供暖季，关注天然气供应

—燃气水务行业周报（10.19—10.23）

增持 ——维持

日期：2020 年 10 月 26 日

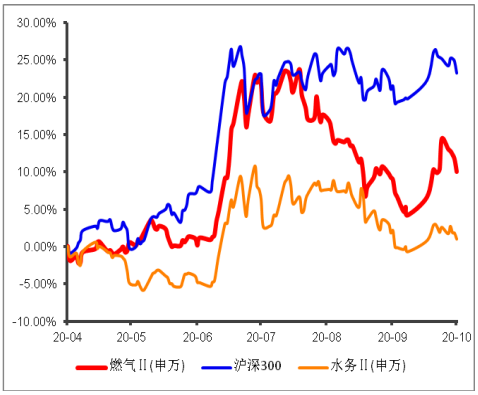
行业：公用事业

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 1-8 月）

燃气	
销售收入（亿元）	5426.40
累计增长	-10.20
利润（亿元）	402.00
累计增长	-0.50
水务	
销售收入（亿元）	1978.70
累计增长	2.80
利润（亿元）	223.60
累计增长	6.40

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT40

■ 主要观点

上期（20201019--20201023）燃气指数下跌 3.86%，水务指数下跌 1.54%，沪深 300 指数下跌 1.53%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.01 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（3.72%）、ST 浩源（2.16%）、*ST 金鸿（1.49%），表现较差的个股为新天绿能（-10.31%）、南京公用（-8.50%）、*ST 中天（-7.38%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

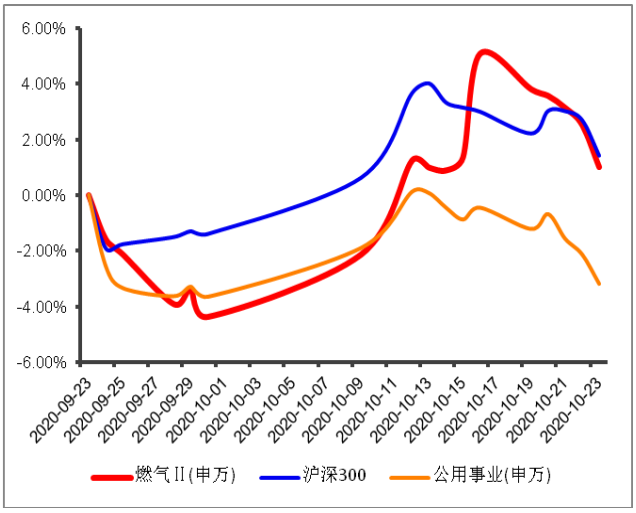
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。即将进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

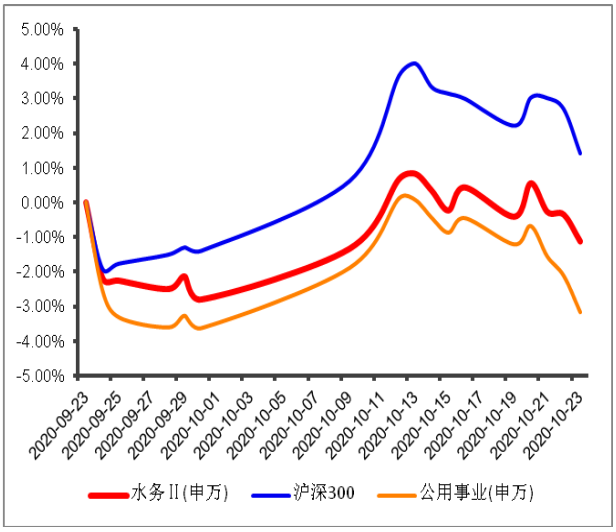
上期（20201019--20201023）燃气指数下跌 3.86%，水务指数下跌 1.54%，沪深 300 指数下跌 1.53%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



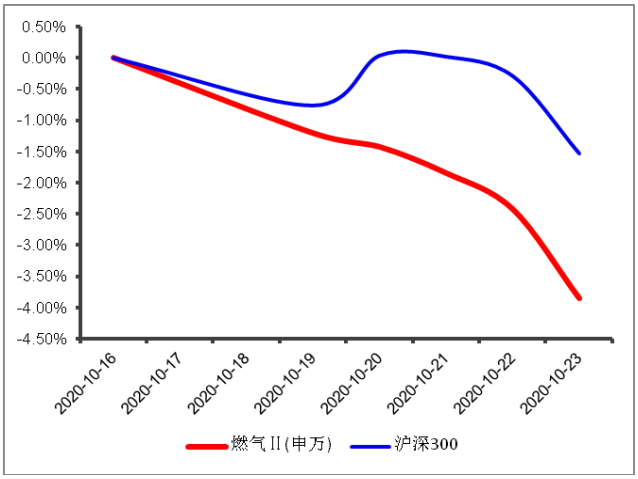
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



