

股票估值®500				重庆水务				601158		股价 6.3		PE		20		拖移PE		21.5		相对 ^C		1.9		PS		9.18		行业: 公共事业		日期: 11-12-14	
评述:										公司及经营概况:																					
公司前三季度实现营业收入26.77亿元, 同比增加16.86%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润10.94万元, 同比增加14.50%。其中, 三季度单季实现营收9.85亿元, 同比增加17.48%; 实现扣除后的净利润3.10亿元, 同比下降9.15%。										公司从事自来水的生产销售、城市污水的收集处理及供排水设施的建设等业务, 2011年上半年占比分别为21.67%、57.72%、15.42%。公司目前拥有重庆市主城区90%的自来水处理能力和全市97%的污水处理能力。目前已正式投入运营的自来水厂28个, 设计供水能力143.9万立方米/日, 污水处理厂36个, 设计污水处理能力168.3万立方米/日。公司拥有重庆市政府授予的供排水特许经营权经营期30年, 特许经营期满后, 可报请重庆市政府延长特许经营期限。控股股东重庆市水务资产经营有限公司持股75.1%。董事长: 武秀峰; 总经理: 吴茂见。地址: 重庆市渝中区龙家湾1号; 联系电话: 023-63860827; 传真: 023-63860827; 网址: http://www.cncqsw.com。																					
前三季度公司毛利率同比下降6.7个百分点至49.20%, 三季度单季毛利率为45.18%, 同比大幅下降11.15个百分点, 环比下降8.29个百分点。报告期内, 公司2011-2013年污水处理价格确认为3.25元/吨, 下调了5.25%, 1-9月按一期价格计算的收入与实际收入的差额于本报告期进行了调整, 减少毛利约7500万元, 导致单季营业利润环比出现明显下滑。在污水运营成本保持不变的前提下, 调价后污水业务毛利率下降1.68个百分点至67.92%, 仍保持较高水平, 公司利润增速将有所减慢。										年成长率 近3年 估计10-13										资本结构 (11-9-30)											
2011年11月7日, 重庆水务公告: 重庆市政府决定由重庆市水务资产经营有限公司(本公司之控股股东)对重庆市水利投资(集团)有限公司(以下简称“重庆水投”)和本公司等企业依法行使国有股东职责。尽管公司同时公告, 截止目前并在可预见的三个月内, 公司控股股东水务资产公司对本公司不存在资产注入以避免同业竞争的重大资产重组事项。但市场普遍认为重庆水投下属水务资产在2012年注入重庆水务的可能性很大。										营业收入 18% 14% 经营现金 7% -3% 净利润 N/A 12% 净资产 21% 11%										总负债(亿) 58.9 流动负债合计(亿) 16.6 长期负债合计(亿) 42.3 总资产(亿) 171.2											
重庆水投目前建成供排水设施37处, 形成生产能力120万吨/日、污水处理能力20万吨/日。供排水业务的主要服务区域多为重庆市远郊区县, 包括黔江县、秀山县、酉阳县、荣昌县、璧山县、綦江县、双桥区、丰都县北岸等。目前注入水厂当地的自来水价在2元/吨左右, 略低于比重庆市区2.7元/吨的价格, 但是与周边省份的水价相当, 另外当地水价还有进一步上调预期。重庆水投注入资产的盈利能力值得期待, 公司未来业绩有望明显提升。										年份 营业收入 1季 2季 3季 4季 全年										流通股(亿股) 5.0 流通A股市值(亿) 35.0 限售股(亿股) 43.0 解售股(亿股) 43.0 13-4-1											
市场预计公司2011-2013年实现EPS(扣除后)为0.31元、0.33元0.37和元。(11-12-14)										2007 2008 2009 2010 2011										1971 2369 2729 3266 3774											
										635 817 838 976 763 928 985 1098																					
										年份 扣除非经常损益每股收益(元) 注A 1季 2季 3季 4季 全年										流动财务状况 (百万)											
										2007 2008 2009 2010 2011										2009 2010 11-9-30											
										0.05 0.08 0.07 0.06 0.07 0.10 0.06 0.08										货币资金 2244 3837 3339 应收款项 1175 888 1087 存货 66 88 118 其他 13 45 121											
										年份 股息分派(元/10股) 1季 2季 3季 4季 全年										流动资产 3498 4858 4665											
										2007 2008 2009 2010										短期借款 6 26 0 应付款项 949 1096 1618 年内到期长期借款 34 53 37 其他 0 0 0 流动负债 989 1175 1655											
										- - - - - - - - - - - - - - - -																					
										13.16 9.95 6.40 6.33 50-24 31-20 19.3-9.4 12.6-8																					
																															
																															
																															
																															
																															
																															