温暖过冬有保障

—燃气水务行业周报（12.28—12.31）

增持 ——维持

日期：2021 年 01 月 04 日

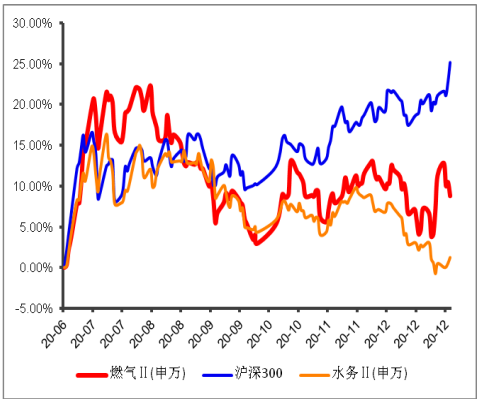
行业：公用事业

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 1-11 月）

燃气	
销售收入（亿元）	7645.30
累计增长	-7.10
利润（亿元）	585.40
累计增长	5.00
水务	
销售收入（亿元）	2943.20
累计增长	6.30
利润（亿元）	370.10
累计增长	18.10

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ21-IT01

■ 主要观点

上期（20201228--20201231）燃气指数下跌 2.25%，水务指数上涨 0.75%，沪深 300 指数上涨 3.36%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.61 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.61 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有长春燃气（24.71%）、中持股份（7.11%）、中环环保（6.99%），表现较差的个股为贵州燃气（-6.96%）、*ST 金鸿（-6.67%）、*ST 中天（-6.47%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

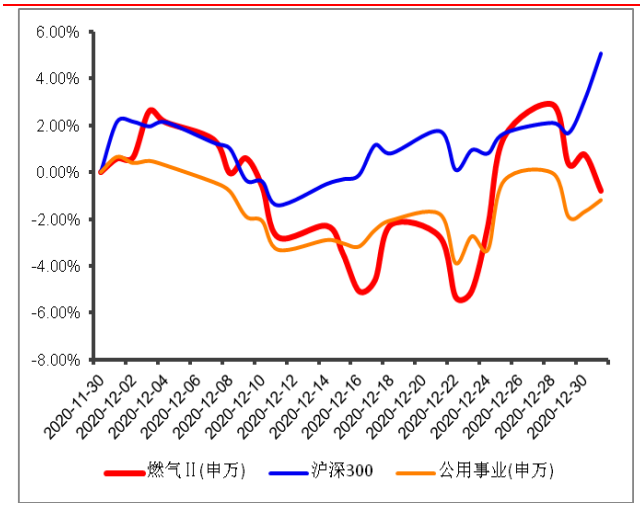
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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。

一、板块市场表现

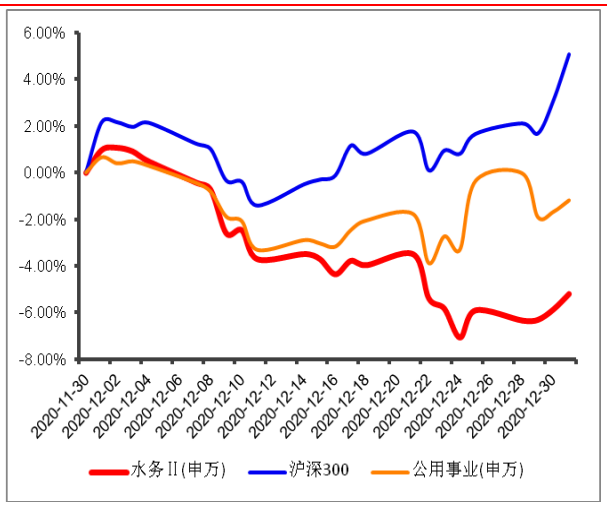
上期（20201228--20201231）燃气指数下跌 2.25%，水务指数上涨 0.75%，沪深 300 指数上涨 3.36%，燃气指数跑输沪深 300 指数 5.61 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.61 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



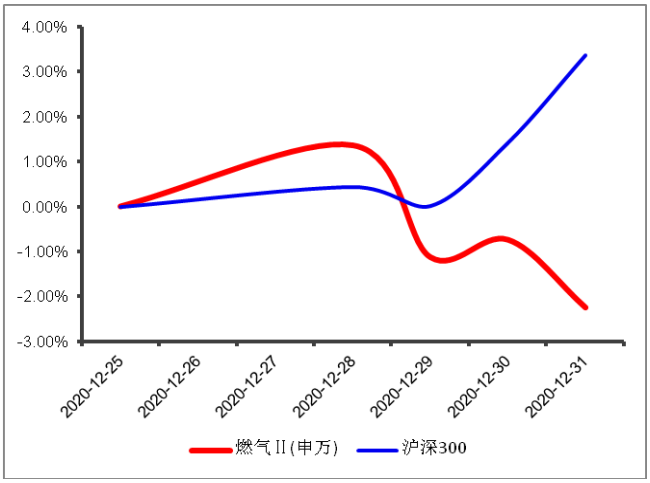
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



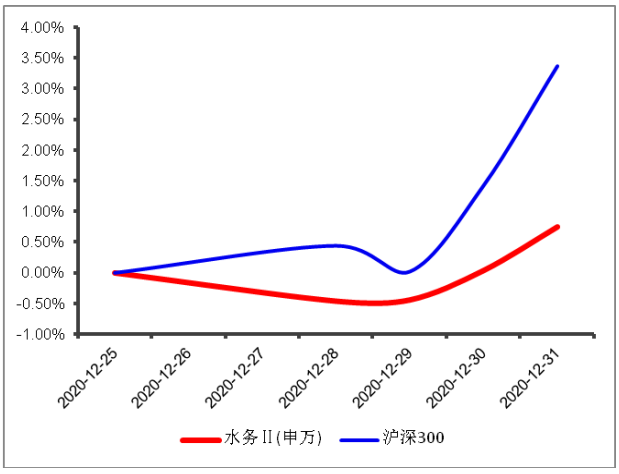
数据来源：wind 上海证券研究所

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

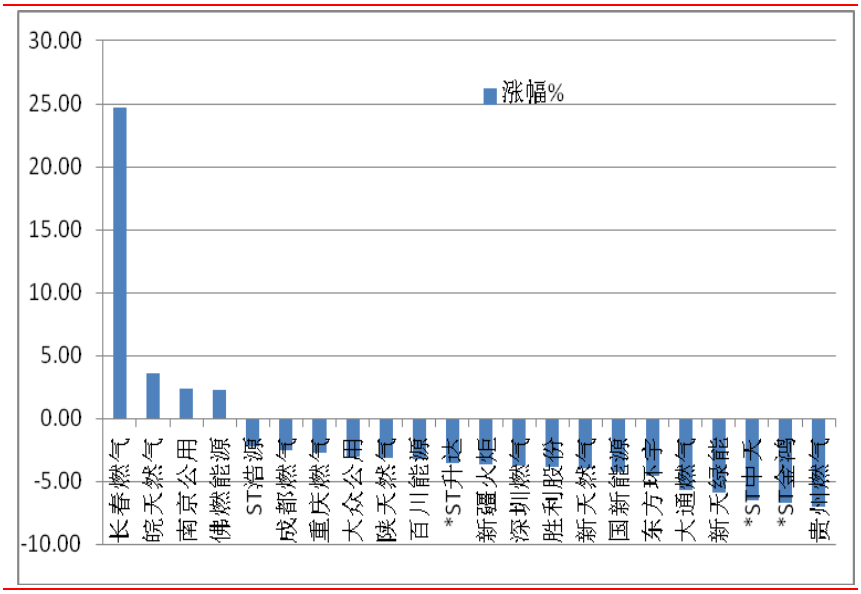
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

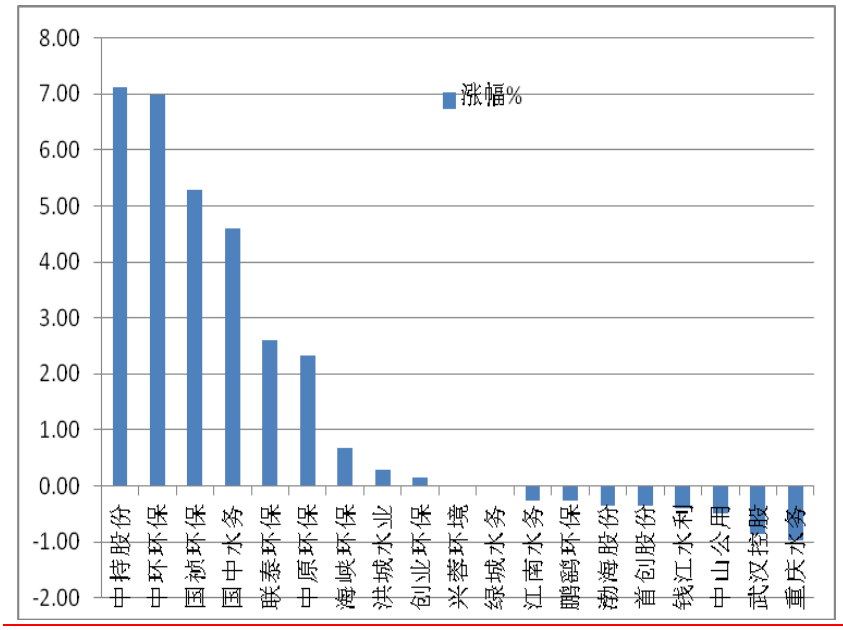
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有长春燃气（24.71%）、中持股份（7.11%）、中环环保（6.99%），表现较差的个股为贵州燃气(-6.96%)、*ST 金鸿(-6.67%)、*ST 中天(-6.47%)。

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

民生用气有保障 能够保证人民群众温暖过冬

入冬以来，受多重因素影响，全国能源需求超预期高速增长，局部地区高峰时段供需偏紧。低温天气将增加天然气的需求，同时会对天然气保供工作带来一定影响。为应对新一轮寒冷天气到来，

国家发展改革委充分发挥与各有关部门、各地区和各有关企业建立的保供日调度机制作用，提前统筹谋划，加强协调调度，从供需两侧发力，做了一系列充分准备。

从目前供需情况看，尽管部分区域、部分时段可能出现保供压力加大的情况，但是总体上是平衡的，民生用气是有保障的，能够保证人民群众温暖过冬。

一是千方百计增加资源供应。督促上游供气企业保持气田安全满负荷生产，增加供应。统筹优化各接收站窗口期安排，全力增加现货 LNG（液化天然气）资源采购。中俄东线中段近日已投产，可增加 1000 万立方米/天以上的资源供应。在广西等地方支持下，北海 LNG 接收站复产，也为应对此轮寒冷天气提供了保障。

二是重点保障北方地区取暖用气需要。今年供暖季我们继续加大对北方地区清洁取暖用气的保障力度，将资源安排向 7 个重点省份倾斜。目前，北方清洁取暖的 7 个重点省份日供气量约 4.7 亿立方米，保持两位数增长，占全国供气量的 40%左右，总体保障是比较好的。

三是充分发挥储气调峰作用。今年供暖季期间，可动用的储气量比去年增加约 50 亿立方米。为应对这一轮寒冷天气，我们将统筹使用好储气库和沿海接收站储罐。截至 12 月 24 日，储气库剩余可采气量近 100 亿立方米，按最大能力仍可采 70 天左右。

四是将管存提高到高位水平。通过增加储气库采气等措施，27 日已将国家管网的管存提高到历史高位，必要时可以发挥管存的调节保障能力，有效应对用气需求的短期大幅攀升。

五是组织增加“南气北上”。利用中贵线北上、西二线广州站反输等互联互通工程，组织“南气北上”。通过减少南方区域可中断工业用户用气，增加资源北上。协调将原计划在南方沿海接收站接卸的 LNG 调整至北方接收站接卸，进一步增加北方资源供应。

六是保障 LNG 船舶及时靠港接卸。交通运输部门给予大力支持，加强对相关港口的指导，提前做好大风、大雾等极端天气条件下的接卸预案，保障进口 LNG 稳定供应。

七是做好保供稳价工作。民生用气特别是居民用气严格执行门站价格政策，不受市场价格波动影响，能够保障量足价稳。同时，配合有关部门加强市场价格监管，对价格炒作等违法违规行为，加大查处力度，坚决维护公平竞争的市场秩序。近日，国际国内 LNG 价格已出现下跌势头，预计后期将总体呈现震荡回落态势。

