

推荐 (维持)

川投集团将成二股东，后续或成实控人

风险评级：中风险

碧水源 (300070) 事件点评

2019年1月14日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2019年1月11日

收盘价(元)	7.96
总市值(亿元)	250.78
总股本(亿股)	31.51
流通股本(亿股)	20.16
ROE(TTM)	12.65%
12月最高价(元)	19.01
12月最低价(元)	7.09

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：1月11日晚间，碧水源公告称，公司控股股东、实际控制人文剑平，股东刘振国、陈亦力、周念云及武昆，与川投集团签署了《股份转让暨战略合作意向性协议》。上述5人合计拟转让公司10.70%股份，转让完成后，川投集团将成为碧水源第二大股东。

点评：

■ **川投集团将成为第二大股东，后续或成实际控制人。**根据意向性协议，文剑平拟向川投集团转让公司5.69%的股份（占其个人持股的25%），刘振国（占其个人持股的25%）、陈亦力（占其个人持股的25%）、周念云（占其个人持股的25%）及武昆（占其个人持股的100%）拟分别转让公司3.37%、0.91%、0.21%和0.52%的股份。转让完成后，川投集团将持股10.7%，成为公司第二大股东。另外，为达到川投集团并表要求，可能采取包括但不限于董事会改组、股东刘振国、陈亦力及周念云剩余股份表决权委托至川投集团、后续非公开发行或股份转让或其他方式等措施。若上述交易全部实施完毕，公司的控制权将发生变更，公司控股股东、实际控制人将变更为川投集团。根据协议，川投集团可以对公司管理层进行适当调整，但保持相对稳定性。

■ **引入国资，有助于扩大融资渠道和项目拓展。**川投集团是四川省国资委100%持股的公司，是四川资产质量最优、盈利能力最强的省属国有重点骨干企业。根据后续安排，川投集团将利用其国企优势及资金优势等，助力公司扩大银行授信额度，为公司业务及项目发展提供借贷支持，并帮助公司有效降低融资成本等；将集中各方资源及所有平台优势，积极支持公司的全面业务发展，包括但不限于与公司联合进行项目投资；向公司注入水务相关资产实现业务直接接轨；作为四川省投融资主要牵头单位及实施主体，积极推介公司参与长江大保护战略工程；利用国企背景积极参与各地水务市场发展，与公司一起积极推介膜技术并帮助公司迅速拓展水务市场等。

■ **投资建议：维持推荐评级。**股权转让后，川投集团将助力扩大公司融资渠道、降低融资成本，公司获得资金支持，有利于业务顺利推进；川投集团表示努力推动地表IV类水在四川省普及，开启四川省至全国的膜技术新时代，公司领先的膜技术有望得到更好的推广。预计公司2018-2020年EPS分别为0.84元、1.04元、1.27元，对应PE分别为10倍、8倍、6倍，维持推荐评级。

■ **风险提示。**项目拓展低于预期、订单兑现低于预期、膜技术推广低于预期、市场竞争导致毛利率下降。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn