

蓝星清洗(000598)

国务院国资委备案确认，不确定性因素基本消除，资产置换几无悬念

蓝星清洗重大资产置换更新草案点评

金润

021-38676277

jinrun.sh@hotmail.com

本报告导读：

- 备案工作结束，不确定性因素基本消除，资产置换几无悬念
- 市场估值水平提升，投资风格转向有业绩支撑、具有防御性的投资标的，优质水务企业估值有待提升
- 维持公司“增持”评级，上调目标价至14元

事件：

- 7月9日，公司公告《关于重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书更新情况公告》。
- 2009年7月3日，国务院国资委对中联评估出具的中联评报字[2009]第189号《资产评估报告书》予以备案，根据国务院国资委的备案结果，置出资产的评估值由64,563.40万元调整为64,614.45万元。重组报告书统一将置出资产的评估值进行了调整。
- 经国务院国资委2009年7月3日以备案编号为20090054的《国有资产评估项目备案表》备案确认，置出资产评估值由64,563.40万元调整为64,614.45万元，调整增加51.05万元，由兴蓉公司以现金形式向蓝星清洗支付。
- 公司对资产置换草案进行了更新。

评论：

- 国务院国资委对《资产评估报告书》予以备案，并将置出资产评估值略微调高51万元，兴蓉公司将以现金形式支付。评估值调整增加了兴蓉公司的支付成本，调增幅度较小，对各方影响均小，对本次对资产置换并无实质影响。
- 目前，除需上市公司股东大会审议通过外，剩余三个程序需要完成，我们认为完成以下程序应无悬念：
 - ◆ 兴蓉公司实施本次交易获得四川省国资委正式批准；
 - ◆ 蓝星集团转让存量股份获得国务院国资委的批准；
 - ◆ 本次重大资产置换及发行股份购买资产获得中国证监会的核准，兴蓉公司的要约收购义务获得中国证监会的豁免。
- 兴蓉公司就审批程序正与省国资委积极沟通。备案工作结束，本次交易方案不确定因素基本消除，我们认为本次资产置换几无悬念，公司剩余程序顺利进行中。
- 作为具有外延扩张潜质的水务环保运营商，其具有利润稳定、经营现金流优质等行业特点。根据目前市场估值水平以及投资风格转向有业绩支撑、具有防御性的投资标的，优质水务公司估值有待提升。此外，公司具有运营成本优势，具备外延扩张潜质，加上供水资产注入等预期，维持“增持”评级，上调目标价至14元，维持09年-11年盈利预测0.42元、0.44元和0.46元。（具体可以参见前期报告《污水处理结算价格确定，脱胎换骨在即》）

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：¥14.00

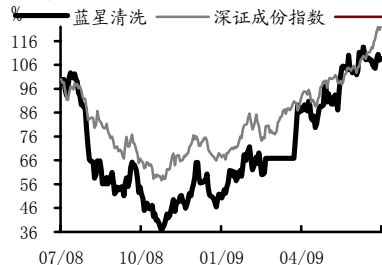
上次预测：¥12.60

当前价格：¥11.39

2009.07.09

交易数据

52周内股价区间（元）	3.25 ~ 11.18
总市值（百万元）	3,131
总股本/流通A股（百万股）	302/221
流通B股/H股	
流通股比例	72.9%
日均成交量（百万股）	6.2
日均成交值（百万元）	44.3

52周内股价走势图**相关报告**

污水处理结算价格确定，脱胎换骨在即
2009.06.05
 “脱胎换骨”取决于污水处理结算定价
2009.04.08

作者简介:

金润: 毕业于复旦大学, 获管理学学士, 管理学硕士学位。2007 年 3 月起加入国泰君安证券研究所从事电力行业研究, 2007 年 10 月开始从事煤炭、城市公用事业行业研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com