

水务上市公司 2009 年度业绩比较（香港&新加坡）

目前，在香港和新加坡上市的中资公司中含有水务业务的共有 14 家，除中国水务和国中控股外，其余均已公布 2009 年报，为此，我们特别汇总分析了这些公司 2009 年年报信息及其价格走势情况，以期与读者一同了解与探索这些其 2009 年的发展状况。

一、香港中资水务公司年报业绩对比

1、水务板块 2009 年整体走势

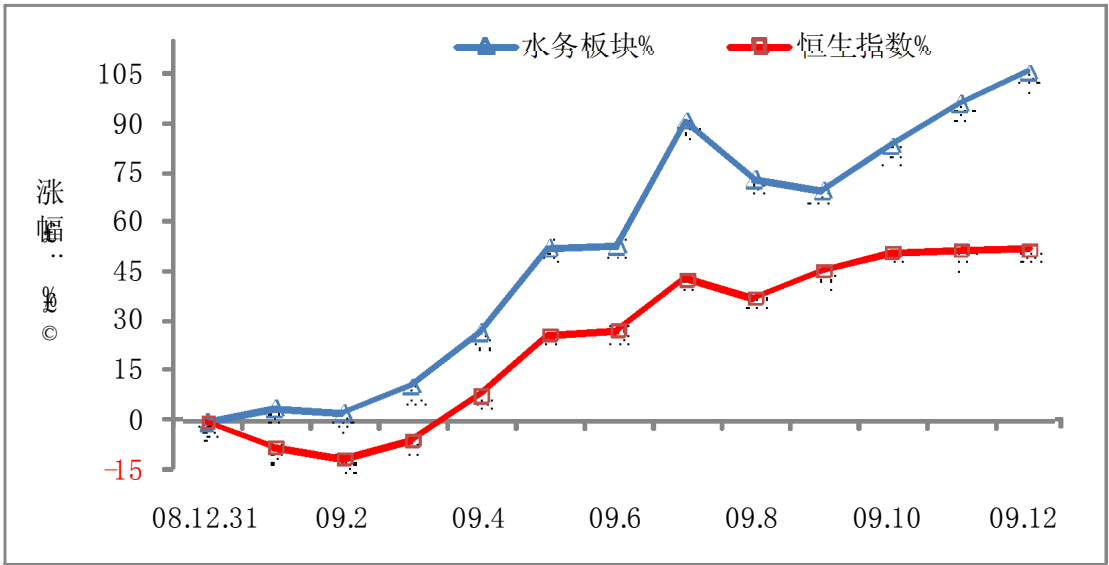


图 1 港交所中资水务上市公司 2009 年总体价格走势

2009 年的大部分时间，香港中资水务板块的整体走强于恒生指数。尤其是 2009 年年初和年尾，水务板块走势明显强于恒生指数，这主要是受大市值个股上海实业、粤海投资和中国光大国际上涨带动的影响。2009 年全年，水务板块上涨 105.2%，比恒生指数高出 53.2 个百分点。

2、水务上市公司信息汇总

2009 年，除中国水业集团出现亏损外，其余几家上市公司的净资产收益率均为正值。中国水业集团产生大额亏损的主要原因主要是由于可换股债券的公平值变动，此一项亏损就高达 2 亿港元。除去中国水业集团，其余几家公司净资产收益率的平

均值为 9.3%，比沪深两市 19 家水务公司净资产收益率平均值低 3.4 个百分点。

净资产增长率方面，中国水业集团和中国光大国际最为突出，增幅分别达 88.98%和 57.45%，二者均是源于 2009 年发行股份募集大量资金，前者募集 2.46 亿港元，后者募集 14 亿港元。

表 1 香港中资水务上市公司信息表

名称	代码	基本每股盈利(港元) 2009.12.31	总市值 (亿港元) 2010.5.31	净资产收益率(%) 2009.12.31	净资产增长率(%) 2009.12.31
中国水业集团	01129	-0.1568	3.05	-31.26	88.98
创业环保	01065	0.17	32.26	7.38	5.87
北控水务集团	00371	0.0611	83.55	7.59	50.74
上海实业	00363	2.65	352.18	11.49	6.92
中国光大国际	00257	0.1139	93.37	8.13	57.45
粤海投资	00270	0.3303	235.16	12.00	11.26

3、水务上市业绩对比

(1) 盈利能力对比

① 营业额及增长率

2009 年，6 家水务上市公司中上海实业的营业额最高，达 69.2 亿港元，但相比 2008 年有所下降。北控水务集团尽管规模不大，但营业额增幅最为显著，2009 年实际处理量达到 3.84 亿吨，营业收入 17.3 亿港元，同比增长 4.3 倍。其余几家公司经营稳定，营业额基本与上年持平。

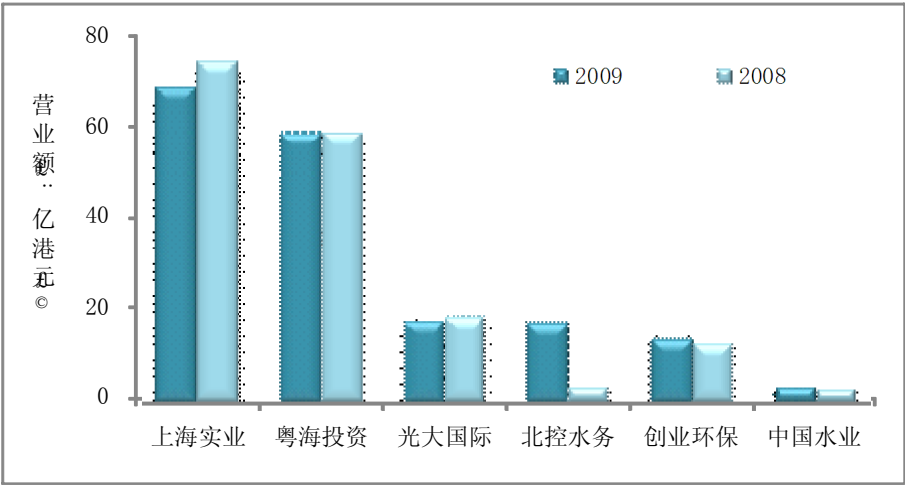


图 2 香港水务上市公司 2009 年营业额及增长情况

② 除税后盈利及增长率

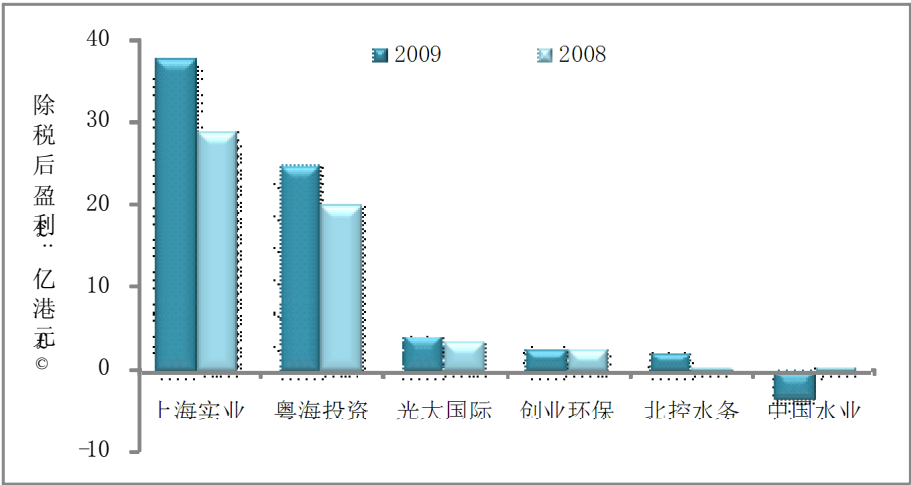


图 3 香港水务上市公司 2009 年除税后盈利及增长情况

利润方面，上海实业表现抢眼。尽管其营业额比 2008 年有所下降，但 2009 年除税后盈利则上升 30.2%，毛利率达 38.6%，比 2008 年增加 5.8 个百分点。粤海投资的毛利率同样有较大提升，由 2008 年的 54.3%提高到 2009 年的 63.8%，上升了 9.5 个百分点。

(2) 资产状况对比

① 总资产、净资产与资产负债率

如图所示，企业资产规模最大的是上海实业和粤海投资，其总资产水平分别为 602 亿港元和 308 亿港元。中国水业规模最小，仅为 23 亿港元。

各家公司资产负债率均处于正常水平，平均值为 46.1%，其中北控股份最高，为 59.4%，与其 2009 年快速扩张不无关系。

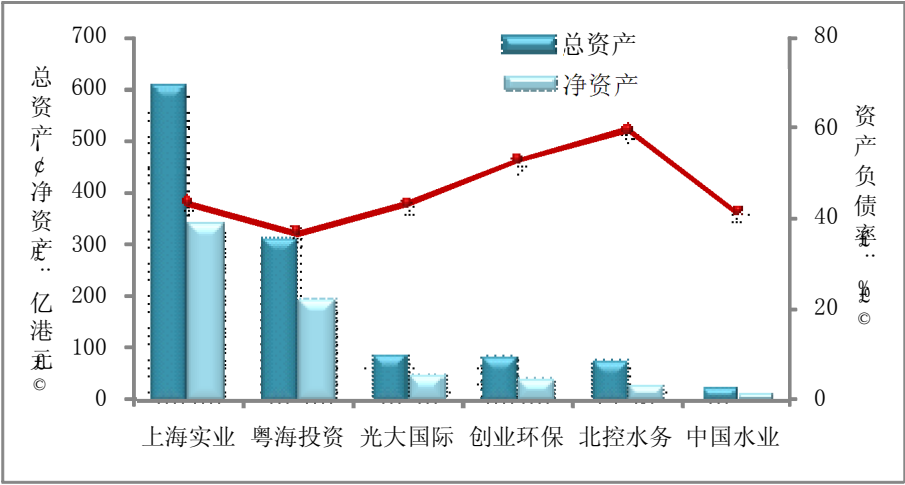


图 4 香港水务上市公司 2009 年总资产、净资产及资产负债率

②总资产、净资产的增长情况

资产的扩张速度上，中国水业、光大国际和北控水务集团是总资产增幅最大的两家公司，中国水业和北控水务集团的净资产增幅最大。三家公司的快速扩张一方面与其发行股份募集大量资金有关，另一方面也是由于其资产基数偏小。其余三家公司的净资产规模均有小幅上涨，粤海投资和创业环保的总资产则比 2008 年略有下降。

