11 月天然气生产同比增长 11.8%

—燃气水务行业周报（12.14—12.18）

增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 21 日

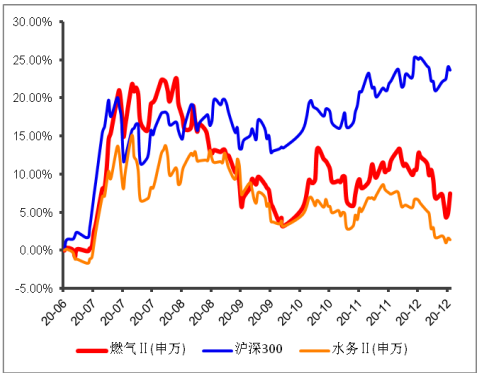
行业：公用事业

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 1-10 月）

燃气	
销售收入（亿元）	6771.60
累计增长	-8.40
利润（亿元）	513.20
累计增长	2.00
水务	
销售收入（亿元）	2611.10
累计增长	6.30
利润（亿元）	321.20
累计增长	16.30

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT46

■ 主要观点

上期（20201214--20201218）燃气指数上涨 0.57%，水务指数下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 2.26%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.53 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（12.19%）、*ST 升达（8.86%）、ST 浩源（7.51%），表现较差的个股为成都燃气（-13.76%）、大通燃气（-4.49%）、*ST 金鸿（-4.21%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

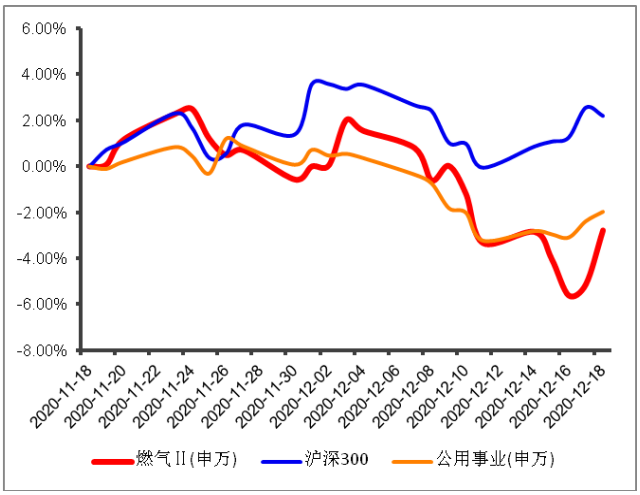
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

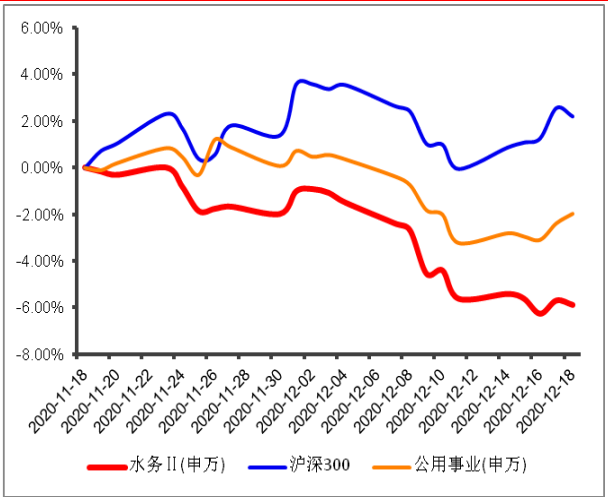
上期（20201214--20201218）燃气指数上涨 0.57%，水务指数下跌 0.27%，沪深 300 指数上涨 2.26%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 2.53 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



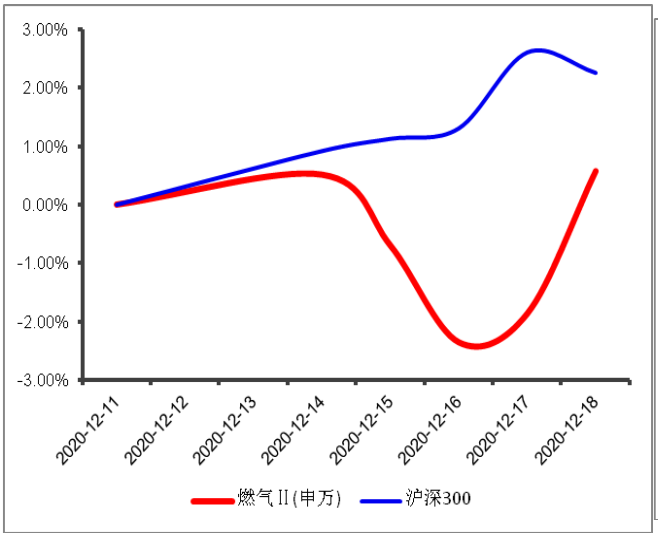
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



