着力增强能源储备能力

—燃气水务行业周报（6.15—6.19）

增持 ——维持

日期：2020 年 06 月 22 日

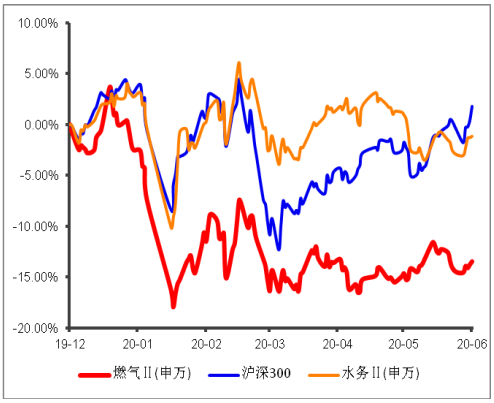
行业：公用事业

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 1-4 月）

燃气	
销售收入（亿元）	2889.10
累计增长	-13.80
利润（亿元）	181.20
累计增长	-1.70
水务	
销售收入（亿元）	876.80
累计增长	-1.20
利润（亿元）	48.60
累计增长	-31.90

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：JLJ20-IT24

■ 主要观点

上期（20200615--20200619）燃气指数上涨 1.23%，水务指数上涨 1.87%，沪深 300 指数上涨 2.39%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指 0.52 个百分点。

个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有东方环宇（6.10%）、中原环保（4.55%）、新天然气（4.05%），表现较差的个股为国新能源（-2.49%）、钱江水利（-2.26%）、瀚蓝环境（-2.17%）。

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级

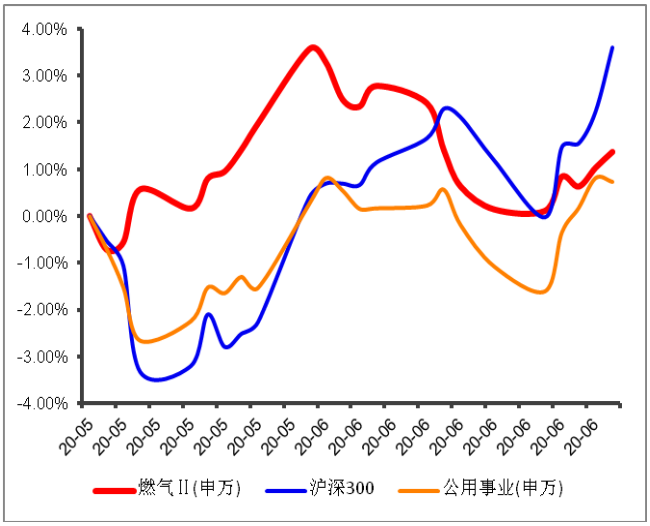
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

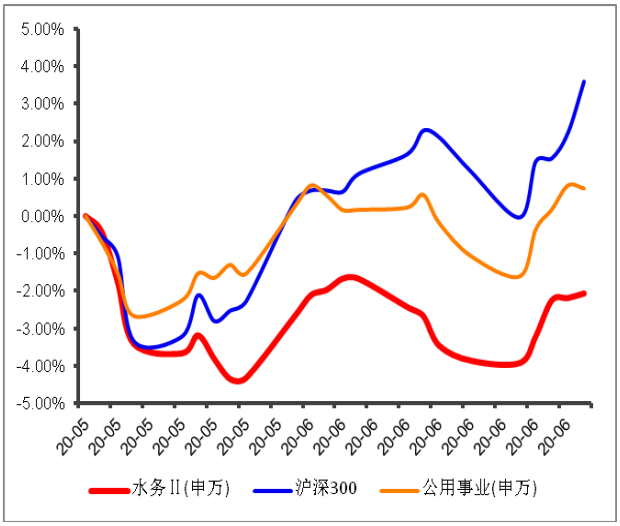
上期（20200615--20200619）燃气指数上涨 1.23%，水务指数上涨 1.87%，沪深 300 指数上涨 2.39%，燃气指数跑输沪深 300 指数 1.06 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指 0.52 个百分点。

图 1 燃气行业指数近期走势



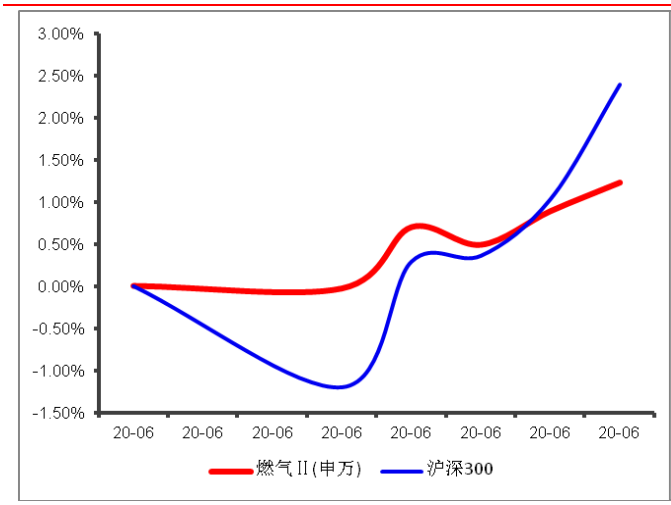
数据来源：wind 上海证券研究所

图 2 水务行业指数近期走势



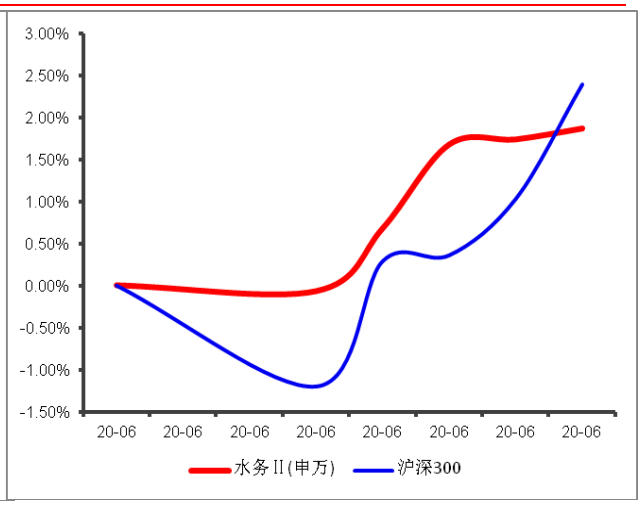
数据来源：wind 上海证券研究所

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

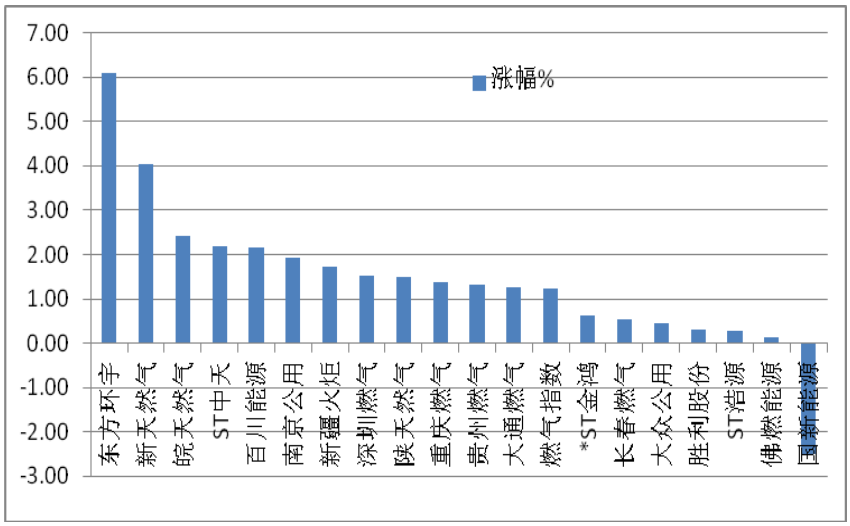
图 4 水务行业指数一周表现



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

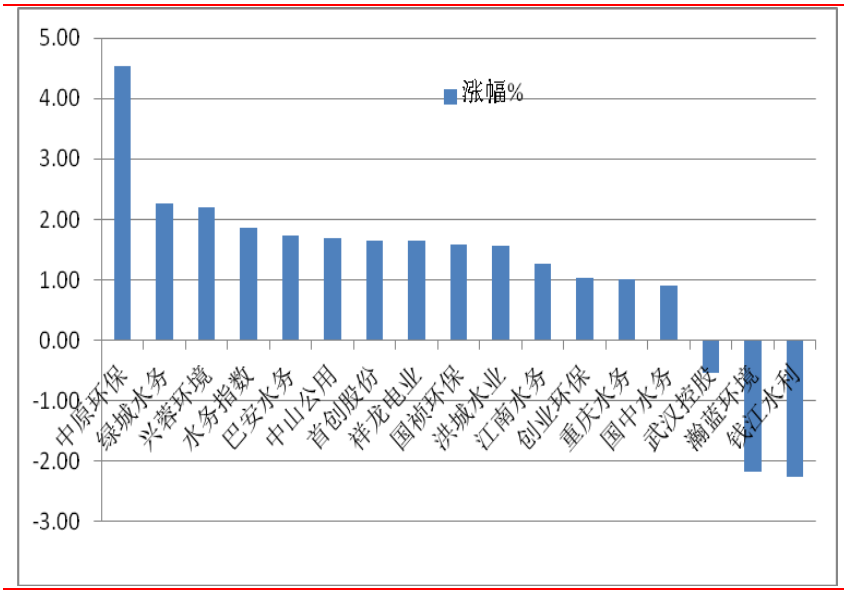
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有东方环宇（6.10%）、中原环保（4.55%）、新天然气（4.05%），表现较差的个股为国新能源（-2.49%）、钱江水利（-2.26%）、瀚蓝环境（-2.17%）。

