广东下调天然气发电上网价

—燃气水务行业周报（8.3—8.7）

增持 ——维持

日期：2020 年 08 月 10 日

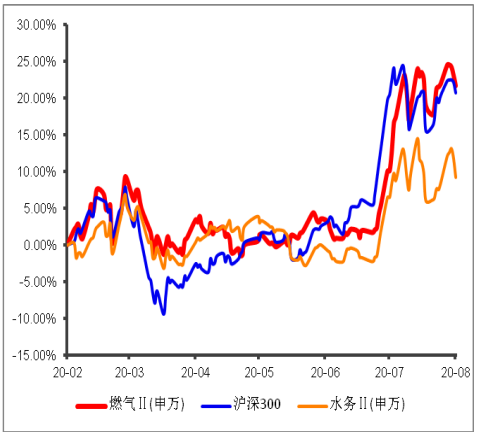
行业：公用事业

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 1-6 月）

燃气	
销售收入（亿元）	4184.90
累计增长	-10.80
利润（亿元）	301.40
累计增长	-4.00
水务	
销售收入（亿元）	1414.60
累计增长	0.90
利润（亿元）	121.90
累计增长	-8.10

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT32

■ 主要观点

上期（20200803--20200807）燃气指数下跌 0.23%，水务指数上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 0.27%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.50 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点。

个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国中水务（18.67%）、*ST 中天（12.59%）、*ST 金鸿（15.76%），表现较差的个股为南京公用（-8.03%）、新天绿能（-9.55%）、新天然气（-5.21%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

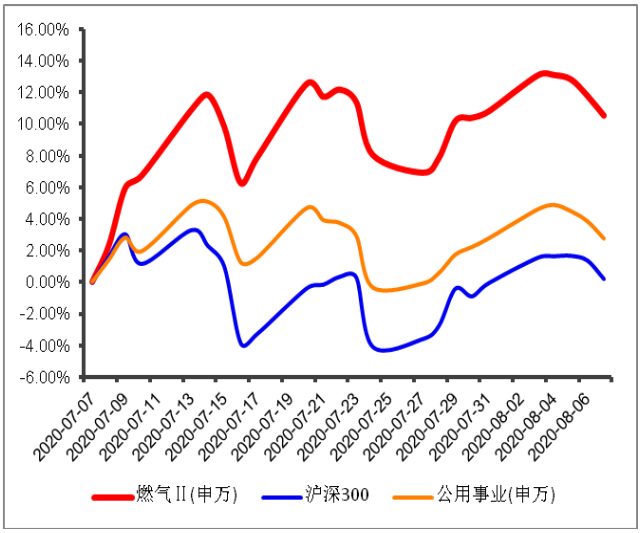
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

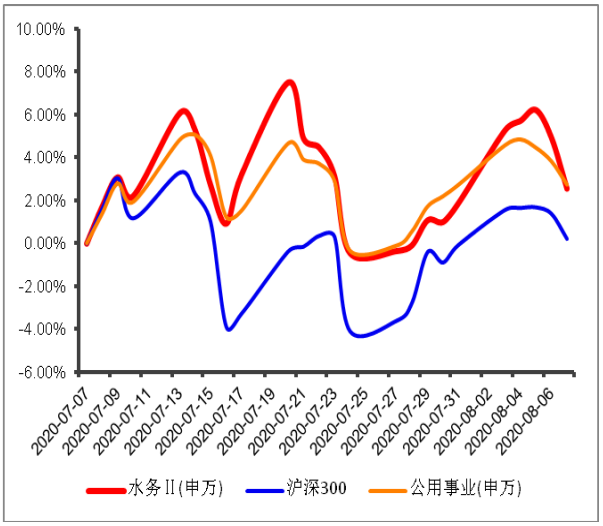
上期（20200803--20200807）燃气指数下跌 0.23%，水务指数上涨 0.66%，沪深 300 指数上涨 0.27%，燃气指数跑输沪深 300 指数 0.50 个百分点，水务指数跑赢沪深 300 指数 0.39 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



