

上市公司：2010 年前三季度水务板块点评

一、水务板块前三季度走势分析

截至 2010 年 9 月 30 日，水务板块比年初下跌 5.9%，上证综指比年初下跌 18.8%，深证成指下跌 16.3%。水务板块整体走势强于大盘主要得益于上半年万邦达、重庆水务和碧水源三家公司的成功上市及由此带来的一轮强劲上涨行情。从二季度开始，水务板块在经历了获利回吐后涨跌幅度与大盘基本一致。

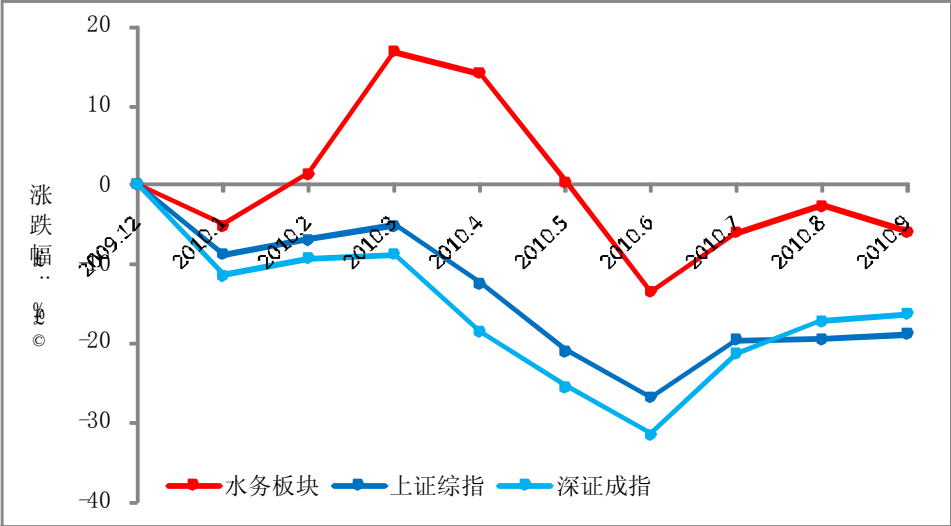


图 1 水务板块 2010 年前三季度总体涨跌趋势

截至 9 月 30 日，20 家水务上市公司中相比于上年末涨幅最高的是兴蓉投资和桑德环境，分别为 69.9% 和 63.3%，除此以外涨幅超过 30% 的还有 3 家，分别是万邦达、南海发展和国中水务。

20 家公司中，市盈率超过 100 的共 5 家，其中力合股份由于每股收益微小而导致市盈率极高；碧水源经历了 4 月到 7 月的大幅下降后市盈率已由年中的 800 倍降至 114 倍，低于力合股份、万邦达、国中水务和大禹节水。

总市值方面，重庆水务仍位列水务公司之首，达 353.18 亿元，总市值在 100 亿元以上的水务公司共有 7 家，这 7 家公司在全部水务公司中所占的权重达 67.4%。

表 1 水务上市公司前三季度涨跌对比

序号	代码	名称	价格 (元/股)		前三季度 涨跌幅 (%)	市盈率 (倍)	总市值 (亿元)
			2009.12.31	2010.9.30		2010.9.30	2010.9.30
1	600008	首创股份	7.12	6.08	-14.61	53.81	133.74
2	600168	武汉控股	8.18	9.12	11.49	28.50	40.24
3	600187	国中水务	7.61	10.33	35.74	155.57	33.8
4	600283	钱江水利	11.30	11.54	2.12	28.85	32.94
5	600323	南海发展	12.13	16.95	39.74	46.77	45.95
6	600461	洪城水业	11.16	14.11	26.43	75.94	19.75

7	600649	城投控股	12.63	8.07	-36.10	19.83	185.5
8	600874	创业环保	7.60	6.46	-15.00	35.89	92.17
9	601158	重庆水务	*12.01	7.36	-38.72	26.29	353.18
10	000532	力合股份	12.33	8.36	-32.20	1990.48	28.81
11	000544	中原环保	10.31	11.59	12.42	41.10	31.24
12	000598	兴蓉投资	11.86	20.15	69.90	38.75	93.11
13	000685	中山公用	30.47	17.89	-41.29	20.33	107.16
14	000712	锦龙股份	21.40	17.09	-20.14	61.92	52.05
15	000826	桑德环境	15.45	25.23	63.30	61.54	104.27
16	000920	南方汇通	7.26	8.29	14.19	47.10	34.97
17	300021	大禹节水	20.60	15.76	-23.50	131.33	21.95
18	300055	万邦达	*62.31	90.02	44.47	204.59	102.98
19	300070	碧水源	*151.80	88.6	-41.63	113.59	130.24
20	900935	阳晨 B 股	0.77	0.84	9.09	28.00	13.83

