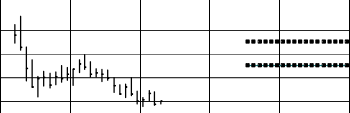
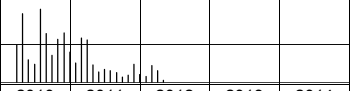


股票估值®500				重庆水务 601158		股价 6.0		PE 18		拖移PE 18.7 过往中位 27.5		相对C PE 1.57		PS 7.65		行业: 公共事业		日期: 12-4-10	
评述:										公司及经营概况:									
2011年公司各项经营业绩持续稳步增长, 财务结构及资产状况继续保持良好, 全年实现营业收入37.75亿元, 同比增加15.58%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润15.42亿元, 同比增加22.97%。其中, 第四季度单季实现营收10.99亿元, 同比增加12.58%; 实现扣除后的净利润4.49亿元, 同比增加49.99%。2011年公司毛利率同比下降4.90个百分点至46.77%, 四季度单季毛利率为40.87%, 同比下降0.87个百分点, 环比下降4.31个百分点。2011年末公司资产负债率为33.32%, 与2010年末基本持平。										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年占比分别为21.01%、53.72%、14.83%。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。									
2011年公司自来水销售实现收入7.93亿元, 同比增长11.72%; 污水处理服务实现收入20.28亿元, 同比增长5.39%。供排水水质持续稳定达标, 供水水质综合合格率达99.93%, 排水出水水质综合达标率99.98%。总资产达到173.90亿元, 同比增幅5.79%。2011年公司财务费用下降90.82%, 主要原因为外币汇率变动。公司目前有人民币11亿元的日元贷款以及人民币2.4亿元的美元贷款, 有此产生汇兑损益。2011年度外币借款按期末汇率折算发生汇兑收益1554.03万元, 较2010年因汇兑损益项节约1.22亿元, 税后贡献利润1.04亿元。2011年投资收益增长172.30%, 主要原因为公司本年度按权益法确认应享有联营企业重庆国际信托有限公司净损益1.89亿元所致。										年成长率 近3年 估计11-14									
随着水务行业的市场化改革, 水务市场进一步放松和准入, 我国水务行业正孕育着巨大的市场机会。我国西北部水资源短缺, 主要属于工程性缺水。要实现国家2015年污染降低目标和污水处理率的目标, 国家将继续大规模投资新的城市污水废物处理厂, 这将为公司业务发展拓展空间。重庆市目前正在计划实施“两江新区”规划, 按计划重庆市主城区面积将由现在的500平方公里扩展到900平方公里, 人口由现在的500万扩张到1000万。重庆水务的供水、排水能力都将随两江新区的建设而有翻倍的潜力。同时, 重庆市水利水务资产整合步伐加速, 重庆水务作为重庆市唯一的供排水一体化、厂网一体化的水务上市公司, 市场普遍看好公司在重庆市整合水利水务资源进程中发挥更为重要的作用。										营业收入 17% 19% 经营现金 23% 1% 净利润 28% 13% 净资产 22% 15%									
市场预计公司2012-2014年实现EPS (扣除后) 为0.35元、0.41元和0.46元。公司2011年的分配方案为每10股派2.33元(含税)。(12-4-10)										资本结构 (11-12-31)									
										总负债 (亿) 57.9 流动负债合计 (亿) 18.3 长期负债合计 (亿) 39.6 总资产 (亿) 173.9									
										流通股 (亿股) 5.0 流通A股市值 (亿) 30.1 限售股 (亿股) 43.0 限售数量及限售时间 43.0 13-4-1									
										流动财务状况 (百万)									
										货币资金 2244 2009 2010 11-12-31 应收款项 1175 888 1117 存货 66 88 108 其他 13 45 119 流动资产 3498 4858 3793									
										短期借款 6 26 0 应付款项 949 1096 1773 年内到期长期借款 34 53 58 其他 0 0 0 流动负债 989 1175 1831									
										股息分派 (元/10股)									
										1季 2季 3季 4季 全年									
										2008 0.17 2009 0.18 2010 0.05 0.08 0.07 0.06 0.26 2011 0.07 0.10 0.06 0.09 0.32 2012 0.07 0.11 0.07 0.10 0.35									
										年份 股息分派 (元/10股)									
										1季 2季 3季 4季 全年									
										2008 - - - - - 2009 - - - 0.85 0.85 2010 - - - 1.88 1.88 2011 - - - 2.33 2.33									
成长动能分类 2										13.16 9.95 6.92									
安全稳定指数 2										6.40 5.78 5.58									
Beta (1.00=沪深300) 1.03										50-24 30-17 19-15									
本期合理估值买入价(元) 7										19.3-9.4 12.6-7.3 6.8-5.5									
2013-2014预期股价区间																			
高 11.00 83% 35%																			
低 9.00 50% 22%																			
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																			
11年2季 11年3季 11年4季																			
机构数: 10 11 50																			
持有量: 0.63 0.67 0.70																			
占流通: 12.7% 13.4% 14.0%																			
										成交量 (亿)									
										</									