**增持** ——维持

日期：2020 年 06 月 08 日

行业：公用事业

# 广东拟调整气电上网价格

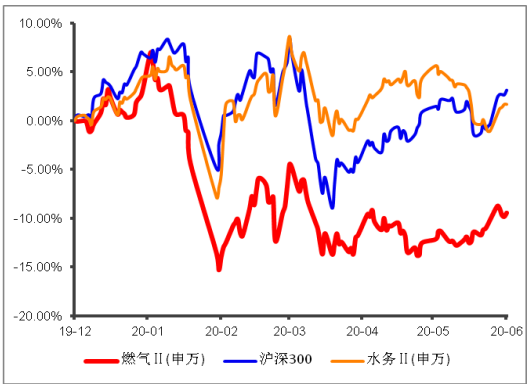
## —燃气水务行业周报（6.1—6.5）

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-IT22

## ■ 主要观点

上期（20200601--20200605）燃气指数上涨 0.78%，水务指数上涨 2.77%，沪深 300 指数上涨 3.47%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.69 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.70 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 ST 浩源（14.41%）、*ST 金鸿（12.95%）、武汉控股（7.62%），表现较差的个股为东方环宇（-2.06%）、长春燃气（-7.96%）、佛燃能源（-23.60%）。

## ■ 投资建议：

**未来十二个月内，维持燃气、水务行业“增持”评级**

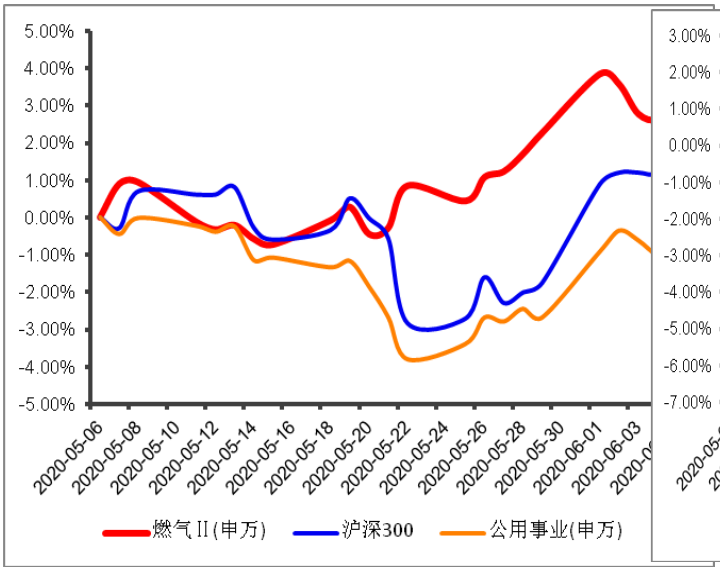
随着能源结构的调整和环境保护的加强，对行业形成长期利好。维持燃气行业“增持”的投资评级。关注天然气供需变化情况。

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

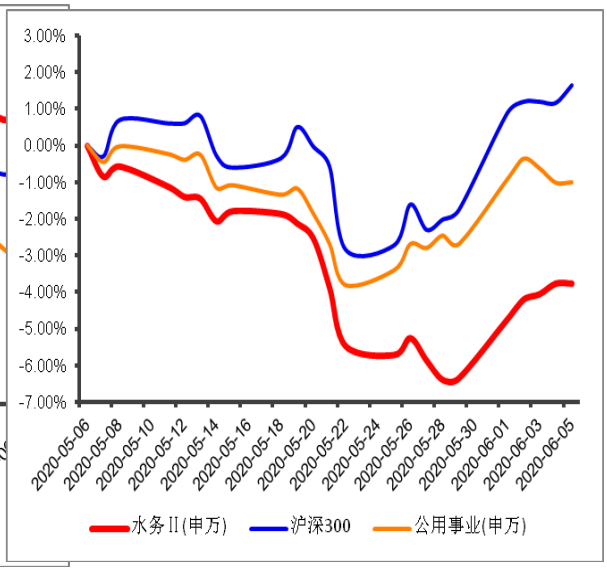
上期（20200601--20200605）燃气指数上涨 0.78%，水务指数上涨 2.77%，沪深 300 指数上涨 3.47%，燃气指数跑输沪深 300 指数 2.69 个百分点，水务指数跑输沪深 300 指数 0.70 个百分点。

