

短期业绩承压 未来前景可期

核心观点:

1. 事件

公司发布 2019 年年报, 2019 年公司实现营收 35.80 亿元, 同比增长 37.56%; 归母净利润 4.86 亿元, 同比下降 54.69%。公司发布 2020 年一季报, 2020Q1 公司实现营收 3.05 亿元, 同比下降 76.66%; 归母净利润亏损 0.15 亿元。

2. 我们的分析与判断

重大资产出售导致基数较高, 2019 年扣非净利润保持平稳。 2019 年公司归母净利润同比下降 54.69%, 主要原因是公司 2018 年实施重大资产出售, 实现资产转让收益 5.77 亿元, 造成基数较高。2019 年公司扣非净利润为 4.86 亿元, 同比下降 2.14%, 基本保持平稳。

2020Q1 业绩受到疫情影响较大。 2020Q1 公司出现亏损, 主要原因有: 一方面, 公司已竣工房屋大部分已销售完毕, 仅剩少量在售, 房屋销售收入同比降幅较大; 另一方面, 受新冠疫情影响, 全国各地实施严格的疫情防控措施, 企业复工时间延迟, 物流及人员流动受限, 公司各业务板块生产经营受到一定程度的影响。

积极开拓产业园开发业务, 盘活土地。 公司拟通过设立专项基金投资运营具体项目等运作方式, 在全国多个城市布局, 探索产业园综合开发业务模式, 打造产业园综合开发品牌。目前, 公司在南京、重庆市场储备项目丰富。公司在南京的江山汇和江山汇金两个项目是由体系内原工业用地升级改造的产业园项目, 公司正抓紧江山汇、江山汇金项目的建设和销售工作, 2020 年起将陆续交付, 预计持续到 2021-2022 年, 将为公司带来持续稳定收入。与此同时, 公司正就华能集团土地盘活积极开展工作, 进行项目梳理和前期工作开展, 目前已陆续梳理了华能集团在我国西南、华东、华北、华南等区域的 9 个城市的 21 块闲置存量土地。

“供应链+电线电缆”持续发力。 (1) 供应链: 背靠华能集团, 公司努力发展现代智慧供应链业务, 2019 年全年供应链业务实现营收 7.20 亿元, 增长迅猛; (2) 电线电缆: 电线电缆是大宗商品供应链业务产品之一, 与智慧供应链建设形成协同效应, 2019 年电缆业务实现营收 10.36 亿元, 表现稳健。

3. 投资建议

公司聚焦于大力发展产业园开发、综合资产运营及大宗商品供应链业务, 作为中国华能集团有限公司闲置存量土地利用与盘活工作的平台, 未来前景可期。我们预计公司 2020-2022 年营业收入为 42.87 亿元、51.76 亿元、62.99 亿元, EPS 为 0.54 元、0.70 元、0.91 元, 对应当前股价 PE 为 10.1 倍、7.9 倍、6.1 倍, 首次覆盖给予公司“谨慎推荐”评级。

4. 风险提示

土地获取不及预期的风险; 新冠疫情影响超预期的风险; 现金流下滑的风险。

新能泰山 (000720.SZ)

谨慎推荐 首次评级

分析师

周然

☎: (8610) 6656 8494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

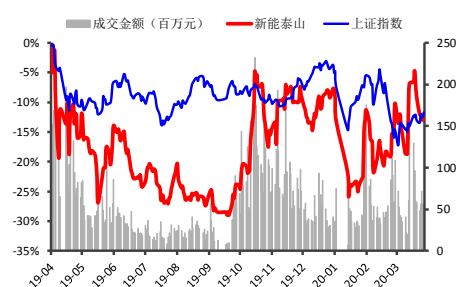
赵腾辉

☎: (010) 8635 9174

✉: zhaotenghui_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130519120001

公司股价表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

市场数据

时间 2020.4.20

| | |
|---------------|----------|
| A 股收盘价 (元) | 5.50 |
| A 股一年内最高价 (元) | 6.14 |
| A 股一年内最低价 (元) | 4.50 |
| 上证指数 | 2,852.55 |
| 总股本 (万股) | 128,965 |
| 实际流通 A 股 (万股) | 86,346 |
| 流通 A 股市值 (亿元) | 47.49 |

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 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。

谨慎推荐：是指未来 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：是指未来 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：是指未来 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。

周然，赵腾辉，电力设备新能源及公用事业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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。银河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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn