国家管网集团全面接管油气管网资产运营

—燃气水务行业周报（11.2—11.6）

增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 09 日

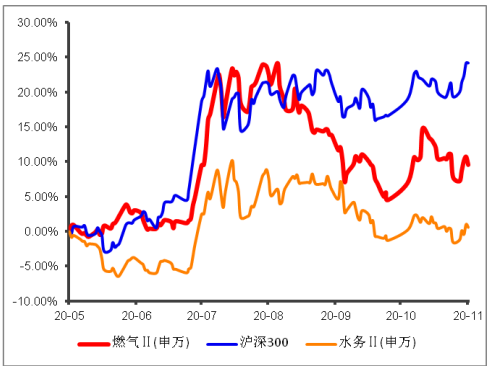
行业：公用事业

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 1-9 月）

燃气	
销售收入（亿元）	6107.40
累计增长	-9.20
利润（亿元）	464.50
累计增长	-0.30
水务	
销售收入（亿元）	2302.10
累计增长	4.10
利润（亿元）	273.00
累计增长	14.10

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT41

■ 主要观点

上期（20201102--20201106）燃气指数上涨 1.65%，水务指数上涨 2.08%，沪深 300 指数上涨 4.05%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有*ST 中天（9.77%）、皖天然气（8.76%）、佛燃能源（5.01%），表现较差的个股为*ST 金鸿（-5.80%）、*ST 升达（-5.68%）、南京公用（-2.78%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

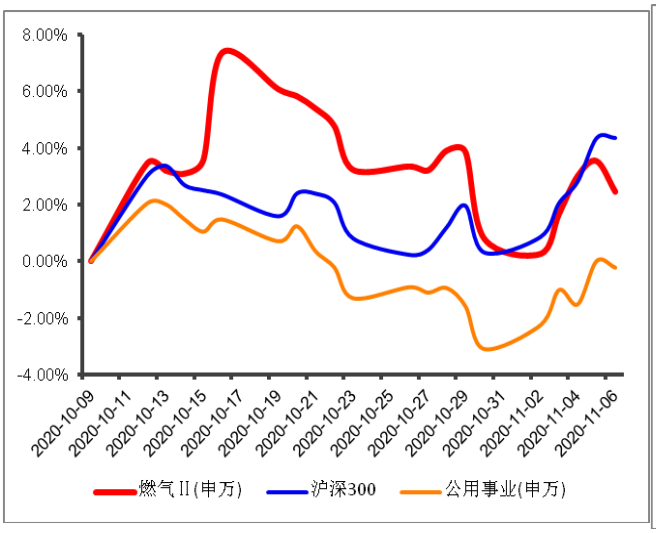
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。即将进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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。

一、板块市场表现

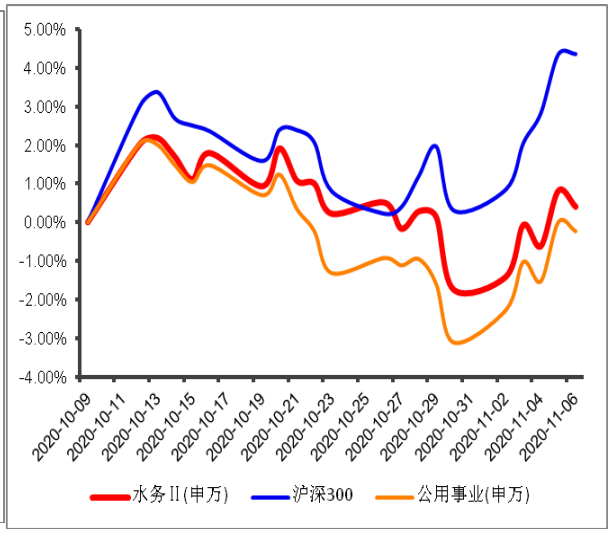
上期（20201102--20201106）燃气指数上涨 1.65%，水务指数上涨 2.08%，沪深 300 指数上涨 4.05%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.40 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



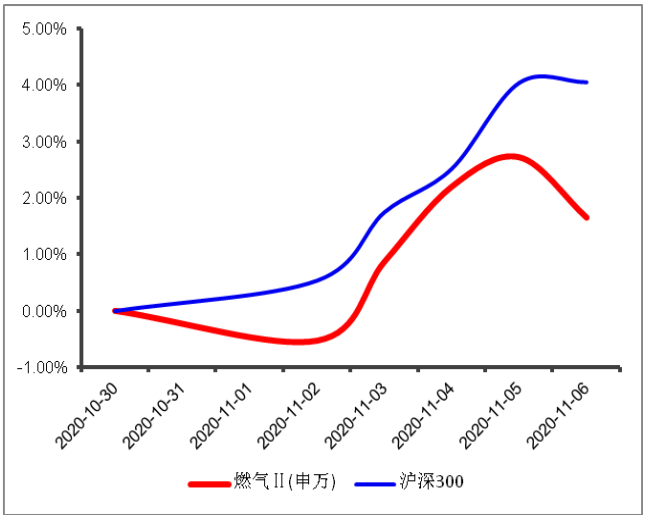
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