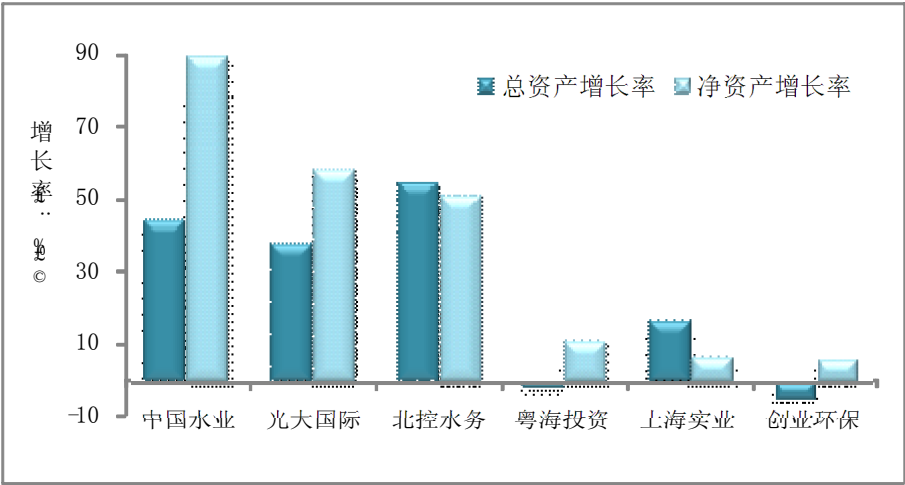


图 5 香港水务上市公司 2009 年总资产、净资产增长情况

4、水务上市公司业务结构

(1) 中国水业集团

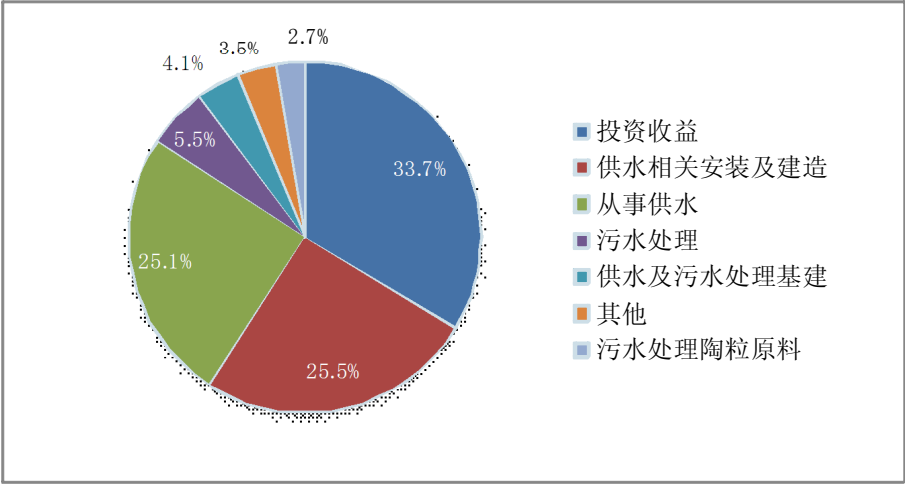


图 6 中国水业集团收入构成

(2) 中国光大国际

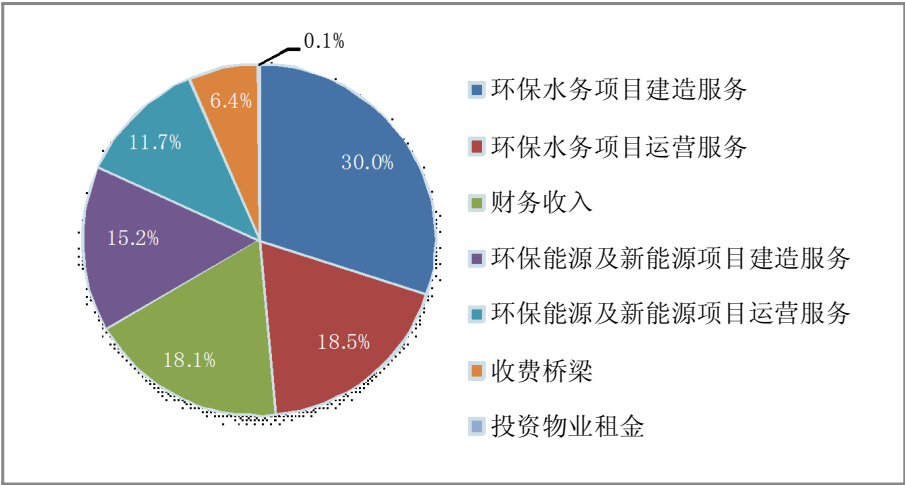


图 7 中国光大国际收入构成

(3) 北控水务集团

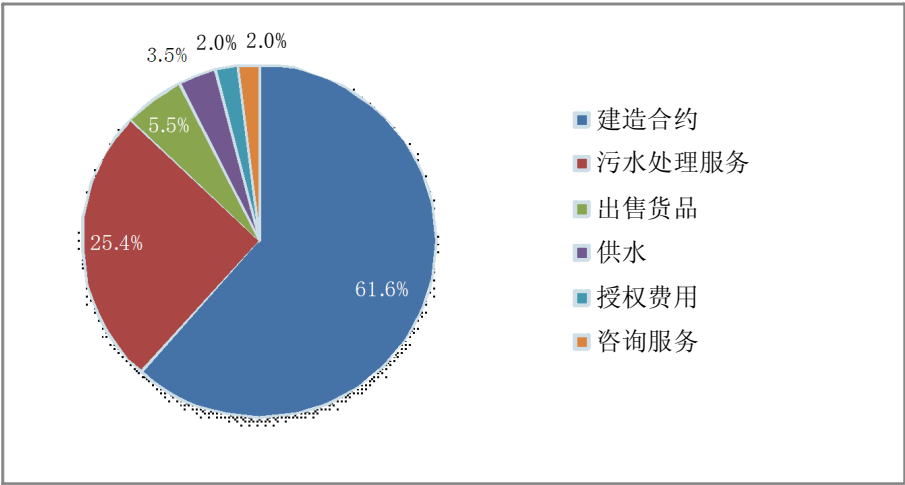


图 8 北控水务集团收入构成

(4) 粤海投资

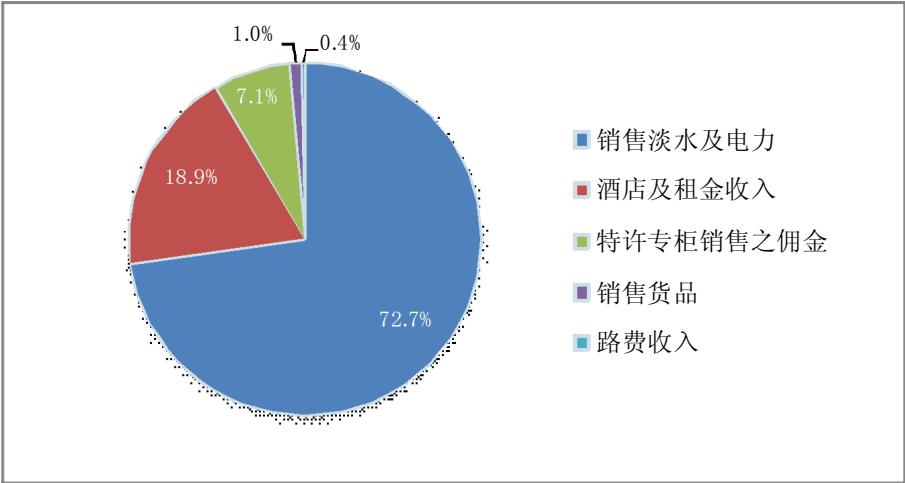


图 9 粤海投资收入构成

(5) 创业环保

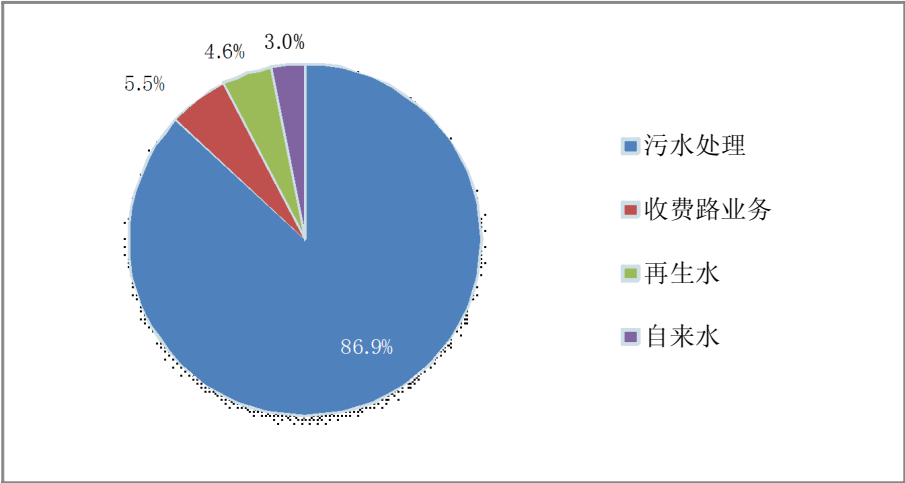


图 10 创业环保收入构成

二、新加坡中资水务公司年报业绩对比

1、水务板块 2009 年整体走势

在新加坡上市的中资水务公司共有 6 家。相比于香港，新加坡中资水务板块在 2009 年的整体涨势更加另投资者欣喜——该板块全年上涨了 191.5%，比海峡时报指数高出 1 倍多。

