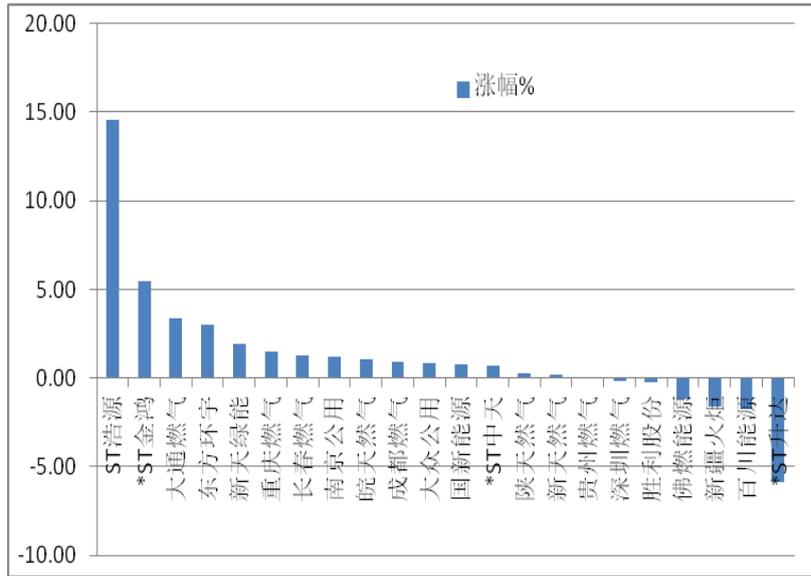
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

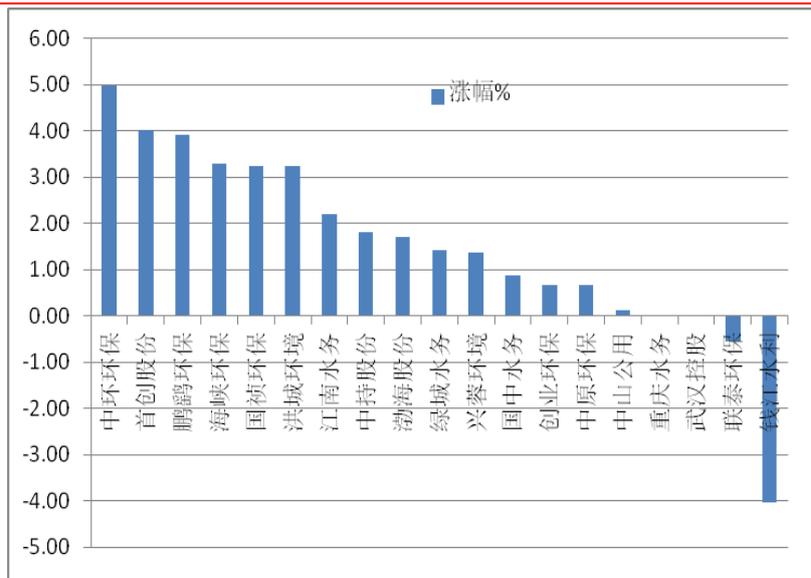
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有 ST 浩源 (14.57%)、*ST 金鸿 (5.48%)、中环环保 (4.97%)，表现较差的个股为*ST 升达 (-5.85%)、钱江水利 (-4.03%)、百川能源 (-1.73%)。

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

国际能源署《天然气分析及展望 2021-2024》发布

近日，由国际能源署、北京大学能源研究院、中美能源合作项目、上海石油天然气交易中心联合发布的《天然气分析及展望 2021-2024》在北京举行发布会。报告显示，由于北半球异常暖冬和新冠肺炎大流行的影响，2020 年全球天然气需求下降了 1.9%，预测 2021 年全球需求将反弹 3.6%，到 2024 年天然气需求将达到近

4.3 万亿立方米，较新冠肺炎大流行前水平增长 7%。

由于北半球异常暖冬和新冠肺炎大流行的影响，2020 年全球天然气需求下降了 1.9%，即 750 亿立方米。报告预测 2021 年全球需求将反弹 3.6%。除非有重大政策变化来限制全球天然气消费，否则未来几年里天然气需求将继续增长，尽管增速将放缓，到 2024 年全球天然气需求将达到近 4.3 万亿立方米，较新冠肺炎大流行前水平增长 7%。

尽管有煤改气这一转变趋势，但天然气需求增长仍将放缓。受中国和印度以及南亚和东南亚新兴市场的推动，预计到 2024 年，近一半的天然气需求增长将来自亚太地区。工业部门在中期天然气需求增长中扮演着关键角色，在预测中约占 2020 年至 2024 年总增长的 40%。这包括在工业过程中使用气体以及作为化学品和化肥的原料。

