2020 年全国能源消费总量增长 2.2%

—燃气水务行业周报（2.22—2.26）

增持 ——维持

日期：2021 年 03 月 02 日

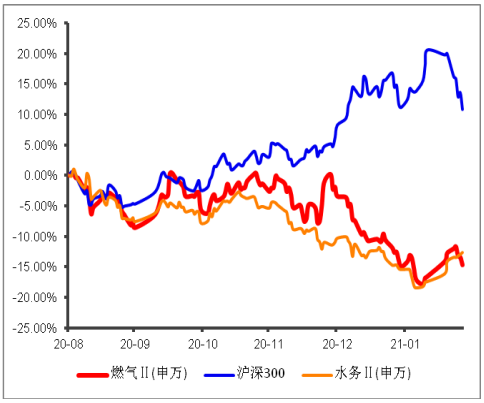
行业：公用事业

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（2020 年 1-12 月）

燃气	
销售收入（亿元）	8989.20
累计增长	-5.40
利润（亿元）	691.50
累计增长	7.70
水务	
销售收入（亿元）	3381.80
累计增长	6.90
利润（亿元）	390.40
累计增长	16.50

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ21-IT06

■ 主要观点

上期（20210222--20210226）燃气指数下跌 2.18%，水务指数上涨 1.75%，沪深 300 指数下跌 7.65%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 5.47 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 9.41 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 中天（13.27%）、*ST 升达（11.80%）、中环环保（9.35%），表现较差的个股为胜利股份（-3.82%）、长春燃气（-3.98%）、贵州燃气（-3.34%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

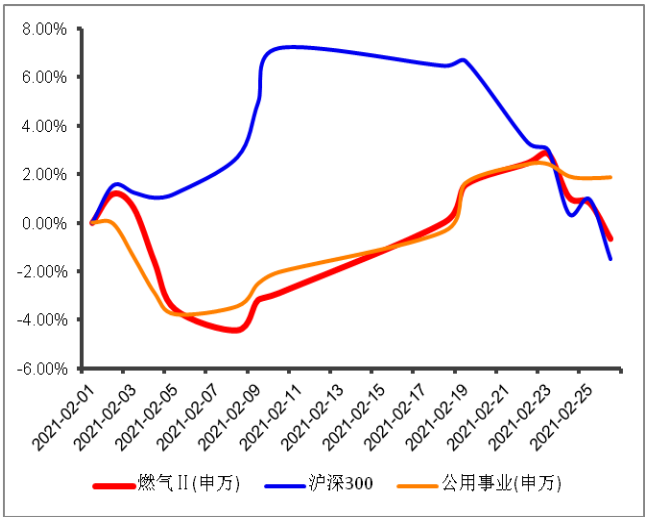
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。天然气作为一种清洁能源，可关注其在减碳减排方面的作用。

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

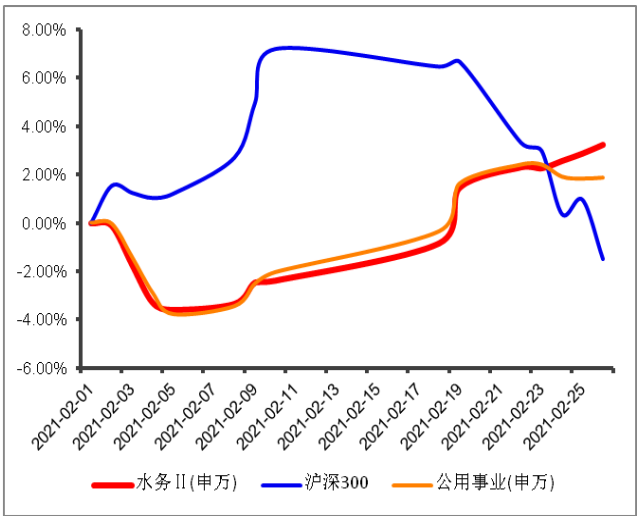
上期（20210222--20210226）燃气指数下跌 2.18%，水务指数上涨 1.75%，沪深 300 指数下跌 7.65%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 5.47 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 9.41 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



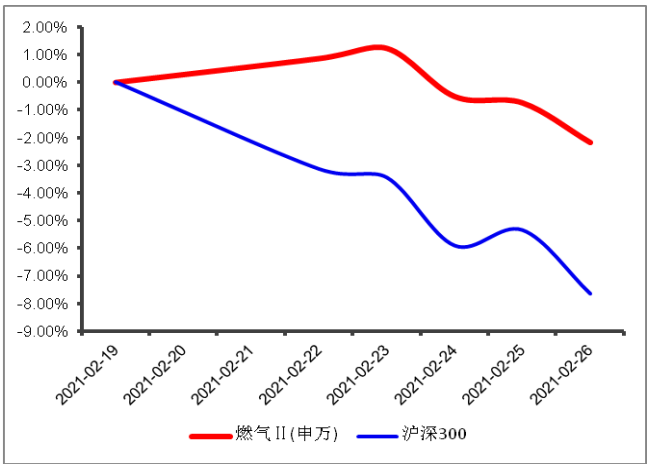
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



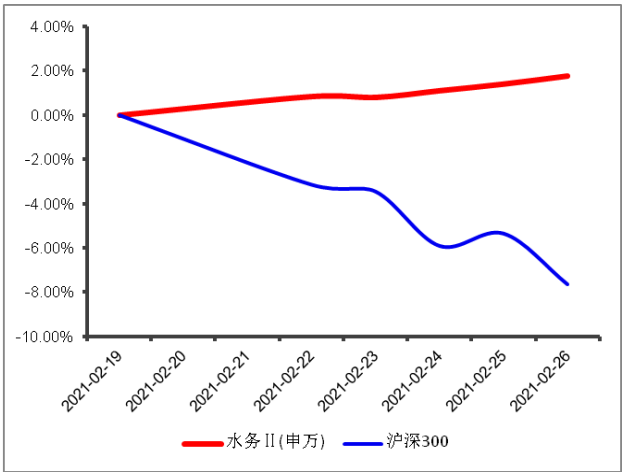
数据来源：wind 上海证券研究所

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

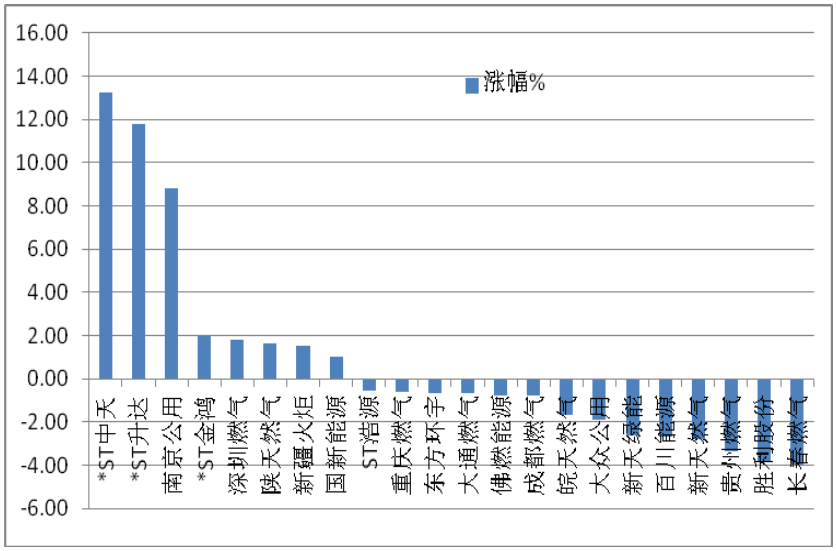
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

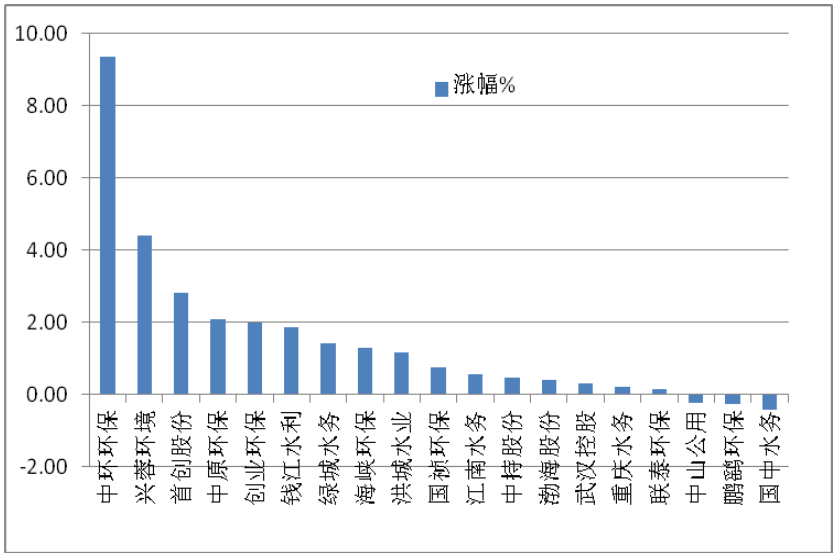
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有*ST 中天（13.27%）、*ST 升达（11.80%）、中环环保（9.35%），表现较差的个股为胜利股份（-3.82%）、长春燃气（-3.98%）、贵州燃气（-3.34%）。

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

2020 年全国能源消费总量 49.8 亿吨标准煤

2 月 28 日，国家统计局发布中华人民共和国 2020 年国民经济和社会发展统计公报。

公报显示，全年全部工业增加值 313071 亿元，比上年增长 2.4%。

规模以上工业增加值增长 2.8%。全年规模以上工业中，原煤产量 39.0 亿吨，比上年增长 1.4%。

初步核算，全年能源消费总量 49.8 亿吨标准煤，比上年增长 2.2%。煤炭消费量增长 0.6%，原油消费量增长 3.3%，天然气消费量增长 7.2%，电力消费量增长 3.1%。煤炭消费量占能源消费总量的 56.8%，比上年下降 0.9 个百分点;天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的 24.3%，上升 1.0 个百分点。重点耗能工业企业单位电石综合能耗下降 2.1%，单位合成氨综合能耗上升 0.3%，吨钢综合能耗下降 0.3%，单位电解铝综合能耗下降 1.0%，每千瓦时火力发电标准煤耗下降 0.6%。全国万元国内生产总值二氧化碳排放下降 1.0%。

壳牌发布最新版《液化天然气(LNG)前景报告》

2 月 25 日，壳牌发布的最新年度《液化天然气(LNG)前景报告》显示，尽管新冠肺炎疫情大流行造成了前所未有的动荡，2020 年全球液化天然气（LNG）贸易量仍稳健增长，达 3.6 亿吨。展望 2040 年，全球液化天然气需求量预计将达到 7 亿吨，其中亚洲将推动近 75%的液化天然气增量。

2020 年，各经济体忙于控制新冠肺炎疫情，导致全球 GDP 损失数万亿美元。对比 2019 年 3.58 亿吨的需求量，2020 年的小幅增长体现了全球液化天然气市场的韧性和灵活性。

年初，全球液化天然气价格创下历史新低，但由于亚洲部分地区需求的恢复、冬季购买量的增长和供应紧缺的情况，液化天然气市场结束了长达 12 个月的低价状态，达到 6 年来的最高点。

亚洲需求反弹

疫情爆发后，中国和印度对液化天然气的需求率先出现复苏。中国液化天然气进口量增加了 700 万吨，达到 6700 万吨，同比增长 11%。随着中国宣布到 2060 年实现碳中和的目标，我们预计液化天然气需求将继续增长。天然气在建筑、重工业、航运和重型公路运输等减碳困难领域可发挥关键作用。2020 年，印度借力液化天然气的低价优势，进口量增加了 11%，以补充其国内天然气产量。另外两个主要的亚洲液化天然气进口国 -- 日本和韩国，也在 2020 年宣布了净零排放目标。为实现目标，韩国计划到 2034 年将 24 座燃煤电厂改用燃烧更清洁的液化天然气。

欧洲的需求加上美国灵活的供应帮助平衡了 2020 年上半年的全球液化天然气市场。然而，下半年其他地区的供应短缺、结构限

制和极端天气又导致液化天然气价格上涨。

2040 年液化天然气市场展望

总体而言，到 2040 年，全球液化天然气需求量预计将达到 7 亿吨。随着亚洲各国国内天然气产量的下降，以及利用液化天然气替代高排放能源解决空气质量问题并实现减排的目标，预计亚洲将推动近 75%的液化天然气增量。

