

金通灵 (300091)

以核心设备优势切入生物质气化发电领域

投资评级	评级调整	收盘价	14.50	元
------	------	-----	-------	---

事件：

2月5日晚间公司发布了《关于签订农业环保产业园项目合作框架协议的公告》。

2月3日，公司（乙方）与黑龙江省安达市人民政府（甲方）在北京签订了《安达市农业环保产业园项目合作框架协议》。

甲乙双方按照国家节能减排和发展循环经济的要求，经充分协商，本着友好合作、优势互补的原则，甲方同意乙方对安达市农业秸秆、林业废弃物、畜禽粪污及农村污水、生活垃圾等生物质资源进行综合利用，对生产过程中产生的热能、灰渣等进行综合利用，以达到资源循环利用的目的，甲方同意乙方或乙方联合体成员投资建设“黑龙江省安达市农业环保产业园”项目。

结论：

本协议的签订体现了公司生物质气化、净化、高效汽轮机发电技术以及农业环保产业园的商业模式得到市场认可，展示了公司技术创新优势及集成服务能力。

该协议为框架性协议，对公司2018年业绩暂不构成重大影响。

公司以发电核心设备切入生物质气化发电领域的优势突出，高邮林源项目成熟，农业环保产业园的模式符合国家乡村振兴战略，不仅能解决农村秸秆、养殖业粪便等变废为宝的问题，还能解决农民就业问题。我们看好公司的未来发展，暂不给予评级。

正文：

1、安达市生物资源丰富，有生物质气化发电的基础。

安达市为黑龙江省辖县级市，是中国著名的奶牛之乡和肉牛基地，是世界著名的奶牛带。草原面积272万亩，年产优质牧草2亿公斤，是世界三大优质草场之一，草原植被以驰名中外的羊草为主，是亚洲东部特有的建群植物种，素有“中国奶牛之乡”之称，生物质资源丰富，具备发展农业环保产业园的基础条件。

2、公司独资建设，独立经营。

安达市农业环保产业园规模：根据农地总量，畜禽养殖总量来设计，用地约500-600亩，总投资约8亿元，总规模为60-80MW，可供蒸汽250t/h，辐射半径150km。协助县政府解决有机生物废弃物——秸秆、林业废弃物、农村垃圾、畜禽粪污、城市污泥、农村污水等难题，产业园主要产品为并网发电，供蒸汽，供暖气，借空调冷源水，供高压空气，生物质焦油，生物炭复合肥，建筑用材，污水处理。

发布时间：2018年2月5日

主要数据

52周最高/最低价(元)	17.28/12.80
上证指数/深圳成指	3462.08/10925.16
50日均成交额(百万元)	24.53
市净率(倍)	9.09
股息率	0.06%

基础数据

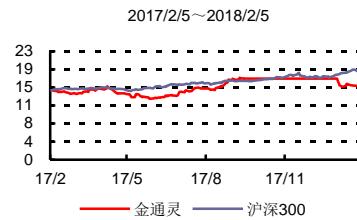
流通股(百万股)	360.21
总股本(百万股)	555.60
流通市值(百万元)	5223.05
总市值(百万元)	8056.18
每股净资产(元)	1.60
净资产负债率	185.47%

股东信息

大股东名称	季伟
持股比例	17.40%

国元持仓情况

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	李茂娟
执业证书编号:	S0020512080004
电 话：	021-51097188-1852
电 邮：	limaojuan@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

3、公司实际控制人将在未来 6 个月累计增持公司股份不低于 5000 万元。

公司公告，自 2018 年 2 月 2 日起 6 个月内，公司控股股东、实际控制人季伟、季维东先生累计合计增持金额不低于人民币 5000 万元。目前季伟、季维东先生持有公司 193,296,900 股份股，占本公司总股本 555,598,900 股的 34.79%。控股股东增持股份，体现了对公司未来发展的信心。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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提供。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn