

实现供排水一体化

——拟签订污水处理特许经营公告点评

国中水务
600187

事件

昨日晚间国中水务公布了关于湘潭国中污水处理有限公司拟签署湘潭经济技术开发区污水处理一期工程项目特许经营合同公告。

评述

公司与湘潭市污水处理有限公司、湘潭九华经济建设投资有限公司共同成立湘潭国中污水处理有限公司（以下简称：湘潭国中），承接湘潭经济技术开发区污水处理一期工程项目。国中水务出资3,639万元，出资比例为75.8%。

根据公告，项目总投资约人民币18000万元，于2015年底完成总投资。一期工程预计于2012年6月30日前开工，建设规模为处理能力5万m³/日，计划于2013年9月30日前完成一期投资人民币11610万元；二期项目预计于2015年年初开工建设，于2016年建成累计10万m³/日规模并投入运营。项目首期投资额除注册资本之外的部分6810万元由本公司负责融资投入，二期投资额6390万元待二期项目启动建设前由项目公司增资扩股后另行投入。

污水设计处理标准为国家《城镇污水处理厂污染物排放标准》（GB18918—2002）一级标准A标准（表1）。污水处理价格为1.06元/立方米，污水处理价格以项目竣工运营半年调整后为起点，每两年调整一次。我们预计该项目一期达产后将为公司EPS带来0.024元贡献，二期达产后将增厚公司EPS0.047元。

投资建议

我们认为：公司此次在湘潭九华示范区投资了湘潭九华示范区自来水厂项目基础上进一步获得了污水项目，实现了供排水一体化，拓展了公司的主营业务，对公司未来利润增长起到了积极的促进作用。随着全国污水处理厂建设和老旧污水处理厂提标升级高峰期（2012—2013）的到来，公司项目订单量仍将会有新的增量。我们预计公司2011年至2013年EPS分别为0.17，0.23和0.28元，给予首次“增持”评级。

首次

增持

分析师：应晓明

投资咨询执业证书编号：

S0630511010018

联系信息：

021-50586660*8645

yxm@longone.com.cn

日期

分析：2012年03月10日

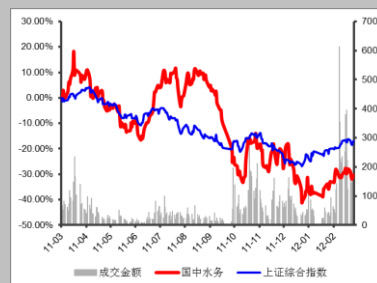
调研：无

价格

当前市价：10.02元

半年目标：12.00元

股价表现



公司估值

| | A-1 | A | A+1 | A+2 |
|-----|------|------|------|------|
| EPS | 0.13 | 0.17 | 0.23 | 0.28 |
| PE | 77 | 59 | 50 | 36 |

注：EPS为最新股本摊薄后数据

相关研究报告

表1：出水质量标准

| 项号 | 参数 | 单位 | 限值 |
|----|----------------------------|------|-------|
| 1 | 生物需氧量 (BOD ₅) | mg/l | 10 |
| 2 | 化学需氧量 (COD _{cr}) | mg/l | 50 |
| 3 | 悬浮物 SS | mg/l | 10 |
| 4 | 总氮 (以 N 计) | mg/l | 15 |
| 5 | 氨氮 (以 N 计) | mg/l | 5 (8) |
| 6 | 总磷 (以 P 计) | mg/l | 0.5 |
| 7 | pH | | 6-9 |
| | 粪大肠菌群数 | 个 | 1000 |

注：表中氨氮限值，括号外数值为水温>12℃时的控制指标，括号内数值为水温≤12℃时的控制指标。

资料来源：公司公告

作者简介

应晓明：节能环保行业研究员，十年证券工作经验。
重点跟踪公司——国电清新、中电环保、易世达、南方汇通等

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

| 北京 东海证券研究所 | 上海 东海证券研究所 |
|--------------------------|-------------------------|
| 中国 北京 100089 | 中国 上海 200122 |
| 西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F | 世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F |
| 电话：(8610) 66216231 | 电话：(8621) 50586660 |
| 传真：(8610) 59707100 | 传真：(8621) 50819897 |