

增持

——维持

日期：2021年07月19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

1-6 月份，天然气生产同比增长 10.9%

—燃气水务行业周报（7.12—7.16）

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

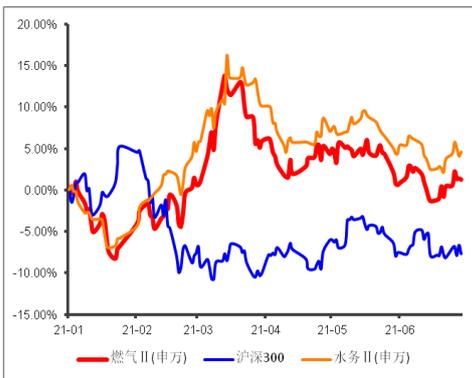
销售收入（亿元） 1437.50

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: JLJ21-IT25

■ 主要观点

上期（20210712--20210716）燃气指数上涨 0.81%，水务指数上涨 0.85%，沪深 300 指数上涨 0.50%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能（6.04%）、深圳燃气（5.98%）、首创股份（5.47%），表现较差的个股为*ST 金鸿（-7.36%）、南京公用（-5.36%）、中环环保（-3.96%）。

■ 风险提示

需求低于预期、成本上涨等。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

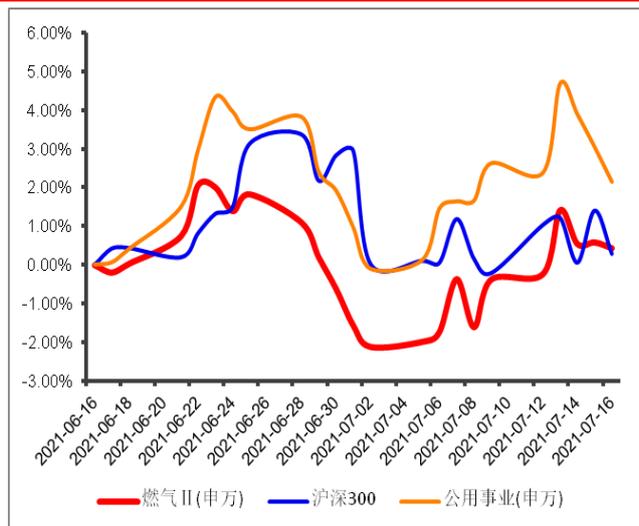
随着能源结构的调整 and 环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

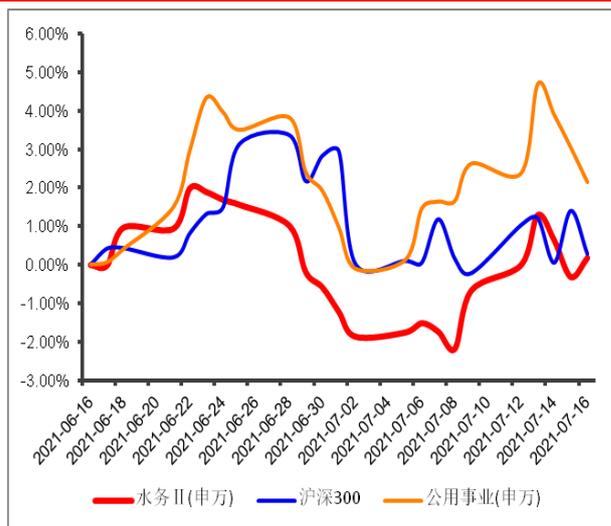
上期(20210712--20210716)燃气指数上涨 0.81%，水务指数上涨 0.85%，沪深 300 指数上涨 0.50%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



