发改委限制电力企业煤炭采购价格

—燃气水务行业周报（12.7—12.11）

增持 ——维持

日期：2020 年 12 月 14 日

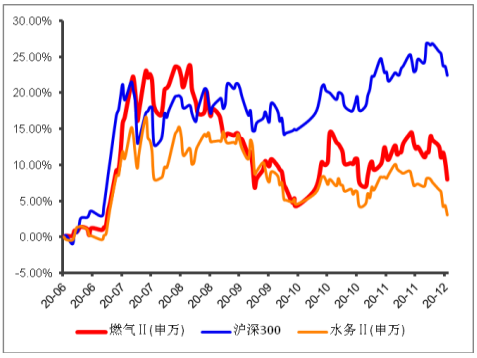
行业：公用事业

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-IT45

■ 主要观点

上期（20201207--20201211）燃气指数下跌 4.81%，水务指数下跌 4.19%，沪深 300 指数下跌 3.48%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.17 个百分点。

个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有中环环保（4.59%）、大通燃气（2.91%）、长春燃气（2.65%），表现较差的个股为 ST 浩源（-10.98%）、胜利股份（9.89%）、中持股份（-8.38%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

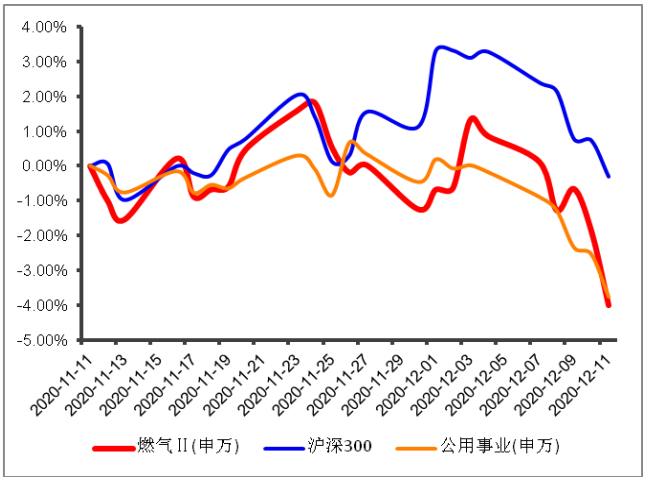
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

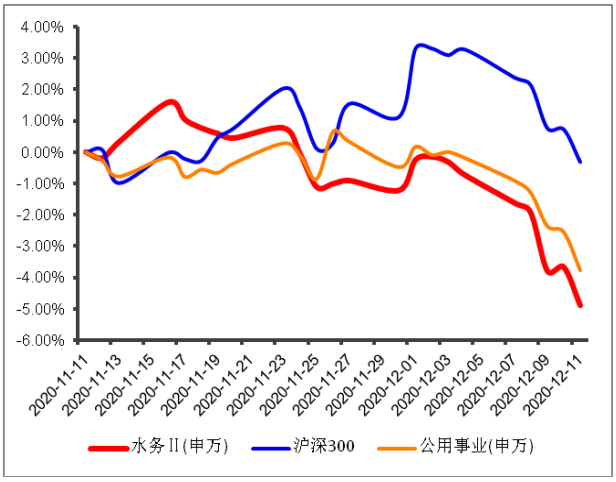
上期（20201207--20201211）燃气指数下跌 4.81%，水务指数下跌 4.19%，沪深 300 指数下跌 3.48%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.17 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



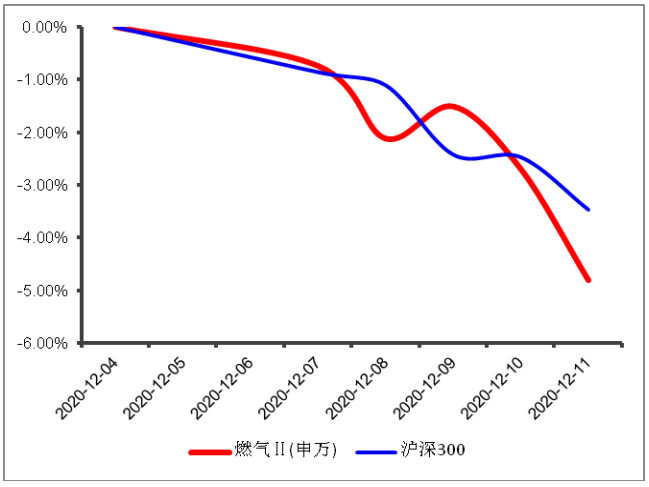
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