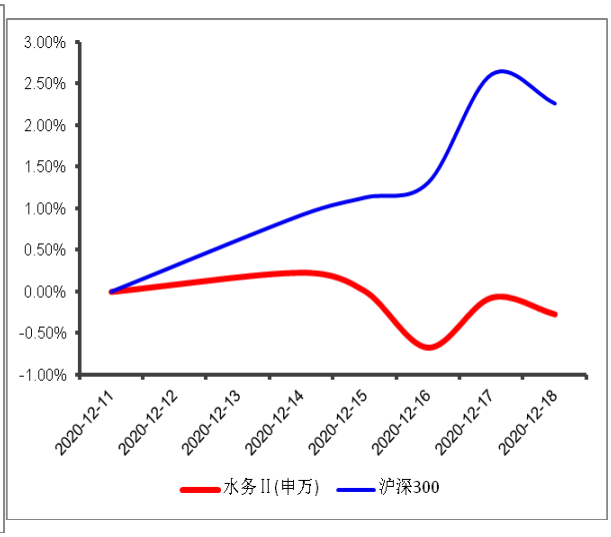
数据来源：wind 上海证券研究所

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

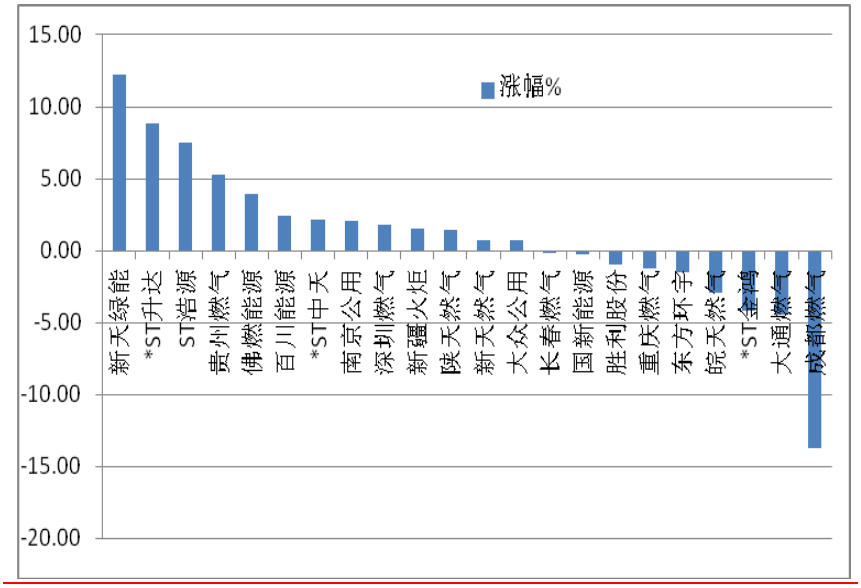
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

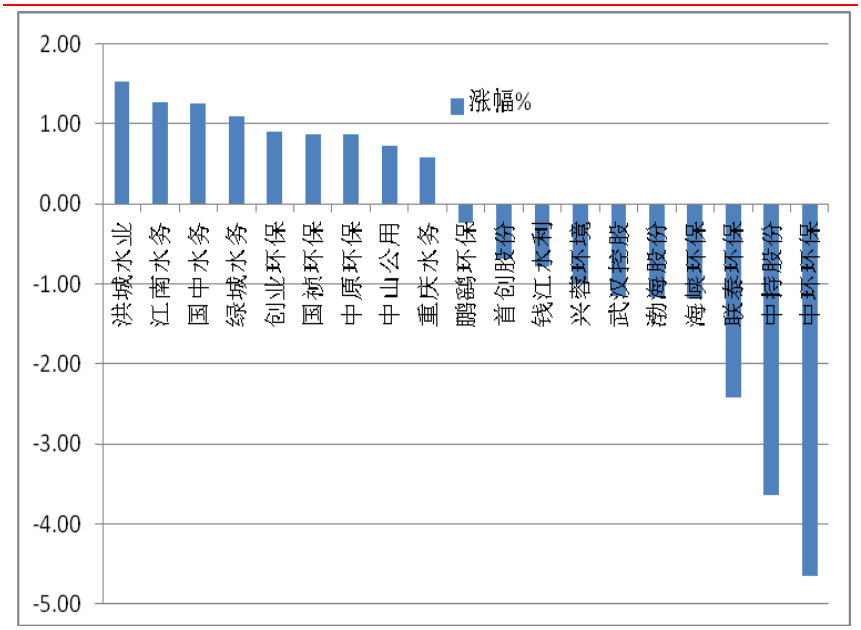
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有新天绿能（12.19%）、*ST 升达（8.86%）、ST 浩源（7.51%），表现较差的个股为成都燃气（-13.76%）、大通燃气（-4.49%）、*ST 金鸿（-4.21%）。

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 11 月份能源生产情况

11 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气生产保持平稳增长，电力生产明显加快。

原煤、原油和天然气生产及相关情况

原煤生产略有加快。11 月份，生产原煤 3.5 亿吨，同比增长 1.5%，增速比上月加快 0.1 个百分点；日产 1158 万吨，环比增加 72 万吨。1—11 月份，生产原煤 34.8 亿吨，同比增长 0.4%。

煤炭进口降幅有所收窄。11 月份，进口煤炭 1167 万吨，环比减少 206 万吨，同比下降 43.8%，降幅收窄 2.5 个百分点。1—11 月份，进口煤炭 2.6 亿吨，同比下降 10.8%。

港口煤炭综合交易价格上涨。11 月 27 日，秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡和 4500 大卡动力煤综合交易价格分别为每吨 586 元、533 元和 474 元，比 10 月 30 日分别上涨 11 元、10 元和 10 元。

原油生产增速略有回落。11 月份，生产原油 1596 万吨，同比增长 1.2%，增速比上月回落 0.2 个百分点；日产 53.2 万吨，环比增加 0.3 万吨。加工原油 5835 万吨，增长 3.2%，比上月加快 0.6 个百分点。1—11 月份，生产原油 1.8 亿吨，同比增长 1.6%；加工原油 6.1 亿吨，增长 3.1%。

原油进口降幅收窄，国际原油价格上涨。进口原油 4536 万吨，环比增加 280 万吨，同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 5.6 个百分点；1—11 月份，进口原油 5.0 亿吨，同比增长 9.5%。11 月 30 日，布伦特原油现货离岸价格为 46.84 美元/桶，比 10 月 30 日的 36.33 美元/桶上涨 28.9%。

天然气继续保持较快增长。11 月份，生产天然气 169 亿立方米，同比增长 11.8%，增速比上月回落 0.1 个百分点；日产 5.6 亿立方米，环比增加 0.3 亿立方米。1—11 月份，生产天然气 1702 亿立方米，同比增长 9.3%。

天然气进口由增转降。11 月份，进口天然气 918 万吨，同比下降 3.0%，上月为增长 16.1%。1—11 月份，进口天然气 9044 万吨，同比增长 3.9%。

电力生产情况

电力生产明显加快。11 月份，发电量 6419 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增速比上月加快 2.2 个百分点；日均发电 214.0 亿千瓦时，环比增加 17.4 亿千瓦时。1—11 月份，发电量 66824 亿千瓦时，同比增长 2.0%。

分品种看，11 月份，火电增速由负转正，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅略有扩大。其中，火电同比增长 6.6%，上

月为下降 1.5%；水电增长 11.3%，比上月回落 14.1 个百分点；风电增长 5.9%，回落 8.8 个百分点；太阳能发电增长 5.3%，回落 2.8 个百分点；核电下降 0.8%，降幅扩大 0.5 个百分点。

（来源：国家统计局网站等）

三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源（600681）关于第二次回购股份比例达到 2%暨回购进展的公告。截至 2020 年 12 月 17 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 29,531,439 股，占公司总股本 2.05%，与上次披露数相比增加 0.14%，成交的最高价格为 6.03 元/股、最低价格为 4.97 元/股，已支付总金额为人民币 157,201,456 元（不含交易费用）。

洪城水业（600461）关于公司股东协议转让公司股份的提示性公告。2020 年 12 月 17 日，公司实际控制人南昌市政公用集团拟非公开协议受让南昌城投资管和南昌市水富君成持有的洪城水业全部 11.2645%股份。本次协议转让完成后，市政公用集团持有总股份数将达到 175,132,822 股，占公司总股本 18.4732%，本次权益变动不会导致洪城水业控股股东发生变化，不触及要约收购。市政公用集团、城投资管、水富君成均为南昌市国有资产监督管理委员会控制的下属公司，市政公用集团仍为洪城水业的实际控制人，洪城水业实际控制人不发生变化，本次交易不会影响上市公司的正常生产经营。

重庆燃气（600917）关于公司 2020 年限制性股票激励计划获得重庆市市国资委批复的公告。2020 年 12 月 17 日中午，公司收到控股股东重庆市能源集团有限公司转来的《重庆市国有资产监督管理委员会关于重庆燃气集团股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划的批复》。原则同意重庆燃气集团股份有限公司实施限制性股票激励计划。原则同意《重庆燃气集团股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）》的业绩考核目标。公司 2020 年限制性激励计划相关事宜需提交股东大会审议通过后方可实施。

*ST 金鸿（000669）关于出售子公司股权暨关联交易的进展公告。根据股权转让协议约定，公司已经与受让方于 2020 年 10 月 30 日完成目标公司华北投资相关资产交割手续，并签署了相关交割文件，目标公司实际控制权已转移至受让方，同时双方已经完成了股权转让款的结算。根据第三方审计机构的专项审阅报告，华北投资过渡期间（2020 年 7 月 1 日-10 月 31 日）实现归属于母公司所有者的净利润总额为-90,928,381.21 元，根据股权转让协议相关条款约

定，该期间损益为负值，亏损金额由公司或其关联方以其对目标公司享有的债权转作对目标公司增资的方式（即债转股）补足，债转股增加的权益全部归受让方所有。公司已经与受让方根据过渡期专项审阅报告，签署了补充协议对过渡期债转股金额加以确认。

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。