天然气生产加快

—燃气水务行业周报（10.12—10.16）

增持 ——维持

日期：2020 年 10 月 19 日

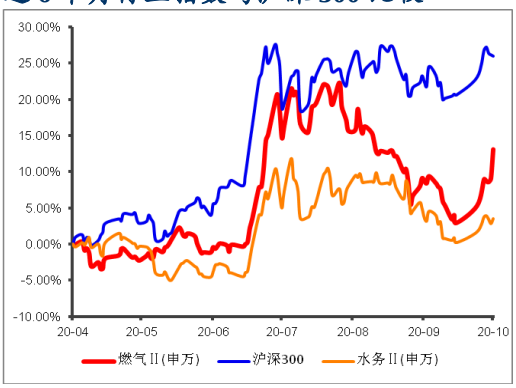
行业：公用事业

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-IT39

■ 主要观点

上期（20201012--20201016）燃气指数上涨 7.36%，水务指数上涨 1.79%，沪深 300 指数上涨 2.36%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 5.00 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有长春燃气（17.77%）、*ST 金鸿（14.86%）、胜利股份（11.83%），表现较差的个股为武汉控股（-1.22%）、中持股份（-0.60%）、国中水务（-0.39%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

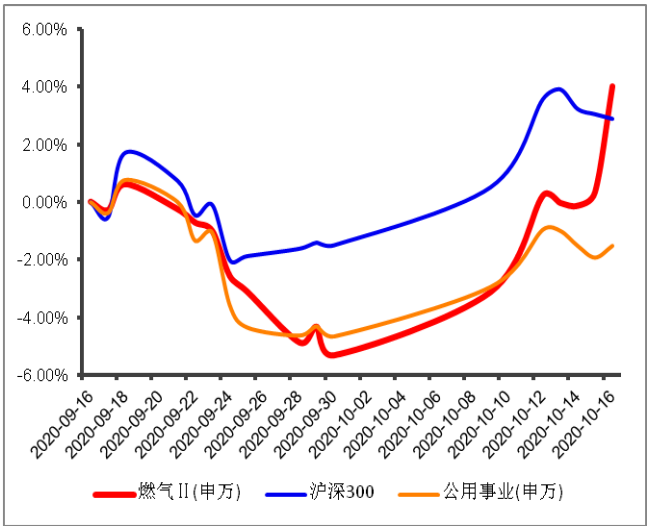
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。即将进入冬季取暖季，关注天然气供需变化情况。

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

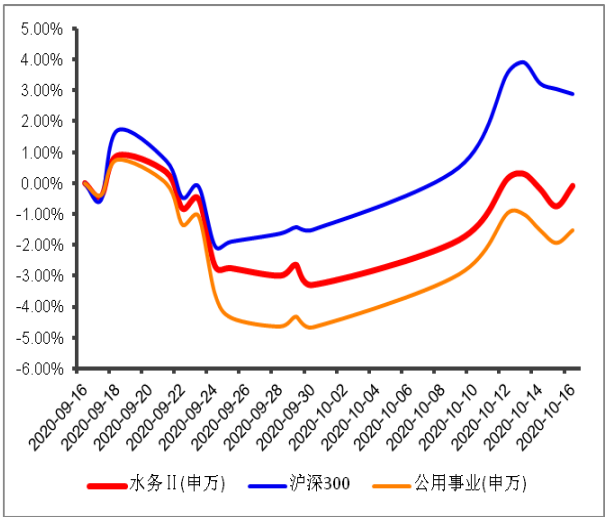
上期（20201012--20201016）燃气指数上涨 7.36%，水务指数上涨 1.79%，沪深 300 指数上涨 2.36%，燃气指数跑赢沪深 300 指数 5.00 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



