

## 博世科 (300422.SZ)

评级: **买入** 前次: **买入**

分析师

霍也佳

S0740515040002

huoyj@r.qlzq.com.cn

2016年9月20日

中标钟山污水处理总承包项目, 订单资源充足

### 投资要点

#### 事件

- 公司发布预中标提示性公告, 公司与湖南大学设计研究院有限公司作为投标联合体, 中标钟山县镇级污水处理设施建设工程施工总承包项目, 项目金额 1.1 亿元。

#### 我们的评论

- 再次中标污水处理项目, 订单资源充足。公司与湖南大学设计研究院有限公司作为投标联合体, 中标钟山县镇级污水处理设施建设工程施工总承包项目, 建设内容包括新建贺州市钟山县下辖 10 个镇污水处理厂厂区规划红线内所有建筑物、构筑物、设备、管道、仪器仪表、厂区内管网、污水收集管网及其它配套设施等。

图表 1: 博世科 2016 年新签项目

业务类型	新增订单				确认收入订单		期末在手订单	
	已签订合同		尚未签订合同		数量	金额 (亿)	数量	金额 (亿)
	数量	金额 (亿)	数量	金额 (亿)				
EPC	5	3.04	6	1.85	5	1.82	15	1.82
EP	10	0.45			15	0.68	16	4.15
BT					1	0.25	2	0.08
其他	8	0.01	1	0.03	11	0.07	6	0.04
BOT/PPP	3	4.41					3	4.41
合计	26	7.91	7	1.88	32	2.82	42	10.51

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

- 市场拓展能力强, 抢占 PPP 市场高地。PPP 作为财政手段的补充, 是促进民间投资、加强政府与社会资本合作的重要模式, 自 43 号文以来受到大力推广。目前发改委已公布 3 批 2 万亿 PPP 项目, 签约率较高。公司凭借较强综合环境治理能力, 在这一轮 PPP 项目潮中不断斩获新项目, 订单获取能力强; 15 年新签订单 12 亿, 16 年截至目前新增订单总额达 9.8 亿元, 订单资源充足, 业绩持续增长有保障。
- 技术工艺不断突破, 土壤修复值得期待。公司新研发的稳定化/固化工艺药剂对废渣处理有良好效果, 已成功应用于广西、湖南多个项目; 研发的专利中性淋洗药药剂及可连续运行的异位重金属污染土壤淋洗设备均已成用应用于桂阳官溪基地; 借助在水处理方面的经验, 已实现土壤修复化学氧化工艺的优化; 在热脱附设

备的研发方面,解决了重金属汞在热解后难以进行汞尘土分离和回收以及有机污染物在高温热解后烟气难以达标等技术难题,为修复设备国产化奠定基础。

- **整体接收环评业务,实现全产业链布局。**16年5月,公司以3024万元整体接收广西省环科院环保公司的环评业务,打通全产业链布局。环科院拥有《建设项目环境影响评价资格证书》、《实验室计量认证资质证书》以及《编制建设项目水土保持方案资格证书》,为广西仅有两家甲级环评单位之一,通过环境评价能力和环境治理能力的协同和互补优势,促进公司形成集“咨询、诊断、治理、运营”于一体的综合竞争力。
- **定增5.5亿,提供资金保障。**16年1月,公司公布非公开发行预案,拟非公开发行股票数量不超过2500万股,募集资金5.5亿元,分别用于泗洪和花垣供水PPP项目(3.9亿元),以及补充流动资金(1.6亿元);其中实际控制人参与不低于20%,彰显发展信心。9月8日已拿到定增批文,核准6个月之内发行不超过2500万股。

### 盈利预测和投资建议

- 预计公司16-17年实现归母净利润0.8亿、1.2亿,对应EPS分别为0.62、0.87元。公司是广西省唯一上市的环保公司,技术实力强,三大业务板块(工业水+市政PPP+土壤修复)均具备较大看点,是A股环保板块中极具稀缺性的小而美的环保平台公司,土壤修复业务值得期待,未来两年进入高速成长期。公司目前增发后市值58亿,长期看好公司市值成长空间,维持“买入”评级。

### 风险提示

项目落地不达预期,项目回款不达预期

**投资评级说明**

**买入：**预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上

**增持：**预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%-15%

**持有：**预期未来 6—12 个月内波动幅度在-5%~+5%

**减持：**预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。