

谨慎推荐（维持）

业绩基本符合预期，小市值高弹性

风险评级：较高风险

博世科（300422）业绩预告点评

2017年1月24日

投资要点：
黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

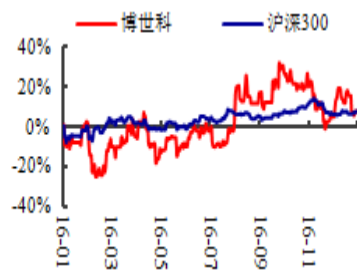
S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据
2017年1月23日

收盘价(元)	36.74
总市值(亿元)	52.35
总股本(亿股)	1.42
流通股本(亿股)	0.70
ROE(TTM)	6.06%
12月最高价(元)	45.03
12月最低价(元)	24.70

股价走势


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：博世科（300422）发布2016年度业绩预告，实现归属于上市公司股东的净利润为6147.85万元-6577.77万元，同比增长43%-53%，拟10转15股派0.6元（含税）。

点评：

- **新签订单和业务量较快增长促使业绩快速增长。**受益国家对环保行业投资政策的持续向好，公司立足主营业务，积极开拓水务投资运营、城市供排水一体化建设、市政污水处理、城市内河及黑臭水体治理、流域水体生态修复、场地修复、固体废弃物处置等领域的项目市场，新签订单和业务量均实现较快增长，尤其PPP业务开拓显著。
- **公司逐步形成区域环境综合治理服务商。**公司为广西环保龙头企业，以工业污水处理起家，拥有多项自主核心技术，核心管理人员均为博士出身，研发实力强。在水污染治理的基础上，公司业务布局已经扩展至土壤修复、固废处理等领域，逐步形成区域环境综合治理服务商。公司2016年获得环评甲级资质及设立检测公司，打通环保全产业链。
- **土壤修复业务未来发展潜力大。**公司属于国内稀缺的土壤修复专业企业之一，2016年4月，中标较大规模的南化土壤修复项目，订单约2亿元，成为西南区域土壤治理先锋；9月，签订河北盛华化工原厂址场地污染修复合同，合同金额0.4亿元。2017年初收购加拿大瑞美达克土壤修复公司100%股权，引入国外先进成熟技术，增强公司在土壤修复领域的竞争力，未来公司将继续受益巨大空间的土壤修复市场逐步释放。
- **积极进军PPP市场，在手订单充裕。**目前公司在手合同金额累计达到24.3亿元，是2015年营业收入的4.81倍，千万以上金额项目共计30个，其中，PPP项目6个，主要涉足水务和生态环保领域，合同金额合计13.68亿元。
- **定增价格提供安全边际。**公司于2016年9月底完成定增募集资金5.5亿元，大股东认购其中20%并锁定三年，彰显对公司未来发展的信心，定增价格为36.2元，对股价提供较高的安全垫作用。
- **盈利预测与投资建议。**预计2016-2018年EPS分别为0.45元、0.76元、1.06元，对应PE分别为82倍、48倍、35倍。考虑公司市值小，订单充裕，业绩弹性大，维持“谨慎推荐”的评级。
- **风险提示。**项目进度低于预期、市场竞争加剧、项目回款风险。

图：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	504.67	735.57	1103.53	1511.34
营业总成本	462.77	660.52	975.48	1333.39
营业成本	357.77	513.52	761.58	1049.00
营业税金及附加	7.58	11.03	16.55	22.67
销售费用	17.74	25.74	38.62	52.90
管理费用	48.86	73.56	104.84	143.58
财务费用	14.12	18.28	26.30	27.47
资产减值损失	16.69	18.39	27.59	37.78
其他经营收益	-0.14	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-0.14	0.00	0.00	0.00
营业利润	41.76	75.04	128.04	177.95
加 营业外收入	8.07	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	0.11	0.00	0.00	0.00
利润总额	49.72	75.04	128.04	177.95
减 所得税	6.83	11.26	19.21	26.69
净利润	42.89	63.79	108.84	151.26
减 少数股东损益	-0.10	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	42.99	63.79	108.84	151.26
基本每股收益(元)	0.30	0.45	0.76	1.06

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn