

公司点评
苏文科 (300284)
建筑装饰 | 基础设施建设
业绩超预期，行业景气度回暖

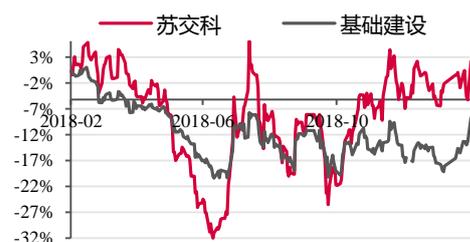
2019年02月26日

评级 推荐

评级变动 调高

合理区间 12.6-14.4 元
交易数据

当前价格 (元)	11.14
52周价格区间 (元)	7.31-16.54
总市值 (百万)	9017.89
流通市值 (百万)	6061.98
总股本 (万股)	80950.50
流通股 (万股)	54416.30

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
苏文科	9.11	9.0	4.53
基础设施建设	10.55	7.42	-9.01

龙靓

 执业证书编号: S0530516040001
 longliang@cfzq.com

分析师

0731-84403365

陈日健

chenrj@cfzq.com

研究助理

0731-89955748

相关报告

- 1 《苏文科: 苏文科 (300284.SZ) 2018 年三季报点评: 业绩稳定增长, 海外战略有所调整》 2018-11-01
- 2 《苏文科: 国内业务稳定增长, 海外业绩仍待改善-半年报点评》 2018-08-15
- 3 《苏文科: 苏文科 (300284) 年报点评: 业绩符合预期, 现金流大幅改善》 2018-04-11

预测指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入 (百万元)	4201.26	6519.03	6994.25	7693.69	8463.06
净利润 (百万元)	379.21	463.86	606.77	727.66	864.29
每股收益 (元)	0.47	0.57	0.75	0.90	1.07
每股净资产 (元)	3.73	4.58	4.98	5.69	6.52
P/E	23.78	19.44	14.86	12.39	10.43
P/B	2.99	2.43	2.24	1.96	1.71

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- **事件:** 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年公司实现营收 69.94 亿元, 同比增长 7.29%, 营收增速放缓主要是出售子公司“TA”所致; 利润总额为 7.54 亿, 同比增长 20.56%; 归母净利润 6.07 亿元, 同比增长 30.81%, 业绩增长超市场预期。单季度来看, 2018 年 Q4 营收为 22.93 亿元, 同比下降 6.8%; 归母净利为 2.41 亿, 同比增长 51.2%。
- **行业基本面逐步改善。** 1、发改委《2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望》中提及, 2018 年全国拟建项目 (指已经办理审批、核准或备案手续的项目) 数量同比增长 15.5%, 为 2019 年投资平稳运行提供坚实的项目储备基础, 同时预计基础设施投资有望中速增长, 是“稳投资”的重点发力方向。2、前期, 国家发改委发布关于江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025 年)的批复, 江苏段投资约 2180 亿元人民币, 公司为江苏省内交通设计龙头, 省内业务有望受益。3、前期, 央行指出要加大逆周期调节力度, 要求稳健的货币政策要更加注重松紧适度, 保持流动性合理充裕, 保持货币信贷及社会融资规模合理增长, 预计 2019 年流动性大概率宽松, 整体融资环境正逐步改善。
- **全国化布局战略将持续推进, 环境检测重新步入正轨。** 2018 年上半年公司在原有属地化业务布局基础上, 又新设了武汉、深圳、平潭、川藏等属地化区域, 我们认为公司全国属地化布局战略仍将继续推进, 公司市占率有望借此持续提升。公司转让“TA”公司后改变环境检测板块发展路径, 前期收购江苏益铭检测科技有限责任公司 36% 股权, 合计持股 51%, 标的公司承诺 2018~2020 年净利润复合增长率不低于 30%, 环境检测业务有望重新步入正轨。
- **盈利预测与投资评级:** 公司 2018 年业绩超市场预期, 随着行业基本面回暖, 公司作为基建设计龙头有望持续受益。预计 19/20 年公司归母净利润为 7.28 和 8.64 亿元, EPS 为 0.90 和 1.07 元, 对应 PE 为 12.39 和 10.43 倍, 鉴于行业基本面回暖, 给予公司 2019 年 14-16 倍估值, 对应合理价格区间为 12.6-14.4 元, 上调至“推荐”评级。
- **风险提示:** 基建投资不及预期; 项目进展不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438