从 2020 年到 2024 年，天然气需求将增长 3500 亿立方米。如果没有能效的提高和其他燃料替代天然气的措施，这一数字将增加 800 亿立方米。在这段时期内可被视为“天然气总需求增加”的 4300 亿立方米中，更高的经济活动驱动的增长占近三分之二（2700 亿立方米），而替代煤炭（以及在较小程度上的石油）占其余部分（1600 亿立方米）。2021 年天然气需求强劲增长主要是全球经济从新冠肺炎危机中复苏的结果。2022-2024 年的增长同样受到经济活动和燃料替代的推动。

尽管中期增长有限，但对 2024 年全球天然气需求的预测高于国际能源署的气候驱动情景中的需求，特别是在最近的特别报告《2050 年净零——全球能源行业路线图》中。为了实现路线图中设定的排放路径，需要在我们的预测期内推出更强有力的政策，以支持进一步的燃料替代和效率提升。在更成熟的市场尤其如此，从煤炭和石油转向天然气的潜力已经得到了很大的开发。需要尽早采取强有力的政策行动和投资，对天然气需求的影响将在我们的预测期内开始，并在 2020 年代期间显著加强。从石油和煤炭转向天然气，特别是在新兴和发展中经济体，可以减少排放和改善空气质量，并占这些市场在 2022-2024 年期间一半的天然气消费增长。

报告预计 2024 年全球天然气产量将比 2019 年新冠肺炎大流行前的水平高出 6%。这些额外的供应几乎完全来源于已在开发的大型常规资产，主要是在俄罗斯和中东地区。此外，美国还对页岩气生产进行了新的投资，扩大液化天然气出口能力。

受亚洲需求持续增长以及主要天然气市场缺乏强有力的政策

举措推动，预计 2024 年全球液化天然气贸易量将比 2019 年新冠肺炎疫情大流行前的水平高出 17%。到 2024 年的年平均增长率为 3.3%，这远低于 2016 年至 2019 年间观察到的两位数增长。因此，2020 年之前对液化天然气项目做出的最终投资决定应足以满足未来几年的额外液化天然气需求。预计到 2024 年，全球液化天然气利用率将逐步恢复到 2020 年前的水平。在没有重大项目延误或计划外中断的情况下，2024 年之前市场结构吃紧的风险似乎有限，只有短期季节性事件可能导致例外。

进一步的灵活性将有助于确保在日益相互依赖的全球天然气市场中的供应安全，即使供应充足。从美国出口的液化天然气没有目的地条款的长期合同的增长有助于提高灵活性。未来 3 年，美国项目将占大部分的液化天然气新增供应能力。液化天然气运输船船队的强劲增长是另一个原因，未来两到三年的交付订单将增加 25%。地下存储容量是灵活性的另一个关键来源，在预测期内将增加 7%。

（来源：国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

深圳燃气（601139）2021 年半年度业绩快报。公司预计，2021 年上半年，公司营业收入为 963,582 万元，同比增长 51.20%；归属于上市公司股东的净利润 85,205 万元，同比增长 29.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 84,236 万元，同比增长 39.78%。上半年，公司天然气销售量为 22.86 亿立方米，同比增长 31.68%，其中电厂天然气销售量为 6.70 亿立方米，同比增长 44.40%，非电厂天然气销售量 16.16 亿立方米，同比增长 27.04%。

深圳燃气（601139）关于签订日常经营重大合同的公告。深圳燃气等粤港澳大湾区燃企业委托广州发展的全资下属企业天然气贸易公司办理与落实广东大鹏液化天然气有限公司粤港方股东约 65 万吨/年 LNG 代加工权益相关的进口 LNG 的采购、接收与分配工作，其中深圳燃气向天然气贸易公司采购天然气约 27 万吨/年，合同期限为 2021 年 7 月至 2034 年 2 月；采购价格为上游 LNG 采购单价+接收站气化管输费单价+合同规定的其他合理成本（如有）；合同生效条件为双方授权代表签字之日起生效。

新天然气（603393）关于公司下属企业证券投资完成交割的公告。2021 年 6 月 7 日，公司审议通过《关于公司下属企业增加证券投资暨关联交易的议案》，同意公司拟通过下属孙公司香港利明以自筹资金不超过 6.5 亿港元进一步增持亚美能源股票，增持比例不

超过亚美能源已发行股份数的 16% 或根据《香港公司收购及合并守则》等法律法规规定的增持比例上限。截至公告日，本次增持所涉标的股份已完成交割，公司实际通过香港利明增持亚美能源 180,833,000 股普通股，增持比例占亚美能源已发行股份数的 5.33%。本次增持交割后，香港利明持有亚美能源股份总数达 1,933,704,886 股，占亚美能源已发行股份数的 56.98%。

兴蓉环境（000598）股东关于增持成都市兴蓉环境股份有限公司股份超过 1% 的公告。2021 年 6 月 1 日至 2021 年 7 月 2 日，公司股东三峡资本及其一致行动人长江环保集团通过证券交易所的集中交易方式，依靠自有资金，共增持兴蓉环境无限售条件股份 3256.90 万股，增持比例达 1.09%。本次权益变动后，三峡资本及长江环保集团占兴蓉环境总股本比例由 13.26% 提高到 14.35%。

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。