《中国天然气高质量发展报告（2020）》发布

—燃气水务行业周报（10.26—10.30）

增持 ——维持

日期：2020 年 11 月 02 日

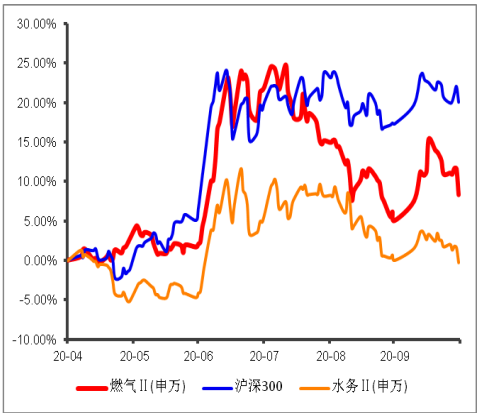
行业：公用事业

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（20201026--20201030）燃气指数下跌 2.35%，水务指数下跌 1.96%，沪深 300 指数下跌 0.49%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点。

个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST 升达（2.21%）、*ST 金鸿（9.80%）、洪城水业（4.95%），表现较差的个股为长春燃气（-10.86%）、国新能源（-9.94%）、中环环保（-9.71%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

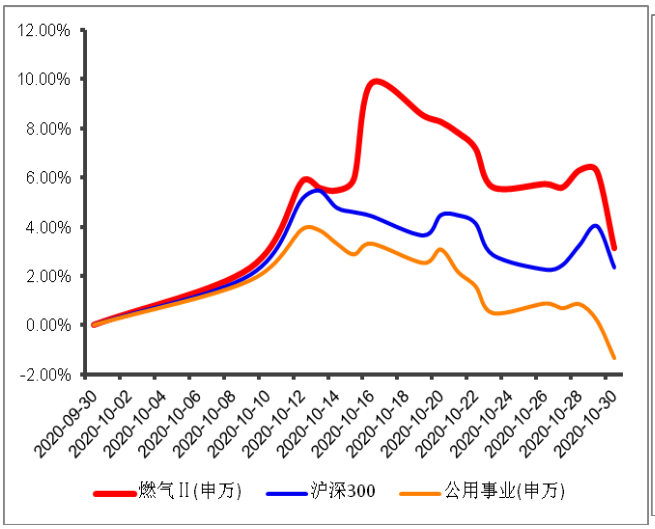
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。即将进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

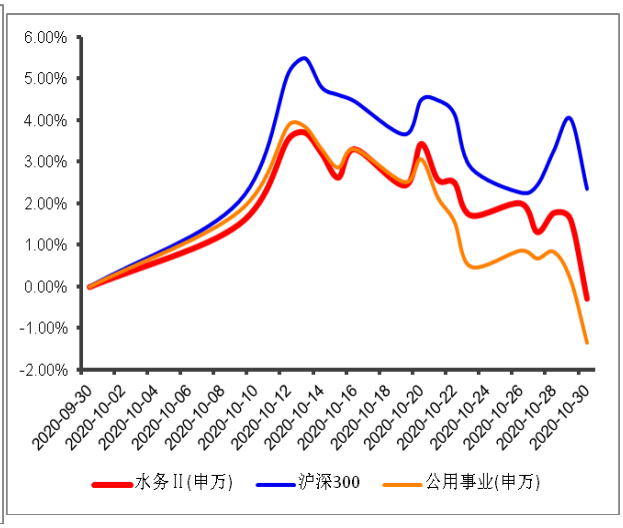
上期（20201026--20201030）燃气指数下跌 2.35%，水务指数下跌 1.96%，沪深 300 指数下跌 0.49%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



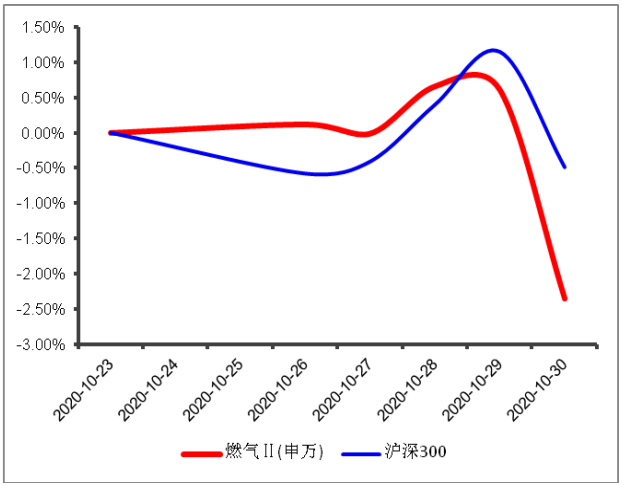
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



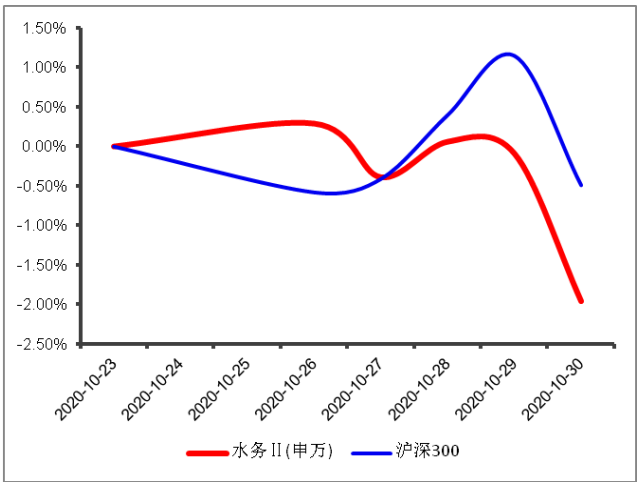
数据来源：wind 上海证券研究所

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

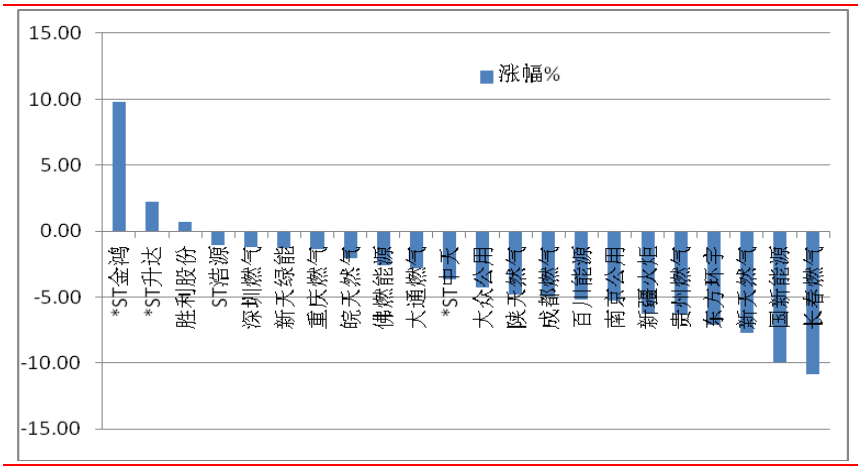
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

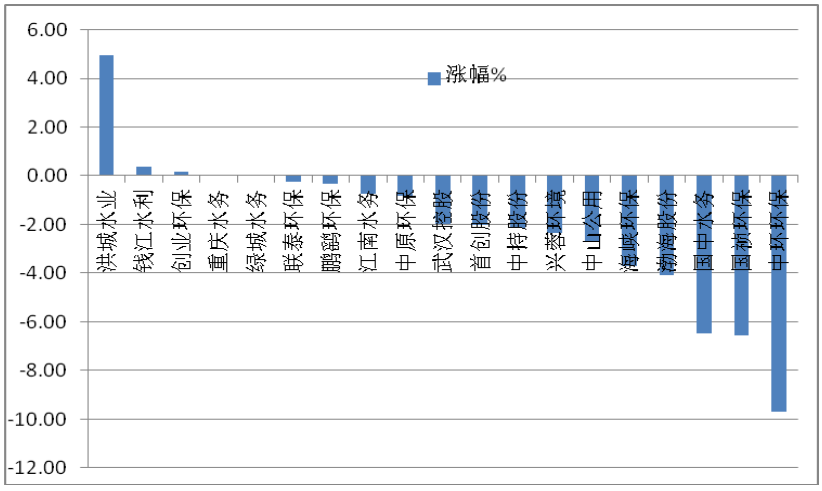
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST 升达（2.21%）、*ST 金鸿（9.80%）、洪城水业（4.95%），表现较差的个股为长春燃气（-10.86%）、国新能源（-9.94%）、中环环保（-9.71%）。

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

《中国天然气高质量发展报告（2020）》发布

10 月 31 日，2020 全球能源转型高层论坛在北京召开，《中国天然气高质量发展报告(2020)》同期发布。《报告》显示，尽管 2020 年受到新冠肺炎疫情深度影响，中国天然气产业仍保持正增长，产供储销体系建设稳步推进。预计 2020 年中国天然气消费规模将达到 3200 亿立方米，比 2015 年增加约 1270 亿立方米，增长约 66%。

《报告》同时指出，中国天然气产业高质量发展仍面临诸多问

题和严峻挑战，主要包括：质量变革尚待进一步升华，未来市场预期并不明朗，局部地区少数企业控制市场问题依然突出，天然气综合服务水平和质量有待提高；效率变革尚有较大提升空间，勘探开发效率总体不高，进口风险或将增大，基础设施建设和互联互通仍要加强；动力变革尚需突破重要瓶颈，上中下游体制机制改革还需协调同步，核心技术仍需继续突破，高水平开放亟待落地实施。

《报告》预计，到“十四五”末，工业燃料、城镇燃气天然气需求量分别为 1450 亿立方米和 1500 亿立方米，占比分别约为 33%和 34%，与“十三五”末相比分别降低 1 个百分点和 4 个百分点；燃气发电天然气需求量为 1000 亿立方米左右，占比约为 23%，提高 5 个百分点。据此推算，到 2025 年，我国天然气消费量将达到 4500 亿立方米，较 2020 年增长约 1300 亿立方米，增量与“十三五”相当。

（来源：中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆水务（601158）发布 2020 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 44.34 亿元，同比增长 8.34%；归属于上市公司股东的净利润 15.06 亿元，同比增长 4.44%；基本每股收益 0.31 元。同时公告，拟由全资子公司重庆渝水环保科技有限公司出资约 2.62 亿元，向公司股东重庆市水务资产经营有限公司收购其所持有的重庆渝水环保有限公司 100%股权。

大通燃气(000593) 发布 2020 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 8.09 亿元，同比增长 26.41%；归属于上市公司股东的净利润 1975.56 万元，同比下降 14.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1880.52 万元，同比下降 15.93%；基本每股收益 0.06 元。

新天然气(603393)发布 2020 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 13.79 亿元，同比降-22.26%；归属于上市公司股东的净利润 2.34 亿元，同比降 13.16%；基本每股收益 0.75 元。

钱江水利（600283）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 9.19 亿元，同比增长 7.24%；归属于母公司所有者的净利润 8992.52 万元，同比增长 388.29%；基本每股收益 0.25 元。

巴安水务(300262)发布 2020 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 4.94 亿元，同比降 48.27%；归属于上市公司股东的

净利润 1282.09 万元，同比降 89.09%；基本每股收益 0.02 元。

国新能源(600617)发布 2020 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 62.44 亿元，同比减少 19.82%；归属于上市公司股东的净亏损 5.84 亿元，去年同期则为净利润 1338.15 万元；基本每股亏损 0.54 元。

深圳燃气(601139)发布 2020 年第三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 100.74 亿元，同比增 0.73%；归属于上市公司股东的净利润 10.92 亿元，同比增 18.93%；基本每股收益 0.38 元。

南京公用（000421）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 58 亿元，同比增长 125.27%；归属于母公司所有者的净利润 4.03 亿元，同比增长 362.96%；基本每股收益 0.70 元。

百川能源（600681）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 28.37 亿元，同比减少 22.01%；归属于母公司所有者的净利润 4.11 亿元，同比减少 37.51%；基本每股收益 0.29 元。

陕天然气（002267）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 59.48 亿元，同比减少 9.89%；归属于母公司所有者的净利润 2.03 亿元，同比减少 17.33%；基本每股收益 0.18 元。

国中水务(600187)发布三季报。前三季度，公司实现营业收入 2.13 亿元，同比下降 24.82%；归属于上市公司股东的净利润 3620.96 万元，同比增长 37.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 3106.66 万元，而上年同期为亏损 3706.33 万元；基本每股收益 0.02 元。

ST 浩源（002700）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 2.71 亿元，同比减少 25.16%；归属于母公司所有者的净利润 4891.15 万元，同比减少 15.03%；基本每股收益 0.16 元。

洪城水业（600461）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 46.07 亿元，同比增长 25.42%；归属于母公司所有者的净利润 5.21 亿元，同比增长 48.57%；基本每股收益 0.55 元。

绿城水务（601368）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 11.12 亿元，同比增长 0.16%；归属于母公司所有者的净利润 2.24 亿元，同比增长 10.26%；基本每股收益 0.25 元。

陕天然气（002267）关于在陕西省公共资源交易中心签订平台签订天然气合同的进展公告。截至目前，公司已与多家下游客户签订合同期限为 2020 年 4 月 30 日至 2021 年 3 月 31 日的天然气销售

合同，合同预估总金额约为 52.05 亿元（不含额外气）；公司已与中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司签订合同期限为 2020 年 8 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日的天然气管输服务合同，合同预估总金额约为 5.64 亿元。上述合同量结构和价格按照价格政策或核定的标准执行，如中国石油天然气股份有限公司天然气销售陕西分公司核定新的结构和对用户价格作出调整，将通过签订补充协议的方式予以重新约定。根据《通知》制定的天然气上中下游交易规则，结合目前公司与上下游签订的销售合同和管输服务合同，2020 年 8 月至 12 月，公司部分下游客户与公司经营交易模式由原有的销售天然气转化为通过中石油销售陕西分公司提供管道输送服务，将导致公司销售商品收入减少，提供管输服务收入增加。经初步测算，上述期间交易模式调整将导致公司 2020 年营业收入减少约 11 亿元，对公司利润基本无影响。

江南水务(601199)公布三季报。前三季度，公司实现营业收入 6.54 亿元，同比下降 7.63%；归属于上市公司股东的净利润 1.56 亿元，同比下降 13.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.47 亿元，同比下降 15.91%；基本每股收益 0.17 元。

中山公用(000685)公布三季度。前三季度公司实现营业收入 14.54 亿元，同比增长 3.63%；归属于上市公司股东的净利润 10.54 亿元，同比增长 42.86%；基本每股收益 0.71 元。

重庆燃气(600917)公布三季报。前三季度公司实现营业收入 46.81 亿元，同比下降 8.60%；归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元，同比下降 5.94%；基本每股收益 0.19 元。

首创股份(600008)发布三季报。前三季度公司实现营业收入 115.76 亿元，同比增长 26.47%；归属于上市公司股东的净利润 9.28 亿元，同比增长 64.09%；基本每股收益 0.16 元。

长春燃气（600333）发布前三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 9.48 亿元，同比减少 12.7%；归属于母公司所有者的净利润亏损 9035.13 万元，上年同期净亏损 8493.91 万元，亏损扩大；基本每股收益-0.15 元。

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。