

推荐 (维持)

净利增长近3倍，业绩保持高增态势

风险评级：中风险

博世科 (300422) 2018年1季度业绩预告点评

2018年4月9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

事件：2018年4月8日晚间，博世科（300422）发布2018年1季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润为5915万元-6400万元，同比增长262.05%至291.74%。

点评：

主要数据

2017年4月4日

收盘价(元)	15.55
总市值(亿元)	55.33
总股本(亿股)	355.82
流通股本(亿股)	263.63
ROE(TTM)	9.83%
12月最高价(元)	20.66
12月最低价(元)	12.53

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **订单充裕，经营业绩保持快速增长。**公司2017年实现营业收入14.69亿元，同比增长77%，实现归母净利润1.48亿元，同比增长136%。2018年1季度，公司继续稳步推进市场拓展、项目建设、成本管控、加大回款力度，部分在手订单确认收入，主营业务收入实现大幅增长，归母净利润增长近3倍，经营业绩保持良好发展态势。公司自上市以来发展步伐明显加快，经营业绩也呈加快增长趋势。目前从事行业已拓展至市政给排水一体化、城市黑臭水体治理、流域治理、乡镇污水处理、土壤修复等多元领域，同时走出广西地域局限，逐步实现全国性覆盖。截至目前公司在手订单约100亿元，能支撑后续业绩继续实现高增长。
- **污水处理领域业务布局齐全。**公司起先是国内轻工行业污水处理领域的一线品牌，近年来业务市场快速拓展至市政供水和污水处理、黑臭水体修复和流域治理，该领域订单实现快速增长，乡镇污水处理领域也实现突破。拥有包括高浓度有机废水厌氧处理、难降解废水深度处理、制浆造纸清洁漂白二氧化氯制备、ACM生物反应工艺等核心技术。预计2018年公司在水体修复领域的业务仍将获得快速增长。
- **土壤修复业务静待市场放量。**公司属于国内少有的土壤修复专业企业之一，拥有技术储备和综合服务优势。2017年初收购加拿大瑞美达克土壤修复公司，布局油田污染处置及地下水修复领域。后续相关政策逐步完善有助于加快市场释放，未来5年有望逐步进入放量增长期。
- **一站式环境治理服务平台有助于项目拓展。**2017年公司环境服务板块形成了以环境设计咨询、环评、检测三大功能的环境服务业平台，打通公司检测、环评、设计咨询、工程实施、投融资运营的全产业链，目前已在全国8个省完成布局，预计2018年完成15个省布局。
- **投资建议：维持“推荐”评级。**预计2017-2019年EPS分别为0.42元、0.73元、1.17元，对应PE37倍、21倍、13倍。公司是PPP弹性标的，小市值高成长，目前估值偏低，维持推荐评级。
- **风险提示。**项目进度低于预期、市场竞争加剧、回款风险。

图：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
营业总收入	828.97	1469.09	2470.07	3665.48
营业总成本	770.24	1302.78	2175.07	3191.54
营业成本	603.61	1042.59	1753.45	2581.27
营业税金及附加	10.33	17.63	27.17	40.32
销售费用	23.31	38.20	56.81	73.31
管理费用	85.16	132.22	222.31	329.89
财务费用	16.83	30.79	46.17	64.12
资产减值损失	30.99	41.35	69.16	102.63
其他经营收益	0.11	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	0.11	0.00	0.00	0.00
营业利润	58.84	166.31	295.00	473.93
加 营业外收入	11.54	4.11	5.00	5.00
减 营业外支出	0.56	0.00	0.00	0.00
利润总额	69.82	170.42	300.00	478.93
减 所得税	8.60	22.44	39.00	62.26
净利润	61.22	147.97	261.00	416.67
减 少数股东损益	-1.46	0.00	0.00	0.00
归母公司所有者的净利润	62.68	147.97	261.00	416.67
基本每股收益(元)	0.18	0.42	0.73	1.17

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

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±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±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
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 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