部分地区调整非居民气价

—燃气水务行业周报（12.21—12.25）

增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 28 日

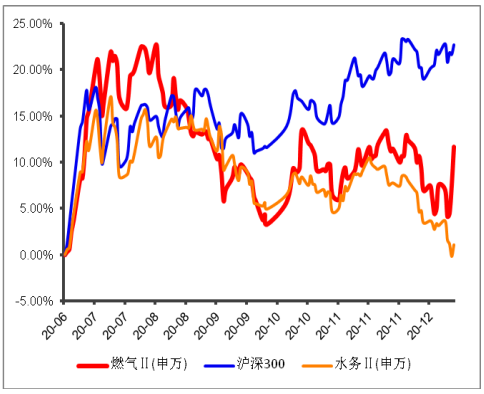
行业：公用事业

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：JLJ20-IT47

■ 主要观点

上期（20201221--20201225）燃气指数上涨 3.80%，水务指数下跌 2.02%，沪深 300 指数上涨 0.84%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.86 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（12.76%）、大通燃气（16.52%）、长春燃气（20.21%），表现较差的个股为中持股份（-5.35%）、国祯环保（-7.88%）、*ST 中天（-4.1%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

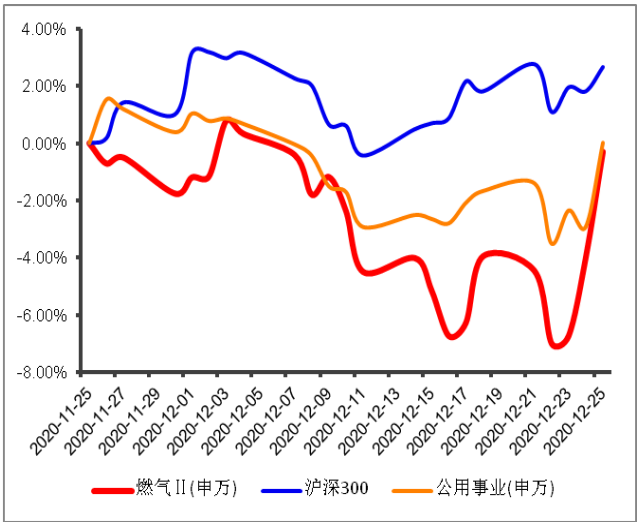
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

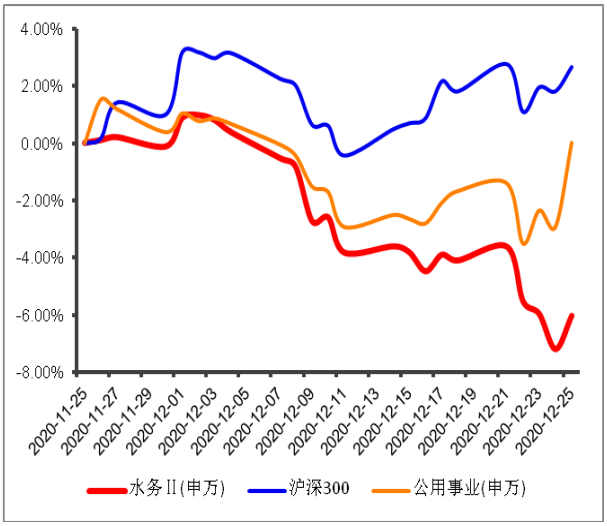
上期（20201221--20201225）燃气指数上涨 3.80%，水务指数下跌 2.02%，沪深 300 指数上涨 0.84%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.86 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



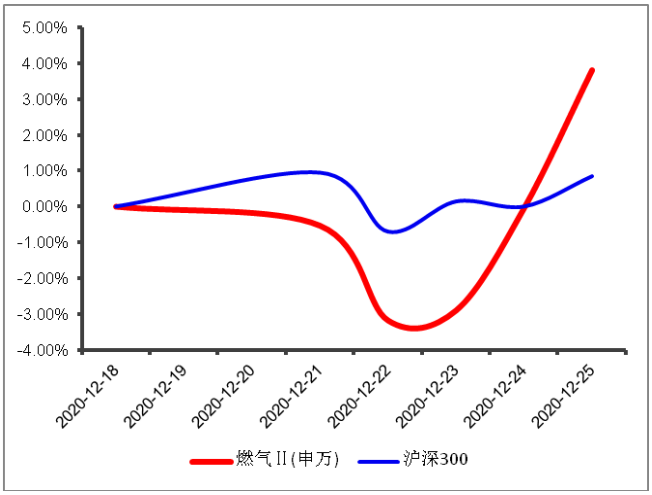
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



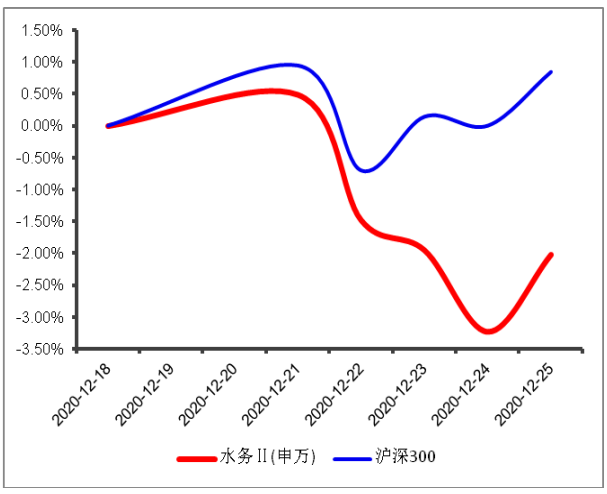
数据来源：wind 上海证券研究所

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

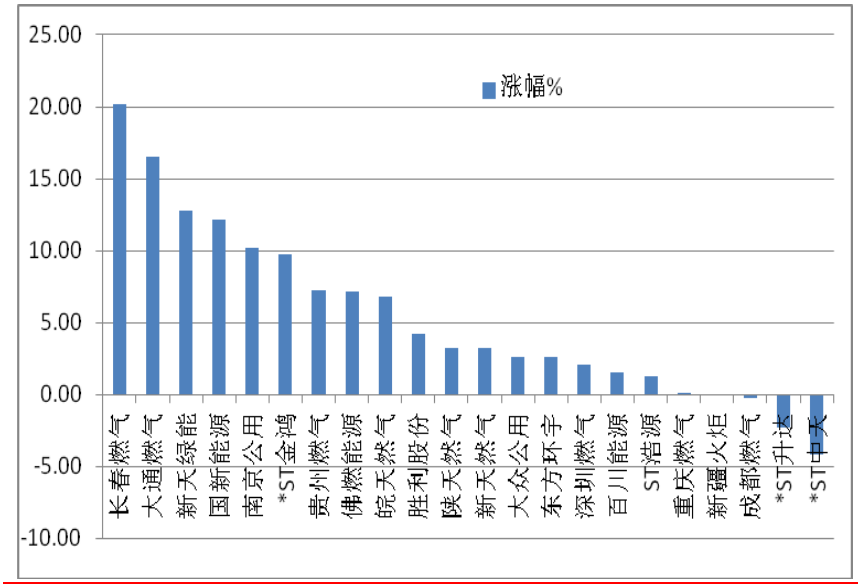
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

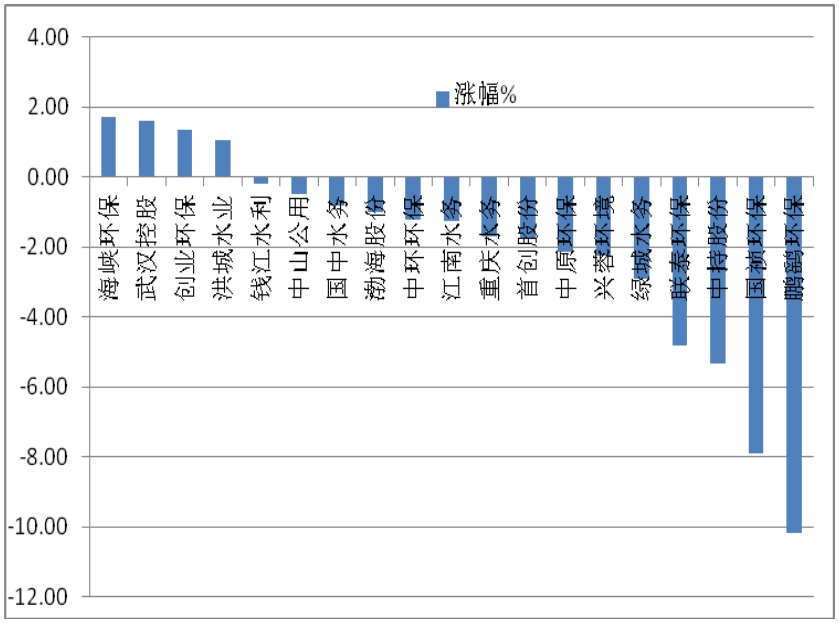
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能（12.76%）、大通燃气（16.52%）、长春燃气（20.21%），表现较差的个股为中持股份(-5.35%)、国祯环保(-7.88%)、*ST 中天(-4. 1%)。