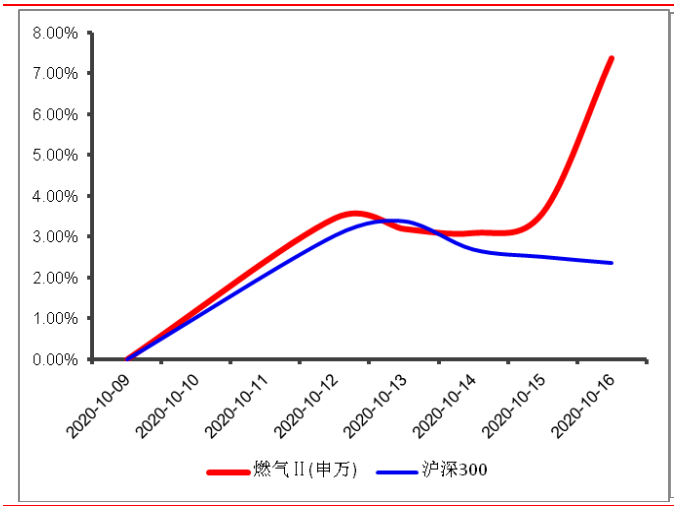
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



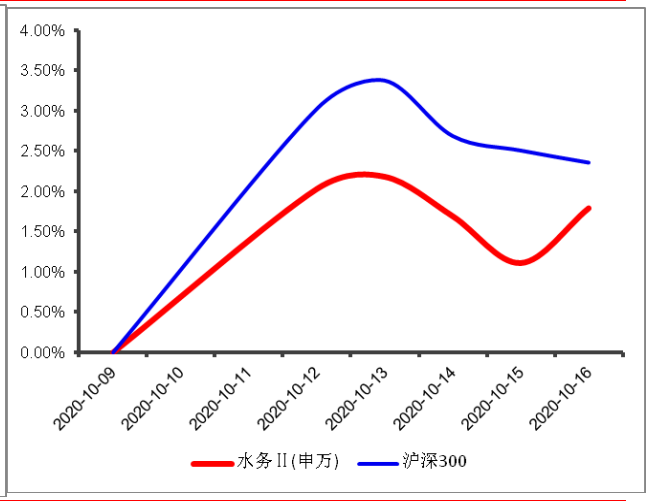
数据来源：wind 上海证券研究所

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

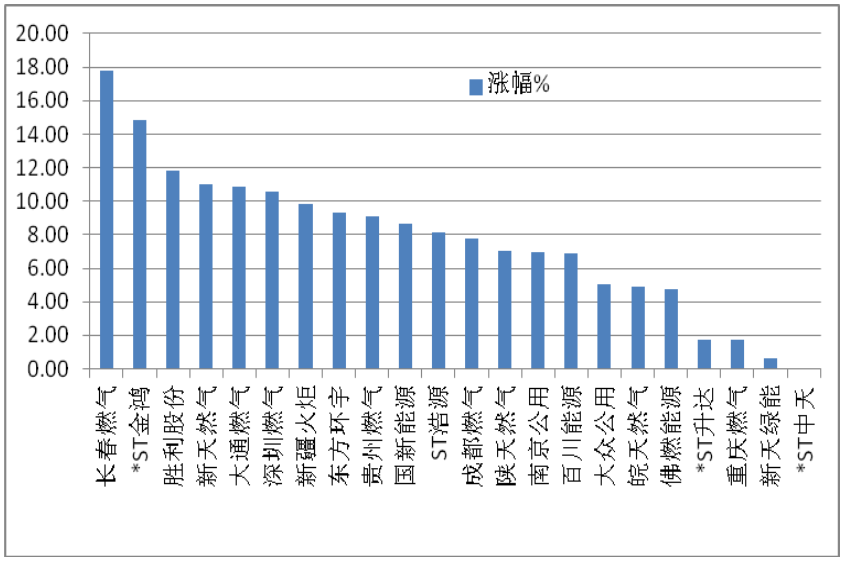
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