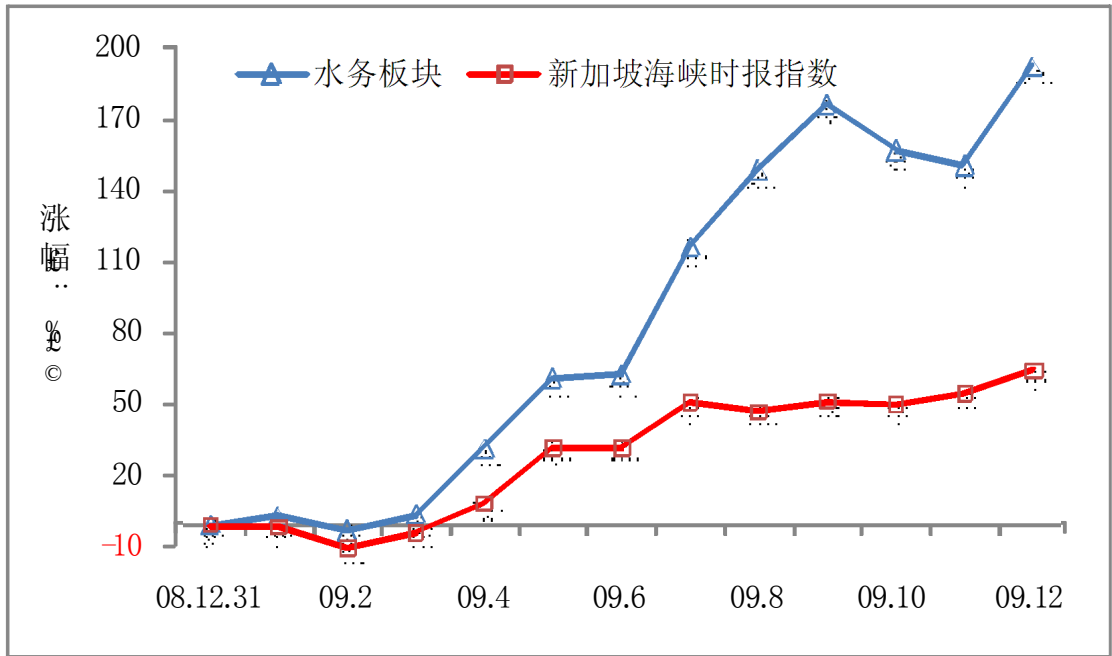


图 11 新交所中资水务上市公司 2009 年总体价格走势

2、水务上市公司信息汇总

尽管 2009 年 6 家公司在市场上的总体表现突出，纵观其全年业绩则良莠不齐。其中金科生物和亚洲水务两家公司出现亏损，净资产收益率分别为 -83.6% 和 -79.8%。联合环境净资产基数较小，净资产收益率达到 91.9%。信达科技是 6 家公司中每股收益最高的，达到 0.31 元。

表 2 新加坡中资水务上市公司信息表

中文简称	英文简称	代码	基本每股盈利（元） 2009.12.31	总市值 （亿新元） 2010.6.4	净资产收益率（%） 2009.12.31	净资产增长率（%） 2009.12.31
金科生物	Bio-Treat	B22	(0.79)	0.71	-83.58	-46.88
联合环境	UtdEnvirotech	U19	0.07	1.29	91.85	-18.33
新达科技	sinomem	S14	0.31	2.48	8.29	18.28
亚洲环保	Asia Env	A58	0.08	0.60	4.12	4.07
亚洲水务	Asia Water	5GB	(0.91)	0.12	-79.82	-44.23
桑德国际	SoundGlobal	E6E	0.22	6.71	18.16	17.78

