

社会服务业

碧水源 (300070)

推荐 (维持)

运营业务又下一城

曾凡

S1060210080002

0755-22625952

zengfan323@pingan.com.cn

事项:

碧水源设立新水务运营公司。碧水源 (300070) 发布公告称, 2010 年 11 月 30 日, 公司与北京博大水务有限公司及北京泰宁科创雨水利用技术股份有限公司签订《合资协议书》。根据协议书, 设立北京碧水源博大水务科技有限公司; 其中公司以货币出资 2750 万元 (自有资金), 占新公司 55% 的股权。

平安观点: 公司运营业务又下一城。

- **新运营公司有望明年贡献利润。**项目公司成立后, 主要承接北京经济技术开发区的水处理与污水处理项目, 并对园区污水处理设施进行升级改造。据我们了解, 工程有望在明年开始。
- **预计新投资公司污水处理能力完全释放后, 最高可望提升公司每股收益 0.03 元。**假设碧水源博大在升级改造工程完成后, 完全投入工业再生水厂运营, 那么按工业再生水厂运营平均 15%ROE 计算, 成熟后有望每年提升公司净利润 412 万元, 折合每股收益 0.03 元。
- **公司仍有 15 亿元以上的超募资金有待利用。**扣除公司募投项目、补充流动资金项目及目前已确定的运营项目所需资金后, 公司尚有 15 亿元以上的超募资金有待利用。即使这部分资金全部用于市政污水处理厂运营, 按成熟期 10% 的 ROE 计算, 也有望给公司提供年均 1.5 亿元的利润, 折合每股收益 1.02 元。预计 2010—2012 年 EPS 分别为 1.18 元, 2.77 元, 3.76 元, 目前价格较为合理, 维持“推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 82449257