



新安洁（831370）：城市环境管理系统解决方案提供商

2015 年 10 月 14 日

	袁季(首席研究官)	黄莞(研究助理)
电话:	020-88836102	020-88836112
执业编号:	A1310512070003	
邮箱:	yuanj@gzgzhs.com.cn	huangguan@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

重庆新安洁景观园林环保股份有限公司（以下简称“新安洁”）是集环境卫生管理、景观绿化管理、公共物业管理等三方面业务于一体的城市环境管理系统解决方案提供商，其服务和业务在重庆处于市场龙头地位。公司成立于 2011 年 7 月，2013 年 7 月变更为股份有限公司。自成立以来，公司以环境卫生管理为主要业务板块，经营项目包括城市街道清扫保洁、城市里面保洁治理；同时，公司十分注重在环境治理方面的研究，在有关专业刊物发表了数十篇文章，并研发三代针对城市顽疾“牛皮癣”的清理产品“城洁宝”，成为全国清理小广告的名牌产品。

新安洁 2014 年 11 月 25 日在新三板挂牌，2015 年 6 月 30 日转为做市交易。截至 2015 年 6 月 15 日，公司总股本 4370 万股，其中 2059 万股是流通股，均在新三板交易。



【公司亮点】

➤ 环保市场产业规模巨大且高速增长。据保守估计现在环卫保洁总体的市场规模在 6000 千亿元以上，加之一些物业园区保洁、厂区保洁、校园保洁、大型企业保洁等机构投入的环卫清扫保洁专项资金，全国环卫市场产业规模就逾万亿元，而且每年还将以 20-30% 的速度增长。全国市政绿化及管护以及一些物业园区绿化、厂区绿化、校园绿化、大型企业绿化、办公区绿化、居民家庭绿化等园林绿化市场规模也超过万亿元。公司在环境卫生管理板块已形成非常完善的业务模式，市场覆盖逐渐扩大、竞争力不断增强；同时，公司也已进入绿化管理业务板块且发展迅速。公司将在这两个规模过万亿的市场分一杯羹。



➤ **改革红利发放潜力大。**根据国家相关政策，将进一步加快混合所有制改革的力度，公司所在的行业作为劳动密集性和国有成分依然占优势的行业，是实现混合所有制改革最为适合和易行的行业之一，可以大力推广 PPP 运营模式，改革红利将逐步释放。公司员工数量众多、业务覆盖快速增长，将在所处行业的改革中获益。



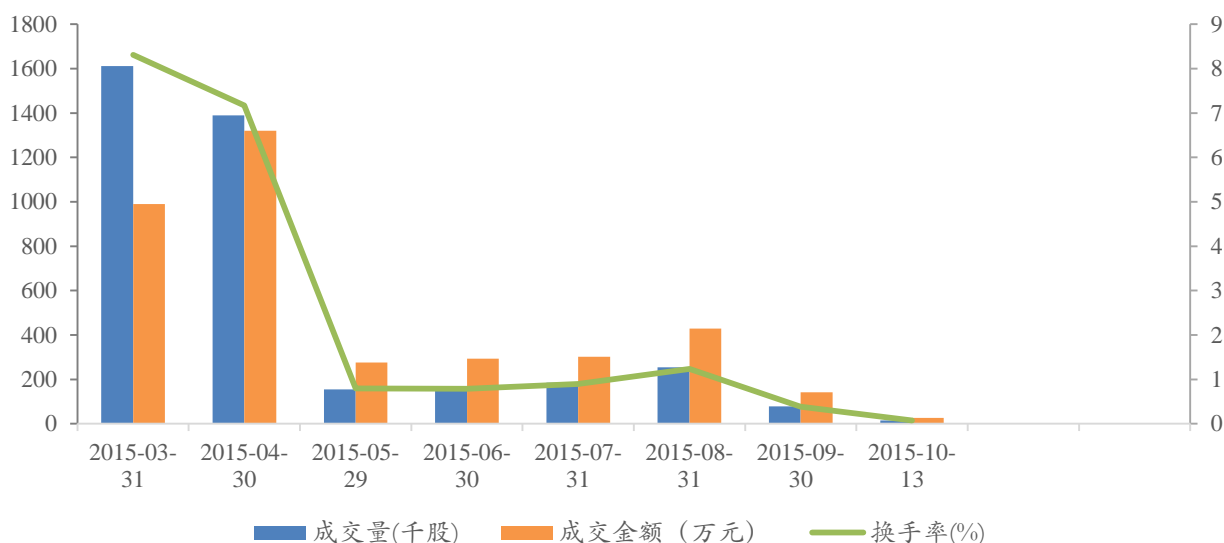
➤ **公司注重创新及研发。**公司在传统的依靠人力资源的环卫保洁业务之外，还成立了研发部门，针对环保等领域进行研发。其在有关专业刊物发表数十篇文章，另外还研发了三代小广告保洁产品。2015 年，公司启动了电动保洁车等 7 项研发项目，研发预算达到 400 余万元，较去年增长五倍。创新意识和研发能力十分有利于其在快速发展变化的环保产业中提高竞争力。

【市场表现】

交易活跃：总成交金额 3779.4 万元，平均月换手率 2.46%。公司在 2015 年 3 月 6 日首次发生协议转让，此后每月均维持一定的成交量。2015 年 4 月这一周最高成交量达 161 万股，成交金额 989.5 万元。截至 2015 年 10 月 14 日，公司股票总成交量 385 万股，总成交金额 3779.4 万元，平均月换手率 2.46%。



图表 1 新安洁成交情况，月均换手率 2.46%



资料来源：wind，广证恒生

【股东情况】

截至 2015 年 8 月 21 日，最大股东为重庆暄洁环保产业股份有限公司，持股约 21.86%。其余股东有重庆盟发投资管理中心、魏文筠等，分别持股约 8.37%、4.58%。

2015 年 6 月 26 日，公司公告，股票转让方式自 2015 年 6 月 30 日起变更为做市转让。做市商分别为申万宏源证券、西部证券、华融证券。

【主板相关概念股】

云投生态 (002200.SZ)：公司是云南省最大的绿化苗木种植企业，以特色苗木种苗产业化生产及销售，盆栽植物及观赏苗木的生产及销售，绿化工程设计及施工为主营业务。在云南省内建有 6 个主要的观赏苗木和盆栽植物种植基地，已初步形成了多层次、各具特色的规模化生产种植基地。公司是云南省唯一一家国家城市园林绿化施工一级资质的企业。

高能环境(603588.SH)：公司是专业从事环境技术研究和提供污染防治系统解决方案的高新技术企业。公司拥有北京市企业技术中心和工程研究中心，是中国环境保护产业协会理事单位、中国城市环境卫生协会副理事长单位、国际土工合成材料协会和国际土工合成材料施工协会会员单位、中国环境修复产业联盟发起单位。公司已完成近 600 项国内外大型环保工程，获得了国内外多项奖励和荣誉称号。

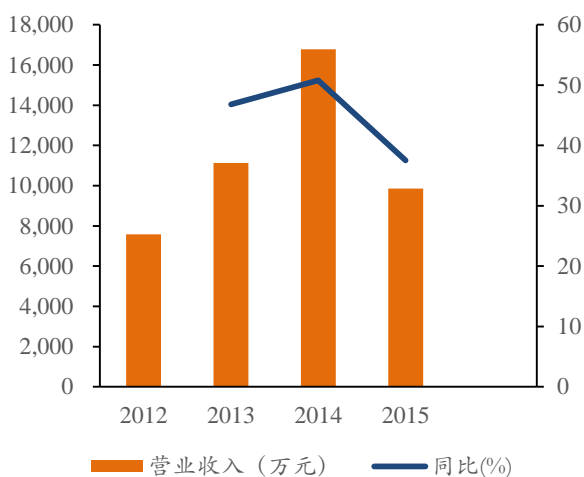
铁汉生态 (300197.SZ)：公司是集生态环境建设工程设计、技术研发、工程施工与养护、苗木种植、生物有机肥生产等产业链于一体的生态环境建设综合公司。公司为国家级高新技术企业，拥有城市园林绿化企业一级资质、风景园林工程设计专项乙级资质；造林工程施工乙级资质；造林工程规划设计丙级资质。

【财务数据透视】

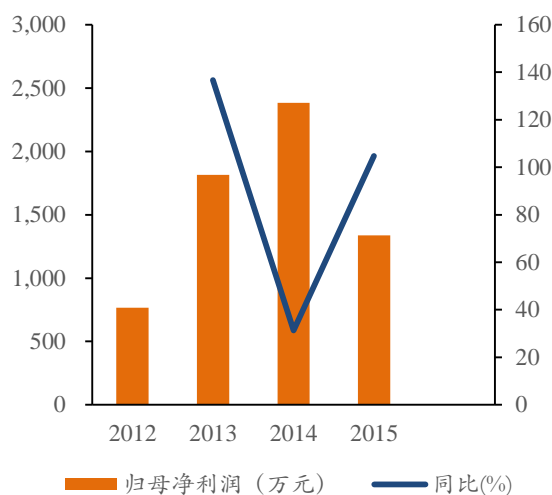


新安洁主营业务包括环卫、绿化、城市里面保洁、物业管理、化粪池清掏等五个方面，其中物业管理及化粪池清掏为本年度新增业务，各部分在营业收入中的占比分别为 88.38%、6.69%、4.65%、0.11%和 0.14%。2014 年全年公司实现营业收入 1.67 亿元，同比增长 50.79%；归母净利润 2384.54 万元，同比增长 31.31%；经营活动现金流 1850.23 万元，同比增长 87.9%。2015 年上半年营业收入 0.98 亿元，同比增长 37.53%；归母净利润 1336.69 万元，同比增长 104.7%；经营活动现金流-1450.07 万元，同比增长-42.27%。营收和归母净利润的增长主要来源于主营环卫业务的进一步拓展。

图表 1 营业收入增长率



图表 3 归母净利润增长率



资料来源：wind，广证恒生

资料来源：wind，广证恒生

【点评】

环保相关市场规模巨大、快速增长，同时也是混合所有制改革的潜在获益行业。新安洁作为一个以环卫服务为主营业务、逐渐向周边及相关业务拓展的公司，其主营业务已经在公司总部所在地重庆处于行业龙头地位，同时也在湖南、湖北等省市不断拓展。另一方面，新安洁不局限于环卫业务，而是通过研发投入，不断丰富业务、产品类型，使其在快速发展的环保行业中保持自身竞争力，未来发展形势较好。

数据支持：李滋源

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，7 年证券从业经验，具有跨行业及海外研究复合背景，曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”第一名，对行业及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板 TMT 研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。