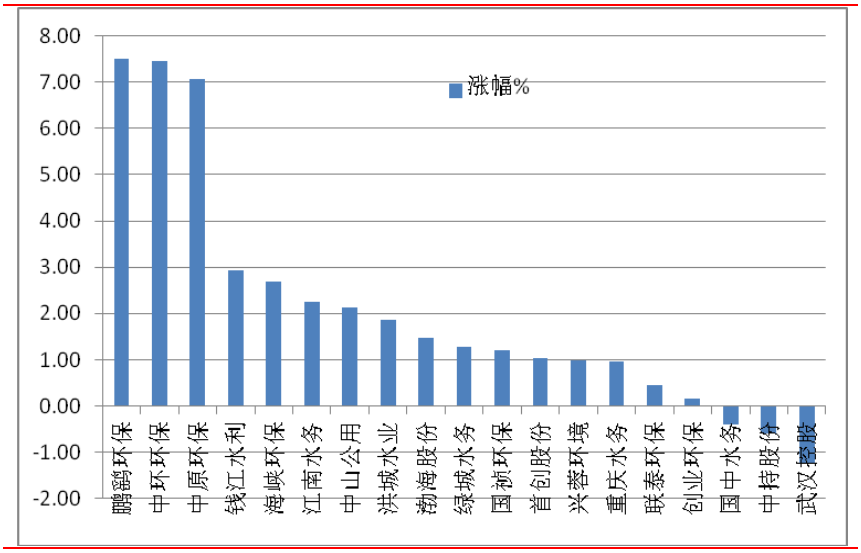
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有长春燃气（17.77%）、*ST 金鸿（14.86%）、胜利股份（11.83%），表现较差的个股为武汉控股（-1.22%）、中持股份（-0.60%）、国中水务（-0.39%）。

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

9 月能源生产情况

9 月份，规模以上工业原煤生产降幅略有扩大，原油生产平稳，天然气生产加快，电力生产有所放缓。

原煤生产降幅略有扩大。9 月份，生产原煤 3.3 亿吨，同比下

降 0.9%，降幅比上月扩大 0.8 个百分点；日均产量 1104 万吨，环比增加 53 万吨。1—9 月份，生产原煤 27.9 亿吨，同比下降 0.1%。

煤炭进口降幅继续扩大。9 月份，进口煤炭 1868 万吨，环比减少 198 万吨，同比下降 38.3%，降幅比上月扩大 1.0 个百分点；1—9 月份，进口煤炭 2.4 亿吨，同比下降 4.4%。

港口煤炭综合交易价格上涨。10 月 9 日，秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡和 4500 大卡煤炭价格分别为每吨 578 元、524 元和 466 元，比 9 月 4 日分别上涨 29 元、29 元和 27 元。

原油生产平稳，加工增速回落。9 月份，生产原油 1610 万吨，同比增长 2.4%，增速比上月加快 0.1 个百分点；加工原油 5735 万吨，增长 1.3%，比上月回落 7.9 个百分点。1—9 月份，生产原油 14625 万吨，同比增长 1.7%；加工原油 5.0 亿吨，同比增长 2.9%。

原油进口增速加快，国际原油价格下跌。9 月份，进口原油 4848 万吨，同比增长 17.6%，增速比上月加快 5.0 个百分点。1—9 月份，进口原油 4.2 亿吨，同比增长 12.7%。9 月 30 日，布伦特原油现货离岸价格为 40.30 美元/桶，比 8 月 28 日的 45.22 美元/桶下降 10.9%。

天然气生产加快。9 月份，生产天然气 146 亿立方米，同比增长 7.6%，增速比上月加快 3.9 个百分点；日均产量 4.9 亿立方米，环比增加 0.3 亿立方米。1—9 月份，生产天然气 1371 亿立方米，同比增长 8.7%。

天然气进口增速回落。9 月份，进口天然气 866 万吨，同比增长 5.5%，增速比上月回落 7.7 个百分点。1—9 月份，进口天然气 7373 万吨，同比增长 3.7%。

电力生产增速有所放缓。9 月份，发电量 6315 亿千瓦时，同比增长 5.3%，增速比上月回落 1.5 个百分点；日均发电量 210.5 亿千瓦时，环比减少 23 亿千瓦时。1—9 月份，发电量 54086 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

