

股票估值®500				重庆水务		601158		股价 6.6		PE		19		拖移PE 18.2		相对 ^C PE 27.5		1.67		PS 7.56		行业: 公用事业		日期: 13-5-30	
评述:																									
一季度公司实现营收8.48亿元,同比减少2.70%;毛利率为45.54%,同比微降0.32个百分点;整体期间费用率为3.55%,同比减少2.26个百分点,主要为利息收入增加所致;期内公司共实现归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润3.71亿元,同比增长2.11%,对应的EPS为0.08元,符合此前的预期。												公司及经营概况: 公司前身为重庆市水务控股集团有限公司,2001年1月成立,于2010年3月在上交所上市,主要从事城市污水处理、自来水生产销售及供排水设施的建设等,2012年各项业务主营占比分别为55.57%、21.04%、11.52%。公司供水企业拥有32套制水系统(水厂),生产能力178.30万立方米/日,排水企业投入运行的污水处理厂44个,处理能力199.13万立方米/日。公司拥有重庆市主城区90%的自来水处理能力和全市97%的污水处理能力,供排水特许经营权经营期30年。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:吴家宏;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。													
期内公司运营能力较期初未有变动,目前32套制水系统(水厂)运转良好,生产能力178.30万立方米/日,排水企业投入运行的污水处理厂有44个,污水处理业务日处理能力为199.13万立方米,基本掌控了重庆市的水务市场。而在收购了鸡冠石公司100%股权后,预计生活污水处理能力将增加20万立方米/日,年均贡献净利5363万元,增厚EPS约0.01元。公司今后业绩增长主要靠政策驱动,城镇化期间重庆水厂改造规模将达45万立方米/日,管网更新改造长度1903千米,新建水厂规模177万立方米/日,新建管网长度5140千米,作为重庆市最大的给排水企业,公司将充分受益于此。												年成长率 近2年 估计11-14						资本结构(13-3-31)							
期间费用方面主要是高昂的设备修理费以及员工薪酬,2012年两者合计达2.47亿元,占总营收的6.22%,并且此部分费用较具刚性,在无大规模更新设备计划的情况下,修理费用基本没有下降空间,同时员工薪酬仍具有上涨预期,预计涨幅在10%至15%之间。而在3月份发行五年期15亿元公司债之后,按照5.12%的票面利率计算,每年将新增利息支出7680万元,加上原有的17.61元公司债,今后每年的利息支付总额将达约1.5亿元。不过公司当前在手货币资金达51.10亿元,利息收入可对冲利息支出。												营业收入 10% 8%						总负债(亿) 69.5							
今年1月31日,公司将持股90%的九龙县汤古电力开发有限公司的90%股权及全部债权在重庆联合产权交易所挂牌,以不低于2.24亿元的价格协议或竞价整体转让。截至一季度末,该项目仍处于征集受让方阶段。由于其经营规模不大,转让对公司的影响较小,并且积极剥离非水务业务有利于公司聚焦于主业的经营。随着城镇化的推动,重庆地区水务市场仍有较大的发展空间,不过短期内公司经营平稳的态势较明显,预计其今后三年EPS(扣除后)为0.35元、0.38元、0.43元。(13-5-30)												经营现金 4% -3%						流动负债合计(亿) 16.6							
成长动能分类 2												净利润 17% 6%						长期负债合计(亿) 52.8							
安全稳定指数 2												净资产 6% 6%						总资产(亿) 197.1							
Beta(1.00=沪深300) 0.85												年份 营业收入 1季 2季 3季 4季 全年						流通股(亿股) 48.0							
本期合理估值买入价(元) 6												2010 635 -635 2291 976 3266						流通A股市值(亿) 316.3							
2014-2015预期股价区间:												2011 763 928 985 1099 3775						限售股(亿股) 0.0							
高 10.00 52% 23%												2012 871 1064 1006 1028 3969						解售数量及解售时间 0.0							
低 8.00 21% 10%												2013 848 1146 1083 1107 4184													
机构投资者持股:(单位:家、亿股)												2014 993 1213 1146 1172 4525													
12年3季 12年4季 13年1季												扣除非经常损益每股收益(元) 注A						(百万)							
机构数: 9 63 10												年份 1季 2季 3季 4季 全年						2011 2449 3552 5110							
持有量: 0.38 0.49 0.98												2010 0.05 0.08 0.07 0.06 0.26						货币资金 1117 812 811							
占流通: 7.6% 9.8% 19.6%												2011 0.07 0.10 0.06 0.09 0.32						应收款项 108 122 107							
												2012 0.08 0.09 0.09 0.10 0.36						存货 119 268 209							
												2013 0.08 0.09 0.08 0.10 0.35						其他 3793 4753 6238							
												2014 0.08 0.10 0.09 0.11 0.38						流动资产 0 0							
												年份 股息分派(元/10股) 1季 2季 3季 4季 全年						短期借款 0 0 0							
												2009 - - - - -						应付款项 1773 1638 1613							
												2010 - - - 1.88 1.88						年内到期 58 52 50							
												2011 - - - 2.33 _E 2.33 _E						长期借款 0 0 0							
												2012 13.16 9.95 6.92 7.55 2.62						其他 1831 1690 1663							
												13.16 9.95 6.92 7.55													
												6.40 5.78 4.69 5.24													
												N/A 30-17 19-13 21-14													
												12.6-7.3 8.3-5.6 8.6-6													
2014-2015预期股价区间:																									
价位(元) 增益 年回报																									
10.00 52% 23%																									
8.00 21% 10%																									
机构投资者持股:(单位:家、亿股)																									
12年3季 12年4季 13年1季																									
机构数: 9 63 10																									
持有量: 0.38 0.49 0.98																									
占流通: 7.6% 9.8% 19.6%																									