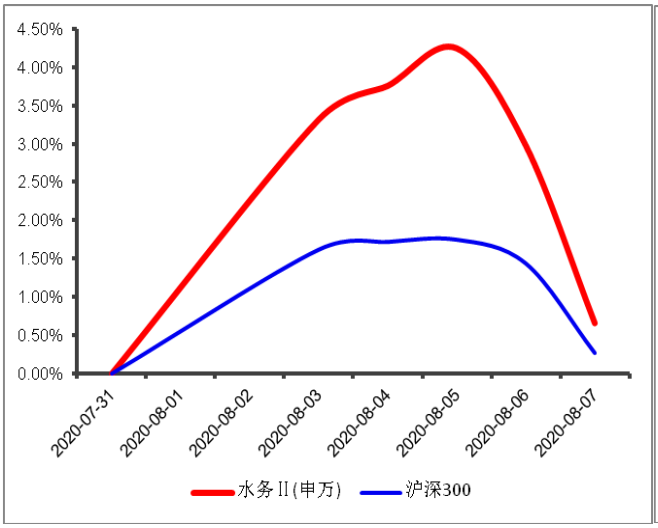
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



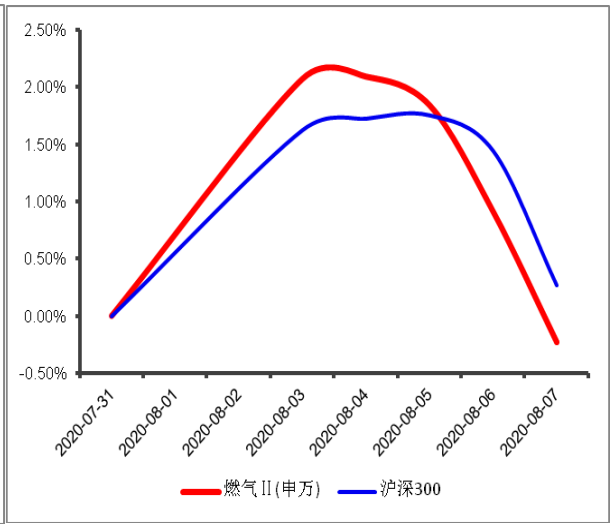
数据来源：wind 上海证券研究所

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

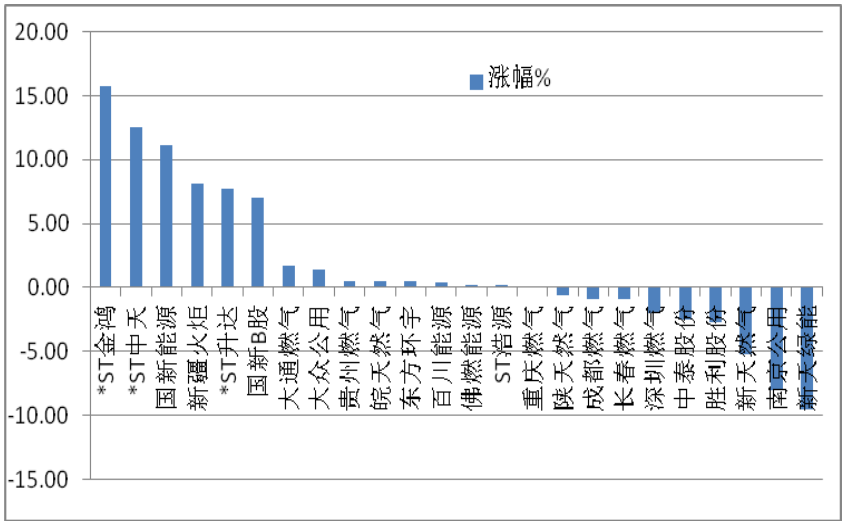
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

