

股票估值®500				重庆水务				601158		股价 6.4		PE		18		拖移PE 17.7		17.7		相对C PE		1.58		PS 7.04		行业: 公用事业		公同事业																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
评述:				2012年度, 公司各项经营业绩持续稳步增长。全年实现营业总收入39.69亿元, 较2011年度增加5.12%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润17.31亿元, 较2011年度增长12.22%。其中, 第四季度单季实现营业收入10.28亿元, 同比减少6.44%, 经常性净利润4.98亿元, 同比增长11.08%, 二者环比均有所走低。另外, 2012年年度分红预案为每10股派现2.62元(含税), 公司仍延续上市以来的高分红政策, 本次分红率达到67%, 已连续3年超过65%。				因重庆中法水务贡献收益增长6000万以及持有至到期投资收益3891万, 2012年度公司投资收益达到3.36亿元, 同比增长30.73%, 占公司全年扣除后净利润的19.41%。截至报告期, 公司污水处理能力为199.13万吨/日, 同比增长11.2%, 自来水供应能力为178.30万吨/日, 同比增长2.9%。从公司的各项主营业务来看, 污水处理业务创得收入22.06亿元, 较上年度增加8.75%, 毛利率同比增加2.22%至68.09%; 自来水销售收入为8.35亿元, 同比增长5.26%, 而受制于电价上调和人工费用的提升, 毛利率同比大幅减少8.66个百分点至26.67%; 工程施工录得收入4.57亿元, 毛利率为15.76%, 且公司全年综合毛利率同比增加0.76个百分点至47.53%。				2012年10月27日, 公司公告称, 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)。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, 2013-2015年预计年均利润总额5363万元。截至今年4月1日, 鸡冠石公司的股权转让已完成工商变更登记工作, 该公司由水务资产公司持股100%变更为由公司全资子公司重庆市排水有限公司持股100%。				我国水务行业正孕育着巨大的市场机会, 十二五”期间全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划投资估算近4300亿元。其中, 重庆水厂改造规模将达45万立方米/日, 管网更新改造长度1903公里, 新建水厂规模177万立方米/日, 新建管网长度5140公里。公司作为重庆市最大的供排水公司, 该规划的出台将对公司的供水业务提供难得的发展契机, 我们预计公司2013-2015年实现EPS(扣除后)0.37元、0.40元和0.43元。(13-4-9)				成长动能分类				2		安全稳定指数		2		Beta(1.00=沪深300)		0.84		本期合理估值买入价(元)		6																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
2014-2015预期股价区间:				价格				12				10				8				6				4				2				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
高				12				10				8				6				4				2				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
低				12				10				8				6				4				2				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)				成交量(亿)				5				0				12				10				8				6				4				2				0																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
12年2季				12年3季				12年4季				机构数:				54				8				62				持有量:				0.48				0.30				0.42				占流通:				9.5%				6.0%				8.3%																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
2000				2001				2002				2003				2004				2005				2006				2007				2008				2009				2010				2011				2012				2013				2014				2015																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			