随着需求的增长，新投产的液化天然气产量将低于预期，供需缺口预计将在本世纪 20 年代的后半期出现。例如 2020 年宣布新增液化天然气产量仅 300 万吨，远低于预期的 6000 万吨。

预计未来液化天然气需求的一半以上将来自有净零排放目标的国家。液化天然气行业需要在价值链的各个环节进行创新，以降低其碳排放量，并在减碳困难的行业中发挥关键作用。

（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）股东集中竞价减持股份结果公告。新希望集团和其一致行动人南方希望合计持有公司 195,441,581 股，占公司已发行总股份的 6.80%。其中：新希望集团持有公司首次公开发行前已发行的股份 21,450,000 股，占公司已发行总股份的 0.75%；南方希望持有深圳燃气 173,991,581 股，占公司已发行总股份的 6.05%。新希望集团本次计划减持公司股份不超过 21,450,000 股（不超过公司总股本的 0.75%），截至 2021 年 2 月 26 日收盘，新希望集团通过集中竞价交易方式累计减持其持有的公司股份 1,206,345 股，占公司总股本的 0.04%。

ST 浩源（002700）关于回购股份进展情况公告。截至 2021 年 2 月 26 日收市，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已回购公司股份 7,385,815 股，占公司总股本比例为 1.7484%，最高成交价为人民币 4.25 元/股，最低成交价为人民币 3.35 元/股，成交总金额为人民币 27,800,323.03 元（不含交易费用）。

ST 浩源（002700）关于控股股东关联方占用资金还款进展公告。2021 年 2 月，控股股东处置个人资产和融资等方式筹措资金还在办理过程中，2 月未向公司归还占用资金和利息，截至 2021 年 2 月 26 日，控股股东关联方非经营性占用资金余额 52,140 万元（不含利息）。控股股东及关联方在 2020 年底没有归还占用上市公司的资金和利息，再次向公司提交了延期还款的承诺：1.2021 年 3 月

31 日前，偿还占用上市公司的款项 52,140 万元，并偿还按照 1 年期银行贷款基准利率（4.35%）计算的资金占用期间的利息；2.若 2021 年 3 月 31 日前未能归还占用的上市公司资金，将积极配合上市公司所采取的实现抵押及质押权（包括资产拍卖）、代位行使债权、司法诉讼、强制执行等途径解决占用上市公司资金问题。3.周举东先生作为阿克苏盛威实业投资有限公司实际控制人愿意就上市公司占款本息清偿承担无限连带担保责任，保证期限自 2021 年 3 月 31 日起 2 年。

陕天然气（002267）2020 年度业绩快报。2020 年，公司实现天然气销售量 62.69 亿立方米，较上年同期增长 0.26%；营业总收入 81.96 亿元，较上年同期减幅 15.93%，主要为自 2020 年 8 月起部分下游客户与公司经营交易模式由原有的销售天然气转化为提供管道输送服务所致;营业利润 4.63 亿元,较上年同期减幅 19.07%;利润总额 4.68 亿元，较上年同期减幅 18.59%，主要为受疫情期间价格优惠及销气结构变化综合影响销气毛利减少所致；归属于上市公司股东的净利润 3.57 亿元，较上年同期减幅 21.79%。

重庆燃气（600917）关于拟发行债务类融资产品的公告。公司拟提请股东大会授权发行总金额不超过人民币 15 亿元的债务融资产品，品种包括但不限于公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券等。募集资金将用于满足公司生产经营需要，调整债务结构，补充流动资金及（或）项目投资等用途。

百川能源（600681）关于为下属子公司提供担保的公告。公司下属子公司永清百川拟向建设银行申请借款用于日常生产经营。2021 年 2 月 23 日，公司与建设银行签署《本金最高额保证合同》，为永清百川上述借款提供 15,000 万元连带责任保证。公司下属子公司香河百川拟向建设银行申请借款用于日常生产经营。2021 年 2 月 23 日，公司与建设银行签署《本金最高额保证合同》，为香河百川上述借款提供 15,000 万元连带责任保证。

四、投资建议

随着能源结构的调整和环境保护的加强，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。