

倍杰特(300774)

环保工程及服务/公用事业

发布时间: 2022-04-23

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

聚焦水处理领域，布局盐湖提锂业务

事件: 公司于2022年4月19日发布2021年年报及2022年一季度报。

公司2021年实现营业收入7.13亿元,同比+22.78%;实现归母净利润1.74亿元,同比+16.75%。2022Q1实现营业收入、归母净利润分别为1.58亿元/0.37亿元,同比+41.09%/+37.51%。

点评:

聚焦污&废水资源化处理，不断创新以增竞争力。公司聚焦污&废水深度处理及资源化利用近20年,坚持可持续发展战略,目前覆盖领域包括煤化工、石油化工、电力等工业和市政行业,客户包括中石化、中煤集团、神华集团等业内巨头。1)、煤化工领域,公司承接天泽煤制气废水零排放项目、昊源零排等煤化工领域零排放业务,不断扩大公司零排放分盐技术市场。2)、石油化工领域,公司承接了海南化水凝水、巴陵石化等石油化工工业污水项目,服务石油化工领域水深度处理。公司坚持走创新道路,目前已拥有发明专利42项、实用新型专利95项等。拥有国内第一套全自主产权煤化工零排放项目,大幅降低吨水运行成本。同时在业内投运第一套煤矿+煤化工高盐水零排放盐项目,年产11万吨工业级一等品盐。

布局盐湖提锂业务，未来业绩增长点。公司承接东华科技万吨电池级碳酸锂项目,包括西藏碳酸锂-沉锂碳酸钠回收纳滤系统、一段纳滤系统、纳滤预处理系统、碳酸钠回收纳滤系统及多级纳滤系统5个标段,合同价值2.73亿元。在绿色能源时代,盐湖提锂技术的运用将会更加广阔。**盈利预测:**首次覆盖该股,并给予公司“买入评级”。我们预测2022-2024年,公司实现营业收入分别为9.14/10.26/11.64亿元,归母净利润分别为2.40/2.75/3.25亿元,对应PE分别为31.22/27.24/23.07x。

风险提示:大盘指数波动剧烈;水处理收入不及预期;盐湖提锂产业链项目布局不及预期;新业务开展不及预期;盈利预测与估值模型不及预期等

股票数据 2022/04/22

6个月目标价(元)	23.48
收盘价(元)	18.34
12个月股价区间(元)	15.33~23.36
总市值(百万元)	7,496.73
总股本(百万股)	409
A股(百万股)	409
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	8

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	5%	5%	
相对收益	11%	21%	

相关报告

《广汇能源(600256)深度报告:广开四路,汇力八方,多元绿能平台蓄势而动》

--20220307

《广汇能源(600256):天然气煤炭高景气,绿色能源转型拐点将至》

--20220225

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	581	713	914	1,026	1,164
(+/-)%	21.97%	22.78%	28.28%	12.25%	13.41%
归属母公司净利润	149	174	240	275	325
(+/-)%	25.18%	16.75%	37.67%	14.61%	18.06%
每股收益(元)	0.41	0.45	0.59	0.67	0.79
市盈率	0.00	48.89	31.22	27.24	23.07
市净率	0.00	6.25	4.47	3.84	3.29
净资产收益率(%)	13.39%	12.13%	14.31%	14.09%	14.26%
股息收益率(%)	0.00%	1.09%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	368	409	409	409	409

证券分析师: 赵丽明

执业证书编号: S0550521100004
010-63210892 zhaolm@nesc.cn

研究助理: 廖浩祥

执业证书编号: S0550121060022
021-20363255 liaohx@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	161	403	530	672
交易性金融资产	370	370	370	370
应收款项	301	412	454	510
存货	77	127	148	147
其他流动资产	247	205	222	257
流动资产合计	1,156	1,516	1,724	1,955
可供出售金融资产				
长期投资净额	39	39	39	39
固定资产	68	93	126	141
无形资产	331	331	331	331
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	837	905	1,115	1,279
资产总计	1,993	2,421	2,839	3,234
短期借款	0	0	0	0
应付款项	332	434	522	543
预收款项	0	49	18	28
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	525	714	852	918
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	12	9	10	10
长期负债合计	12	9	10	10
负债合计	538	723	862	928
归属于母公司股东权益合计	1,438	1,678	1,953	2,278
少数股东权益	17	20	24	28
负债和股东权益总计	1,993	2,421	2,839	3,234

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	713	914	1,026	1,164
营业成本	451	579	641	708
营业税金及附加	4	6	7	7
资产减值损失	0	0	0	0
销售费用	8	10	10	13
管理费用	28	42	42	49
财务费用	-3	0	0	0
公允价值变动净收益	1	0	0	0
投资净收益	8	21	20	21
营业利润	205	277	320	378
营业外收支净额	-1	2	1	1
利润总额	204	279	321	379
所得税	29	36	41	50
净利润	175	243	279	328
归属于母公司净利润	174	240	275	325
少数股东损益	1	3	4	4

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	175	243	279	328
资产减值准备	9	0	0	0
折旧及摊销	20	8	11	11
公允价值变动损失	-1	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-8	-21	-20	-21
运营资本变动	-287	71	57	-24
其他	-1	0	-2	-1
经营活动净现金流量	-92	301	326	294
投资活动净现金流量	-512	-56	-199	-154
融资活动净现金流量	147	-4	1	1
企业自由现金流	-353	298	316	300

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.45	0.59	0.67	0.79
每股净资产 (元)	3.52	4.11	4.78	5.57
每股经营性现金流量	-0.23	0.74	0.80	0.72
成长性指标				
营业收入增长率	22.8%	28.3%	12.3%	13.4%
净利润增长率	16.7%	37.7%	14.6%	18.1%
盈利能力指标				
毛利率	36.8%	36.7%	37.6%	39.2%
净利润率	24.5%	26.3%	26.8%	27.9%
运营效率指标				
应收账款周转天数	154.14	164.39	161.47	160.00
存货周转天数	62.20	79.95	84.41	75.52
偿债能力指标				
资产负债率	27.0%	29.9%	30.3%	28.7%
流动比率	2.20	2.12	2.02	2.13
速动比率	1.79	1.83	1.75	1.87
费用率指标				
销售费用率	1.1%	1.1%	1.0%	1.1%
管理费用率	4.0%	4.5%	4.1%	4.2%
财务费用率	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
分红比例	44.4%	0.0%	0.0%	0.0%
股息收益率	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	48.89	31.22	27.24	23.07
P/B (倍)	6.25	4.47	3.84	3.29
P/S (倍)	10.52	8.20	7.30	6.44
净资产收益率	12.1%	14.3%	14.1%	14.3%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

赵丽明: 北京科技大学材料学博士, 现任东北证券钢铁行业首席分析师, 有多年钢铁生产、市场和设备实业经验。曾在新时代证券、宏源证券、四川信托投资部、中航基金和华夏久盈先后担任研究员和投资经理, 2008 年以来具有 13 年证券研究从业经历。

廖浩祥: 上海交通大学硕士环境工程专业, 湖南大学本科环境工程专业。曾就职中信证券。2021 年入职东北证券, 任低碳环保组组长。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区三里河东路五号中商大厦 4 层	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
李流奇	021-61001807	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17863705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张翰波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengl@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王星羽	0755-33975865	13612914135	wangxy_7550@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn