股票估值®500	重庆水务 601158	股价 5.6	PE 16	拖移PE 17.0 过往中位 27.5	相对PE[C] 1.52	PS 5.54	行业: 公共事业 日期: 12-7-17

评述:

一季度公司继续保持稳健经营。报告期内公司实现营业收入8.71亿元，同比增加14.11%；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3.63亿元，同比增加12.94%。公司一季度毛利率同比下降3.32个百分点至45.86%。报告期财务费用比上年同期减少2596.24 万元，财务费用率同比下降2.67个百分点，主要是报告期汇兑收益比上年同期增加所致，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。一季度投资收益比上年同期增长 65.92%，主要为报告期实现委托贷款收益1124.41万元，而去年同期无此因素。

对于水务公司，最直接的增收方式是提水价，根据《水利发展规划（2011-2015）》，阶梯水价正在稳步推行，但由于公司没有管网资源，自来水以出厂批发价的形式趸售给市政部门。公司业绩对水价提升的敏感性较低，因此不能享受未来实行阶梯水价带来的潜在收益。

《重点流域水污染防治规划（2011-2015年）》、《三峡库区水污染防治规划（2011-2015年）》已进入实施阶段，三峡工程后续工作也将开展，2012年公司计划安排各类项目建设投资约9.03亿元，计划新增供排水能力40万吨/日。公司作为重庆市供排水基础设施的主平台，将面临更多的发展机遇。

重庆市目前正计划实施“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。

市场普遍看好公司在重庆的二次成长能力，我们维持上期对公司的业绩预期。（12-7-17）

公司及经营概况:

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。

年成长率	近2年	估计11-14
营业收入	18%	***19%***
经营现金	8%	***1%***
净利润	39%	***13%***
净资产	27%	***6%***

资本结构（12-3-31）		
总负债（亿）	62.0	
流动负债合计（亿）	22.9	
长期负债合计（亿）	39.1	
总资产（亿）	182.0	
流通股（亿股）	5.0	
流通A股市值（亿）	28.0	
限售股（亿股）	43.0	
解售数量及解售时间	43.0	13-4-1

年份	营业收入（百万） 1季	2季	3季	4季	全年
2008					2369
2009					2729
2010	635	817	838	976	3266
2011	763	928	985	1099	3775
2012	871	***1226***	***1301***	***1452***	***4850***

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
2008					
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	0.08	***0.10***	***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[E]	2.33[E]

流动财务状况（百万）	2009	2010	12-3-31
货币资金	2244	3837	3166
应收款项	1175	888	1130
存货	66	88	143
其他	13	45	119
流动资产	3498	4858	4558
短期借款	6	26	0
应付款项	949	1096	2237
年内到期长期借款	34	53	57
其他	0	0	0
流动负债	989	1175	2294

成长动能分类	2
安全稳定指数	2
Beta(1.00=沪深300)	1.03
本期合理估值买入价(元)	7

	2010	2011	2012	高 / 低
	13.16	9.95	6.92	高
	6.40	5.78	5.55	低
	50-24	30-17	***19-15***	高-低PE
	19.3-9.4	12.6-7.3	***6.8-5.4***	高-低PS

2013-2014预期股价区间

	价位(元)	增益	年回报
高	***11.00***	***96%***	***40%***
低	***9.00***	***61%***	***27%***

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	11年3季	11年4季	12年1季
机构数:	11	50	11
持有量:	0.67	0.70	0.53
占流通:	13.4%	14.0%	10.6%

1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
										0.18	0.26	0.32	***0.35***	***0.41***	***0.46***	扣除非经常损益每股收益（元）
										0.63	0.68	0.79	***1.01***	***1.17***	***1.34***	每股营业收入（元）
										0.38	0.38	0.40	***0.31***	***0.36***	***0.41***	每股经营活动现金流量（元）
										1.66	2.29	2.41	***2.54***	***2.70***	***2.89***	每股净资产（元）
										0.39	0.95	0.93	***0.93***	***0.93***	***0.93***	每股资本公积金（元）
										0.23	0.27	0.38[E]	***0.45***	***0.54***	***0.66***	每股未分配利润（元）
										0.85	1.88	2.33[E]	***2.50***	***2.70***	***2.80***	每10股现金分红（元）[B]
										4300	4800	4800	4800			总股本（百万）
										0	500	500	500	***黑体数据为预测数据***		流通A股（百万）
										0	0	0	0			其他(B,H)流通股（百万）
										4300	4300	4300	4300			限售股（百万）
										2729	3266	3775	***4850***	***5598***	***6438***	营业收入（百万）
										51.4%	51.7%	46.8%	***45.3%***	***45.8%***	***46.0%***	毛利率
										39	44	51	***59***	***68***	***78***	销售费用（百万）
										276	352	416	***448***	***515***	***592***	管理费用（百万）
										59	153	14	***46***	***41***	***47***	财务费用（百万）
										793	1254	1542	***1691***	***1946***	***2197***	净利润(扣除)（百万）
										13.6%	3.1%	1.5%	***15.0%***	***15.0%***	***15.0%***	所得税率
										29.1%	38.4%	40.9%	***34.9%***	***34.8%***	***34.1%***	净利润率
										2510	3684	1962	***-947***	***-1426***	***-1969***	营运资金（百万）
										4215	4242	3963	***4337***	***5778***	***7324***	长期负债（百万）
										7144	10979	11588	***12184***	***12956***	***13892***	股东权益（百万）
										6.6%	8.7%	8.9%	***9.2%***	***9.4%***	***9.2%***	总资产报酬率
										11.7%	13.8%	13.3%	***14.2%***	***15.5%***	***16.4%***	净资产收益率

制作：君尧资产管理公司.©本文档从版式到内容的版权属于君尧资产管理公司所有，未经书面允许，不得以任何形式复制，转载，传播此文件，违者必究。

说明：1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠，但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用，不作推荐和任何保证，投资风险，读者自负。

A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得，仅供参考。若往年无明显派息模式，将不做此项预测。

C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。
D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整，或许与市面上来作调整的数据当有不同。E. 此处为分红预案，其余数据未更新。

股票估值网 gupiaoguzhi.com 订阅电话：(0755)33011773