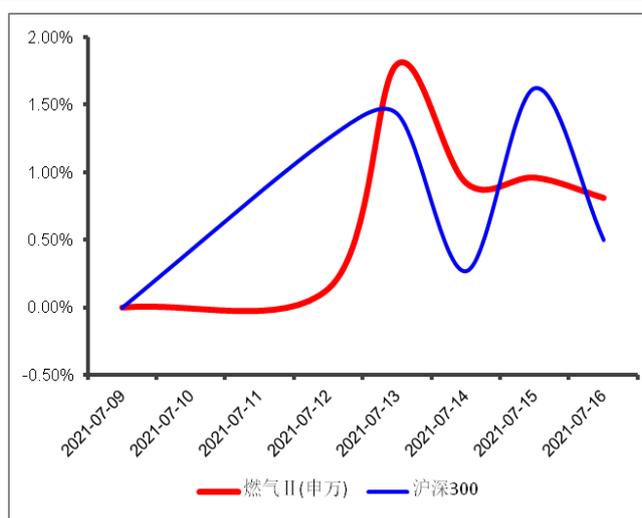
数据来源: wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



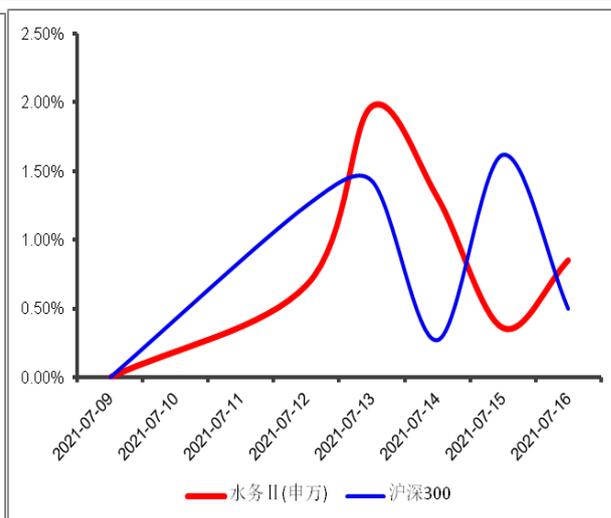
数据来源: wind 上海证券研究所

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

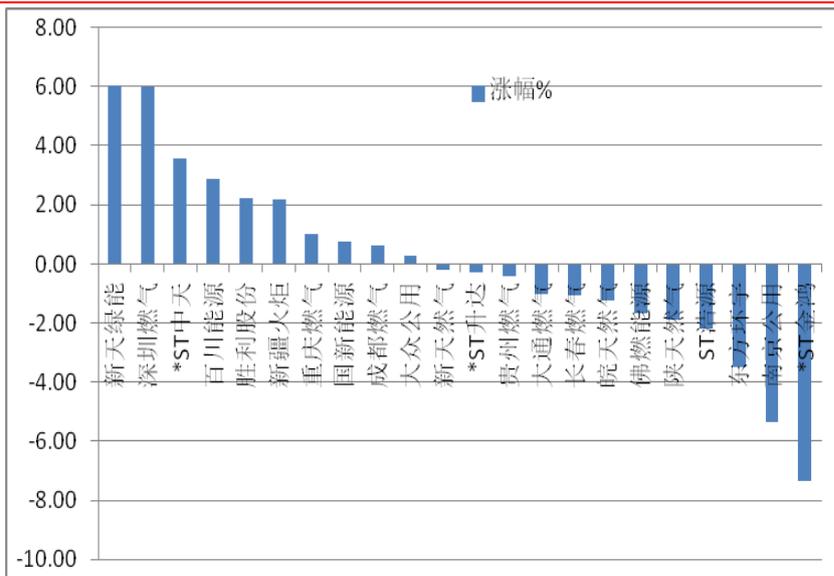
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

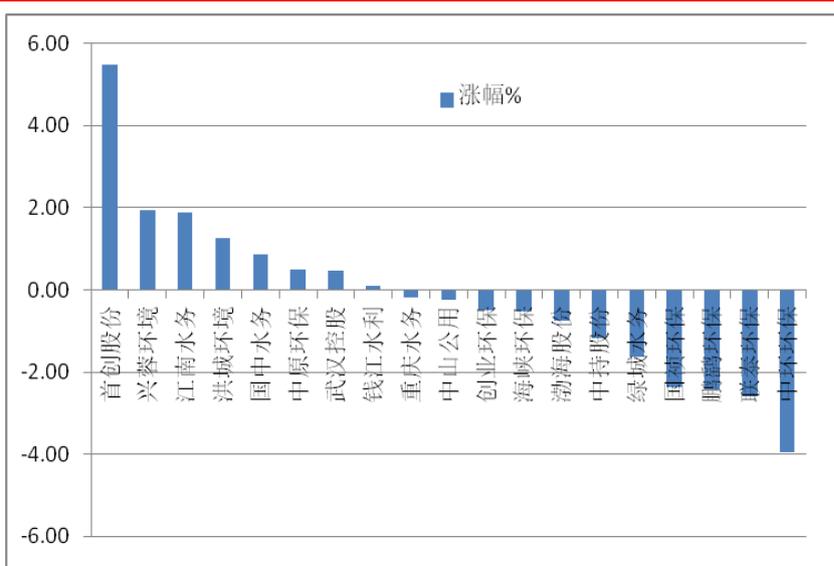
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能(6.04%)、深圳燃气(5.98%)、首创股份(5.47%)，表现较差的个股为*ST金鸿(-7.36%)、南京公用(-5.36%)、中环环保(-3.96%)。

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

2021 年 6 月份能源生产情况

6 月份，规模以上工业原煤生产同比下降，天然气生产增速加快，原油、电力生产增速略有回落。以 2019 年 6 月份为基期，原煤生产两年平均增速下降，天然气生产增长较快，原油、电力生产增长平稳。

原煤生产下降。6 月份，生产原煤 3.2 亿吨，同比下降 5.0%，

比 2019 年同期下降 6.1%，两年平均下降 3.1%，日均产量 1077 万吨；进口煤炭 2839 万吨，同比增长 12.3%。1—6 月份，生产原煤 19.5 亿吨，同比增长 6.4%，比 2019 年同期增长 7.1%，两年平均增长 3.5%；进口煤炭 13956 万吨，同比下降 19.7%。

港口煤炭综合交易价格持续上涨。6 月 25 日，秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡、4500 大卡动力煤综合交易价格分别为每吨 819 元、739 元、648 元，比 6 月 4 日分别上涨 51 元、49 元和 37 元。

原油生产略有放缓，加工量稳定增长。6 月份，生产原油 1667 万吨，同比增长 2.8%，比 2019 年同期增长 3.5%，两年平均增长 1.7%，日均产量 55.6 万吨；加工原油 6082 万吨，同比增长 5.1%，比 2019 年同期增长 14.5%，两年平均增长 7.0%，日均加工 202.7 万吨。1—6 月份，生产原油 9932 万吨，同比增长 2.4%，比 2019 年同期增长 4.1%，两年平均增长 2.0%；加工原油 35335 万吨，同比增长 10.7%，比 2019 年同期增长 11.4%，两年平均增长 5.5%。

原油进口降幅有所扩大，国际原油价格继续上涨。6 月份，进口原油 4014 万吨，同比下降 24.5%；1—6 月份，进口原油 26066 万吨，同比下降 3.0%。6 月 30 日，布伦特原油现货离岸价格为 76.94 美元/桶，比 6 月 1 日的 70.03 美元/桶上涨 9.9%。

天然气生产增速加快。6 月份，生产天然气 172 亿立方米，同比增长 13.1%，比 2019 年同期增长 25.9%，两年平均增长 12.2%，日均产量 5.7 亿立方米。1—6 月份，生产天然气 1045 亿立方米，同比增长 10.9%，比 2019 年同期增长 22.2%，两年平均增长 10.6%。

天然气进口快速增长。6 月份，进口天然气 1021 万吨，同比增长 22.6%。1—6 月份，进口天然气 5982 万吨，同比增长 23.8%。

电力生产增速略有回落。6 月份，发电 6860 亿千瓦时，同比增长 7.4%，比 2019 年同期增长 14.5%，两年平均增长 7.0%，日均发电 228.7 亿千瓦时。1—6 月份，发电 38717 亿千瓦时，同比增长 13.7%，比 2019 年同期增长 12.1%，两年平均增长 5.9%。

分品种看，6 月份，火电、核电、太阳能发电均较快增长，水电增速由正转负，风电有所回落。其中，火电同比增长 10.1%，以 2019 年 6 月份为基期，两年平均增长 7.7%；水电下降 5.6%，两年平均增长 0.5%；核电增长 12.9%，两年平均增长 13.3%；风电增长 12.4%，两年平均增长 14.1%；太阳能发电增长 12.5%，两年平均增长 9.1%。

（来源：统计局网站等）

三、上市公司一周重要公告摘要

渤海股份（000605）关于持股 5% 以上股东股份质押的公告。近日，公司收到公司持股 5% 以上股东泰达控股的《告知函》，获悉泰达控股将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务。截至公告日，泰达控股累计质押股份 2293 万股，占其所持股份比例 49.99%，占公司总股本 6.50%。

陕天然气（002267）关于全资子公司吸收合并的进展公告。为进一步推进内部业务资源优化整合，做优做强城市燃气业务，公司以陕西城市燃气产业发展有限公司为实施主体，整合全资子公司吴起宝泽天然气有限责任公司、安康市天然气有限公司。

*ST 金鸿（000669）2021 年半年度业绩预告。公司预计，上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 2300 万元—亏损 1300 万元，每股盈利为-0.03 元—-0.02 元。较上年同期大幅减亏。公司业绩较上年同期有较大增长，主要系出售华北投资管理有限公司导致合并范围变化及两债的利息减少所致，但由于本期计提大额坏账准备导致公司总体净利润亏损。上半年非经常性损益对公司的净利润影响金额预计为 2500 万元至 3500 万元，主要是政府补助和债务重组收益影响。

国中水务（600187）关于对外投资的进展公告。公司于 2015 年投资参股赛领基金。根据赛领基金于 2021 年 4 月 13 日召开的 2021 年第二次股东会决议，赛领基金的注册资金由人民币 571,000 万元减少至人民币 536,000 万元，各股东同比例减资，减资后，公司对赛领基金的出资金额为 23,795.82 万元，所持赛领基金的股权比例依然保持 4.4395% 不变。公司于 2021 年 7 月 13 日收到赛领基金退回的减资款 1,553.83 万元。

大通燃气（000593）2021 年半年度业绩预告。公司预计，上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1500 万元-1900 万元，较上年同期增长 107.17%-162.41%；每股盈利为 0.042-0.053 元/股。上半年，公司聚焦主业，对外加大市场开发力度，对内持续加强管理，降本增效，合力推动公司主营业务稳步发展，经营业绩大幅增长。上半年，预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为 80.00 万元。

胜利股份（000407）2021 年半年度业绩预告。公司预计，上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元-2.1 亿元，较上年同期增长 117.90%-169.17%；每股盈利为 0.19-0.24 元/股。收益较上

年同期增长主要系天然气业务稳定发展，填海土地实现收益所致。

南京公用（000421）2021年度半年度业绩预告。公司预计，上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 1801.66 万元-2437.55 万元，较上年同期减少 93.94%-95.52%；每股盈利为 0.03-0.04 元/股。2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降，主要系上期公司控股子公司杭州朗优置业有限公司楼盘交付确认收益，本期无此项收益。

重庆燃气（600917）2021 年半年度业绩快报公告。公司预计，上半年实现营业收入 37.53 亿元，同比增加 6.39 亿元，增幅 20.52%；归属于上市公司股东的净利润为 2.25 亿元，同比增长 54.63%；每股收益为 0.14 元。上半年，公司实现燃气销售量 18.23 亿立方米，同比增长 2.19 亿立方米，增幅 13.63%。其中，购销类燃气销售量 16.00 亿立方米，同比增加 2.53 亿立方米，增幅 18.75%；管输类销售量 2.23 亿立方米，同比下降 0.34 亿立方米，降幅 13.17%。报告期内公司完成财务结算的新安装户数为 5.86 万户，报告期末总服务客户数为 537 万户。业绩增长主要原因为：一是燃气销售量的增长带来燃气销售利润增长；二是联营企业（参股公司）本期盈利上升带来投资收益上升；三是受汇率变动影响，日元贷款汇兑收益增长；四是公司持有股票公允价值变动增长。

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。