3、水务上市业绩对比

(1) 盈利能力对比

① 收入及增长率

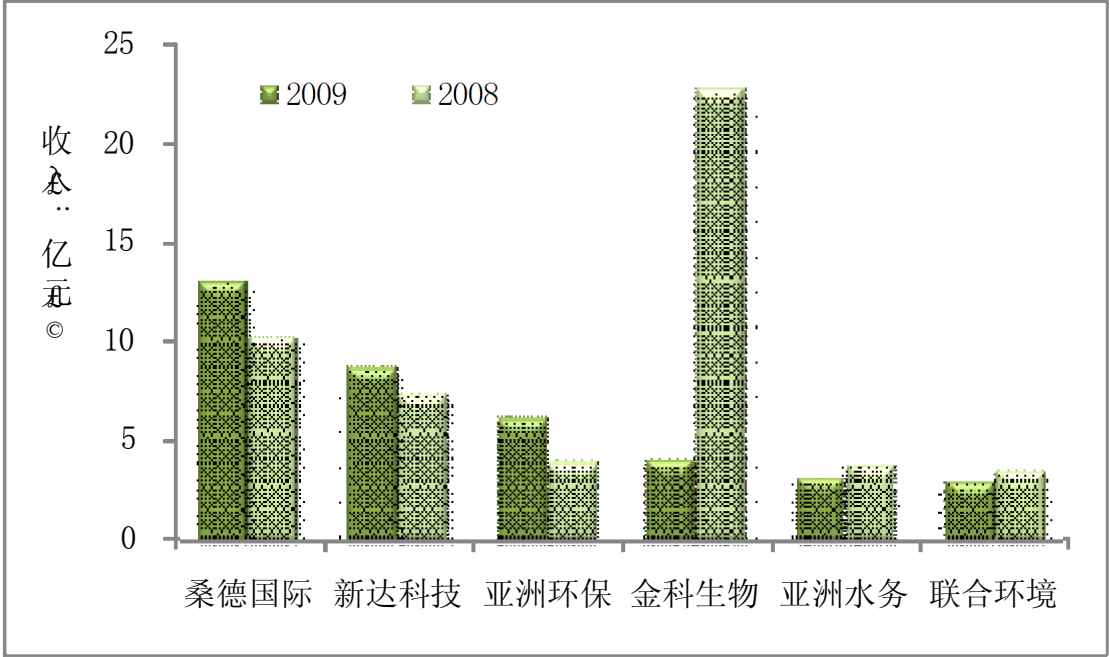


图 12 新加坡水务上市公司收入情况对比

6 家公司中，桑德国际的收入最高，达到 12.9 亿元，同比增长 26.2%；亚洲环保的增长幅度最大，同比增长 56.4%；金科生物、亚洲水务和联合环境的总收入则有所下降，其中金科生物降幅巨大，收入仅为 2008 年的 1/5，公司在年报中的解释是已建成项目在政府审批上遇到困难，导致水费不能按时收缴。

② 净利润及增长率

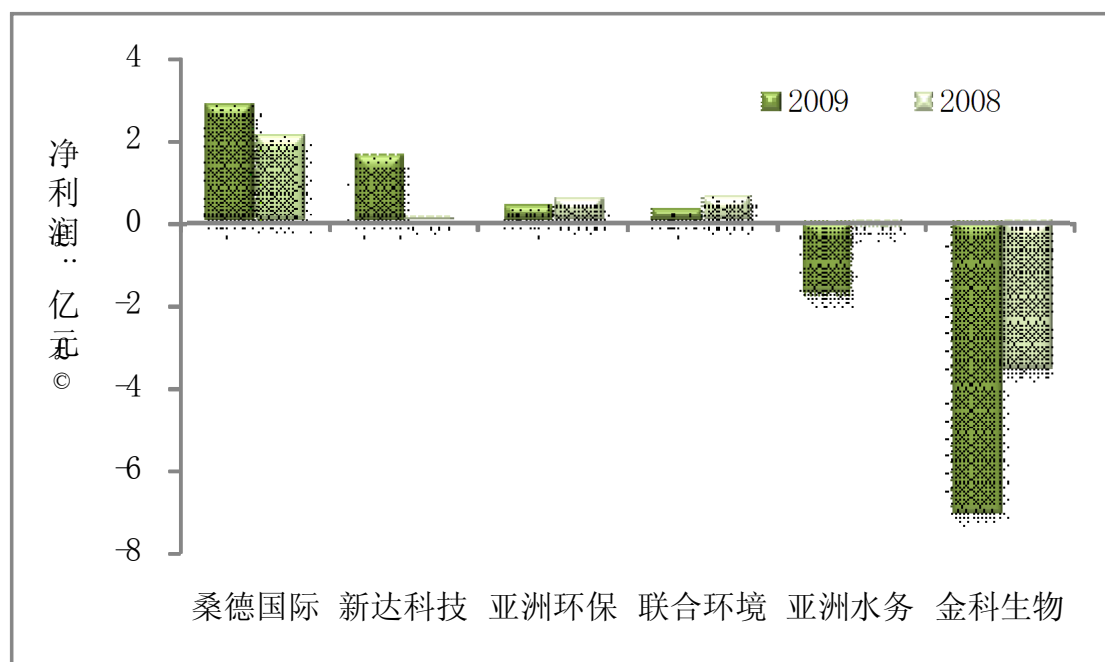


图 13 新加坡水务上市公司净利润情况对比

净利润方面，同样是桑德国际最高，比 2008 年同比增长 37.7%至 2.8 亿元，净利润的增速快于收入；新达科技的净利润增涨快速，主要归功于污水处理建设和运营业务的增长。其余 4 家公司的净利润均有所下降，其中金科生物亏损达 7 亿元。

（2）资产状况对比

① 总资产、净资产与资产负债率

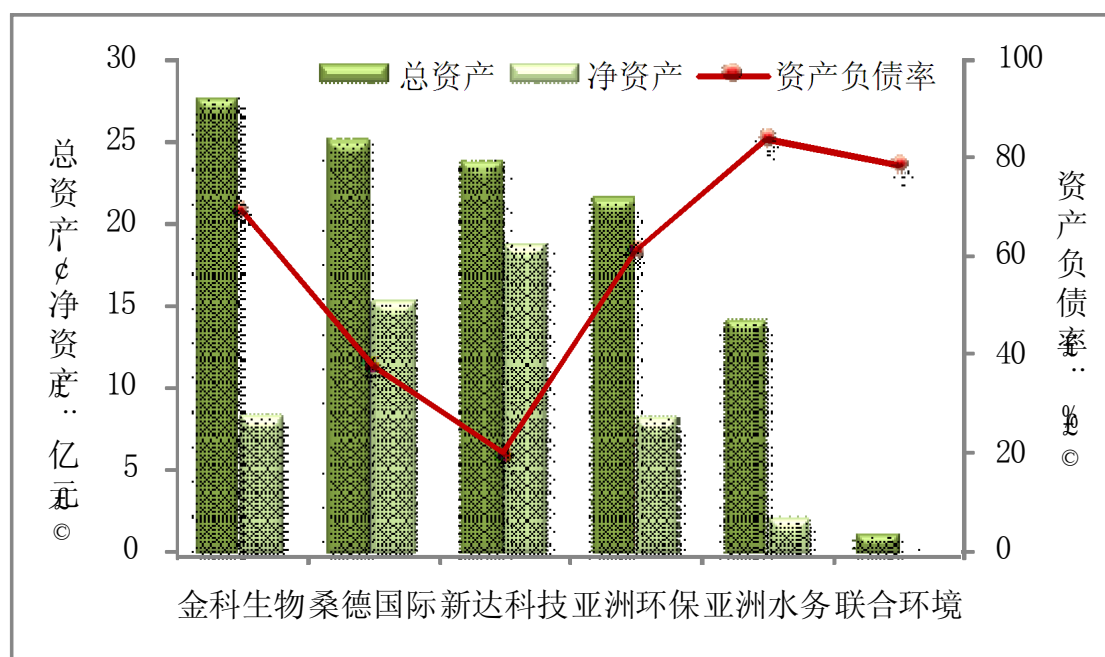


图 14 新加坡水务上市公司资产情况对比

公司的资产状况方面，共有 4 家公司的总资产规模达到 20 亿元以上，其中金科生物的总资产规模最大，为 27.7 亿元；联合环境的总资产规模最小，仅为 1.3 亿元。亚洲水务、联合环境和金科生物的资产负债率偏高，分别为 84.1%、78.9%、70.0%，需留意财务风险。桑德国际和新达科技的资产负债率都在 40% 以下，经营稳健。

②总资产、净资产的增长情况

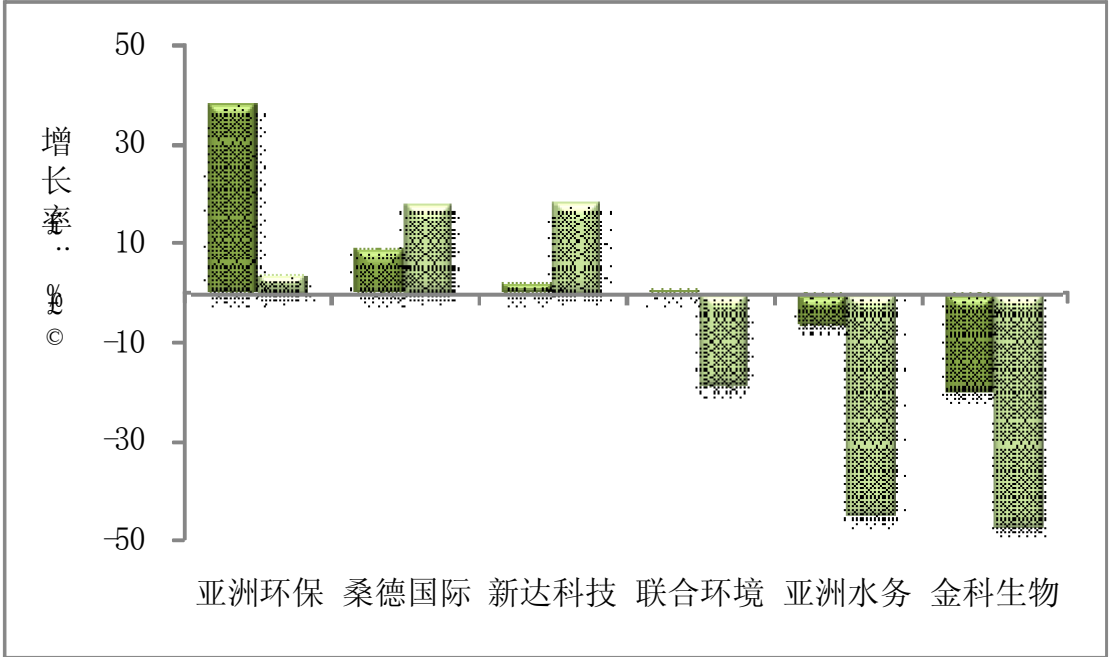


图 15 新加坡水务上市公司资产扩张情况对比

6 家公司中资产扩张速度最快的是亚洲环保，但其净资产增幅微小，扩张主要来源于负债的增加。桑德国际和新达科技的净资产增幅均大于总资产增幅，经营状况良好。其余三家公司的净资产降幅分别达 18.3%、44.2%和 46.9%，能否在 2010 年扭转这一局面，我们拭目以待。

4、水务上市公司业务结构

(1) 金科生物

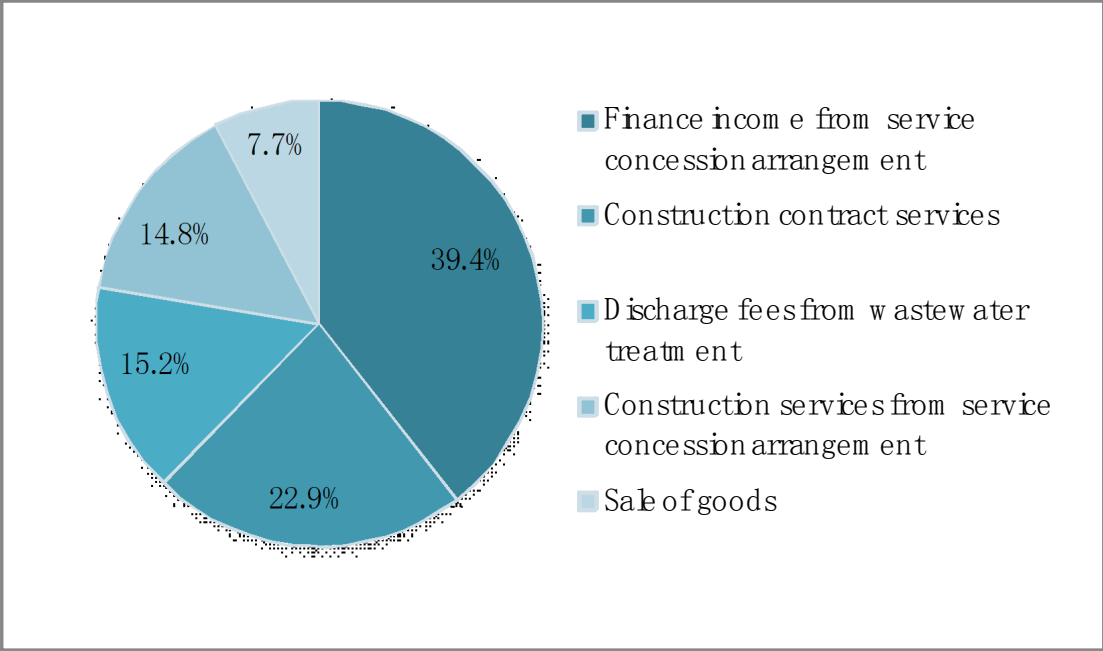


图 16 金科生物收入构成

(2) 联合环境

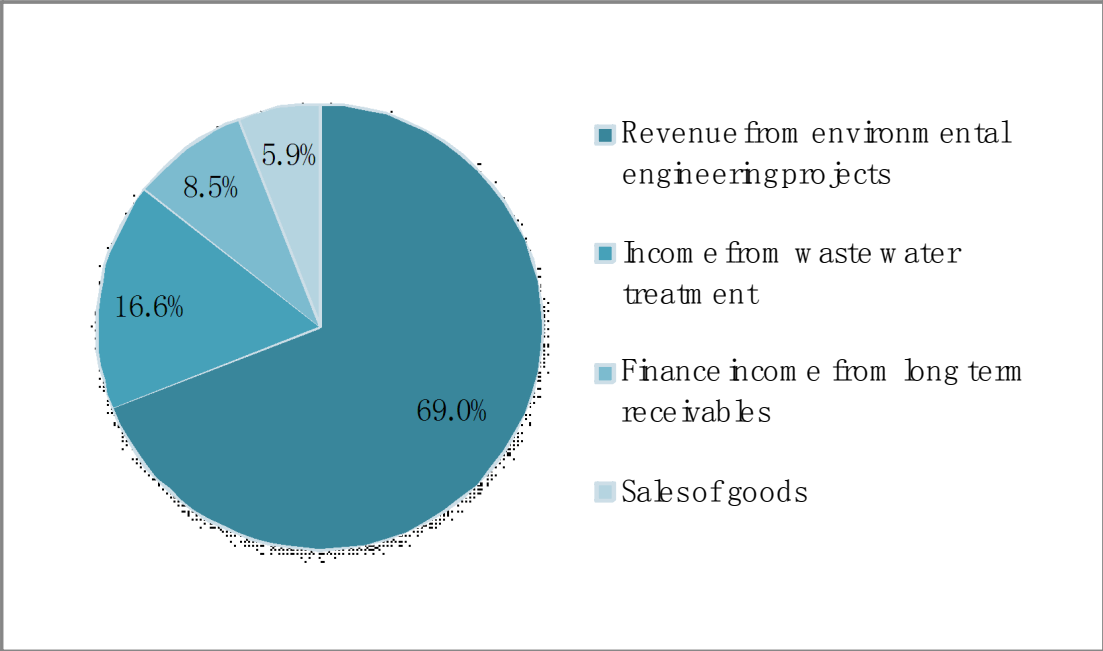


图 17 联合环境收入构成

(3) 新达科技

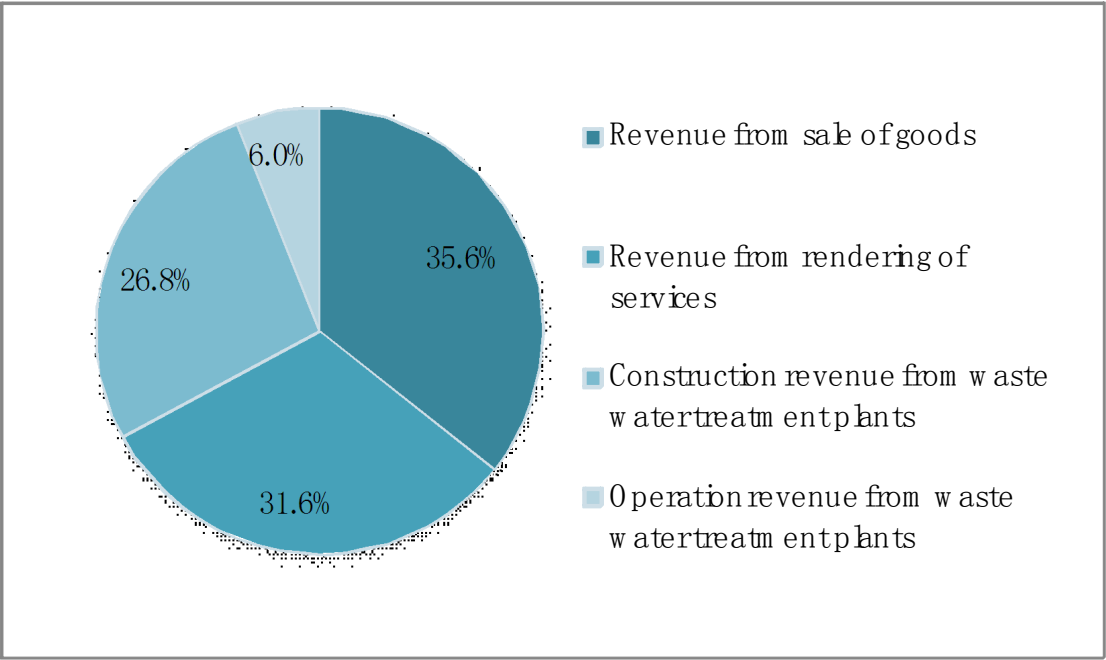


图 18 新达科技收入构成

(4) 亚洲环保

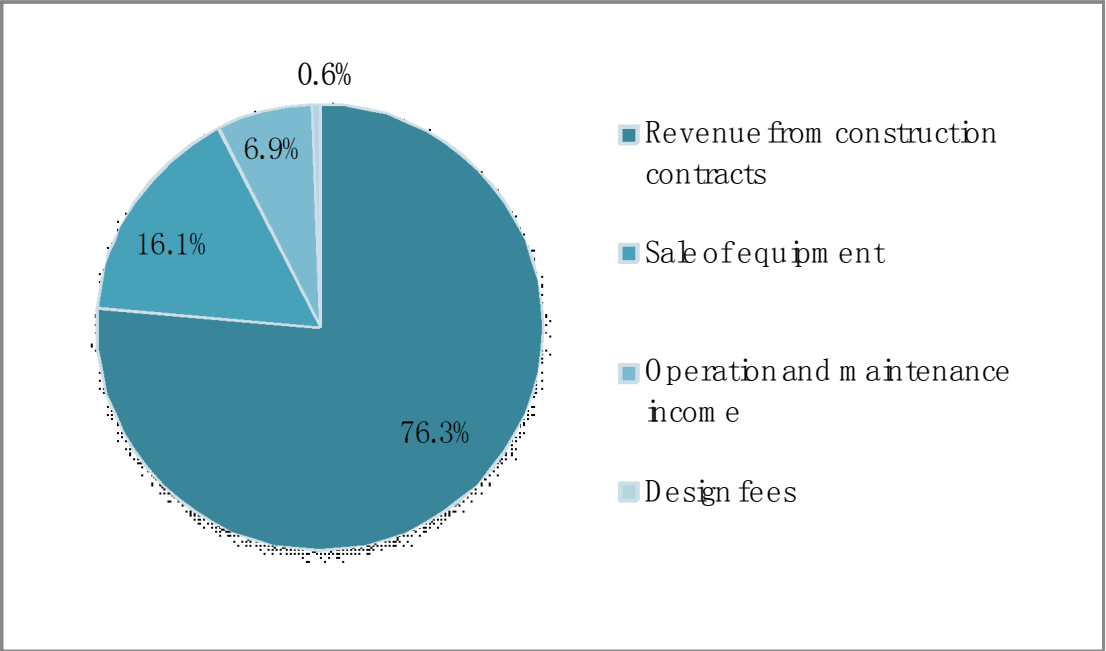


图 19 亚洲环保收入构成

(5) 亚洲水务

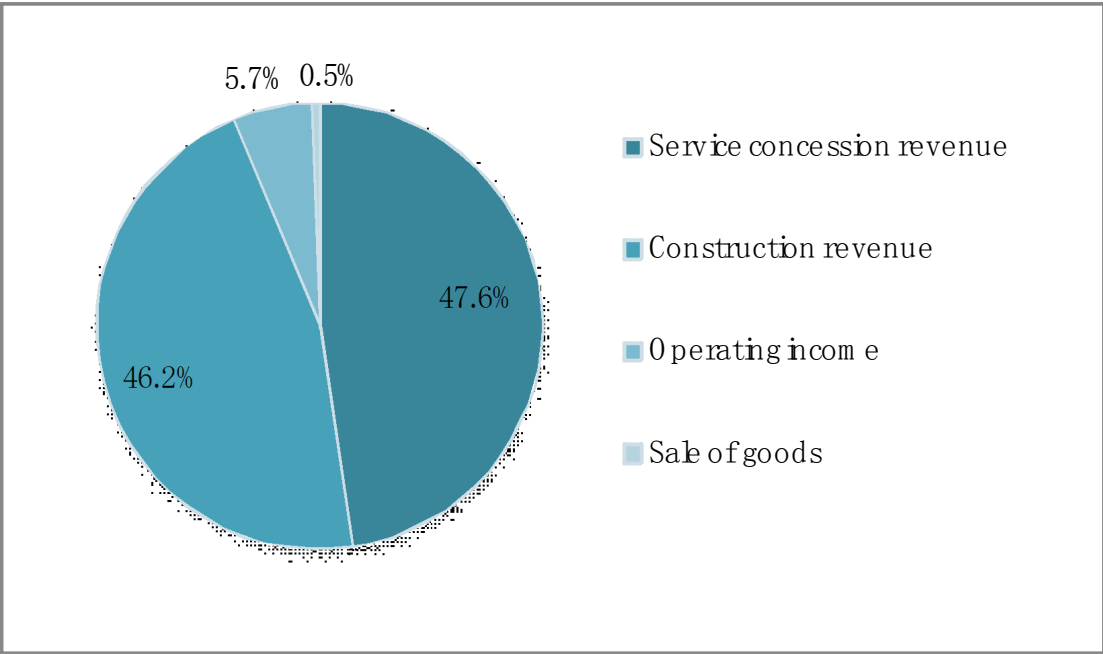


图 20 亚洲水务收入构成

(6) 桑德国际

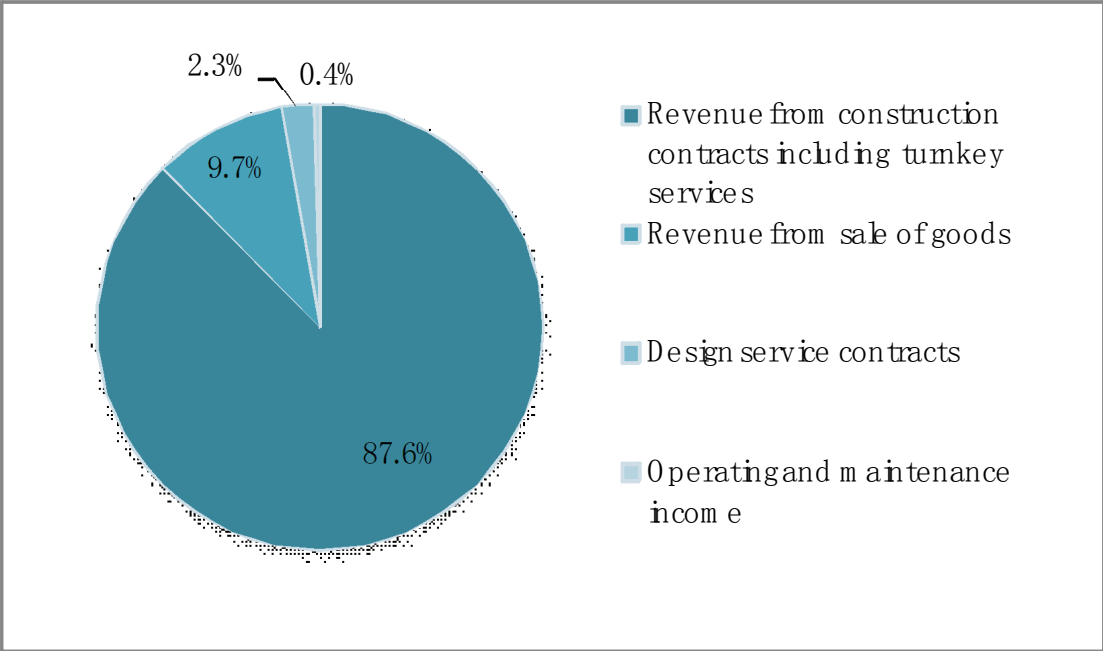


图 21 桑德国际收入构成