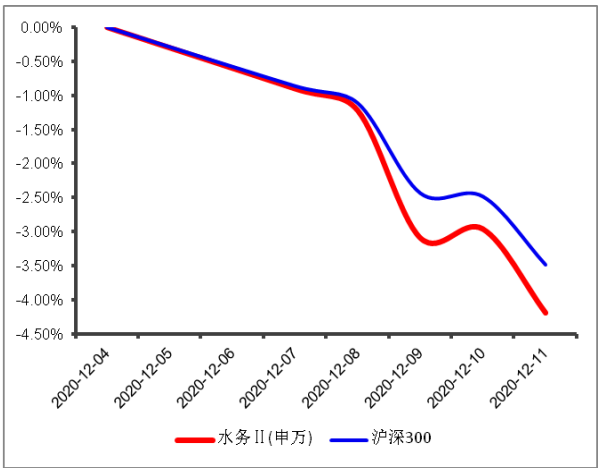
数据来源：wind 上海证券研究所

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

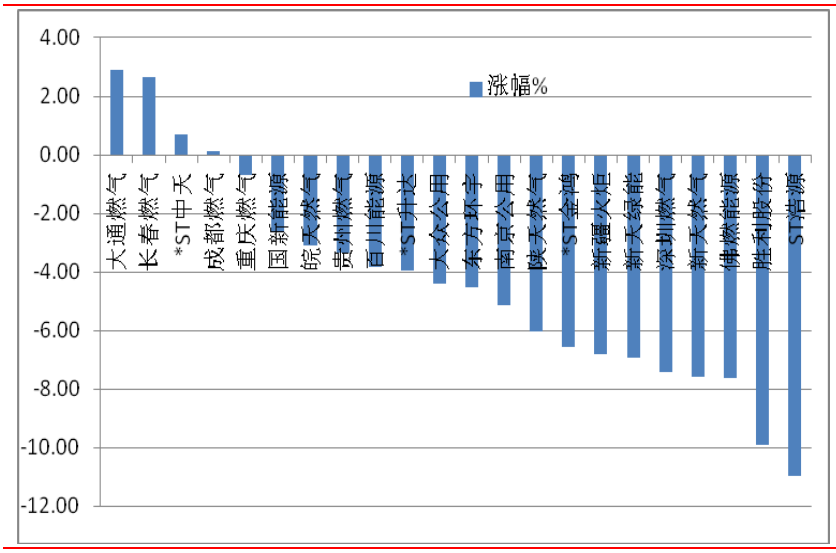
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

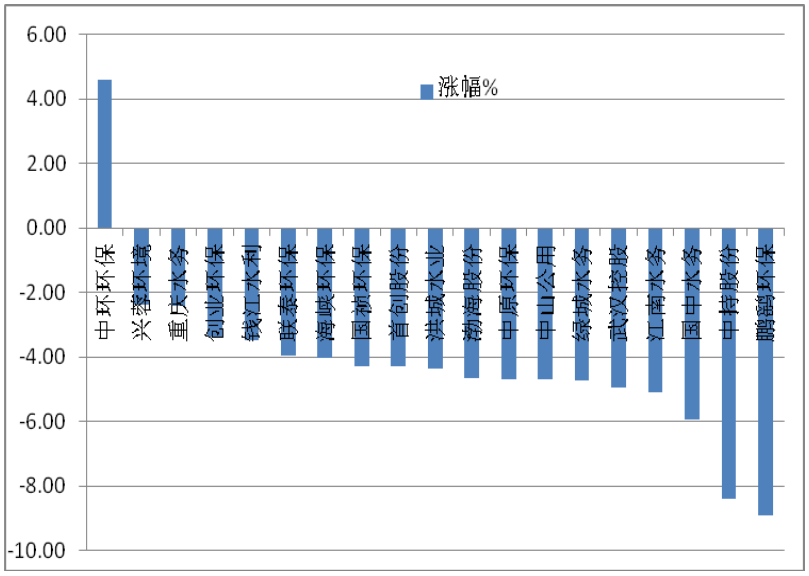
个股方面，股价表现为多为下跌。其中表现较好的有中环环保（4.59%）、大通燃气（2.91%）、长春燃气（2.65%），表现较差的个股为 ST 浩源（-10.98%）、胜利股份（9.89%）、中持股份（-8.38%）。

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

国家发改委要求电力企业煤炭采购价格不得超过 640 元/吨

12 月 12 日上午，国家发改委召集十家电力企业召开座谈会，研究当前煤炭供需形势，做好今冬明春煤炭保供稳价工作。会议要求电力企业煤炭采购价格不得超过 640 元/吨，若超过，需单独报告发改委，发改委对煤源进行调研。

据了解，11 月以来，动力煤期货 01 合约在站稳 600 元整数位

关口后，走出了一轮单边上涨行情，截至 12 月 10 日，收盘价 752.60，半个月时间涨超 150 元。12 月 11 日，主力合约动力煤期货价格再度触及涨停，涨幅 4%，报 777.2 元/吨，刷历史新高。