**图 1 燃气行业指数近期走势**



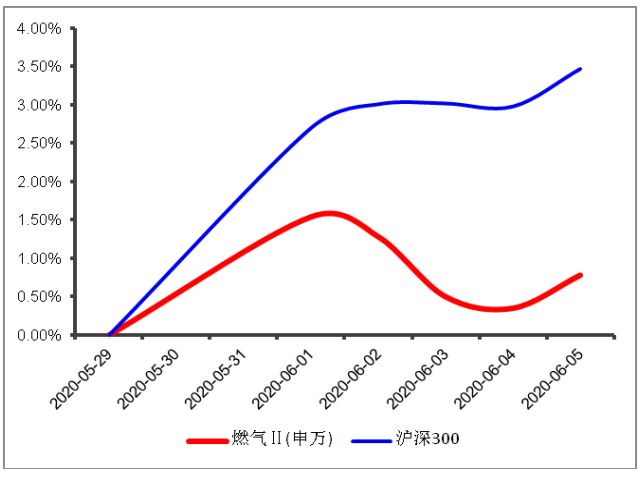

*数据来源：wind 上海证券研究所*

**图 2 水务行业指数近期走势**



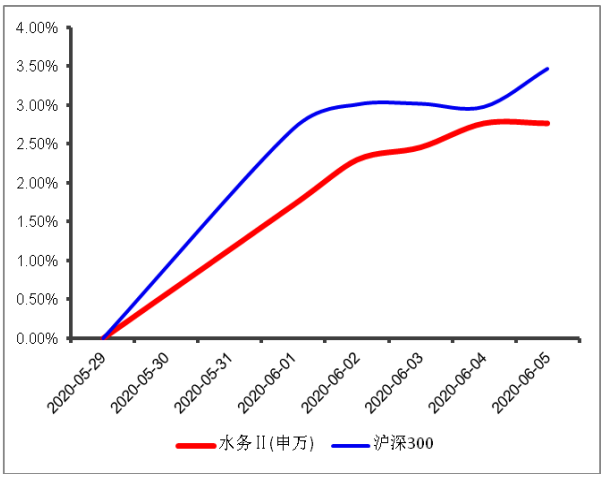

*数据来源：wind 上海证券研究所*

**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*

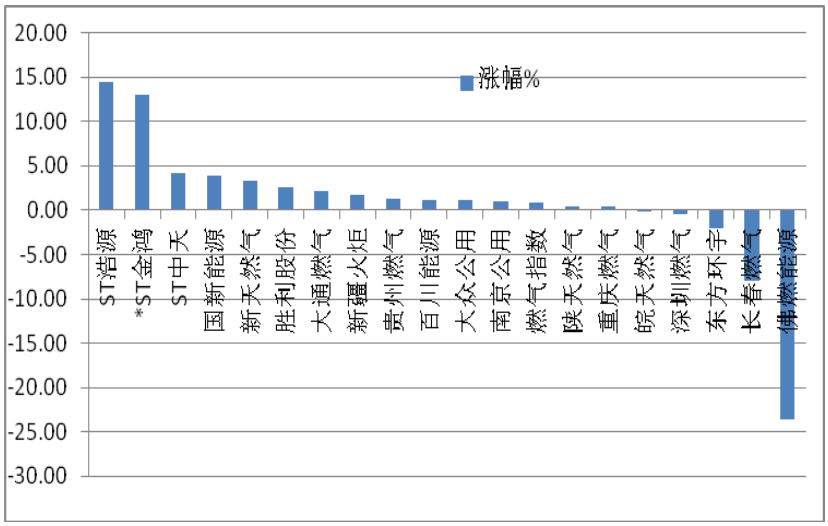
**图 4 水务行业指数一周表现**




*数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所*

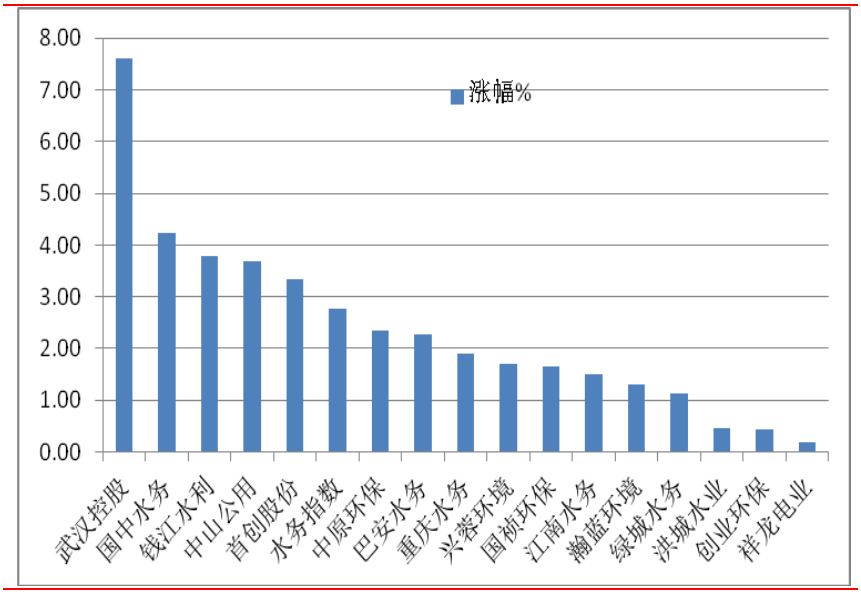
个股方面，股价表现为涨多跌少。其中表现较好的有 ST 浩源（14.41%）、*ST 金鸿（12.95%）、武汉控股（7.62%），表现较差的个股为东方环宇(-2.06%)、长春燃气(-7.96%)、佛燃能源(-23.60%)。

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

广东拟下调气电上网电价 引入阶梯定价模式

2020 年 5 月底，针对近期天然气需求低迷、价格下降的情况，为了进一步调整完善天然气发电上网电价机制，适当降低全社会用电成本，广东省发展改革委向相关单位发送了《关于调整我省天然气发电上网电价的方案（征求意见稿）》。

征求意见稿中提到，进一步完善广东省天然气发电上网电价的主要举措包括：1）重新核定大鹏 LNG 接收站项目配套天然气发电机组的上网电价；2）调整除大鹏 LNG 接收站配套的其他各类气源的单一制上网电价模式，根据不同机组类别制定阶梯式上网电价。3）结合近期国内天然气销售价格下降明显，综合考虑发电成本、社会因素等，重新测算不同类别的燃气发电上网电价。

据目前测算，广东省天然气发电上网电价拟在当前基础上每千瓦时下调 2.9 分-8 分不等。

根据燃气发电机组机型的差异，广东拟将除大鹏 LNG 接收站配套的燃气机组的机型分为三大类：9F 型及单机装机容量更大的机组、9E 型及容量更小的机组（不含分布式能源站）、分布式能源站。基于 2019 年各类机型的实际利用小时数差异，征求意见稿对上述三组不同类别机组分别设置了不同的分段上网电价，总体原则是发电小时数越高，上网电价越低。

（来源：中国能源网）

## 三、上市公司一周重要公告摘要

皖天然气（603689）关于与中国石化天然气有限责任公司共同出资设立合资公司的公告。为充分发挥中石化天然气公司、公司在资源、管网以及在终端市场的优势，双方经友好协商，本着“资源共享、优势互补、互惠共赢、风险共承”原则，拟在安徽省共同投资组建合资公司，共同建设经营青宁线入皖天然气管道。合资公司名称暂定为中石化皖能天然气开发利用有限公司，注册资本为人民币 10,000 万元，合资双方均以货币形式出资，其中公司认缴出资 5,000 万元人民币，占合资公司 50%股权，中石化天然气公司认缴出资 5,000 万元人民币，占合资公司 50%股权。

百川能源（600681）关于第二次回购股份进展的公告。公司于 2020 年 2 月 5 日披露了《关于第二次回购股份的回购报告书》，拟回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含），回购期限为 2020 年 2 月 3 日至 2021 年 2 月 2 日。公司于 2020 年 2 月 5 日实施了首次回购。2020 年 5 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 7,762,091 股，占公司总股本 0.54%，成交的最高价格为 5.20 元/股、最低价格为 4.97 元/股，支付的金额为人民币 39,642,853 元（不含交易费用）。截至 2020 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 21,039,207 股，占公司总股本 1.46%，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

113,679,795 元（不含交易费用）。

重庆水务（601158）关于按期收回委托理财本金及收益的公告。公司于 2020 年 4 月 1 日出资 50,000 万元人民币购买了重庆农商行结构性存款，该产品期限 61 天。截止 2020 年 6 月 3 日，公司已按时收回上述重庆农商行结构性存款本金 50,000 万元及收到相应收益 3,334,109.59 元。截至公告日，公司累计委托理财余额为 0 元人民币。

长春燃气（600333）关于全资子公司涉及诉讼公告。图们公司和珲春公司是长春燃气在延边区域的两家全资子公司，上年末资产分别为 4,940 万元、12,590 万元，占公司总资产的 0.82%、2.26%，上年度营业收入分别为 1,170 万元、2,762 万元，占公司总营业收入的 0.68%、1.6%，净利润分别为-117 万元、-130 万元。图们公司被查封三处房产为图们公司办公场所，目前未对公司经营造成影响。若法院对图们公司和珲春公司强制执行，预计将造成公司约 590 万元经济损失。

兴蓉环境（000598）关于所属公司获得西安市第一,第二污水处理厂(二期)特许经营期内准Ⅳ类标准的全寿命周期整体货物采购项目的公告。公司所属成都市排水公司的全资子公司西安兴蓉公司于近期收到关于西安市第一、第二污水处理厂（二期）特许经营期内准Ⅳ类标准的全寿命周期整体货物采购项目的《成交通知书》，西安兴蓉公司被确定为本项目成交单位。项目总投资暂估约 4.66 亿元。成交条件包括一污二期提标改造后污水处理费为 0.720 元/$m^3$ ，二污二期提标改造后污水处理费为 0.731 元/$m^3$ 。

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本次增持数量 18.956 万股，占增持计划的 3.79%，从公司发布增持公告至今累计增持数量 18.956 万股，累计增持完成比例 3.79%，增持占公司总股份数的 0.0449%。

## 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。