

调价方案密集出台 水务公司业绩水涨船高

证券时报记者 刘思辰

近日,广州水价听证会刚刚结束,重庆又闻阶梯水价试行之声。今年资源要素定价机制改革是重点,水价调整已成为全国的大趋势。

今年1月,国内各城市纷纷出台水价改革方案或者调价信息:长沙、武汉、天津先后上调城市供水价格,上调幅度在每立方米0.18元至0.8元之间;山东省对超计划用水最高按当地水资源费3倍加收;云南开远拟调整供排水价格;西安居民生活用水将分阶梯收费;广西柳州居民生活用水实行3个梯次水价;北京阶梯水价年内将试点调研,两会后专题研究水、气价格调整……

与此相应,自来水厂、污水处理企业、水资源企业等水务行业公司的业绩有望迎来新一轮增长。

水价偏低是调价主因

水价上调的原因肯定是由于目前价格偏低。”国泰君安分析师王威对记者表示,之所以水价调整容易引起社会的广泛关注,是因为涉及老百姓的基本生活,容易引来争议,但这几年供水成本一直在涨,水价上涨也是合理的。”他提到,水务公司的人工工资、药剂费用、财务成本等投资都在上涨,再加上固定资产折旧的增加,每一年的供水成本都在上涨,如果水价不涨的话,就需要更大的销售量来弥补。但是你可能想不到,这几年用水的销售量增长还不到1%,所以水价长期不调整是不行的。”王威说。

据了解,目前水务行业平均营业利润为亏损,大概有将近50%的公司处于亏损经营中。水价调整周期较长是带来经营压力的一个重要原因。

如果水价的上涨周期和普通日用品一样,每个月都上涨,比如每个月上涨几厘钱,其实和现在每两年上涨几毛钱的幅度是差不多的,对水务公司来说经营压力就可以缓解很多,但是在老百姓的感受中就有很大差别,会比较不能接受,水价上涨的社会阻力比较大。”王威说。

1月底,广州自来水公司公开了运营成本明细,以应对2月底举行的水价听证会。这是我国第一个公开水务运营成本的特大型城市。王威认为,成本公开先行标志水价改革取得有效进展,在成本公开成为常态后,水价改革将由重点城市向全国扩展,有利于扭转行业“成本倒挂”的局面。水资源价格、供水价格和污水处理价格的定价机制得到理顺将改善全行业整体盈利能力。

海通证券公共事业行业分析师陆凤鸣表示,其实每2年到3年是新一轮水价调整的时间窗口,大部分地区上一轮价格调整是在2009年-2010年,另外过去几年电价连续上调也是一个比较重要的影响因素,电价上调带动电厂的动力成本持续提升,因此水厂也有较强的提价要求。



截止到2011年末,全国36个大、中城市居民生活用水到户水价平均值为2.69元/立方米,其中自来水价格平均值为1.93元/立方米,在到户水价中占比72%;污水处理费平均值为0.76元/立方米,在到户水价中所占比例为28%。

部分水务上市公司相关数据

证券代码	证券简称	自来水业务毛利率	2011年净利润(亿元)	净利润增长率(%)
000598	兴蓉投资	46%	5.88	40.24
600323	南海发展	41.23%	1.50	-73.11
600168	武汉控股	22.51%	0.61	-44.91
601199	江南水务	64%	-	50%以上
600461	洪城水业	36%	1.07	14.66
000685	中山公用	19.42%	11.23	69.64

数据来源:上市公司财报(部分数据取自业绩预告和业绩快报) 向南制表

据了解,目前水务运营类企业的定价原则是保本微利。所谓保本,就是在处理量没有达到其设计值的50%-60%的时候,给予水费补贴,按照其处理60%的水量计算其收入(盈亏平衡线);所谓微利,就是按照年化投资收益率8%-10%(自来水)、10%-12%(污水)的水平来匡算给水厂确定吨水处理价格,每2年到3年重新核定。

多公司将受益阶梯水价

“我们公司在全国各地都有项目,如果哪个城市的水价上涨了,公司是会直接受益的,比如湖南、广东等地。”首创股份(600008)相关负责人对记者表示,如果北京也进行价格调整的话,那公司是肯定受益的。”

据了解,北京宣布将在2015年前在全市实施居民用水阶梯水价。

“北京本来就缺水,水资源费比较贵,污水处理费这一块近年才开始收,是有上涨空间。”上述首创股份人士表示。

首创股份主营污水处理,这部分收益占到水务收益的八成。公司近年由于工艺水平提升等成本也有增加,对于水价上涨自然是乐见其成。现在正是“十二五”结束,“十二五”开端的时候,每次这个时机国家都会对资源价格调整做一个计划,今年的主题是更注重环保、饮水质量等等,所以从去年年底开始,水价的调整趋势就比较明显了。”该人士说。

近日广州刚刚结束阶梯水价听证会,广东省其他地区也有一定的调整预期。中山公用(000685)投资者关系部梁绮丽对记者表示,去年中山市物价局举行了听证会,上调了非居民用水的价格,居民用水价格暂时没有调整,目前也还没有调价的消息。

优质优价 才是最终方向

证券时报记者 苏言

“阶梯水价”简单来说,就是用水越多,水价越贵。这一制度的提出主要迫于现实压力,我国人均水资源占有量只有世界平均水平的四分之一左右,而且分布不均、利用效率不高,浪费现象比较普遍。

作为一种新型的水价计量方式,阶梯水价在我国起步较晚而且发展缓慢。在1998年,发改委等部门就提出了城市居民生活用水“阶梯式计量水价”的概念,但施行过程中遇到了很大的阻力,以至于到目前为止,真正落实的城市还较少。从去年开始,由北京、广州、长沙、杭州等城市带头响应,今年更多的城市开始真正实施,这让水价改革看到了曙光。

不过,阶梯式水价的推行,并不是单纯的水资源范畴问题,而是一场涉及生产生活诸多层面的变革。除了要建立和完善与水权、水价、水市场等与水有关的制度,更要从宏观层面上建立健全社会保障体系和其他法规体系。

同时,在实施阶梯式水价后,对于供水企业来说还会有其它的影响,也需要规则制定者仔细考量。比如,更改水表后,供水企业是否需要增加抄表到户的人员及成本费用;同时,改革后用户节水意识增强,售水量是否会明显下降,是否减少供水企业的收入。要想达到水价改革的设计初衷,在新制度的实施中,就需要处理好各个环节的问题,否则,旧的问题解决了,又有可能出现新的问题。

更需要注意的一点是,许多专家都指出,在提高水价的同时,也要关注水质的提高。水价上涨只是改革的一个侧面,最终方向,是促使供水行业由目前的“质低价廉”走向“优质优价”。

“如果居民用水实施阶梯水价的话,对公司肯定是有利的。”梁绮丽说,“不过在业绩比重的增加方面可能不会有显著的变化,因为公司是广发证券的股东,广发证券的业绩对公司的影响更大一些。”对于全国阶梯水价的实施趋势,梁绮丽认为,这一政策不但对于公司来说是好事,而且有利于提高居民用水意识、促进社会节约用水。

目前多家上市公司均有受益水价调整的预期。重庆近日公布将从本月起在一些小区内试行居民用水阶梯水价,并将在年内推广,重庆水务(601158)无疑将受益。成都水务公司兴蓉投资(000598)近期也被各大券商研究报告看好,以及公司融资成本、资金运作效率及分期付款利息水平等因素,预计当年将降低公司财务费用约14亿元。

因此,宝钢股份认为,本次资产交易的土地评估值公允反映了工业用地的市场价值,同时本次公司资产交易出售所得收入也高于或接近该等地块用于商住类用地开发的价值,自行开发则风险较大。