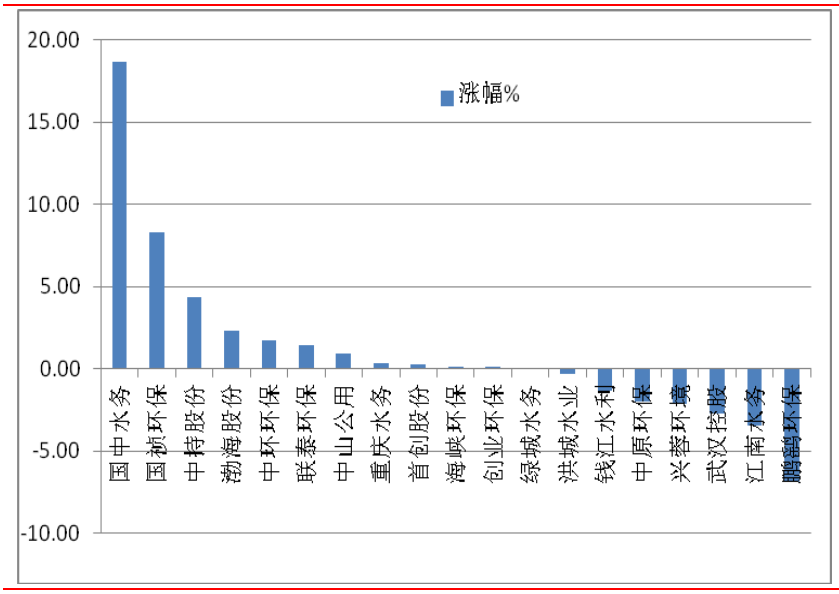
个股方面，股价表现为涨跌互现。其中表现较好的有国中水务（18.67%）、*ST 中天（12.59%）、*ST 金鸿（15.76%），表现较差的个股为南京公用（-8.03%）、新天绿能（-9.55%）、新天然气（-5.21%）。

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

浙江嘉兴市发展改革委关于调整非居民天然气销售价格的通知

根据《省发展改革委关于调整天然气省级门站价格的通知》（浙发改价格〔2020〕229 号）文件精神，2020 年 7 月 1 日起至 2020

年 10 月 31 日，浙江省天然气开发有限公司向各城市燃气企业（或城市管道运输企业）销售天然气的门站价格从每立方米 2.38 元调整为 2.13 元，居民气价不作调整，门站降价的空间全部用于下调非居民气价。调整嘉兴市区及港区非居民天然气最高销售价格为 2.83 元/立方米，用户具体销售价格按原合同约定同步同幅调整。执行时间为 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 10 月 31 日，煤改气价格政策不变。

广东下调天然气发电上网价

8 月 5 日晚，广州发展（600098.SH）发布公告称，公司近日收到广东省发改委《关于调整我省天然气发电上网电价的通知》，经初步测算，本次上网电价调整预计减少公司 2020 年度营业收入约 1900 万元。此前粤电力(000539.SZ)A 与深南电 A(000037.SZ)也相继发出公告，表示电价调整对当期损益将产生影响。“气电大省”下调发电价格，意味着成本较高的天然气发电行业，正面临着经济性“门槛”的挑战。

上述《通知》称广东省使用澳大利亚进口合约天然气的 LNG 电厂的上网电价统一每千瓦时降低 0.049 元，自 8 月 1 日起执行。《通知》同时指出，2020 年电力市场相关机组年度合同电量的上网电价今年内暂不调整，今年现货结算试运行期间以机组实际上网电量计算年利用小时数使用额度。

