

公司发展驶入“快车道”

——碧水源公告点评

碧水源
300070

事件

碧水源(300070)2月28日公告2011年业绩快报:报告期内公司实现营业收入40,910.56万元,比上年同期增加95.53%;利润总额41,394.90万元,比上年同期增加97.92%;归属于上市公司股东的净利润34,450.51万元,比上年同期增加94.68%;报告期内实现每股收益1.07元,略高于市场之前的预期。

评述

公司2011年业绩大幅增长的主要原因主要有一下几点:1、膜技术在污水水资源化的应用上得到了越来越多的市场认可,应用领域与范围越来越广;2、受国家多地区存在对高品质再生水的刚需强化的影响,膜技术与产品的应用规模越来越大;3、公司作为行业龙头企业,核心竞争实力越来越强,上市后借助资本市场的融资功能市场占有率快速提升,带动了公司经营规模与业绩的同步快速增长。

公司是专业从事污水处理与污水资源化技术开发应用的高科技环保企业。主要采用先进的MBR技术为客户一揽子提供建造污水处理厂或再生水厂的整体技术解决方案。

公司的生产,特别是膜材料生产已步入稳定期,正在按照已有计划推进,以适应不断增长的市场需求;公司的研发正按计划进行,部分研发成果正在分步分批投入实际应用,为公司的发展做出贡献;公司的募投项目正在稳步实施,且进展良好,并在逐渐发挥效益;

公司投资设立北京碧水源固体废物处理科技有限公司,进入固体废物处理领域,开展包括污泥处理处置、城市固体废弃物处理处置等方面业务。新业务的拓展将继续丰富公司产业链并为公司提供新的利润增长点。

投资建议:

综合以上分析,我们认为无论从行业角度还是公司层面观察,在水资源的战略地位愈来愈突出的大背景下,作为一家具备行业核心竞争优势的龙头公司,未来发展潜力是不言而喻的。我们预计公司2011~2013年EPS分别为1.07、1.70及2.50元。我们按2012年30倍PE给予公司51.00的目标价,当前价40.00元。维持“增持”评级。

维持 **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

分析日期:2012年02月28日

发布日期:2012年02月28日

调研:无

价格

当前市价:40.00元

半年目标:51.00元

股价表现



公司估值

	A-1	A	A+1	A+2
EPS	1.31	1.07	1.7	2.5
PE	30.53	37.38	23.53	16.00
PB	2.00	4.07	3.47	2.85

注:EPS为最新股本摊薄后数据

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