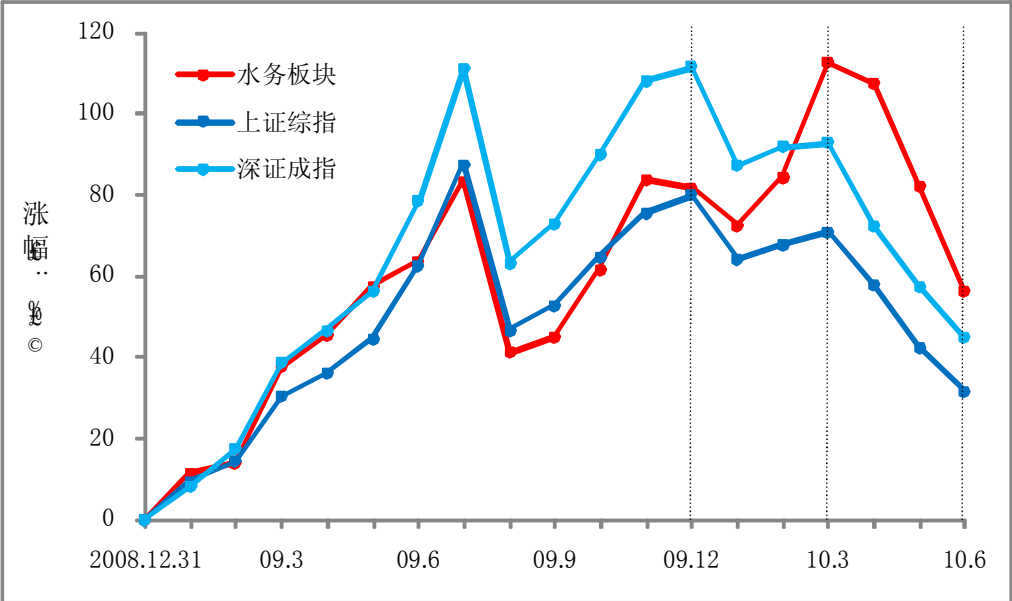


上市公司：2010 年上半年水务板块点评

随着 A 股市场上半年最后一个交易日的结束，上市公司 2010 年半年报随后将拉开序幕。上证指数从 1 月 4 日的开盘 3289.75，到昨日（6 月 30 日）的 2398.37，跌幅达 27.1%。由 20 家主要水务上市公司构成的水务板块又将交出怎样的成绩？

上半年走势分析

如下图所示，经历了 2009 年的震荡上涨，大盘在 2010 年持续下跌，仅在 2、3 月份有小幅回升。与之形成对比的是，水务板块在一季度表现不俗，整体呈快速上升趋势，并在 3 月份达到最高，比 2009 年初上涨了 112.34%，涨幅比上证综指高 41.6 个百分点。不过，水务板块在第二季度的表现并不尽如人意，开始与大盘一同大幅下跌。截至 6 月 30 日，水务板块整体比年初下跌-10.96%，其中市值最大的重庆水务和新股万邦达均于 7 月 1 日跌破发行价。



不过，水务板块上半年的上涨动力多是来自万邦达、重庆水务和碧水源三家公司的成功上市。在上市初期，三家公司的交易价格均大幅高于发行价，且在其后持续了或长或短的一段上涨行情，从而对水务板块整体走势的影响颇大。

此外，蓝星清洗在今年 3 月完成重组，主营业务由清洗剂、化工产业的研发、生产和销售，变更为污水处理。完成重组并摘掉“ST”帽子后公司上涨强劲，至 6 月 12 日达到 24.28 元/股，比 3 月初上涨了近 1 倍。

除去 IPO 和资产重组的个股，其余的 16 家水务上市公司上半年仅 4 家比年初有所上涨，分别是桑德环境、洪城水业、ST 国中和南海发展，涨幅分别为 32.4%、27.1%、10.4% 和 4.5%。其中桑德环境涨幅最大，根据其一季报，公司在一季度实现主营业务收入 1.53 亿元，同比增长 24.2%，归属上市公司股东净利润 3229.2 万元，同比增长 40.70%，基本每股收益 0.08 元，同比增长 33.33%。固废业务相关工程及设备集成和水务业务的顺利开展，使得公司收入增长平稳，并成为股价上涨的有力支撑。

截至 6 月 30 日，水务板块上市公司平均市盈率为 146.4 倍，碧水源尽管自上市以来已

经下跌了 38.6%，但其市盈率仍是水务板块内最高，达 794.8 倍。20 家公司中总市值最高的是重庆水务，为 344.6 亿元，其次为洪成水业，为 197.0 亿元，两家公司的市盈率均低于板块平均水平。

表 1 水务上市公司上半年涨跌对比

序号	代码	名称	价格 (元/股)		上半年 涨跌幅 (%)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
			2009.12.31	2010.6.30		2010.6.30	2010.6.30
1	600008	首创股份	7.12	5.47	-23.17	73.96	120.34
2	600168	武汉控股	8.18	6.95	-15.04	51.34	30.66
3	600187	ST 国中	7.61	8.40	10.38	211.58	27.49
4	600283	钱江水利	11.30	8.17	-27.70	108.55	23.31
5	600323	南海发展	12.13	12.67	4.45	41.17	34.34
6	600461	洪城水业	11.16	14.18	27.06	111.40	19.85
7	600649	城投控股	12.63	8.57	-32.15	16.41	196.95
8	600874	创业环保	7.60	5.81	-23.55	42.99	63.17
9	601158	重庆水务	*12.01	7.18	-40.22	38.24	344.64
10	000532	力合股份	12.33	7.19	-41.69	654.74	24.78
11	000544	中原环保	10.31	9.83	-4.66	38.81	26.49
12	000598	蓝星清洗	11.86	18.49	55.90	40.46	85.43
13	000685	中山公用	30.47	15.40	-49.46	18.41	92.24
14	000712	锦龙股份	21.40	16.77	-21.64	22.90	51.09
15	000826	桑德环境	15.45	20.46	32.43	65.48	84.57
16	000920	南方汇通	7.26	6.83	-5.92	25.70	28.82
17	300021	大禹节水	20.60	17.33	-15.87	180.74	24.14
18	300055	万邦达	*62.31	69.00	10.74	252.41	78.94
19	300070	碧水源	*151.80	93.20	-38.60	794.81	137.00
20	900935	阳晨 B 股	0.77	0.61	-20.52	138.16	1.50

* 注：带星号价格为公司上市首日收盘价格。

一季度业绩回顾

下表显示了水务板块各公司一季度的收益情况及现阶段的市盈率及市值水平。共有 9 家公司今年一季度每股收益比上年同期有所增长。其中中山公用每股收益最高，达 0.21 元，其次为锦龙股份，为 0.18 元。每股收益涨幅最大的是南方汇通，但这主要是由于上年同期基数微小所致，涨幅在 100% 以上的共三家公司，分别是武汉控股、首创股份和碧水源，不过这三家公司一季度的每股收益均未超过 0.05 元。

净资产收益率方面，锦龙股份最高，达 7.36%，该公司的收入增长在很大程度上源于东莞证券方面的投资收益，在上半年大市表现不佳的情况下，下半年这种高收益的势头能否延续还有待观察。另外，大禹节水和万邦达的净资产收益率都出现大幅下降，分别比上年下降了 63.84 和 60.19 个百分点，主要是由于两公司 IPO 融资导致权益大幅增长所致。

