

推荐 (维持)

水污染治理业务促业绩高增，订单储备仍充足

风险评级：中风险

博世科 (300422) 2018 年中报点评

2018 年 8 月 24 日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

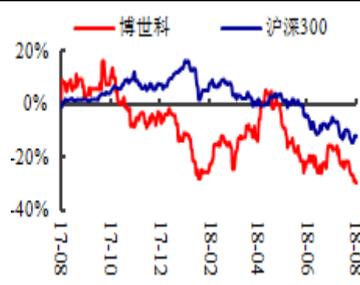
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2018 年 8 月 23 日

收盘价(元)	12.47
总市值(亿元)	44.37
总股本(亿股)	355.82
流通股本(亿股)	263.68
ROE (TTM)	15.96%
12 月最高价(元)	20.61
12 月最低价(元)	12.21

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2018年半年报，实现营业收入11.48亿元，同比增长107.84%，实现归母净利润1.06亿元，同比增长100.4%，扣非后净利润1.03亿元，同比增长115.9%。

点评：

■ **水污染治理和土壤修复业务快速增长。**上半年公司主营业务收入主要来自于水污染治理、土壤修复、环境综合治理其他业务等。水污染治理业务占主营收入的68.23%，同比增长132.21%，其中工业废水治理收入1.26亿元，市政污水处理3.83亿元，水体修复2.75亿元；土壤修复业务占比12.41%，同比增长87.5%。上半年综合毛利率为28.8%，同比上升0.15个百分点，期间费用率为13.75%，同比下降0.2个百分点，其中财务费用同比增长190%，净利率为9.07%，同比下降0.38个百分点。6月末公司资产负债率上升至72.62%，经营活动现金流净额为-1.92亿元，同比下降54.13%。4.3亿元可转债成功发行一定程度上缓解公司资金压力。

■ **去杠杆背景下上半年PPP订单获取有所放缓。**上半年在国家大力去杠杆的背景下，公司重点拓展EPC/EP/BOT/EPC+O等模式的项目，对原有的边界不清晰、收费不明确的PPP项目，进行了瘦身筛选，上半年PPP订单获取有所放缓，新签订单主要以EPC/EP及专业技术服务为主，集中在土壤修复、工业污水、市政供水、水体修复、专业技术服务等领域，订单金额略高于去年同期。公司PPP已入库项目未出现被清库、退库的情况。

■ **订单储备能支撑公司业绩持续增长。**上半年新签订单合同额20.21亿元（含中标项目），其中，水污染治理合同额14.46亿元，供水工程合同额1.74亿元，土壤修复合同额2.76亿元，专业技术服务合同额0.86亿元，其他业务合同额0.39亿元。截至目前，在手合同累计达129.75亿元（含中标及预中标项目、参股PPP项目），其中，水污染治理合同额107.28亿元，供水工程合同额12.91亿元，土壤修复合同额3.01亿元，固废处置合同额2.7亿元，其他业务合同额2.15亿元，专业技术服务合同额1.7亿元；截至目前，PPP项目累计投资额105.85亿元（含已中标、预中标、参股PPP项目），其中，公司作为社会资本方控股的PPP项目投资额为57.43亿元，EPC/EP类在手合同额18.2亿元。

■ **投资建议：维持“推荐”评级。**预计2018-2019年EPS分别为0.72元、1.08元，对应PE17倍、12倍。公司业绩增长态势尚好，维持推荐评级。

■ **风险提示。**项目进度低于预期、资金成本上升、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