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

发改委、能源局：着力增强能源储备能力

6 月 18 日，国家发改委、国家能源局印发《关于做好 2020 年能源安全保障工作的指导意见》，提出着力增强能源储备能力，要求持续增强煤炭储备能力，提升电力系统调节能力和加快推进储气设施建设。

持续增强煤炭储备能力。主要调入地区燃煤电厂常态存煤水平达到 15 天以上的目标，鼓励有条件的地区选择一批大型燃煤电厂，通过新建扩建储煤场地、改造现有设施等措施，进一步提高存煤能力。在推动 2019 年新增储备能力任务落实的同时，引导再新增 3000 万吨左右的储煤能力，鼓励企业在煤炭消费地、铁路交通枢纽、主要中转港口建立煤炭产品储备，通过“产销联动、共建共享”，按照合理辐射半径，推进储煤基地建设。支持主要产煤地区研究建立调峰储备产能及监管机制，提升煤炭供给弹性。

提升电力系统调节能力。2020 年调峰机组达到最大发电负荷的 10%。开展现有火电机组调节性能改造，提高电力系统灵活性和调节能力。积极推动抽水蓄能电站、龙头水电站等具备调峰能力电源的建设，有序安排煤电应急调峰储备电源建设。进一步完善调峰补偿机制，加快推进电力调峰等辅助服务市场化，探索推动用户侧承担辅助服务费用的相关机制，提高调峰积极性。推动储能技术应用，鼓励电源侧、电网侧和用户侧储能应用，鼓励多元化的社会资源投资储能建设。

加快推进储气设施建设。做好地下储气库、LNG 储罐统筹规划布局，推进储气设施集约、规模建设。各省(区、市)编制发布省级储气设施建设专项规划，鼓励地方政府和有关企业通过异地合作、参股合资等方式，共担共享储气设施投资建设成本和收益。

（来源：发改委网站）

三、上市公司一周重要公告摘要

大众公用（600635）控股股东股份解除质押及质押公告。公司控股股东上海大众企管持有公司股份数量 556,321,859 股，占公司总股本比例 18.84%，大众企管持有公司股份累计质押数量（含本次）290,000,000 股 A 股股份，占其持股数量比例 52.13%。近日，公司接控股股东上海大众企业管理有限公司通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，质押股份 5000 万股。大众企管未来半年内将到期的质押股份数量 130,000,000 股 A 股，占其所持股份比例 23.37%，占本公司总股本比例 4.40%，对应融资余额人民币 24,500 万元。

百川能源（600681）关于公司实际控制人股份解质的公告。公司实际控制人王东海先生持有公司股份 177,450,696 股，占公司总股本的 12.30%。本次解除质押后，王东海先生累计质押股份数量为 61,560,000 股，占其持有公司股份的 34.69%。

洪城水业（600461）关于为全资子公司提供担保的公告。被担保人为江西洪城水业环保有限公司，本次担保金额为人民币 2 亿元；累计为其担保金额为人民币 94,751 万元。

*ST 中天（600856）关于涉及诉讼进展的公告。本次诉讼因生效司法裁判确定的还款义务，公司需承担连带清偿责任向嘉茂通商业保理（深圳）有限公司支付 51,666,666.68 元及履行期间的债务利息以及执行中实际支出的费用，全资子公司青岛中天能源集团股份有限公司需向正奇国际商业保理有限公司支付 50,541,070.56 元及履行期间的债务利息。本次诉讼可能将对公司本期利润或期后利润产生影响。安徽省合肥市中级人民法院判决公司为公司全资子公司青岛中天能源集团股份有限公司向正奇国际商业保理有限公司提供 5,000 万元的违规担保事项无效。

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。