

*ST 美利 (000815) 公司点评

信息空窗期结束，坚定信心看好

买入(维持)

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

2016年1月7日

分析师 徐力

执业资格证书号码:

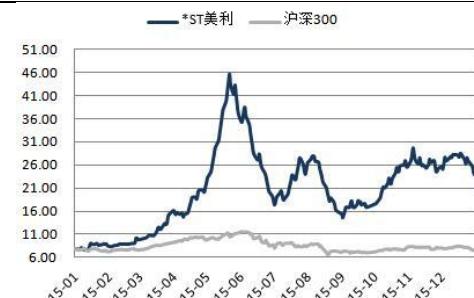
S0600515080001

xul@dwzq.com.cn

联系人 孙云翔

sunyx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	22.66
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)	7179

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
2. ST 美利: 超大合作协议签署, 展望来年收入激增
2015 年 12 月 23 日

投资要点

- **事件:** 中冶美利纸业股份有限公司发布公告, 其非公开发行股票事项获得证监会批复, 具体批复内容如下: 一、核准公司非公开发行不超过 378,463,035 股新股。二、本次发行股票应严格按照报送中国证监会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前, 公司如发生重大事项, 应及时报告中国证监会并按有关规定处理。
- **事件影响:** 目前来看, 所有的行政手续都已经完成, 但还需要 2-3 周完成中登公司和交易所手续, 法律上, 赛伯乐将正式成为战略投资人。新股发行获得审批通过有三个重要作用, 一是新股发行将给公司带来巨量现金流, 帮助公司大力投资边远地区 IDC, 增强公司运作力量; 二是向市场注入积极信号, 清除了市场中不确定性, 保护了公司信誉; 三是奠定了 IDC 领域龙头地位, 提振了合作方和客户的信心。
- **核心观点:** 非公开发行股票事项终于尘埃落定, 获得批复, 使得之前一直存在的担心都烟消云散。经历了较长时间的信息空窗期, 和市场观望期之后, 公司终于向市场做出了满意的交待。后续, 我们预测, 各种动作将随之而来。1、公司继续全国布局, 在中心城市和边远城市完善“前店后厂”模式; 2、在边远城市机房典型案例的成功条件下, 继续争取大客户; 3、快速的融资, 加快跑马圈地的步伐。我们认为, 2015 年讲了一个美好的故事, 2016 年将是故事的证实期, 2017 年将是大发展期, 2018 年将是公司的大收获期。作为 IDC 行业龙头, 公司已经步入了发展的快车道, 而对手们都还没有准备好。我们坚定的看好公司未来发展, 建议机构投资者在考虑风控措施的基础上, 积极考虑买入。

资产负债表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E	利润表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E
流动资产	404.3	874.8	1222.4	1484.2	营业收入	622.0	701.0	836.3	938.8
现金	82.7	130.0	130.0	130.0	营业成本	640.5	402.4	478.8	516.9
应收款项	202.2	391.1	582.5	725.2	营业税金及附加	2.9	7.0	8.4	9.4
存货	103.1	328.9	472.9	582.9	营业费用	14.9	21.0	25.1	28.2
其他	16.3	24.8	37.0	46.0	管理费用	140.1	42.1	50.2	56.3
非流动资产	208.1	213.5	210.6	209.9	财务费用	45.4	54.0	37.1	-23.4
长期股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0	投资净收益	1.9	0.0	0.0	0.0
固定资产	134.9	142.3	141.3	142.5	其他	-180.7	0.0	0.0	0.0
无形资产	60.0	58.0	56.1	54.2	营业利润	-400.6	174.5	236.8	351.5
其他	13.2	13.2	13.2	13.2	营业外净收支	-248.5	0.0	0.0	0.0
资产总计	612.5	1088.4	1433.0	1694.1	利润总额	-649.1	174.5	236.8	351.5
流动负债	169.3	552.2	767.3	857.3	所得税费用	0.0	26.2	35.5	52.7
短期借款	30.0	267.5	352.0	346.5	少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0
应付账款	99.8	187.9	270.2	333.1	归属母公司净利润	-649.1	148.35	201.26	298.77
其他	39.5	96.8	145.0	177.7	EBIT	-176.3	228.5	273.9	328.1
非流动负债	26.2	26.2	26.2	26.2	EBITDA	-94.7	304.4	352.3	408.7
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	26.2	26.2	26.2	26.2					
负债总计	195.5	578.4	793.5	883.5					
少数股东权益	10.0	10.0	10.0	10.0					
归属母公司股东权益	407.0	499.9	629.5	800.6					
负债和股东权益总计	612.5	1088.4	1433.0	1694.1					
现金流量表 (百万元)	2014	2015E	2016E	2017E					
经营活动现金流	-61.2	-1.6	324.7	396.3					
投资活动现金流	7.1	-50.2	-39.0	-34.1					
筹资活动现金流	69.0	2030.5	-158.5	-59.8					
现金净增加额	14.9	1978.7	127.2	302.4					
企业自由现金流	332.1	2.1	317.2	342.2					

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，并注明出自为东吴证券研究所，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>