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

山东省滕州市调整非居民用管道天然气销售价格

12 月 18 日，滕州市发改委发布《关于调整城镇非居民用管道天然气销售价格的通知》，调整了城镇非居民用管道天然气销售价

格。具体调整为：非居民用管道天然气销售价格由 2.52 元/立方米调整为 3.18 元/立方米。调整后的价格自 2020 年 11 月 1 日起执行，有效期至 2021 年 3 月 31 日。

甘肃兰州市非居民用天然气销售价格上浮

由于近期全国天然气供应压力较大、上游供气价格出现上涨，为了解决成本倒挂的问题，兰州市政府常务会研究决定从 2020 年 11 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日期间，同步上浮非居民用天然气销售价格，即集中供暖天然气销售价格由 1.80 元/立方米上浮为 1.98 元/立方米；工商业用气销售价格由 1.90 元/立方米上浮为 2.49 元/立方米。

这次上游供气单位只是上浮了兰州市非居民用天然气的门站价格，居民天然气门站价格未做调整，因此居民用气销售价格仍然执行 1.69 元/立方米标准。同时，虽然集中供暖天然气价格有所上涨，但通过政府对集中供暖进行财政补贴后，集中供暖价格维持不变，居民家庭生活总体不受影响。

另外，为了保障兰州市民正常的用气需求，兰州市政府已经积极和上游供气单位做了对接，不会出现天然气断供情况。

（来源：国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

大众公用（600635）控股股东股份解除质押公告。公司控股股东上海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%，大众企管持有公司股份累计质押数量（含本次）307,000,000 股 A 股股份，占其持股数量比例 55.18%。截止本次解除质押完成后，大众企管未来半年内将到期的质押股份数量 78,000,000 股 A 股，占其所持股份比例 14.02%，占公司总股本比例 2.64%，对应融资余额人民币 15,000 万元。大众企管未来一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%，占本公司总股本比例 4.03%，对应融资余额人民币 23,000 万元。

长春燃气（600333）收到长春市双阳区政府拆迁补偿款的公告。根据《长春市双阳区人民政府关于长山路东地块棚户区改造项目房屋征收决定》文件，长春市双阳区人民政府对公司子公司双阳公司所属长山路地块资产进行征收。根据长春市双阳区政府与双阳公司签订的《征收补偿协议》，长春市双阳区政府对公司拆迁补偿

5,367.56 万元。上述拆迁补偿资金全部计入公司当期损益。

重庆燃气（600917）关于向公司 2020 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。限制性股票授予日 2020 年 12 月 22 日，限制性股票授予数量 1534.00 万股，限制性股票授予价格 3.67 元/股。

大众公用（600635）关于与关联人共同投资的关联交易的进展公告。2019 年 12 月，公司与珠海鼎信华轩资产管理合伙企业（有限合伙）、大众交通（集团）股份有限公司、上海大众企业管理有限公司在上海签订《深圳前海微风来股权投资管理有限公司股东协议》，各方本着自愿平等、利益共享、风险共担的原则，共同出资运营深圳前海微风来。前海微风来注册资本为人民币 22,000 万元，本公司认缴出资人民币 10,000 万元，占注册资本比例 45.4546%。

*ST 中天（600856）关于涉及诉讼的公告。案件所处的诉讼阶段为起诉（一审未开庭），上市公司所处的当事人地位为被告，涉案的金额 75,972,559.73 元人民币。本次借款属于表内负债，已经在报表中列示，不会对本期或期后利润产生影响。

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。