

增持计划彰显信心，基本面良好支撑估值修复

公司点评

王小勇(分析师)

0755-82312484

wangxiaoyong1@xsdzq.cn

证书编号: S0280517070001

王斌(联系人)

wangbin1@xsdzq.cn

证书编号: S0280117080044

王萌(联系人)

wangmeng@xsdzq.cn

证书编号: S0280117090007

● 事件:

公司6月20日发布公告称,公司控股股东及部分董事、监事、高管、相关管理团队拟在未来6个月内,增持公司股票累计金额不低于5000万元,不超过2亿元。

● 点评:

● 控股股东携董监高增持,彰显对公司发展前景信心:

此次增持计划,以公司控股股东及部分董监高、相关管理团队为增持主体,增持方式包括但不限于直接增持,或通过资管计划、信托计划增持,通过实际控制的企业或合伙企业增持等,拟在未来6个月内增持公司股票合计金额在5000万元至2亿元。增持计划的出台,一方面基于增持主体对目前公司价值独立合理的判断,另一方面也充分体现了公司股东及管理层对公司未来发展前景的信心及价值认可。

● 公司基本面良好,为未来估值修复提供强力支撑:

公司2018年以来新签项目订单金额约120亿元,其中PPP模式订单约83亿元,占项目订单额的69%;其余订单多为EPC模式,占比约30%,EPC模式项目订单有较好的进度款,同时施工和运营时间较短,保障公司生产经营持续稳定增长。资金方面,公司业务重点布局拥有专项资金支持,回款良好的水生态综合治理业务,加速生态环境项目应收款催收力度,加强SPV公司融资能力,持续改善经营性现金流;同时采用发行可转换债券、境外债券、公司债券等方式积极拓宽融资渠道,以及流动贷款、中长期项目贷款、银票商票保理、反向保理、定向增发、吸收战投等方式融资,降低短期借款,保障公司主营业务发展。

● 生态环境与文化旅游协同发展,优势互补助推高成长:

公司主业由生态环境延伸至文化旅游拓展,通过并购恒润科技、德马吉、新港永豪、微传播等公司,实现双主业的协同发展战略,形成了“大生态+泛游乐”的整体战略规划布局。通过“景区规划+景区建设+全方位运营”的盈利模式,以建设带动运营,承接“生态环境+文化旅游”的综合型项目,打通全盈利闭环产业链,助推业绩高速增长,预计2018年实现收入95.86亿元,同比增长100.60%,实现净利润9.84亿元,同比增长90.09%。

● **财务预测与估值:** 预计公司2018~2020年实现归母净利润9.71/13.61/17.78亿元,同比增长90.7%/40.1%/30.6%,对应EPS为0.97/1.36/1.77元。当前股价对应2018~2020年PE为9.9/7.1/5.4倍,维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示:** PPP项目推进不达预期,回款风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2568	4,779	9,264	12,605	16,131
增长率(%)	35.9	86.1	93.9	36.1	28.0
净利润(百万元)	260.8	509	971	1,361	1,778
增长率(%)	55.3	95.3	90.7	40.1	30.6
毛利率(%)	28.3	28.7	28.5	28.4	28.3
净利率(%)	10.2	10.7	10.5	10.8	11.0
ROE(%)	8.7	14.1	22.6	26.0	27.5
EPS(摊薄/元)	0.63	1.17	0.97	1.36	1.77
P/E(倍)	15.24	8.2	9.9	7.1	5.4
P/B(倍)	1.33	1.2	2.2	1.8	1.5

强烈推荐(维持评级)

市场数据

时间 2018.06.20

收盘价(元):	9.27
一年最低/最高(元):	8.78/34.56
总股本(亿股):	10.03
总市值(亿元):	93.01
流通股本(亿股):	5.31
流通市值(亿元):	49.22
近3月换手率:	94.0%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-21.45	-10.02	-22.9
绝对	-28.31	-20.86	-20.39

相关报告

《水治理、生态修复及文化旅游齐发力,共促业绩超预期》2018-03-19

《全面落实“大生态+泛游乐”,业绩持续高速增长》2018-02-28

《基于园林文旅PPP多元化,改名岭南股份将更上层楼》2018-01-23

《订单进入密集释放期,上调2018年盈利预测》2017-12-04

《PPP订单再下一城,生态文旅双轮驱动》2017-11-14

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。

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	吕莅琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@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1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>