* 注：带星号价格为公司上市首日收盘价格;阳晨 B 股单位为美元。

二、水务上市公司前三季度大事记

今年前三季度，20 家水务公司签下污水或供水项目新单主要集中在上半年，如首创股份、国中水务、中原环保等。在第三季度，首创水务在供、排水市场表现依旧活跃，其余公司则相对平静，多以意向性战略合作为主，如碧水源和万邦达。此外，重庆水务在 7 月开始进军水电市场。

融资方面，除上半年 P0 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。第三季度，城投控股发行短期融资券资金到账，总额 17 亿元；兴蓉投资拟定向增发不超过 1.4 亿股，用于收购成都市自来水公司；桑德国际在香港主板上市成功，开市价 5.45 港元/股。

关于水务上市公司在前三季度发生的更多重大事项详见下表：

表 2 水务公司 2010 年前三季度大事记

水务公司 2010 年前三季度大事记
<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，一期规模 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，发行短期融资融券，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>9 月 14 日，与日本住友商事签署《战略合作框架协议》，双方拟成立合资公司，就包含水处理、污水处理和其它相关水业基础设施和商务活动等领域的水务业务展开合作。</p> <p>10 月 9 日，拟投资绍兴市嵊新污水处理项目，投资额约 1.29 亿元，特许经营期 25 年，一期规模 15 万吨/日，远期 30 万吨/日。</p> <p>10 月 9 日，拟投资山西省运城市临猗县城乡一体化供水 B00 项目，项目特许经营期 30</p>

<p>年，项目总规模为 6.5 万立方米/日，其中新建工程供水能力 5.85 万立方米/日。</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. 国中水务</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>8 月 24 日，经上海证券交易所核准，公司股票交易撤销其他特别处理，股票简称由“ST 国中”变更为“国中水务”，公司股票交易日涨跌幅限制由 5% 恢复为 10%。</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>8 月 24 日，转让狮山羊房岗土地收益预计 4.4 亿元，将计入公司三季度业绩。</p> <p>2010 年新建成污水处理项目：里水和顺城区污水处理厂一期（2 万吨/日）、罗村务庄污水处理厂（1 万吨/日）、九江明净污水处理厂二期（3 万吨/日）、狮山小塘污水处理厂（4 万吨/日）、狮山官窑污水处理厂一期（1 万吨/日）、西樵樵泰污水厂一期（2 万吨/日）、狮山镇松岗污水处理厂（二期）（3 万吨/日）、大沥镇城西污水处理厂（一期）（5 万吨/日）、丹灶镇金沙城北污水处理厂一期（1 万吨/日），合计 22 万吨/日。</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 月 24 日，公司公布拟定向增发进行资产注入的盈利预测报告，供水公司、环保公司</p>

和朝阳公司 2010 年预测的归属于母公司所有者的净利润分别为 1861 万元、3000 万元和 162 万元，合计盈利预测数总额为 5023 万元；供水公司、环保公司和朝阳公司 2011 年预测的归属于母公司所有者的净利润分别为 1773 万元、4743 万元和 165 万元，合计盈利预测数总额为 6681 万元。

7. 城投控股

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%。

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，Wheelabrator China Holdings, LTD. 持有其 40% 股权。

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。

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。

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。

9 月 20 日，公司短期融资券募集资金到账，共 17 亿元，期限 1 年，利率 3.28%。

8. 创业环保

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。

7 月 13 日，公司公告中标天津子牙循环经济产业区污水处理厂（一期）BT 项目。该污水处理厂规模为 1 万立方米/天，中标标价 7679.6 万元。

9 月 28 日，公司拟参加天津文化中心集中能源站项目投标。

9. 重庆水务

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。

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。

7 月 3 日，重庆水务集团控股子公司九龙县汤古电力开发有限公司作为项目业主的九龙县日鲁库、中古、汤古三个小型水电站项目正式开工建设。项目总装机规模 4.4 万千瓦，工程总投资约 3.3 亿元，计划于 2012 年底全部建成投产发电。

8 月 28 日，公司拟以 3.8 元/股认购重庆信托 58180 万股股权，共计 221084 万元。

9 月 2 日，公司与建行等 5 家银行分别签署《战略合作协议》，共获意向性融资额度 165 亿元。

10. 力合股份

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。

9 月 29 日，国资委同意将珠海城市建设集团有限公司所持力合股份 3466.5162 万股无偿划转给珠海水务集团有限公司。划转完成后，水务集团持有股份将占总股本 10.06%，成为力合股份第一大股东。

11. 中原环保

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。

7 月 23 日，股东大会审议批准了《关于投资设立独资公司建设运营新密城市集中供热

<p>项目的议案》。公司将投资 1 亿元设立独资子公司，建设运营新密城市集中供热项目。该项目预计总投资 29760 万元，其中热源厂投资 14701 万元，管网投资 15059 万元。。计划从 2010 年开始实施，建设期 5-8 年，分三个阶段实施完毕。</p>
<p>12. 兴蓉投资</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>8 月 27 日，兰州兴蓉作为兰州市七里河安宁污水处理厂的运营主体，完成项目 TOT《特许经营协议》、《污水处理服务协议》、《资产转让协议》的签署，七里河安宁污水厂进入试运行。</p> <p>9 月 28 日，公司拟定向增发不超过 1.4 亿股，发行价格不低于 16.9 元/股，募集资金收购控股股东兴蓉集团有限公司持有的成都市自来水有限责任公司 100% 股权。</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>
<p>15. 桑德环境</p> <p>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。</p> <p>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”。</p> <p>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。</p> <p>9 月 30 日，桑德国际在香港主板上市，开市价 5.45 港元/股。</p>
<p>16. 南方汇通</p> <p>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。</p>
<p>17. 大禹节水</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>18. 万邦达</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>9 月 28 日，公司与中国神华煤制油化工有限公司及北京师范大学签订《中国神华煤制油化工有限公司与北京师范大学与北京万邦达环保技术股份有限公司战略合作协议》。三方将在人才培养及远程教育培训、煤炭资源开发利用环境治理及生态修复、企业节能技术和对策、煤化工水系统、脱硫脱硝、温室气体（二氧化碳）捕捉与储存技术及其应用的环境经济效益分析、矿井水回用等方面展开全面合作。</p>
<p>19. 碧水源</p> <p>4 月 8 日，公司在深交所上市，总股本 3700 万股，发行价 69 元/股。</p> <p>8 月 5 日，公司在“2010 年政府采购中关村自主创新产品第三次签约大会暨轨道交通领域自主创新产品推介会”分别与北京城市排水集团有限责任公司、北京市丰台区水务局、北京市房山区水务局签署北京市高碑店再生水厂及再生水利用工程（100 万吨/天）超滤膜系</p>

统、北京市丰台河西再生水厂工程（5 万吨/天）及北京市房山区城关再生水厂回用管网工程（2 万吨/天）的 M BR 设备供货意向性协议，三项意向性协议均为政府首购项目。
9 月 17 日，公司将出资 1.3 亿元与南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司合建南京水务科技有限责任公司。新公司成立后，将承担南京城东污水处理厂三期(15 万吨/天)及仙林大学城污水处理厂(5 万吨/天)的建设与运营工作，并向相邻区域拓展。
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。
8 月 20 日，公司拟对上海市竹园第一污水处理厂重大升级改造工程增加调试费及其他工程费用合计 5935 万元。

三、2010 年三季度业绩预报

前三季度，水务公司总体经营较为平顺，截至 10 月 13 日，没有水务公司发布业绩预减公告，南海发展、力合股份、兴蓉投资 3 家公司已在半年报或其他公告中表示前三季度业绩将有所增长。

表 3 水务公司三季度预增详细内容

名称	代码	三季度业绩预测说明
南海发展	600323	公司前三季度利润将大幅增长，原因是 1 月 27 日拍卖狮山羊房岗土地，成交价格为 6.8 亿元人民币，预计获得收益约 4.4 亿元，收益将在第三季度确认。
力合股份	000532	子公司珠海清华科技园创业投资有限公司减持深圳拓邦股份有限公司股份，投资收益比预计增加。预计公司前三季度净利润 1900 万元，每股收益 0.055 元
兴蓉投资	000598	公司重大资产重组完成后，主营业务变更为污水处理，预计前三季度归属于母公司净利润 1.70-1.85 亿元，每股收益 0.37-0.40 元，实现扭亏。
碧水源	300070	报告期承建的工程项目额较去年大幅增加，以致报告期内的收入和净利润大幅增加。预计前三季度净利润 6100-6400 万元，每股收益 0.47-0.49 元。

四、水务上市公司三季报公布时间表

10 月 21 日开始，水务上市公司将开始公布三季报，具体时间安排详见表 4，中国水网也将对其进行持续跟踪与研究，敬请关注。

表 4 水务上市公司三季度时间表

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	三季报	2010	2010-10-30
2	600168	武汉控股	三季报	2010	2010-10-27
3	600187	国中水务	三季报	2010	2010-10-28
4	600283	钱江水利	三季报	2010	2010-10-28
5	600323	南海发展	三季报	2010	2010-10-29
6	600461	洪城水业	三季报	2010	2010-10-23
7	600649	城投控股	三季报	2010	2010-10-29

8	600874	创业环保	三季度报	2010	2010-10-29
9	601158	重庆水务	三季度报	2010	2010-10-23
10	000532	力合股份	三季度报	2010	2010-10-23
11	000544	中原环保	三季度报	2010	2010-10-21
12	000598	兴蓉投资	三季度报	2010	2010-10-20
13	000685	中山公用	三季度报	2010	2010-10-26
14	000712	锦龙股份	三季度报	2010	2010-10-25
15	000826	桑德环境	三季度报	2010	2010-10-29
16	000920	南方汇通	三季度报	2010	2010-10-21
17	300021	大禹节水	三季度报	2010	2010-10-26
18	300055	万邦达	三季度报	2010	2010-10-28
19	300070	碧水源	三季度报	2010	2010-10-20
20	900935	阳晨 B 股	三季度报	2010	2010-10-21