天津降低天然气发电上网电价和大工业电价

—燃气水务行业周报（9.7—9.11）

增持 ——维持

日期：2020 年 09 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 1-7 月）

燃气	
销售收入（亿元）	4796.10
累计增长	-10.70
利润（亿元）	353.90
累计增长	-2.40
水务	
销售收入（亿元）	1689.50
累计增长	2.20
利润（亿元）	171.70
累计增长	-1.20

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT36

■ 主要观点

上期（20200907--20200911）燃气指数下跌 4.83%，水务指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 3.00%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点。

个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有重庆燃气（0.95%）、渤海股份（0.15%）、重庆水务（-0.75%），表现较差的个股为新天绿能（-8.41%）、*ST 中天（-11.96%）、*ST 金鸿（-11.05%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

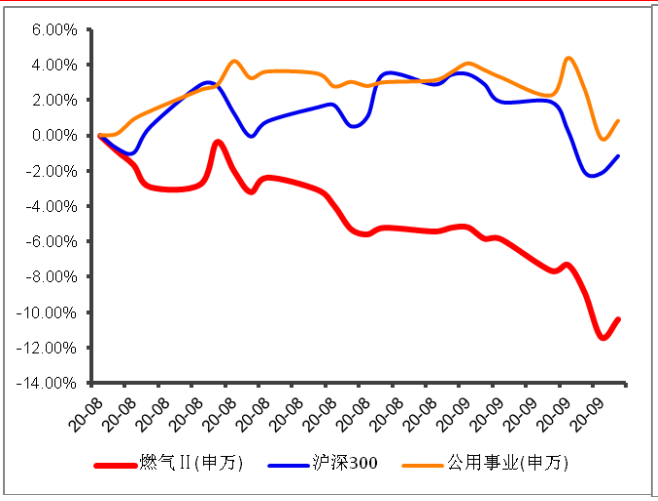
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

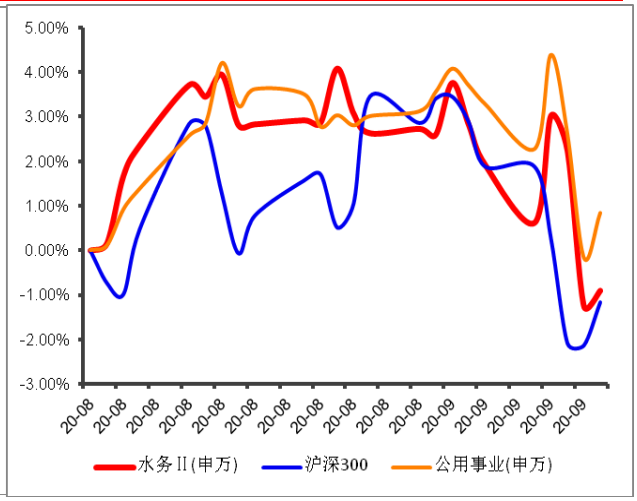
上期（20200907--20200911）燃气指数下跌 4.83%，水务指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 3.00%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



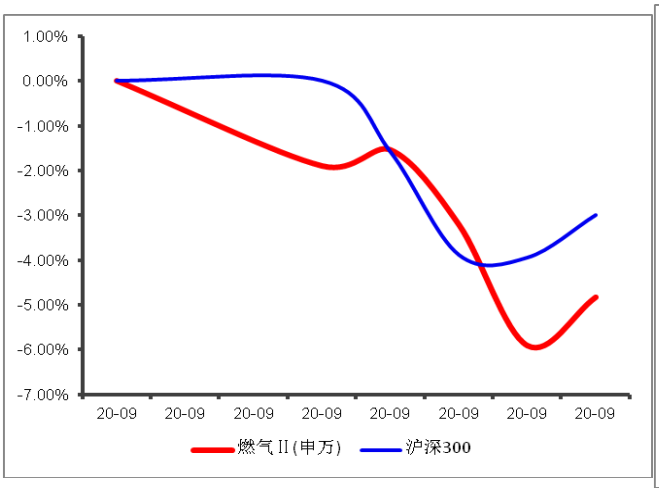
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



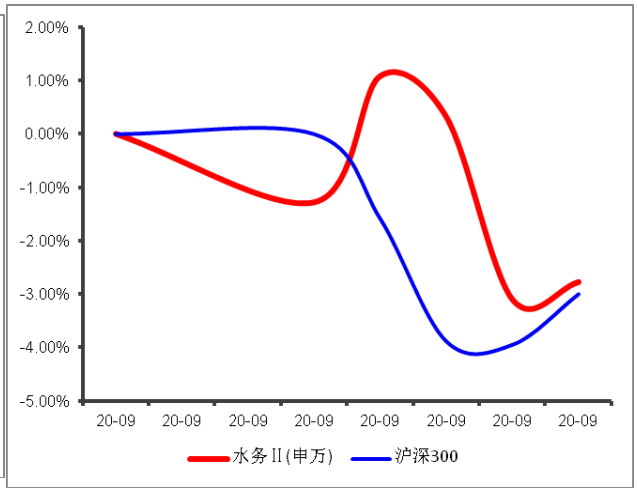
数据来源：wind 上海证券研究所

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

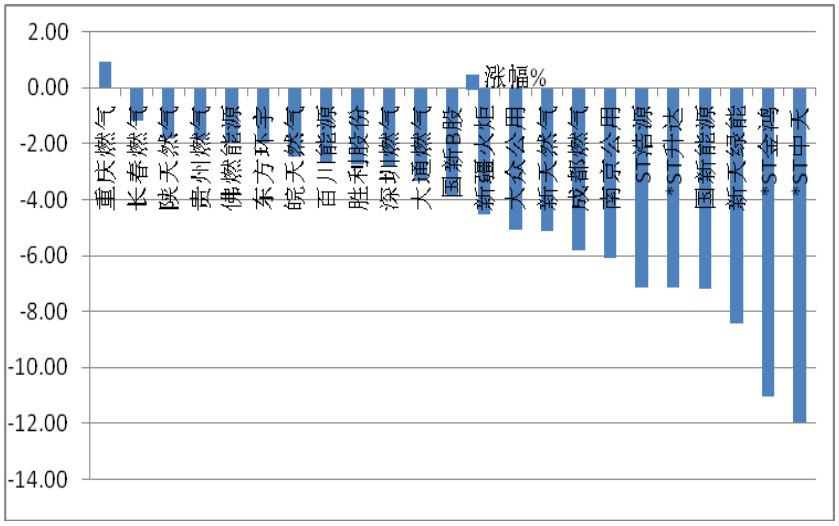
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

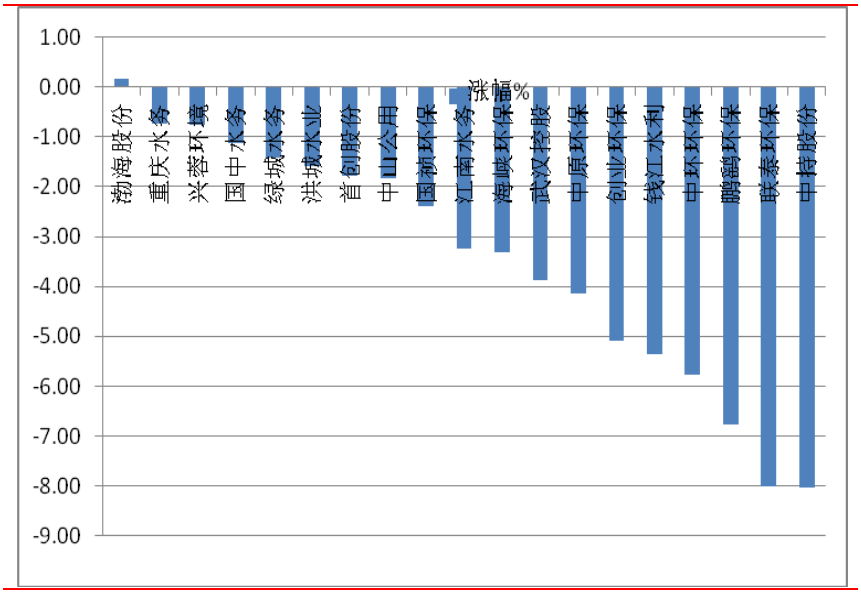
个股方面，股价表现多为下跌。其中表现较好的有重庆燃气（0.95%）、渤海股份（0.15%）、重庆水务（-0.75%），表现较差的个股为新天绿能(-8.41%)、*ST 中天(-11.96%)、*ST 金鸿(-11.05%)。

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

天津市发改委关于降低天然气发电上网电价和大工业电价有关事项的通知

近日，天津市发展改革委发布关于降低天然气发电上网电价和大工业电价有关事项的通知。

自 2020 年 10 月 5 日起，适当降低天津市天然气发电上网电价。未参与市场交易的天然气发电上网电价由每千瓦时 0.6662 元降低

至 0.6118 元，降低 5.44 分（具体发电机组上网电价水平见附表 1）。2020 年非采暖季因上游燃气企业对天津市实施天然气增供降价方案而增发的天然气发电量，按每千瓦时 0.3555 元结算。

天然气发电上网电价降低的空间，全部用于降低天津市大工业用电价格。自 2020 年 10 月 5 日起，天津市大工业用电目录电价水平每千瓦时平均降低 1.44 分。

天津电网输配电价水平此次不作调整。

为加快推进 5G 基础设施建设和大数据产业发展，2022 年底前，天津市大数据中心可按自然年度选择执行大工业用电或一般工商业及其他用电价格。

根据国家和天津市环保电价规定，天津渤化永利热电有限公司两台 6 万千瓦燃煤发电机组上网电量自 2020 年 8 月 14 日起执行天津市脱硝、除尘和超低排放电价支持性政策。

电网企业应周密组织做好电费结算工作，主动通过各种渠道宣传价格政策，确保落实到位。各转供电经营者应将降价红利全部传导至终端用户，不得截留。各区发展改革委应加强电价政策跟踪，做好宣传解释，协调推动各项电价政策落实。各单位在电价政策执行中面临的问题，请及时反馈天津市发改委。

（来源：中国能源网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

重庆燃气（600917）关于华润金控收购重庆渝康 54%股权事项获国家市场监督管理总局批复的提示性公告。2020 年 9 月 9 日，公司收到股东重庆渝康发来的通知，华润金控已就其收购重庆渝康 54%股权事项于近日取得了中华人民共和国国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》（反垄断审查决定[2020]第 331 号）。根据该决定书，对华润金控投资有限公司收购重庆渝康资产经营管理有限公司股权的交易不予禁止，该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。华润资产及有关各方正在积极推进各项工作，将持批复文件依照规定办理有关手续，并在满足要约收购条件时及时公告要约收购报告书。

国新能源（600617）关于全资子公司山西天然气有限公司 2019 年度第二期超短期融资券兑付公告。公司全资子公司山西天然气发行完成 2019 年度第二期超短期融资券，该期超短期融资券发行总额为人民币 5 亿元，票面利率为 3.59%，到期兑付日为 2020 年 09

月 07 日。截止目前，山西天然气已按期兑付了本期超短期融资券，本息共计人民币 513,241,803.28 元。

大众公用（600635）关于子公司收到行政处罚决定书的公告。公司子公司上海大众燃气收到《上海市市场监督管理局行政处罚决定书》。经上海市市场监督管理局（以下简称“市监局”）检查发现，大众燃气在开展新建别墅住宅项目燃气管道施工业务时存在超标准收费的行为。自 2016 年 1 月至 2017 年 12 月期间，大众燃气对新建别墅住宅项目收取燃气管道施工费实收费用与可收费用的差值计 8,347,882.67 元。鉴于大众燃气已向用户退还上述行为导致的全部多收价款，上海市市场监督管理局决定责令大众燃气改正，并处以罚款计 8,347,882.67 元。2020 年上半年大众燃气实现主营业务收入 17.77 亿元，实现净利润 9,988 万元。上述《行政处罚决定书》的处罚决定不会对大众燃气的日常生产经营造成重大影响。公司持有大众燃气 50%股权，预计此事项对公司的经营业绩也不构成重大影响。

ST 浩源（002700）关于控股孙公司遂宁源晗向关联方杭州特盈采购成套设备的关联交易公告。公司控股孙公司遂宁源晗与关联方杭州特盈）拟签订《4000 标方/小时锂电配套项目订货合同》，遂宁源晗拟向杭州特盈采购锂电配套成套设备，交易金额共计 4,900 万元。

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。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。