

推荐（维持）

业绩加速增长，订单充裕支撑持续向好

风险评级：中风险

博世科（300422）2017 年报及 2018 年 1 季报点评

2018 年 4 月 25 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

2018 年 4 月 24 日

收盘价(元)	16.15
总市值(亿元)	57.46
总股本(亿股)	355.82
流通股本(亿股)	263.63
ROE(TTM)	15.62%
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

事件：博世科（300422）发布2017年报及2018年1季报，2017年实现营业收入14.69亿元，同比增长77.15%，实现归母净利润1.47亿元，同比增长134.06%，每10股派0.42元；2018年1季度实现营业收入5.20亿元，同比增长140.82%，实现归母净利润0.61亿元，同比增长270.82%。

点评：

■ **业绩加速增长，订单充裕支撑持续向好。**2017年公司环境综合治理业务收入占比94.23%，同比增长68.68%，其中水污染治理收入同比增长144%、土壤修复收入同比增长41%。专业技术服务收入占比5.23%，同比增长907.14%；项目运营开始取得收入，占比0.54%。2018年1季度水污染治理、土壤修复、专业技术服务收入继续高增长，分别同比增长253%、93%、268%。截至目前公司在手订单达122亿元，其中水污染治理订单101亿元，能支撑后续业绩继续实现高增长。4.3亿元可转债获得证监会核准，顺利发行有助于保障项目实施和缓解资金压力。

■ **污水处理领域业务布局齐全，有望继续快速增长。**近年来公司快速拓展市政污水处理、黑臭水体修复和流域治理，该领域订单和收入均实现快速增长。生态环境部联合住建部将于5月初启动2018年黑臭水体整治环境保护专项行动，确保完成“到2020年我国地级及以上城市建成区黑臭水体均控制在10%以内”的目标，有望加快该领域订单释放和治理进度，预计2018年公司在黑臭水体治理领域的PPP业务仍将获得快速增长。在乡村振兴战略的推动下，公司在乡镇污水处理领域也实现突破，未来几年有望分羹农村环境整治市场。

■ **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。后续土壤修复方面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PPP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。截至目前已实现布局15个省份的分支机构共18个，夯实产业链前端优势的同时，新增轻资产业务的利润增长点。

■ **投资建议：维持“推荐”评级。**预计2018-2019年EPS分别为0.73元、1.17元，对应PE21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。

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