

*ST 美利 (000815) 公司点评

超大合作协议签署, 展望来年收入激增 买入(维持)

2015 年 12 月 23 日

盈利预测及估值

	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	622	701	836	939
同比(+/-%)	12.4%	12.7%	19.3%	12.3%
净利润(百万元)	-649.10	148.35	201.26	298.77
同比(+/-%)	173.7%	122.9%	35.7%	48.5%
毛利率(%)	-3.4%	41.6%	41.7%	43.9%
净资产收益率(%)	383.7%	293.9%	9.6%	12.8%
每股收益(元)	-2.05	0.05	0.06	0.09
PE	-12.85	529.77	459.42	309.47
PB	(49.30)	(1557.24)	44.20	39.67

分析师 徐力
执业资格证书号码:
S0600515080001
xul@dwzq.com.cn

联系人 孙云翔
sunyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件:** 中冶美利纸业股份有限公司发布公告, 声称收到宁夏云创数据投资有限公司发来的《中卫数据中心项目业务进展告知函》。其内容包括: 1、云创公司将为深圳瑞云预留不少于 4000 个标准机柜进行服务。2、合同有效期限为 2016 年 5 月 1 日至 2026 年 4 月 30 日, 自合同生效日开始计算。双方根据定制机房级别在设备正式上线前确认机柜单价, 待深圳瑞云书面确认另行签订补充协议。3、深圳瑞云采取按月的方式向云创公司缴纳服务费用。费用按实际使用设备/机柜资源数量计算。
- **事件影响:** 中冶美利纸业股份有限公司持有云创公司 97.56% 的股份, 是云创公司控股股东。该事件对于中冶美利纸业股份有限公司是重大利好, 有三方面重要意义。1. 考虑到云创公司提供的是 8000-10000W 的高功率机柜 4000 个, 折算相当于 2500W 标准机柜 12000-15000 个, 是目前 IDC 业界公布的最大单体订单, 展示了公司强大的 IDC 服务能力。2. 合同开始时间为 2016 年上半年, 公司 2016 年将获得来自 IDC 服务方面巨大的收入, 明显改善公司盈利能力。3. 与瑞云科技签订的是 10 年合同, 展示了强大的服务能力和客户对公司的信赖, 将对所有互联网厂商形成广告效应, 预计能收到更多订单。
- **核心观点:** 公司在云计算基础设施的进展超出预期, 在 2016 年上半年就能提供超过 12000 个标准机柜的服务能力。我们预测, 2016 年 4-6 月份左右, 公司中卫市两栋超大机房交付大客户使用, 服务性能与北上广深类似, 而成本只有几分之一, 将形成巨大的竞争优势和示范效应, 引发边远城市 IDC 新一轮热点。而已经先行占据了边远 IDC 优势的 ST 美利, 将进一步扩大优势, 迎来 2016 年收入快速增长。建议机构投资者在考虑风控措施的基础上, 积极考虑买入。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	27.65
一年最低价/最高价	7.40/46.03
市净率	-23.02
流通 A 股市值(百万元)	8760

基础数据

每股净资产(元)	-1.20
资产负债率(%)	125.83
总股本(百万股)	317.00
流通 A 股(百万股)	317.00

相关研究

1. ST 美利: 连带清偿和担保责任解除, 2015 年度基本确定扭亏为盈
2015 年 12 月 14 日

[illegible]

数据来源：东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5%以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5%以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

