

重视一号文件，建议超配园林板块

行业点评

◆ 事件：

2月4日，中共中央、国务院公开发布《关于实施乡村振兴战略的意见》，该文件对实施乡村振兴战略进行了全面部署，并且着重强调推进乡村绿色发展，打造人与自然和谐共生的新格局。

◆ 点评：

◆ 坚持人与自然和谐共生，以绿色发展引领乡村振兴：

文件确定了实施乡村振兴战略的目标任务：到2020年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成；到2035年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到2050年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。由于农村基础设施和民生领域欠账较多，农村环境和生态问题比较突出，乡村发展整体水平亟待提升。因此要以坚持人与自然和谐共生为基本原则，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念。乡村振兴的关键是生态宜居，具体应从以下几方面入手：(1) 统筹山水林田湖草系统治理；(2) 加强农村突出环境问题综合治理；(3) 建立市场化多元化生态补偿机制；(4) 增加农业生态产品和服务供给。

◆ 受益PPP模式和生态文明建设，园林板块业绩高成长：

PPP模式作为政府稳增长、去杠杆的先进融资管理机制，目前已成为生态园林建设项目的�主要推进形式。截止2017年10月，全国财政部入库PPP项目总金额达17.7万亿元，生态建设和环境保护类PPP入库项目投资额达9035.65亿元，占入库项目总投资的5.1%。PPP模式的推进和党中央高度重视生态文明建设，成为园林行业高速发展的双引擎。2017年前三季报园林板块整体归母净利润增速高达81.04%，由订单快速落地期步入业绩高成长兑现期。未来，随着政府对生态文明建设加入顶层设计，以及监管规范PPP融资模式的成熟完善，园林PPP上市公司高成长的确性将进一步增强。

◆ 园林公司在手订单充足，支撑未来业绩有保障：

2017年全年，我们重点跟踪的6家园林上市公司蒙草生态、铁汉生态、东方园林、棕榈股份、岭南园林、美晨科技中，已公告的新签订单总额分别为425.43/189.01/660.81/163.26/102.73/35.33亿元，其中PPP合同占比达88.78%/84.86%/100%/69.67%/37.24%/85.55%。同时2017年园林板块公司与各地政府签订了规模庞大的框架协议，前三名棕榈股份/蒙草生态/岭南园林分别为460/411.50/359.06亿元，其余公司亦有百亿规模。

◆ **重点标的：**三白马（蒙草生态、铁汉生态、东方园林）；三黑马（东华科技、美晨科技、云投生态）；华南四小龙（岭南园林、棕榈股份、文科园林、海南瑞泽）。

◆ **风险提示：**固定资产投资下滑，PPP项目落地不及预期等。

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-02-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	
300355.SZ	蒙草生态	11.16	0.34	0.53	0.79	33.0	21.0	14.1	强烈推荐
300197.SZ	铁汉生态	9.99	0.34	0.50	0.74	32.9	22.4	15.3	强烈推荐
002310.SZ	东方园林	17.84	0.48	0.80	1.14	36.9	22.4	15.6	强烈推荐
002140.SZ	东华科技	8.33	0.18	0.26	0.37	45.43	32.42	22.68	强烈推荐
300237.SZ	美晨生态	12.05	0.55	0.77	1.08	21.8	15.7	11.1	强烈推荐
002200.SZ	云投生态	9.08	0.18	0.11	0.71	108.52	84.86	12.71	推荐
002717.SZ	岭南园林	24.14	0.63	1.18	2.13	38.3	20.5	11.3	强烈推荐
002431.SZ	棕榈股份	7.37	0.09	0.24	0.44	84.0	31.2	16.9	强烈推荐
002775.SZ	文科园林	18.00	0.56	1.01	1.43	32.0	17.8	12.6	推荐
002596.SZ	海南瑞泽	8.78	0.22	0.20	0.41	40.7	43.3	21.3	推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

推荐（维持评级）

分析师

王小勇（执业证书编号：S0280517070001）
0755-82312484
wangxiaoyong1@xsdzq.cn

研究助理

王斌（执业证书编号：S0280117080044）
wangbin1@xsdzq.cn

王萌（执业证书编号：S0280117090007）
wangmeng@xsdzq.cn

行业与指数对比图



相关研报

第四批PPP示范项目落地在即，或将改善板块市场情绪

2018-01-21

中央经济工作会议力挺生态园林绿化，园林类PPP黄金期才开始

2017-12-20

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

王小勇，新财富、水晶球、金牛奖分析师，证券从业时间11年，地产行业从业4年，重庆建筑大学毕业。

王斌，建筑工程行业助理分析师，同济大学土木工程学士、硕士，工程设计从业2年，证券从业1年。

王萌，建筑工程行业助理分析师，伦敦大学学院商业经济学硕士，2017年8月加入新时代证券。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：Haoying1@xsdzq.cn
上海	李佳璐 销售经理 手机：18801966799 邮箱：lijialu@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1506室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>