

股票估值®500		重庆水务 601158		股价 6.4	PE 18	拖移PE 17.7 过往中位 27.5	相对C PE	1.58	PS 7.04	行业：公用事业	日期：13-4-9				
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：															
价位(元)增益		年回报													
高 10.00		56%	25%												
低 8.00		25%	12%												
机构投资者持股：(单位：家、亿股)															
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%												
成交量(亿)															
2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
							0.00	0.00	0.18	0.26	0.32	0.36	0.37	0.40	0.43
							0.46	0.55	0.63	0.68	0.79	0.83	0.91	0.99	1.07
							0.35	0.24	0.38	0.38	0.40	0.41	0.37	0.41	0.44
							1.45	1.49	1.66	2.29	2.41	2.58	2.69	2.80	2.91
							0.39	0.39	0.39	0.95	0.93	0.94	0.94	0.94	0.94
							0.06	0.08	0.23	0.27	0.38	0.51 _E	0.71	0.82	0.93
							1.53	1.57	1.94	1.88	2.33	2.62	2.90	3.20	3.50
							4300	4300	4300	4800	4800	4800	4800	4800	4800
							0	0	0	500	500	500	500	500	500
							0	0	0	0	0	0	0	0	0
							4300	4300	4300	4300	4300	4300	4300	4300	4300
							1971	2369	2729	3266	3775	3969	4366	4759	5139
							52.5%	53.6%	51.4%	51.7%	46.8%	47.5%	49.2%	49.3%	49.4%
							21	34	39	44	51	56	44	48	51
							175	233	276	352	416	473	306	333	360
							53	238	59	153	14	-85	-44	3	
							793	1254	1542	1731	1783	1924	2055		
							14.4%	15.0%	13.6%	3.1%	1.5%	-1.0%	15.0%	15.0%	15.0%
							0.0%	0.0%	29.1%	38.4%	40.9%	43.6%	40.8%	40.4%	40.0%
							2236	1993	2510	3684	1962	3063	2262	1489	743
							4015	4197	4215	4242	3963	3849	3849	3849	
							6239	6404	7144	10979	11588	12389	12914	13447	13965
							0.0%	0.0%	11.7%	13.8%	13.7%	14.0%	14.1%	14.6%	15.0%
制作：君亮资产管理公司,©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有，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. 我们相信本报表的数据来源正确可靠，但不能担保其真实性和完整性。2. 本报表只做参考使用，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后的市盈率。 B. 本系列每股数据按扣除非经常性损益后调整。或许与市面上未作调整的数据略有不同。 C. 相对PE = 预期PE / 股本价值500的市盈率。 D. 此处为分红预测，其余数据未更新。 E. 此处为分红预案，其余数据未更新。			
												GZ500.com 股票估值网 订阅电话：(0755)33011773			