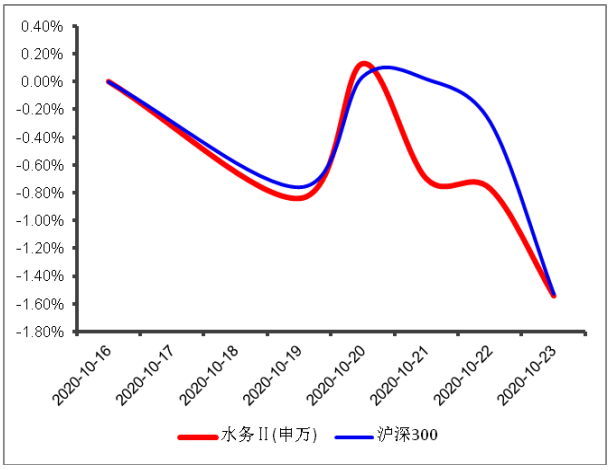
数据来源：wind 上海证券研究所

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

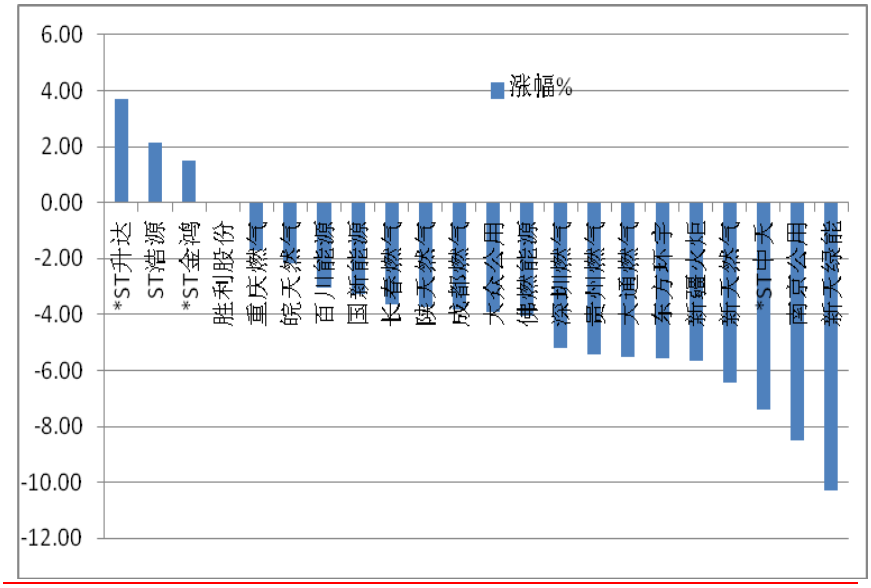
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

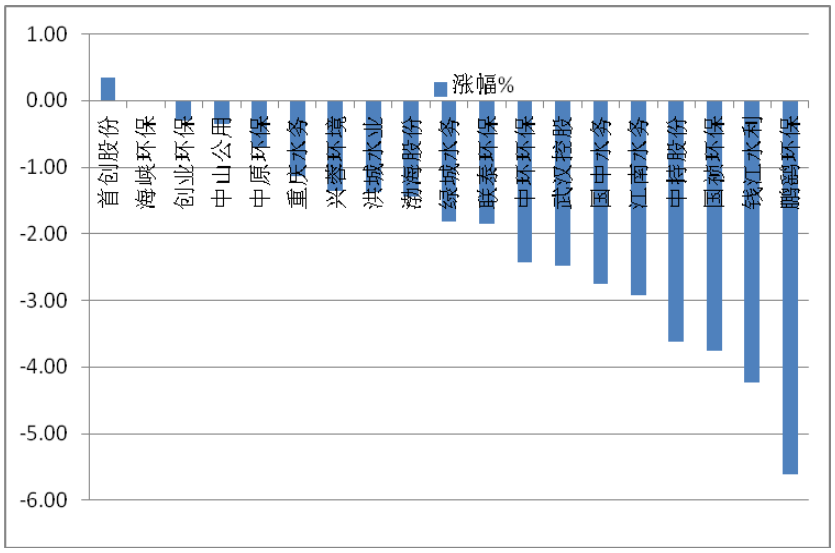
个股方面，股价表现为涨少跌多。其中表现较好的有*ST 升达（3.72%）、ST 浩源（2.16%）、*ST 金鸿（1.49%），表现较差的个股为新天绿能（-10.31%）、南京公用（-8.50%）、*ST 中天（-7.38%）。