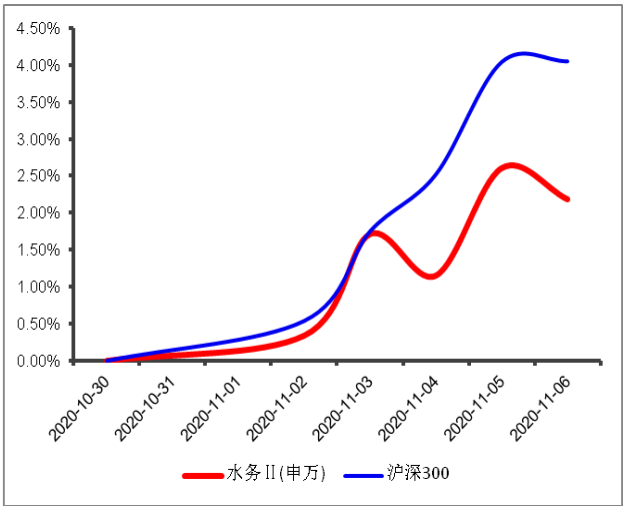
数据来源：wind 上海证券研究所

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

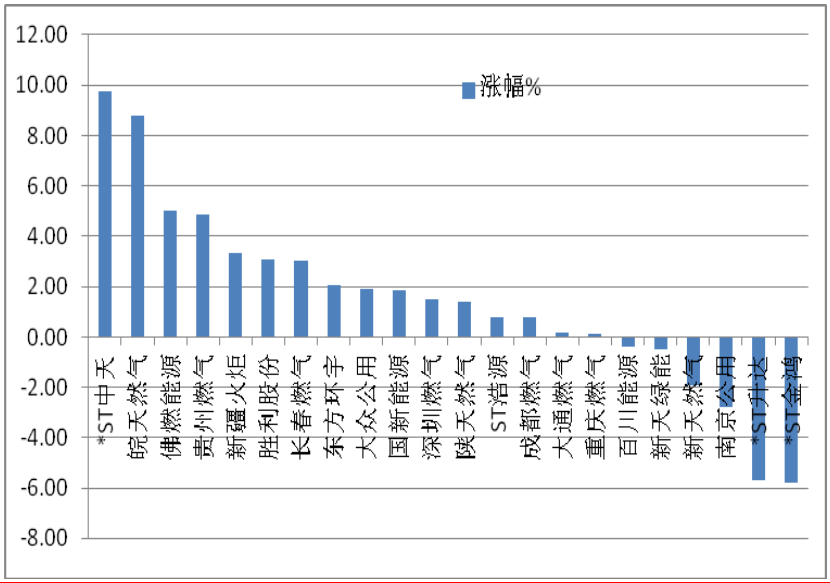
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

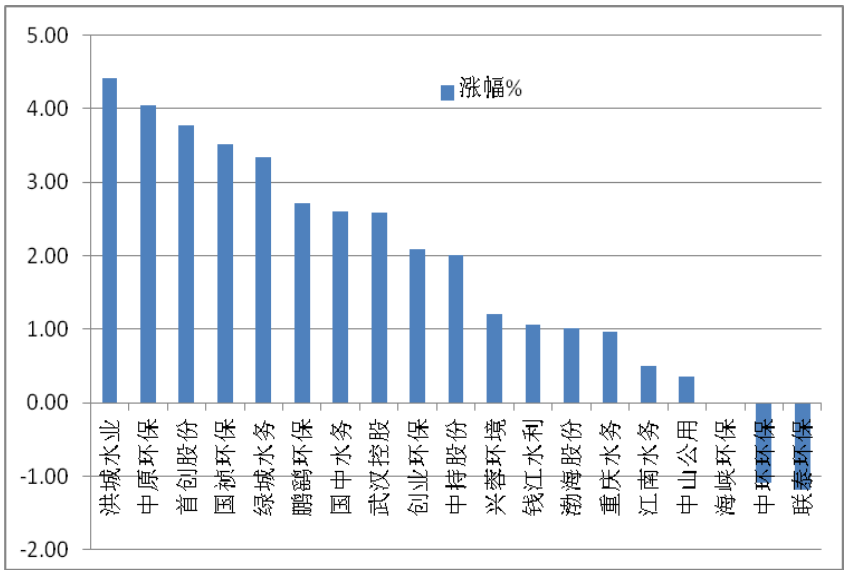
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有*ST 中天（9.77%）、皖天然气（8.76%）、佛燃能源（5.01%），表现较差的个股为*ST 金鸿（-5.80%）、*ST 升达（-5.68%）、南京公用（-2.78%）。

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

国家管网集团全面接管油气管网资产运营

9 月 30 日，国家管网集团举行油气管网资产交割暨运营交接签字仪式。按照约定，国家管网集团与中国石油、中国石化、中国海油、中国诚通、中国国新、社保基金会、中保投基金、中投国际、

丝路基金共同签署的资产交易协议和增资扩股协议将于 9 月 30 日 24 时正式生效，国家管网集团将全面接管原分属于三大石油公司的相关油气管道基础设施资产(业务)及人员，正式并网运营，这标志着我国油气管网运营机制市场化改革取得重大成果。

此前，资产交易相关议案已经中国石油、中国石化董事会审议和股东大会表决通过。国家管网集团以股权与现金相结合的方式收购三大石油公司及其下属油气管网相关资产。同时，国家管网集团与中国诚通、中国国新、社保基金会、中保投基金、中投国际、丝路基金共 6 家投资机构签署现金增资协议，上述投资者以现金增资方式认购国家管网集团股权。国有投资机构以市场化方式入股国家管网集团，有利于完善国有资本布局调整，充分发挥国有资本运营平台功能，推进混合所有制改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，建设中国特色社会主义市场经济。

张伟表示：“国家管网集团的成立是贯彻落实习近平总书记“四个革命、一个合作”能源安全新战略的重大举措，是党中央、国务院关于深化油气体制改革和油气管网运营机制改革的重大部署。在国家发改委、国务院国资委等国家部委的支持指导下，国家管网集团从 10 月 1 日正式投入生产运营，将对全国主要油气管道基础设施进行统一调配、统一运营、统一管理，必将进一步推动‘X+1+X’油气市场化运营机制的形成，为保障国家能源安全和提高能源利用效率作出新的贡献。”

国家管网集团的成立是为了将管道输送这一中间环节与上游资源、下游销售分开运营，并向第三方市场主体公平开放，更好地体现能源商品属性，发挥市场在资源配置中的决定性作用，释放竞争性环节市场活力，从而更好地服务国家战略、服务人民需要、服务行业发展。

这一全新产业格局将实现管网的互连互通，构建“全国一张网”，更好地在全国范围内进行油气资源调配，统筹规划建设运营，减少重复投资，促进加快管网建设，提升油气运输能力，保障油气能源安全稳定供应。

（来源：中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

江南水务（601199）股东减持股份进展公告。本次减持计划实施前，公司持股 5%以上股东江南模塑科技股份有限公司持有公司

48,150,952 股股份，占公司总股本的 5.14868%。2020 年 11 月 6 日，公司收到模塑科技《关于减持股份实施进展的告知函》，截止 2020 年 11 月 6 日，模塑科技通过集中竞价交易方式减持公司股份数量为 1,390,500 股，占公司总股本的 0.14869%，本次减持计划时间过半，减持计划尚未实施完毕。

武汉控股（600168）股东集中竞价减持股份结果公告。截止本公告披露日，北京碧水源科技股份有限公司持有公司无限售条件流通股 35,731,092 股，占公司总股本的 5.04%。2020 年 4 月 11 日，公司披露了《股东减持股份计划公告》（详见公司 2020 年 4 月 11 日临 2020-008 号公告），碧水源计划于 2020 年 5 月 7 日至 2020 年 11 月 6 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份，拟减持数量不超过 14,191,392 股（不超过公司总股本的 2%）。公司于 2020 年 11 月 6 日收到碧水源发来的《关于股份减持计划期限届满情况告知函》，上述减持计划期间已届满，碧水源未实施减持。

ST 浩源（002700）关于以集中竞价方式回购部分股份方案的公告。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施股权激励或者员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 5 元/股(含)，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购实施期限自公司董事会、股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。

ST 浩源（002700）关于公司管理层及部分核心员工增持公司股份计划提前终止的公告。公司管理层及部分核心员工拟自 2020 年 5 月 13 日起 6 个月内通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份，合计增持公司股份不低于 500 万股，占公司总股份的 1.1836%。截至 2020 年 10 月 31 日公司管理层及部分核心员工累计增持数量 73.706 万股，累计增持完成比例 14.74%，增持占公司总股份数的 0.1745 %。由于金融市场环境变化、融资渠道受限等客观原因，导致增持股份的资金未能筹措到位，增持计划的实施遇到困难。经审慎研究，管理层及部分核心员工决定提前终止本次增持计划。

重庆燃气（600917）关于华润资产管理有限公司要约收购公司股份第三次提示性公告。按照本次要约收购申报程序，在本次要约收购期限内最后三个交易日（即 2020 年 11 月 10 日、2020 年 11 月 11 日和 2020 年 11 月 12 日），预受的要约不可撤回。华润资产自 2020 年 10 月 14 日起要约收购公司 972,600,000 股股票。

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。