分品种看，9 月份，火电、风电增速回落，水电、核电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长 0.2%，较上月回落 6.0 个百分点；风电增长 11.3%，回落 7.4 个百分点；水电增长 22.8%，加快 13.9 个百分点；核电增长 7.4%，加快 6.5 个百分点；太阳能发电增长 4.0%，加快 1.9 个百分点。

（来源：统计局网站、中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

巴安水务（300262）关于取消向特定对象发行股票预案的公告。鉴于公司与珠海水务环境控股集团有限公司就合作协议的核心条款未达成一致意见，经认真研究相关各方意见并与交易相关方协商一致，为切实维护上市公司及广大投资者利益，交易双方审慎研究决定终止筹划本次事项。取消向特定对象发行股票的相关事项。

巴安水务（300262）关于出售参股公司股权的公告。2020 年 10 月 16 日，公司与贵州水投签订《股权转让协议》，公司拟将其持有贵州水务的 4.33%股份拟作价 7,800 万元转让给贵州水投。并于当日收到贵州水投支付的全额股份转让款。

重庆燃气（600917）2020 年前三季度业绩快报。前三季度，受疫情影响公司实现燃气销售量 24.07 亿立方米，同比下降 3.45 亿立方米，降幅 12.39%。其中，购销类燃气销售量 19.88 亿立方米，同比下降 0.64 亿立方米，降幅 3.13%；管输类销售量 4.19 亿立方米，同比下降 2.81 亿立方米，降幅 40%。报告期内公司完成财务结算的新安装户数为 11.08 万户，报告期末总服务客户数为 522.68 万户。前三季度，公司实现营业收入 46.81 亿元，同比下降 4.40 亿元，降幅 8.60%，主要是受疫情影响主营燃气销售及燃气安装业务量下降所致。

陕天然气（002267）关于全资子公司股权划转暨吸收合并的公告。公司将所持有的吴起公司 100%股权、安康公司 100%股权按账面净值划转至城燃公司持有，划转完成后，吴起公司、安康公司成为城燃公司的全资子公司，成为公司的全资孙公司。待具备合并条件后，由城燃公司作为主体对吴起公司、安康公司实施吸收合并。吸收合并完成后，吴起公司、安康公司法人资格注销，设立非独立法人分公司。吴起分公司、安康区域公司全部资产、负债、人员、业务等将由城燃公司依法承继。

新天然气（603393）关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审会审核通过的公告。2020 年 10 月 12 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得通过。

首创股份（600008）2020 年前三季度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 28,285 万元到 36,771 万元，同比增加 50%到 65%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年

同期相比，将增加 30,919 万元到 38,054 万元，同比增加 65%到 80%。

江南水务（601198）关于持股 5%以上股东减持后持股比例低于 5%的的公告。2020 年 10 月 12 日，公司收到股东模塑科技递交的《江苏江南水务股份有限公司简式权益变动报告书》。模塑科技根据 2020 年 7 月 17 日披露的减持股份计划，于 2020 年 10 月 9 日—2020 年 10 月 12 日通过交易所集中竞价交易系统减持公司股份 1,390,500 股，占总公司股本的 0.14869%。本次权益变动前，模塑科技持有公司股份 48,150,952 股，占公司总股本的 5.14868%。本次权益变动后，模塑科技持有公司股份 46,760,452 股，占公司总股本的 4.99999 %。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，不会影响公司的治理结构和持续经营。

深圳燃气（601139）2020 年第三季度业绩快报。前三季度，公司营业收入为 1,007,356 万元，较上年同期 1,000,069 万元增长 0.73%，其中天然气销售收入为 672,144 万元，较上年同期 660,873 万元增长 1.71%；液化石油气批发销售收入为 94,587 万元，较上年同期 148,638 万元下降 36.36%。天然气销售量为 27.58 亿立方米，较上年同期 22.58 亿立方米增长 22.14%，其中电厂天然气销售量为 8.24 亿立方米，较上年同期 7.14 亿立方米增长 15.40%，非电厂天然气销售量 19.34 亿立方米，较上年同期 15.45 亿立方米增长 25.18%。

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。