

# 上市公司：2010 年第四季度水务板块点评

## 一、水务板块 2010 年走势回顾

截至 2010 年 12 月 31 日，由 15 家水务上市公司构成的水务上市公司股价指数（以下简称“水务指数”）比 2009 年年底微跌 0.96%，同期上证指数下跌 13.82%，深证成指下跌 8.03%。2010 年上半年，万邦达、重庆水务、碧水源的陆续上市以及兴蓉投资的重组完成，为水务板块注入活力，几家公司的快速上涨也带动了水务指数在 3 月份与大盘拉开距离，并在 4 月份表现出较好的抗跌性。不过在 5、6 两月，先期大涨个股的获利回吐令水务指数下跌快于大盘。2010 年下半年，水务板块走势总体强于大盘，并在 11 月与大盘进一步拉开差距，显示出良好的抗跌性。



数据来源：中国水网整理

具体到个股，截至 2010 年 12 月 31 日，相比于年初涨幅最大的是万邦达，达 107.0%，兴蓉投资、国中水务、洪城水业的涨幅亦在 50%以上。全部 15 家上市公司中，相比于年初有所上涨的共 9 家。

截至 2011 年 1 月 14 日，15 家公司的平均市盈率为 85.5 倍，其中万邦达、阳晨 B 股的市盈率在 200 倍以上，南海发展最低，仅为 6.3 倍。总市值在 100 亿元以上的个股共有 5 家，分别为重庆水务、碧水源、万邦达、首创股份和中山公用，中原环保和阳晨 B 股是市值最小的两家，分别为 32.17 亿元和 2.64 亿美元，15 家公司平均市值为 92.07 亿元。

表 1 水务上市公司前三季度涨跌对比

序号	代码	名称	股价（元/股）		涨跌幅（%）	市盈率（倍）	总市值（亿元）
			2009. 12. 31	2010. 12. 31		2010. 1. 14	2010. 1. 14
1	600008	首创股份	7. 12	6. 83	-4. 07	42. 39	140. 36
2	600168	武汉控股	8. 18	8. 87	8. 44	34	37. 28
3	600187	国中水务	7. 61	13. 59	78. 58	192. 39	42. 21
4	600283	钱江水利	11. 3	14. 15	25. 22	29. 4	40. 92
5	600323	南海发展	12. 13	16. 96	39. 82	6. 31	43. 4
6	600461	洪城水业	11. 16	17. 70	58. 60	108. 67	38. 41
7	600874	创业环保	7. 6	7. 11	-6. 45	32. 99	70. 13
8	601158	重庆水务	* 12. 01	8. 33	-30. 64	29. 28	382. 56

9	000544	中原环保	10.31	12.99	25.99	41.58	32.17
10	000598	兴蓉投资	11.86	21.73	83.22	37.44	89.45
11	000685	中山公用	30.47	17.95	-41.09	17.45	102.79
12	000712	锦龙股份	21.4	17.62	-17.66	35.54	49.87
13	300055	万邦达	*62.31	129.00	107.03	261.75	144.26
14	300070	碧水源	*151.80	121.25	-20.13	196.81	164.64
15	900935	阳晨 B 股	0.77	1.09	41.56	216.97	2.64

\*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 2010 年第四季度大事记

2010 年第四季度，首创股份、万邦达和碧水源分别获得水处理新项目，其中首创股份依旧是最为活跃的水务项目投资公司，在浙江绍兴、山西运城和湖北恩施均有拟建或新签约项目。万邦达和碧水源在 11 月各新签约 1 个工程项目，碧水源变更募集资金投向后，通过购买北京市门头沟再生水厂同样设备 25 年的使用经营权开始涉足运营领域。此外，创业环保于 2010 年 10 月公告，中标天津文化中心集中能源站 BOT 项目，为其提供集中供冷供热服务，该项目投资估算为 4.23 亿元，是第四季度各公司所获新项目中投资规模最大的一个。

融资方面，首创股份拟发行不超过 12 亿元中期票据，兴蓉投资定向增发股数由 1.4 亿股降至 1.17 亿股。

关于水务上市公司在第四季度发生的更多重大事项详见下表：

表 2 水务公司 2010 年第四季度大事记

水务公司 2010 年第四季度大事记
<b>首创股份（600008）</b> 2010 年 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。 2010 年 10 月 9 日，拟投资山西省运城市临猗县城乡一体化供水 BOO 项目，项目特许经营期 30 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。 2010 年 11 月 4 日，公司签约恩施绿源城市污水处理项目，项目设计处理能力 6 万吨/日，特许经营期 30 年，出水标准 GB18918-2002 一级 B，项目公司注册资本金 4000 万元，融资 6000 万元，项目公司股本金内部收益率（IRR）9.18%。并由首创股份设立独资项目公司负责项目的运营管理。恩施绿源污水项目是首创股份在湖北省首个项目，具有示范效应，对于公司开拓湖北水务市场具有重要的战略意义。 2010 年 11 月 16 日，公司拟发行中期票据，额度不超过 12 亿元人民币，期限不超过 5 年。
<b>创业环保（600874）</b> 2010 年 10 月 18 日，公司公告于 2010 年 9 月 29 日中标天津文化中心集中能源站特许经营项目为天津文化中心提供集中供冷供热服务，总服务面积约为 81.89 万平米，投资估算为人民币 42300 万元，特许经营期为 26 年（含建设期 1 年）。本次招标范围为：投资、建设、运营和移交供冷供热范围以内的项目设施。本公司中标标价为：供冷单价 65 元/m <sup>2</sup> (94 元/GJ)；供热单价 36 元/m <sup>2</sup> （45 元/GJ）。
<b>兴蓉投资（000598）</b> 2010 年 11 月 16 日，公司确定定向增发股数不超过 1.17 亿股。

**中山公用（000685）**

2010 年 10 月 27 日，公司签订古镇灯都项目合作框架性协议，拟与中山市古镇镇人民政府共同开发 650 亩项目地块。

**万邦达（300055）**

2010 年 11 月 11 日，公司与中石油吉林石化分公司签订合同金额为 2.1 亿元的水处理项目，承担中国石油吉林石化分公司 40 万吨/年 ABS 装置（一期工程）的工程总承包任务。

**碧水源（300070）**

2010 年 11 月，公司以 6980 万元总金额中标石家庄高新区污水处理厂深度处理(一级 A 升级改造)工程膜工艺系统及附随服务。

2010 年 11 月 4 日，公司拟将原募集资金投资项目“膜组器扩大生产及其研发、技术服务与运营支持中心”项目，变换为 5600 万元购买北京市门头沟再生水厂同样设备 25 年的使用经营权。