煤价波动引起相关单位组织的注意，提醒市场参与者谨慎运作。据中国煤炭资源网，由于近期煤炭市场价格异常波动，为避免市场参与者对价格走势形成误判，从 12 月 3 日起开始暂停发布 CCI5500、CCI5000、CCI4500 现货日指数。

同样，郑商所也已多次发文提示风险。例如，12 月 9 日，郑商所发布风险提示函称，“近期动力煤期货价格波动较大，市场不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者谨慎运作，理性投资。”此后还陆续对保证金和交易手续费等作出相应调整。

影响煤炭价格上涨的因素有哪些？供给方面的不足是一个原因。据山西省能源局消息称，2020 年山西省计划退出 57 座煤矿，全省煤炭行业将实现“僵尸企业”出清和 60 万吨/年以下煤矿退出。

而在需求侧，季节性的煤炭需求增加则是另一个重要因素。厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示，“近期煤炭价格持续上涨应该是季节性的，每年到冬天的时候，由于取暖需要，煤炭通常会需求紧张，加上今年新冠疫情后期的经济反弹应该也贡献了一部分需求。”

保障冬季天然气供应 我国最大天然气储气库日采气量创新高

为保障冬季天然气供应，从 10 月 27 日起，新疆油田呼图壁储气库进入第八采气期，预计今冬明春共采气 150 天，采气量达 25.1 亿立方米。其中，7 日采气量达到 2700 万立方米，与去年冬季最高日采气量 2434 万立方米相比，提高了 266 万立方米，再次刷新了呼图壁储气库最高日采气量纪录。

连日来，受冷空气影响，全国大范围气温显著降低，天然气用气量需求剧增。呼图壁储气库加大采气生产力度，开足马力保障冬季天然气供应。呼图壁储气库作为我国最大天然气储气库，是西气东输管网首个大型配套系统和西二线首座大型储气库，具备季节调峰和应急调峰双重功能。

（来源：中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

大通燃气（000593）关于向全资子公司上饶燃气提供担保的公告。上饶燃气系公司持股 100%的全资子公司。上饶燃气拟向光大银行上饶分行申请贷款 1,000 万元，期限为 1 年。上饶燃气拟以上饶市广信区的全部燃气收费权作为质押为前述贷款提供担保；公司拟为上饶燃气前述贷款申请提供连带责任保证担保。

武汉控股（600168）关于拟注册发行超短期融资券的公告。公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券，注册额度不超过人民币 20 亿元，发行期限最长不超过 270 天（含 270 天），资金用于偿还公司及下属子公司有息债务本息和补充流动资金。

国中水务（600187）关于获得政府补助的公告。根据公司与哈经开区管委会签署的《项目投资协议书》及《项目投资合作备忘录》，哈经开区管委会给予国中水务专项扶持资金人民币 200 万元整。上述政府补助均与收益相关，计入公司 2020 年损益，预计增加公司 2020 年度税前利润 200 万元。

长春燃气（600333）收到长春市绿园区政府拆迁补偿款的公告。根据《长春市绿园区人民政府关于 64 路车库地块棚户区改造项目房屋征收决定》（长绿府发【2019】4 号）文件，公司子公司吉林省长燃交通新能源有限公司所属迎宾路加气站资产进行征收。长春市绿园区政府对公司拆迁补偿 800.08 万元。根据《长春市绿园区人民政府关于国有土地上房屋征收决定》（长绿府发【2019】12 号）文件，长春市绿园区人民政府对公司子公司长春汽车燃气发展有限公司所属液化气储配中心相关资产进行征收。长春市绿园区政府对公司拆迁补偿 913.09 万元。公司收到上述两项拆迁补偿款共计 1,713.17 万元。根据《企业会计准则第 4 号—固定资产》的相关规定，上述两项拆迁补偿资金全部计入公司当期损益。

陕天然气（002267）关于向全资子公司增加注册资本金的公告。为确保公司全资子公司城燃公司完成吸收吴起公司、安康公司后生产经营和工程建设的有效开展，满足市场开发及后续项目并购资金需要，公司拟以自有货币资金向城燃公司增加注册资本金 15,000 万元，增资完成后，城燃公司股权结构保持不变，注册资本金由 20,191.8128 万元增加至 35,191.8128 万元。

深圳燃气（601139）对外投资公告。公司为满足深圳市罗湖区大梧桐新兴产业带智慧燃气产业发展的需要，公司决定通过深圳市

深燃智慧燃气有限公司投资 23.23 亿元人民币建设清水河智慧燃气总部项目。

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。