

股票估值®500				重庆水务 601158				股价 5.4		PE 15		拖移PE 15.3 过往中位 27.5		相对 ^C PE 1.41		PS 5.51		行业: 公用事业	
评述:				公司及经营概况:															
第三季度单季营业收入同比增长2.09%至10.06亿元，经营性净利润同比增长34.26%至4.16亿元，营收增速较一、二季度出现明显下滑。公司前三季度业绩持续增长，实现营业总收入29.41亿元，较去年同期增长9.87%，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12.32亿元，较去年同期增长12.69%；此外，受益于报告期内公司对联营企业重庆国际信托所确认的投资收益和提供委托贷款取得的收益增加，公司实现投资收益2.08亿元，同比增长54.39%。				公司从事城市污水处理、自来水生产销售、及供排水设施的建设等业务，2012年上半年占比分别为55.47%、20.34%、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27个，设计供水能力147.7万立方米/日，污水处理厂38个，设计污水处理能力170.55万立方米/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75.10%。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: www.cncqsw.com。															
公司前三季度单季毛利率分别为45.86%、47.78%、52.89%，环比上升趋势显著。特别是第三季度，毛利率同比增加7.66个百分点，同时拉动公司净利润增长。由于污水处理服务占比主营收入高于一半，且污水处理费保持稳定（2011-2013年为3.25元/吨），我们推测毛利率的提升是受益于新水厂负荷率的同比增加。				年成长率 近4年 估计11-14										资本结构 (12/9/30)					
10月27日公司发布公告称，拟变更募投项目结余专项募集资金4.37亿元的投资方向。其中，为做大做强供排水主业，增添新利润增长点，公司以1.82亿元用于建设重庆市鱼嘴水厂一期项目工程，该项目供水规模为20万立方米/日，预计2014年6月实现通水运行，投资回收期12.31年（含建设期），财务内部收益率8.35%（所得税后）；另外，以2.55亿元用于收购鸡冠石公司100%股权及偿付其承担的部分应付债务（1.52亿元收购100%股权、1.03亿元偿债）。鸡冠石污水处理三期工程于今年1月完成试运行，此次收购完成后，公司预计将新增生活污水处理能力20万立方米/日，未来三年预计年均利润总额5000万元以上。				营业收入 18% 17%										总负债(亿) 56.9					
重庆市纳入国务院批复的《重点流域水污染防治规划》253个项目，总投资174.18亿元。公司作为重庆市唯一供排水一体化、厂网一体化的水务上市公司，新的投资机遇公司能否从中获益、能获益多少，待相关政策和计划更进一步推进后，会更清晰。仍值得一提的是，公司自上市两年来一直有高分红的习惯，2010年公司分配股利占当年净利润69.75%，2011年分配股利占当年净利润69.48%，占可分配利润的比重高达85.83%。				经营现金 6% 6%										流动负债合计(亿) 17.5					
市场预计公司2012~2014年的EPS（扣除后）为0.35元、0.41元和0.46元。（12-11-6）				净利润 N/A 13%										长期负债合计(亿) 39.4					
				净资产 17% 5%										总资产(亿) 175.2					
				年份 营业收入 1季 2季 3季 (百万) 4季 全年										流通股(亿股) 5.0					
				2009 0 0 0 2729 2729										流通A股市值(亿) 26.8					
				2010 635 817 838 976 3266										限售股(亿股) 43.0					
				2011 763 928 985 1099 3775										解售数量及解售时间 43.0 13-4-1					
				2012 871 1064 1006 1725 4666															
				2013 1091 1326 1407 1570 5394															
				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)					
				2009 0.00 0.00 0.00 0.18 0.18										2010 2011 12-9-30					
				2010 0.05 0.08 0.07 0.06 0.26										货币资金 3837 2449 2953					
				2011 0.07 0.10 0.06 0.09 0.32										应收款项 888 1117 1079					
				2012 0.08 0.09 0.09 0.10 0.35										存货 88 108 127					
				2013 0.09 0.12 0.08 0.12 0.41										其他 45 119 104					
				年份 股息分派(元/10股) 1季 2季 3季 4季 全年										流动资产 4858 3793 4262					
				2008 - - - - -										短期借款 26 0 0					
				2009 - - - 0.85 0.85										应付款项 1096 1773 1692					
				2010 - - - 1.88 1.88										年内到期长期借款 53 58 58					
				2011 - - - 2.33 2.33										其他 0 0 0					
														流动负债 1175 1831 1750					
成长动能分类 2														高					
安全稳定指数 2														低					
Beta(1.00=沪深300) 0.97														高-低PE					
本期合理估值买入价(元) 7														高-低PS					
2013-2014预期股价区间																			
价格(元) 增益 年回报																			
高 11.00 105% 43%																			
低 9.00 68% 30%																			
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																			
12年1季 12年2季 12年3季																			
机构数: 10 54 8																			
持有量: 0.35 0.48 0.30																			
成交量: 7.0% 9.5% 6.0%																			