广州发展 8 月 5 日晚间在公告中表示，本次电价调整对公司的影响，仅为初步预测。而 8 月 4 日晚，粤电力 A 发布公告称，此次天然气电价调整预计影响 2020 年度 8 月至 12 月收入减少 6161 万元，归母净利润减少 3875 万元。8 月 3 日晚，深南电 A(000037.SZ)也发布相关公告，称公司共拥有 5 套 9E 型天然气发电机组。由于本年度后续发电量受社会用电、现货交易等诸多因素的影响而暂时无法准确预估，因此公司目前难以测算本次电价调整对当期损益的影响。

值得一提的是，“气电大省”浙江也下调价格。今年 6 月底，浙江省发改委印发了《2020 年浙江省深化电力体制改革工作要点》，提出利用天然气代输机制，启动天然气发电机组上网电价改革试点，有效降低气电平均上网电价水平。

（来源：中国能源网、国际燃气网等）

三、上市公司一周重要公告摘要

百川能源（600681）关于第二次回购股份进展的公告。2020 年

7 月，公司没有进行股份回购。截至 2020 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 26,441,835 股，占公司总股本 1.83%，成交的最高价格为 6.03 元/股、最低价格为 4.97 元/股，已支付总金额为人民币 141,339,029 元（不含交易费用）。

大众公用（600635）对外投资公告。2020 年 8 月 6 日，公司与民朴投资咨询（深圳）有限责任公司、深圳市人民厚朴私募股权投资有限公司在上海签署《份额转让协议》，与深圳市人民厚朴私募股权投资有限公司、民朴投资咨询（深圳）有限责任公司、山东铁路发展基金有限公司、北京鸿瀚投资基金管理中心（有限合伙）签署《合伙协议》，公司受让民朴投资在民朴紫荆基金尚未出资的人民币 50,000 万元认缴出资份额，成为民朴紫荆基金新的有限合伙人，占募集总规模的 24.99%，本次份额转让的对价金额为零元人民币。

首创股份（600008）对外投资公告。2020 年 8 月 6 日，公司通过了《关于投资广东省深圳市公明水质净化厂二期 PPP 项目的议案》，公司将以 BOT（建设-运营-移交）的方式投资广东省深圳市公明水质净化厂二期 PPP 项目，项目规模为 10 万吨/日，项目总投资约为 29,941 万元。公司拟设立深圳首创光明水务有限责任公司，其中公司以货币方式出资 8,980 万元，持有项目公司 100%股权，由项目公司负责本项目的投资、建设和运营管理。

陕天然气（002267）关于因公开招标形成关联交易的公告。公司确认陕西派思（公司控股子公司，持股比例为 51%）为 2020-2022 年电动执行机构、调压器、流量计配件物资代储代销采购项目第一中标候选人，预中标价为电动执行机构、调压器、流量计配件三类 236 项产品采购单价，根据生产需求量预计，本次关联交易金额不超过 1,730.00 万元。

ST 浩源（002700）关于公司管理层及部分核心员工增持公司股份的进展公告。公司管理层及部分核心员工在 2020 年 7 月份增持数量 11.19 万股，占增持计划的 2.24%，从公司发布增持公告至今累计增持数量 58.716 万股，累计增持完成比例 11.74%，增持占公司总股份数的 0.1390%。

武汉控股（600168）股东集中竞价减持股份进展公告。公司于 2020 年 8 月 6 日收到碧水源发来的《关于股份减持进展的告知函》，本次减持计划时间已经过半，碧水源尚未减持其持有的公司股份。截止公告披露日，碧水源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%。减持计划尚未实施完毕。

深圳燃气（601139）股东集中竞价减持股份计划公告。截止至公告披露日，新希望集团和其一致行动人南方希望合计持有公司195,441,581 股，占公司已发行总股份的 6.8%。其中：新希望集团持有公司首次公开发行前已发行的股份 21,450,000 股，占公司已发行总股份的 0.75%；南方希望持有深圳燃气 173,991,581 股，占公司已发行总股份的 6.05%。新希望集团本次拟通过竞价交易方式减持合计不超过 21,450,000 股，即不超过公司总股本的 0.75%。减持期间：自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。

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。