股票估值®500	重庆水务 601158	股价 5.6	PE 17	拖移PE 17.1 过往中位 27.5	相对[C] PE 1.57	PS 6.04	行业: 公共事业 日期: 12-8-13

评述:

2012年公司各项经营业务持续稳步增长，财务结构及资产状况继续保持良好态势，上半年实现主营业务收入19.35亿元，同比增长14.40%；获得投资收益1.43亿元，同比增长57.2%，主要系公司对重庆国际信托有限公司所确认的投资收益以及公司提供委托贷款取得的投资收益增加所致；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8.16亿元，同比增长4.15%；录得每股收益（扣除后）0.17元，基本符合市场预期。从单季度来看，二季度公司的营业收入同比增长15%至10.64亿元；扣除后净利润则同比小幅下降1.98%至4.53亿元，公司增收不增利，主要是是综合毛利率同比下滑5.69%所致。

上半年公司的污水处理业务实现收入10.73亿元，同比增长9.95%，且营业利润率高达67.41%，成为公司业绩增量的主要来源。污水处理能力达到179.13万吨/日，较去年同期提高2.99%，而污水处理费保持稳定（2011-2013年为3.25元/吨），这表明公司污水处理业务的负荷率同比有所上升；而且自2009年来公司的污水处理业务负荷率持续提升，预计不久或将达到满负荷运转状态。

上半年公司自来水销售实现收入3.94亿元，同比增长7.38%；供水能力达到175.4万吨/日，较去年同期提升14.64%；供水业务的收入增速低于产能增速，是导致自来水业务毛利率大幅下滑的主要原因（同比下滑7.88%）。随着下半年新投产能负荷率的提升，自来水销售业务的毛利率或将小幅回升，不过仅为经验预计，还有待市场确认。

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”的建设而有翻番的潜力。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。

预计公司2012-14年的EPS（扣除后）为0.34、0.38、0.44元。

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，2012年上半年占比分别为20.34%、55.47%、15.84%。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4年	估计11-14
营业收入	18%	***17%***
经营现金	6%	***0%***
净利润	N/A	***11%***
净资产	17%	***5%***

资本结构（12-6-30）		
总负债（亿）	55.8	
流动负债合计（亿）	16.7	
长期负债合计（亿）	39.1	
总资产（亿）	170.3	
流通股（亿股）	5.0	
流通A股市值（亿）	28.1	
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
2009					2729
2010	635	817	838	976	3266
2011	763	928	985	1099	3775
2012	871	1064	***1191***	***1329***	***4455***
2013	***1054***	***1282***	***1360***	***1517***	***5212***

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
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	0.09	***0.07***	***0.10***	***0.34***
2013	***0.08***	***0.11***	***0.08***	***0.11***	***0.38***

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

流动财务状况	2010	2011	12-6-30（百万）
货币资金	3837	2449	2640
应收款项	888	1117	940
存货	88	108	125
其他	45	119	104
流动资产	4858	3793	3810
短期借款	26	0	0
应付款项	1096	1773	1614
年内到期长期借款	53	58	57
其他	0	0	0
流动负债	1175	1831	1671

成长动能分类	3
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

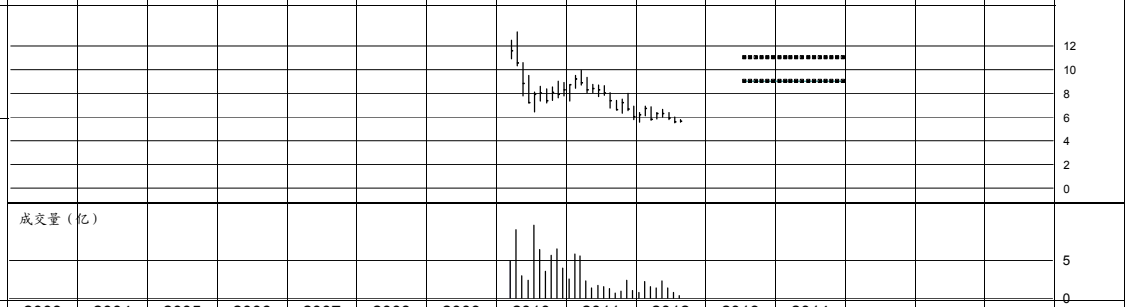
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
高			13.16	9.95	6.92			高
低			6.40	5.78	5.49			低
高-低PE			50-24	30-17	***20-16***			高-低PE
高-低PS			19.3-9.4	12.6-7.3	***7.4-5.9***			高-低PS

2013-2014预期股价区间

	价位(元)	增益	年回报
高	***11.00***	***96%***	***40%***
低	***9.00***	***60%***	***27%***

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	11年4季	12年1季	12年2季
机构数:	50	11	9
持有量:	0.70	0.53	0.31
占流通:	14.0%	10.6%	6.2%



1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
										0.18	0.26	0.32	***0.34***	***0.38***	***0.44***	扣除非经常损益每股收益（元）	
										0.63	0.68	0.79	***0.93***	***1.09***	***1.27***	每股营业收入（元）	
										0.38	0.38	0.40	***0.29***	***0.34***	***0.40***	每股经营活动现金流量（元）	
										1.66	2.29	2.41	***2.52***	***2.65***	***2.82***	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	***0.55***	***0.68***	***0.84***	每股未分配利润（元）	
										0.85	1.88	2.33	***2.50***	***2.70***	***2.80***	每10股现金分红（元）	B
										4300	4800	4800	4800	***黑体数据为预测数据***		总股本	（百万）
										0	500	500	500			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	***4455***	***5212***	***6098***	营业收入	（百万）
										51.4%	51.7%	46.8%	***46.5%***	***46.0%***	***46.2%***	毛利率	
										39	44	51	***53***	***67***	***78***	销售费用	（百万）
										276	352	416	***410***	***469***	***530***	管理费用	（百万）
										59	153	14	***-89***	***-104***	***-61***	财务费用	（百万）
										793	1254	1542	***1616***	***1841***	***2098***	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%	***36.3%***	***35.3%***	***34.4%***	净利润率	
										2510	3684	1962	***19***	***-1339***	***-1859***	营运资金	（百万）
										4215	4242	3963	***3963***	***4692***	***6561***	长期负债	（百万）
										7144	10979	11588	***12100***	***12741***	***13543***	股东权益	（百万）
										6.6%	8.7%	8.9%	***9.0%***	***9.4%***	***9.4%***	总资产报酬率	
										11.7%	13.8%	13.3%	***13.6%***	***14.8%***	***16.0%***	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，或许与市面上未作调整的数据当有不同。

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