截至今年一季度，每股净资产最高的公司是碧水源和万邦达，分别为 18.72 元和 13.65 元。ST 国中的每股净资产最低，仅为 0.75 元。

每股经营现金流反映公司的经营流入的现金多少。一季度水务板块每股经营现金流平均

水平为-0.04 元，其中碧水源和万邦达最低，分别为-0.54 元和-0.41 元，显示出强烈的扩张意图，不过也需留意扩张过快可能产生的财务风险。

表 2 水务上市公司信息汇总表

序号	代码	名称	每股收益（元）		净资产收益率（%）		每股净资产 （元） 2010 年一季度	每股经营现金流 （元） 2010 年一季度
			2010 年 一季度	同比 （%）	2010 年 一季度	同比 （百分点）		
1	600008	首创股份	0.02	115.08	0.82	0.60	2.24	-0.09
2	600168	武汉控股	0.03	200.00	0.97	0.64	3.47	0.01
3	600187	ST 国中	0.01	-35.22	1.32	-0.85	0.75	0.08
4	600283	钱江水利	0.02	19.24	0.54	0.08	3.47	-0.01
5	600323	南海发展	0.08	-13.09	2.03	-0.46	3.80	0.14
6	600461	洪城水业	0.03	-13.51	0.89	0.16	3.57	0.07
7	600649	城投控股	0.13	36.25	2.60	0.56	5.03	-0.14
8	600874	创业环保	0.03	0.00	1.44	0.24	2.34	-0.02
9	601158	重庆水务	0.05	-16.67	2.19	-0.97	2.15	0.07
10	000532	力合股份	0.00	-92.11	0.15	-2.15	1.77	0.05
11	000544	中原环保	0.06	-22.71	3.21	-1.46	1.97	-0.11
12	000598	蓝星清洗	0.13	-23.53	3.62	-0.14	3.16	0.21
13	000685	中山公用	0.21	-30.00	2.98	-2.11	7.01	-0.08
14	000712	锦龙股份	0.18	44.09	7.36	0.47	2.49	0.12
15	000826	桑德环境	0.08	33.33	2.89	0.53	2.70	0.13
16	000920	南方汇通	0.07	13100.00	2.93	2.93	2.27	-0.10
17	300021	大禹节水	0.05	-16.67	0.87	-63.84	2.76	-0.17
18	300055	万邦达	0.11	85.06	1.23	-60.19	13.65	-0.41
19	300070	碧水源	0.04	184.84	1.37	0.84	18.72	-0.54
20	900935	阳晨 B 股	0.01	-28.57	0.39	-0.41	1.93	0.07

水务上市公司上半年大事记

今年上半年，20 家水务公司中首创股份、ST 国中、中原环保等纷纷签下污水或供水项目新单，其中首创股份最为活跃，据不完全统计，仅在今年 1、2 月份该公司就签订 BOT、TOT 项目 3 个，ST 国中也在 6 月连续签下湘潭和西安两个供水项目。此外，钱江水利、城投控股、中原环保等也在上半年有新项目签约或形成合作意向。

融资方面，除上半年 IPO 成功登陆 A 股市场的重庆水务、万邦达和碧水源外，首创股份、ST 国中、洪城水业、城投控股纷纷发布公告，拟通过融资融券、定向增发、发行信托产品等方式进行融资。融资规模最大的是城投控股，公司计划发行不超过 20 亿元的信托产品，期限不超过 1 年，利率不超过银行同期贷款利率。

我们特别汇总了上半年各公司发生的重大事项，如下表所示：

表 3 水务公司上半年大事记

水务公司上半年大事记

<p>1. 首创股份</p> <p>1月26日，签约郑州经济开发区七里河污水处理厂BOT项目，特许经营期30年，以其规模10万吨/日，远期规划20万吨/日。</p> <p>1月27日，签约邵阳市红旗渠污水处理厂BOT项目，特许经营期30年，项目总规模8万吨/日，分二期建设。</p> <p>2月11日，签订《吉首市台儿冲垃圾填埋场TOT项目特许经营协议》，特许经营期26年，设计规模300吨/日。</p> <p>2月22日，发行短期融资券，金额8亿元，利率3.03%，期限1年。</p> <p>3月20日，董事会审议通过《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》，拟公开发行不超过人民币18亿元的可转换公司债券。</p> <p>5月，与北京银行签署战略合作协议，获得授信50亿元。</p>
<p>2. 武汉控股</p> <p>2月，公司收到通知，由于不具备单独收费条件，将以政府补贴的形式，获得武汉长江隧道工程2009年各项补贴2816万元（税后）。</p>
<p>3. ST国中</p> <p>1月5日，公司宣布委任张继烨为执行董事兼新任主席。</p> <p>3月3日，公司公布非公开发行募集资金的预案，拟发行不超过11500万股，发行价不低于6.51元/股，募集资金净额不超过7.5亿元，限售1年。</p> <p>6月21日，签署湘潭九华示范区自来水供水特许经营项目的合作协议书，负责湘潭九华示范区20万吨/日规模自来水供水项目的投资、建设、运营及管理，特许经营期30年。</p> <p>6月26日，签订西安市临潼区《城市供用水合同》，向临潼新区实施专项供水，供水价格为通水一年内临时定价为1.9元/立方米。通水第二年起，按上年年平均日供水量确定次年水价。</p>
<p>4. 钱江水利</p> <p>2月25日，公司董事会审议通过《公司投资兰溪水务项目》的议案，出自1.26亿元收购兰溪水务项目资产。</p>
<p>5. 南海发展</p> <p>1月4日，公司上调趸售水价，趸售镇级自来水公司每立方米提高0.135元，趸售村级水站每立方米提高0.2元；原桂城镇范围（南海发展直供），居民用水1.55元/立方米，非居民用水1.80元/立方米，特种用水2.30元/立方米。</p> <p>1月27日，公司拍卖狮山羊房岗土地，成交价格为6.8亿元人民币。截至2010年3月31日，公司已收到了全部土地转让价款，预计获得收益约4.4亿元。</p> <p>3月30日，公司拟将所持有的九江污水公司、丹灶污水公司各100%的股权，以及公司全资子公司瀚蓝环保公司所持有的美佳污水处理公司98.33%股权转让给瀚蓝污水投资公司。为顺利完成以上污水处理子公司股权划转工作，公司向瀚蓝环保投资公司增资3800万元。</p> <p>4月30日，董事会通过关于投资南海区污泥处理BOT项目的议案。项目投资约2.07亿元，分两期建设，其中一期建设总投资约13377万元，拟于2011年建成。特许经营期限30年。</p> <p>6月18日，公司以3484万元竞得办公楼用地14929.5平方米。</p>

<p>6. 洪城水业</p> <p>4月15日，公司发布非公开发行股票预案，拟非公开发行股票不超过8000万股，发行价不低于14.13元，募集资金不超过11.3亿元。募集资金将全部用于收购公司控股股东水业集团所持有的南昌供水有限责任公司、江西洪城水业环保有限公司以及南昌市朝阳污水处理环保有限责任公司的全部股权。</p>
<p>7. 城投控股</p> <p>1月23日，公司公告将投资漳州蒲姜岭生活垃圾焚烧发电厂BOT特许经营项目，总投资39672万元（其中一期约30972万元，二期约8700万元），特许经营期为30年（含建设期2年）。本项目的资本金财务内部收益率预计约为8.02%。</p> <p>3月23日，公司子公司上海环境集团完成工商变更成为中外合资企业，上海城投控股股份有限公司持有其60%股权，WheelabratorChina Holdings, LTD.持有其40%股权。</p> <p>4月20日，公司拟将旗下上海市自来水闵行有限公司100%股权与上海新江湾城投资发展有限公司100%股权进行置换。</p> <p>6月7日，公司完成对项目公司上海金山百玛士绿色能源有限公司的100%股权的收购。</p> <p>7月1日，公司拟发行信托产品筹集资金，计划发行额度不超过20亿元，期限不超过1年，利率不超过银行同期贷款利率。</p>
<p>8. 创业环保</p> <p>3月25日，公司聘任林文波为总经理，任期自2010年3月25日至2012年12月17日。</p>
<p>9. 重庆水务</p> <p>3月29日，公司在上交所上市，总股本48亿股，发行数量5亿股，发行价6.98元/股。</p> <p>5月7日，合资公司重庆中法水务投资有限公司通过股权受让，获得经营总投资额为5.89亿元的重庆（长寿）化工园区水处理项目。该项目投资总额5.89亿元，包括供水和污水处理业务。其中，供水一期工程生产能力为12万立方米/日，污水处理一期工程生产能力为4万立方米/日。</p>
<p>10. 力合股份</p> <p>6月10日，公司以1358.5万元将所持的深圳力合信息港投资发展有限公司12.35%股权转让给深圳力合创业投资有限公司。力合创投持有公司8.31%股权，为公司第二大股东。此项股权转让，公司可实现投资收益123万元。</p>
<p>11. 中原环保</p> <p>4月19日，公司签订《新密市政公用事业合作项目意向书》，首批项目包括城市集中供热、污水处理和供水等项目，初步估算供热项目投资4.25亿元，其他项目待估算。</p>
<p>12. 蓝星清洗</p> <p>3月31日，公司完成资产重组，兴蓉公司成为上市公司控股股东。公司主营业务由清洗剂变更为污水处理。</p>
<p>13. 中山公用</p> <p>5月29日，公司成功竞拍长安期货100%股权，成交价8640万元。</p>
<p>14. 锦龙股份</p> <p>6月7日，公司宣布复牌，并终止非公开发行股票事项。</p>

15. 桑德环境
1月21日，公司与中国银行签订战略合作协议，获得50亿元授信。
4月28日，公司中文名称正式变更为“桑德环境资源股份有限公司”，英文名称变更为“SOUND ENVIRONMENTAL RESOURCES CO., LTD”。证券简称由“合加资源”变更为“桑德环境”，英文简称变更为“SOUND ENVIRONMENTAL”。
6月22日，桑德国际在港交所公开招股，招股价不高于每股发售股份5.60港元，全球发售股份2.61亿股，其中，香港发售0.261亿股；国际配售2.349亿股。
16. 南方汇通
5月3日，公司增资子公司贵州汇通申发钢结构有限公司1020万元。
17. 大禹节水
3月26日，公司公布利润分配预案，拟以2009年末总股本6965万股为基数，以资本公积金转增股本，每10股转增10股，共计转增6965万股。
5月18日，公司拟分别出资1,000万和2,000万设立酒泉子公司、天津子公司。
18. 万邦达
2月26日，公司在深交所上市，总股本11440万股，发行价65.69元/股。
6月24日，公司与中国寰球工程公司签订战略合作协议，在工业水处理技术、污水处理技术、臭氧处理技术和高浓度有机污水处理技术及其工程承包和工程设计中在国内、外市场展开全面合作。
19. 碧水源
4月8日，公司在深交所上市，总股本3700万股，发行价69元/股。
20. 阳晨B股
5月13日，公司被认定为高新技术企业，2009年1月至2011年12月减按15%税率征收企业所得税。

半年报公布时间表

从7月开始，各公司将陆续披露2010年半年报，届时市场又将呈现怎样的风起云涌，我们将和读者一起拭目以待。

表4 水务板块半年报公布时间表

序号	代码	名称	报告类型	报告年度	首次预约日
1	600008	首创股份	半年报	2010	2010-8-18
2	600168	武汉控股	半年报	2010	2010-8-21
3	600187	ST 国中	半年报	2010	2010-7-26
4	600283	钱江水利	半年报	2010	2010-8-10
5	600323	南海发展	半年报	2010	2010-8-28
6	600461	洪城水业	半年报	2010	2010-7-22
7	600649	城投控股	半年报	2010	2010-8-25
8	600874	创业环保	半年报	2010	2010-8-20
9	601158	重庆水务	半年报	2010	2010-8-18
10	000532	力合股份	半年报	2010	2010-8-27
11	000544	中原环保	半年报	2010	2010-8-7

12	000598	蓝星清洗	半年报	2010	2010-8-11
13	000685	中山公用	半年报	2010	2010-8-17
14	000712	锦龙股份	半年报	2010	2010-8-19
15	000826	桑德环境	半年报	2010	2010-8-26
16	000920	南方汇通	半年报	2010	2010-8-11
17	300021	大禹节水	半年报	2010	2010-8-14
18	300055	万邦达	半年报	2010	2010-8-16
19	300070	碧水源	半年报	2010	2010-7-29
20	900935	阳晨 B 股	半年报	2010	2010-8-21