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

IEA 上调全球天然气需求预测

国际能源署（IEA）日前上调了对今年全球天然气需求的预测，但表示，受新冠肺炎疫情影响，今年全球天然气需求呈现了有史以来的最大降幅。

IEA 预计，今年全球天然气需求同比将下降 3%，至 3.886 万亿立方米。相比之下，IEA 在 6 月预计的全球天然气需求降幅为 4%。

IEA 署长比罗尔在一份声明中表示：“受新兴市场带动，6 月以来，全球天然气需求已经开始逐步恢复。不过，恢复到疫情前水平的可能性很低。”

根据 IEA 的预测数据，液化天然气（LNG）的需求下降十分明显，今年 1 至 7 月间，全球 LNG 出口量暴跌了 17%，从 2018 年 950 亿立方米的高位，降至 350 亿立方米左右。IEA 表示，LNG 行业正面临挑战。此外，IEA 还预计，全球天然气需求将在明年反弹 3%，至 4.014 万亿立方米。

国家发改委：我国天然气资源供应充足—供暖季民生用气需求有保障

在 20 日国家发展改革委举行的新闻发布会上，国家发展改革委相关负责人表示，面对即将到来的供暖季，我国天然气供应储备充足，同时，国家发改委也正在多措并举，确保民生等重点用气需求。

国家发展改革委新闻发言人孟玮介绍，近年来，随着我国天然气产供储销体系建设加快推进，天然气供应保障能力不断增强。今年前 9 个月，天然气表观消费量 2309 亿立方米，同比增长 3.6%。

总体来看，天然气资源供应比较充足，供需平衡情况总体要好于往年。目前，北方地区陆续进入供暖季，国家发展改革委在天然气的产、供、储等方面正在推出一系列举措。在生产方面，保障国内气田稳产增产，推进进口来源多元化。在供气方面，保障重点管网和互联互通工程建设按期投产，保障天然气供应和输送的稳定。在储备方面，供暖季期间，将根据供需情况变化，合理安排采气计划，保障调峰需要。

与此同时，我国要加大对北方清洁取暖 7 个省市资源供应支持，保障有序的“煤改气”用气需要。加大对北方地区重点区域、重点用户的供应保障力度。

孟玮表示，针对可能出现的各种极端情形，细化应急保供预案，并加强对供气设施的安全检查。组织地方和企业进一步完善每天 3 亿立方米的非居民可中断调峰用户清单，必要时有序启动，确保民生等重点用气需求。

（来源：中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

巴安水务（300262）关于公司控股股东部分股份解除质押的公告。公司近日接到公司控股股东、 实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份完成解除 质押登记手续。截至公告披露日，张春霖持有公司 2.79 亿股股份，占比 41.72%，累计质押 1.79 亿股，占公司总股本的 26.76%。

国新能源（600617）关于全资子公司山西天然气有限公司为其控股子公司提供担保的公告。近期，山西煤层气向中国银行太原长风支行申请金额为 12,000 万元的信用总量业务获得批准，其中 10,000 万元期限 1 年，2,000 万元期限 3 年，在公司股东大会核准的额度内，山西天然气同意为其提供全额连带责任保证担保，担保金额为 12,000 万元。截至公告日，山西煤层气已使用山西天然气担保额度 39,000 万元，剩余额度 96,000 万元。

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一次提示性公告。本次公告为收购人要约收购公司股份的第一次提示性公告。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。

大通燃气（000593）关于持股 5%以上股东部分股份被冻结的公告。公司于 2020 年 10 月 19 日接到持股 5%以上股东天津大通投资集团有限公司通知，并经公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询证实，获悉大通集团所持有的公司部分股份被司法冻结。

*ST 中天（600856）关于股东黄博、邓天洲所持公司部分股份被司法拍卖的提示性公告。本次拟被司法拍卖的股份为公司股东邓天洲先生持有公司 4,700,000 股股份，占公司总股本的 0.34%，占其所持股份的 48.45%；黄博先生持有公司的 15,700,000 股股份，占公司总股本的 1.15%，占其所持股份的 43.98%。本次司法拍卖完成后，邓天洲先生、黄博先生及其一致行动人青岛中天资产管理有限公司共同持有的公司股票将由 138,020,637 股减少至 117,620,637 股，占公司总股本的比例由 10.11%减少至 8.61%。本次拍卖有可能导致森宇化工油气有限公司及其一致行动人的表决权由 10.41%减至 8.92%。

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。