

国资战投入股，强强联合优势互补

美尚生态(300495.SZ)

推荐 维持评级

核心观点：

1. 投资事件

公司公告控股股东，持股董事通过协议转让部分股份引入战略投资者。

2. 分析判断

国资背景股东中盈基金战略入股。中盈基金与王迎燕女士、潘乃云先生于2019年7月28日签署了《股份转让协议》，由王迎燕女士、潘乃云先生向中盈基金分别转让其持有的美尚生态股份62,619,970股、2,640,791股，合计65,260,761股（占公司股份总数的9.6784%）。转让价款共计881,020,273.50元，每股受让价格为人民币13.50元。本次转让前，王迎燕女士持有公司股份250,479,882股，占公司总股本37.1471%，本次转让后，王迎燕女士持有公司股份187,859,912股，占公司总股本27.8603%，仍为公司控股股东，王迎燕女士与徐晶先生合计持股209,131,095股，占公司总股本31%，仍为公司实际控制人。

强强联合有望实现优势互补。中盈基金全称湖南湘江中盈产业转型升级投资基金企业（有限合伙），系湖南湘江新区发展集团有限公司（以下简称“湘江集团”）旗下资本运作及对外投资平台湖南湘江中盈投资管理有限公司实际控制的有限合伙企业。湘江集团实际控制人为长沙市人民政府国资委。湘江集团主营片区开发、城市运营、金融服务、产业投资等业务。湘江集团片区开发板块中的基础设施建设、土地一二级联动开发与公司的市政景观和地产景观业务合作空间大；城市旅游运营中的文旅项目和公园绿地与公司的生态文旅业务相似；产业投资中聚焦的文化旅游、能源环保也于公司生态文旅、生态产品契合；金融投资板块的业务可以为公司提供多元化的金融服务。中盈基金战略入股美尚生态并成为重要战略股东，双方在产业协同、市场和资源共享、金融支持及业务支持等方面有望建立全面、深入、可持续的战略合作伙伴关系，有望进一步强化和巩固公司在生态修复、生态文旅和生态产品三大业务领域的竞争优势和行业地位，共同打造美尚生态成为生态景观建设行业的领军企业。

木趣有机覆盖物助力公司打开成长空间。公司通过多年自主研

分析师

龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130519060004

联系人

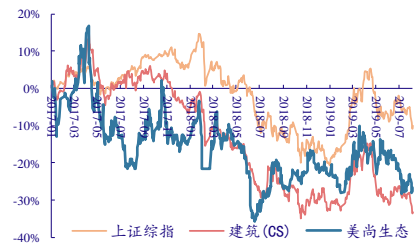
宋宾煌

☎：021-20252646

✉：songbinhuang_yj@chinastock.com.cn

股价表现

2019-8-8



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

发，于 2017 年推出创新产品“木趣”有机覆盖物。木趣是一种新型地表有机覆盖物，主要取材自园林绿化等有机废弃物，经过再循环利用及相关技术处理后研制而成，被誉为“城市吸尘器”，具有调节土壤理化性质、增加土壤肥力、保持土壤水分、调节温度、抑制杂草、减少扬尘、美化城市、治理 PM2.5 等作用为解决我国城市园林废弃物的处理难题提供了解决方案，对于促进生态平衡和未来自然环境的美化具有重要意义。2018 年，公司的木趣有机覆盖物产品已成功销往全国 28 余省、50 多个城市，正逐步成为中高端地产园林工程项目、市政绿化工程项目、生态修复项目的新宠。公司于 2019 年 1 月出资成立控股子公司无锡木趣科技有限公司。2019 年 3 月，公司完成新一轮定增，部分募集资金将用于购置园林绿色废弃物生态循环利用设备，旨在提升木趣有机覆盖物产能。未来有望迅速拓展业务范围、扩大市场占有率。

3. 投资建议

预计公司 2019-2020 年 EPS 分别为 0.77/0.99 元/股，PE 为 16/13 倍，给予“推荐”评级。

主要财务指标

指标/年度	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	2,298.87	2,879.51	3,484.68	3,947.00
增长率%	-0.21	25.26	21.02	13.27
净利润(百万元)	386.78	520.82	670.47	784.80
增长率%	36.13	34.65	28.73	17.05
EPS(摊薄)(元/股)	0.64	0.77	0.99	1.16
ROE(摊薄)%	12.04	12.11	13.73	14.40
PE	20.50	16.13	12.53	10.71

数据来源：Wind，中国银河证券研究院

风险提示：固定资产投资大幅下滑的风险；业务拓展不及预期的风险；应收账款回收不及预期的风险。

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。

龙天光，中国银河证券建筑行业分析师。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）向其机构或个人客户（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。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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

北京市西城区金融街 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