此外,如自行开展土地开发,还将发生员工安置补偿费用、场地平整和前期工程费用、基础设施费用、资金成本以及土地增值税等成本或费用。尤其在土地开发前期至少还需要五年以上的关停搬迁时间,期间还需占用大量资金,承担资金成本,而本次公司资产出售,综合考虑一次性现金、分期付款支付,以及公司融资成本、资金运作效率及分期付款利息水平等因素,预计当年将降低公司财务费用约14亿元。

因此,宝钢股份认为,本次资产交易的土地评估值公允反映了工业用地的市场价值,同时本次公司资产交易出售所得收入也高于或接近该等地块用于商住类用地开发的价值,自行开发则风险较大。

新闻短波 | Short News |

中国国航提取减值准备16.89亿

中国国航(601111)今日公告,同意公司于2011年度就意向出售飞机及相关资产计提减值准备13.73亿元,2011年度合并报表层面共计计提减值准备16.89亿元。

此外,中国国航根据2010年度股东大会的授权,同意安永会计师事务所和安永华明会计师事务所作为公司2011年度审计师的酬金合计为1150万元。(向南)

熊猫烟花实际控制人借增发增持

熊猫烟花(600599)今日公告,公司计划非公开发行股票不超过4000万股,万载县银河湾投资有限公司以3.96亿元现金认购本次发行的全部股份,发行价格不低于9.89元/股。熊猫烟花上个交易日收盘价为11.55元/股。

熊猫烟花大股东银河湾国际投资有限公司持股比例为24.11%,本次非公开发行完成后,银河湾国际

持股数量不变,持股比例摊薄为18.30%,变为第二大股东;万载县银河湾持股数量4000万股,持股比例为24.10%,为公司第一大股东。熊猫烟花实际控制人赵伟平持有银河湾国际92.5%股权,持有万载县银河湾70%股权,增发完成后,赵伟平控制的熊猫烟花的股权比例从24.11%提高至42.40%。(向南)

美利纸业:兴中实业尚不具有采矿权

因股价达到异动标准而申请停牌核查的美利纸业(000815)今日披露相关事项进展。

公司称,截至3月14日,兴中实业尚不具有梁水园煤矿的采矿权,能否最终取得采矿权存在一定的不确定性,故公司与兴中实业的交易尚存在一定的不确定性。此外,根据美利纸业已披露的业绩预告,

2011年预计亏损约1.75亿元,并已连续两年亏损,根据《股票上市规则》的规定,公司股票交易将被实施退市风险警示。

此前曾停牌两个多月的美利纸业,于3月5日复牌后连续两日股价一字涨停,随后因公司股票交易达到异动标准,3月7日申请停牌核查。(林晔)

长安汽车完成B股回购计划近半

3月13日是长安汽车(000625)正式实施新一轮回购部分B股方案的第二天。公司披露,昨日回购B股数量为5134.86万股,占公司总股本的比例为1.06%,购买最高价为3.68港元/股,最低价为3.52港元/股,支付总金额为1.85亿港元。截至昨日,公司累计回购B股数量为8376.57万股,占公司总股本的比例为1.73%,购买最高价为3.68港元/股,

最低价为3.29港元/股,支付总金额为3亿港元。

根据长安汽车此前公告,公司拟以不超过6.1亿港元自有资金、不高于3.76港元/股价格在6个月内择机回购已发行B股,回购数量最多不超过2.7亿股B股。从已支付金额来看,公司目前已将接近完成了回购计划的一半。(林晔)

川投能源增发再现余额包销

川投能源(600674)增发1.63亿股的网上、网下申购已于3月9日结束,发行人和保荐人(主承销商)瑞银证券确定本次发行数量为1.63亿股,募集资金总额为19.92亿元。其中网下机构投资者申购单数共有12单,有效申购股数共计4000万股,占本次发行总量的24.5%;承销

团包销3168.14万股,占本次发行总量的19.44%。

此外,根据上述约定,因本次公开增发A股股票,川投转债转股价格自2012年3月15日由17.26元/股调整为16.51元/股。川投转债自2012年3月15日恢复转股。(向南)

仁智油服参股公司去年被吊销

仁智油服(002629)今日公告称,历史遗留的关于转让参股公司四川智捷天然气化工有限公司35%股权问题,近日公司获知去年9月份,智捷天然气已被成都市工商局依法吊销。

据了解,2007年仁智油服拟将持有的智捷天然气35%的股权以1500万元的价格转让给智捷天然气另一股东彭州市天然气公司。彭

州天然气已于2007年10月至2008年2月期间支付了1300万元的股权转让预付款,但由于种种原因,一直未办理前述股权转让的审批及工商变更手续。在3月12日公司进行年度审计时,发现智捷天然气已被吊销。

仁智油服称,智捷天然气被依法吊销,不影响公司股权转让,对公司经营业绩不会构成重大影响。(王瑾)

珠海港旗下公司 获可口可乐延长授权

珠海港(000507)今日公告,公司参股50%的珠海可口可乐饮料有限公司收到可口可乐公司关于“装瓶商合同”的函件,明确对珠海可口可乐饮料有限公司“装瓶商合同”的有效期延长至2016年12月31日。

公告显示,2011年珠海可口可乐饮料有限公司总资产4.34亿元,净资产1.17亿元,净利润3717万

元,珠海港从中获得投资收益1859万元,占公司2011年投资收益总额的5.48%,净利润的6.36%。

珠海港表示,“装瓶商合同”是可口可乐公司许可珠海可口可乐饮料有限公司非独占的、不需负担使用费的使用其商标于配制、包装、分销及销售饮料的重要合同,此授权将有效保障珠海可口可乐饮料有限公司的稳定持续经营。(林晔)

宝钢股份称吴淞地块未低估 自行开发成本高

证券时报记者 向南

针对投资者对宝钢股份(600019)旗下两项资产出售价格被低估的质疑,宝钢股份今日公告称,即使按照该片区商业用地平均成交价999.65万元/亩计算,也不及出售给大股东所能获得的收益。

根据宝钢股份2月29日公布的资产出售方案,宝钢股份控股股东宝钢集团及其全资子公司上海宝钢不锈钢公司、宝钢特钢公司将受让宝钢股份持有的不锈钢和特钢公司股权及全部资产,标的资产交易基准价格合计451.93亿元,宝钢股份获得一次性收益95.8亿元。不锈钢和特钢事业部位于吴淞地区,有投资者认为考

虑上述厂区因城市改造搬迁所带来的潜在收益,该价格不够合理。

宝钢股份表示,按工业用地转让价格,该5.7平方公里土地评估均价1716元/平方米,高于近期市场成交价。土地评估值合计约98亿元,增值75.4亿元,增值幅度为3.34倍,评估均价为114.41万元/亩。2012年截至目前共有5个成交案例,平均成交单价795元/平方米。

宝钢股份表示,目前不锈钢和特钢事业部地块的资产和土地评估值已充分体现商业开发价值。本次资产交易,不锈钢事业部和特钢事业部土地使用权和固定资产评估值约370亿元,相关固定资产评估值270亿元。如进行土地开发,房屋建筑物搬迁可

回收价值接近于零,甚至场地平整还需要额外支付一定费用;而机器设备搬迁可利用价值一般仅20%-30%左右,预计相关固定资产可回收价值30亿-45亿元。

如果此5.7平方公里土地用于商业开发,土地单价按2011年以来宝山区住宅和商业用地平均成交价约1.5万元/平方米(999.65元/亩)计算,土地总开发价值在380亿-470亿元左右。但同时土地开发成本也很高,其中出让金一般为总开发价值的30%,约115亿-140亿元,扣除出让金后的土地开发净收入约265亿-330亿元。根据上述测算,土地自行开发净收入和相关固定资产可回收价值共计约295亿-375亿元,低于或接近本次资产转让收入。