八是组织做好精准有序的“压非保民”预案。为确保供暖供气需要，必要时需要组织精准有序减少可中断工业用户用气。我委将坚持底线思维，加强统筹协调，指导上游供气企业和各地制定工作预案，确保民生用气不受影响。预案宁可备而不用，不可用而不备，确保供气安全稳定和民生用气需要。

九是及时协调解决影响供暖供气的个案问题。持之以恒做好保供日调度工作，加强与各地和各有关企业协调，对一些供需矛盾突出区域加强资源调度保障。对一些地方出现的供暖供气保障不到位问题，督促相关地方立即核实解决，保障人民群众安全温暖过冬。

（来源：发改委网站等）

三、上市公司一周重要公告摘要

中山公用（000685）关于签署担保合同的公告。近日中通环境向中国建设银行宣武支行申请的授信额度获得批复，授信额度为7,000 万元，其中 5,000 万元为一年期流动资金贷款，2,000 万元为开立保函额度。2020 年 12 月 25 日，中通环境与宣武支行签订《人民币流动资金贷款合同》向其借款 5,000 万元，借款期限为一年。2020 年 12 月 30 日，公司与宣武支行签订《本金最高额保证合同》，为控股子公司中通环境申请贷款和出具保函提供连带责任保证，保证额度不超过 7,000 万元。

ST 浩源（002700）关于股票交易存在可能被终止上市的风险提示公告。根据《深圳证券交易所股票上市规则》14.4.1（二十五）条之规定，上市公司最近三十六个月内累计受到深圳证券交易所三次公开谴责的，深圳证券交易所有权决定终止其股票上市交易。公司 2020 年 9 月 3 日收到深圳证券交易所《关于对新疆浩源天然气股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》，截至公告日，公司最近三十六个月内累计受到深交所二次公开谴责。

ST 浩源(002700)关于控股股东关联方占用资金还款进展公告。控股股东关联方本月度未向公司归还占用资金和利息。就欠款事项再次作出承诺：在 2021 年 3 月 31 日前，偿还占用上市公司的款项 52140 万元和资金占用期间的利息。

ST 浩源（002700）关于回购股份进展情况公告。截至 2020 年 12 月 31 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 3,739,915 股，占公司总股本比例为 0.8853%，最高成交价为人民币 4.25 元/股，最低成交价为人民币 3.68 元/股，成交

总金额为人民币 15,009,052.03 元（不含交易费用）。

国新能源（600617）关于下属公司收到政府补助的公告。近日，公司全资子公司山西天然气收到山西省财政厅拨付的迎峰度冬保障供气专项奖补资金共计人民币 11,000.00 万元。自 2020 年 7 月 1 日起截止到公告日，公司及下属公司收到的与收益相关的政府补助，已累计超过公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 10%。

重庆水务（601158）关于收到重庆市人民政府关于调整公司供排水特许经营权区域范围批复的公告。公司 2020 年 12 月 29 日收到《重庆市人民政府关于调整重庆水务集团股份有限公司供排水特许经营权区域范围的批复（渝府〔2020〕53 号）》，批复中涉及公司的相关主要内容：对《重庆市人民政府关于授予重庆水务集团股份有限公司供排水特许经营权的批复》（渝府〔2007〕122 号）明确的重庆水务股份供排水特许经营权区域范围作出调整。具体调整如下：九龙坡区、沙坪坝区中梁山和歌乐山以西地区的槽谷区域不再纳入重庆水务股份供水特许经营权区域范围；将渝北空港区域调整纳入重庆水务股份供水特许经营权区域范围，将荣昌污水处理厂等 19 座城镇污水处理厂调整纳入重庆水务股份污水处理特许经营权区域范围。

陕天然气（002267）关于签署《股权托管协议》暨关联交易的公告。公司在清洁能源领域管理优势，公司拟与陕西燃气集团新能源公司签订股权托管协议，受托管理新能源公司持有汉中新汉公司 51%的股权，托管费用为 30 万元/年，托管服务期限自股权托管协议生效日至新能源公司不再持有新汉公司股权为止。新能源公司为公司控股股东陕西燃气集团有限公司控股子公司，根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，本次股权托管事项形成关联交易。

国新能源（600617）关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。2020 年 12 月 28 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票申请获得审核通过。

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。即将进入冬季取暖季，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。