

转型园林类上市公司,SST华新复牌连续涨停

历经数月停牌,已于4月19日复牌的SST华新000010重新开盘后股价表现极为抢眼,截至发稿前,已连续4个交易日牢牢封住涨停板,并且毫无松动的迹象,强劲的股价走势吸引了市场的多方关注。据悉,SST华新股价此次暴涨的主要原因是公司方面抛出了一份“重磅”股改方案,该方案以4.4亿元现金和评估值为4亿元的优质园林资产为股改对价,如此真金白银的巨额股改对价,开创了A股股改之最。更重要的是,股改完成后,SST华新将转型为广受投资者看好的园林类优质上市公司,成长空间迅速打开。

注入优质资产,SST华新“乌鸡”变“凤凰”

依据股改方案,本次作为股改对象注入SST华新的资产包括4.41亿元现金、宁波市风景园林设计研究院有限公司100%股权、浙江青草地园林市政建设发展有限公司100%股权和海南苗木资产。资产注入后,SST华新将实现“华丽转身”,成为全国仅有的几家长园林类上市公司之一。

资料显示,宁波市风景园林设计院是具备风景园林工程设计专项甲级资质、文物保护工程勘察设计丙级资质、建筑工程丙级设计资质、道路工程专业乙级设计资质、旅游规划乙级设计资质的综合性设计单位,多项设计作品获国家、省、市优秀设计奖。设计院人才储备丰厚,宁波总院现有专业技术人员150多人(不含各分院及工程人员),其中高工23人,专业设计师120人,包括3名从北美引进的外籍资深设计师。除宁波总院外,设计院现还设有安徽合肥分院和艾特斯景观发展有限公司(子公司),子公司也拥有相当数量的高素质设计人才。

风景园林设计院以其强大的技术和服务优势获得了源源不断的客户订单。自成立以来,承接了众多大型、高难度、著名的景观工程,每年完成的设计项目达到300多个,范围涵盖城市河道、道路景观、大型公园、生态湿地、商务办公、度假酒店、农业观光、学校等各种类型的园林设计工程。近期,风景园林研究院在天津又签订了一个产业园DB项目,同时二期产业园战略框架协议也正在洽谈中。有业内人士猜测,按这个产业园的规模推算,该DB项目的合同金额至少在15到20亿元左右,如果猜测属实,这对股改后的SST华新无疑是一剂“重磅”利好。

青草地园林公司是一家集园林景观及市政工程施工养护、绿化苗木生产经营、景观工程技术开发与应用于一体的综合性园林工程公司,有国家园林绿化一级,市政总承包二级,建筑城市照明、河湖整治三级,浙江省造园设计、施工乙级多项资质。青草地公司在业内素来以“技术、创新能力强”而著称,早在2003年,青草地的《杜鹃花标准化无土栽培技术及产业化开发》课题就被列入国家级星火计划项目;2010年编著的《中国杜鹃花园艺品种及应用》更是被奉为业界的工具书。

凭借过硬的技术和施工能力,青草地公司出色完成的园林工程项目数不胜数,受到了业主的广泛好评,这其中就包括海天公园整体绿化工程,丽水市滨江景观带工程,绿城桂花园一期景观工程,上海新华路等一些景观工程,龙丽高速公路莲都段绿化工程,合肥新桥机场绿化工程等重点项目。得益于强大的技术、创新实力和良好的业内口碑,青草地公司的工程订单源源不断,近年来,公司业务以30%-50%的速度增长。

得益于巨大的市场需求以及青草地的品牌和技术优势,接单数量对我们根本不是问题,基本上不愁没有充足的订单做,在资源有限的情况下,我们目前只能在众多客户中挑选部分利润率高、信誉最好、支付能力最强的订单做。”青草地的一位管理层向笔者表示,公司目前最大的瓶颈就是资金短缺,只要有充足的资金,我们的业务

量短期内在原先的基础上翻个几倍都不成问题,解决资金瓶颈也是我们千方百计谋求上市的原因所在,因此,本次上市的成功对我们今后的发展至关重要。

资产整合带来价值提升,业绩有望爆发增长

宁波风景园林设计研究院和青草地公司都是江浙一带非常有影响力的园林企业,在全国范围内都具有较强的竞争力,此次二者强强联合实现上市,作为江浙沪一带的唯一园林类上市公司,有望开创中国园林企业的又一个增长奇迹,要知道,东方园林上市时的营业收入也仅有5亿元左右。”一位熟悉情况的业内人士如此表示。

一位青草地公司的高层也认为,这次股改或上市带来的最大的一个好处就是青草地公司和宁波风景园林设计研究院从此成为一家,将二者的资质、技术、客户资源等有机结合,一定可以起到一加一大于二的效果。之前青草地只有施工资质,承包的工程都是其他设计院设计的,施工图纸拿过来以后还要经过一段时间消化,花费的时间、精力和成本都比较高。合并以后,由于从设计到施工都是公司一家完成,在设计和施工的衔接、配合上都会较之前顺畅,更容易避免因单一环节的执行差异造成对整体施工效果的偏差,施工的效率和成本也会相应改善。”

面对整合后接单量的暴增,SST华新是否有足够管理能力去处理和协调好每一个项目?或者说是否有能力去管理好这样一个短期内迅速壮大的上市公司?对此,该高层表示,青草地和设计院都是拥有10到20多年历史的老牌园林企业,培养和引进了一大批项目和企业管理经验丰富的高素质管理和技术人才,完全有能力和信心将整合后的上市公司管理好。此外,在整合以前,青草地公司和宁波风景园

林设计院就存在长期合作关系,共同合作完成过多个项目,双方的项目组也经常保持业务和技术上的沟通,经过长期磨合,青草地对设计院的风格和特点非常熟悉,设计院对青草地的施工技术和特点也非常了解。因此,此次合并后,非常容易融合到一起,基本上不存在整合方面的障碍或冲突。

二者整合还有一大益处就是资质方面的提升。整合前风景园林设计院仅有园林设计一级资质,没有施工一级资质;与此相反,青草地公司仅有施工一级资质,而没有设计资质。二者结合后,SST华新就具备了设计和施工双一级资质,具备了为客户提供从景观设计、园林施工、苗木供给到后期养护全套综合解决方案的能力,这对公司今后的业务开拓非常有利。

据了解,在园林行业资质非常重要。根据规定,只有一级资质才能承接2000万以上的项目;只有具备设计和施工双一级资质的企业才有能力承接金额较大的工程总包业务。目前,全国具有双一级资质的园林企业也仅16家,属于稀缺资源。

经过深度整合,SST华新作为设计院和青草地的结合体,在资质、资金、品牌、客户资源和创新能力等方面都有了质的飞跃,接单能力必然大幅提升,这对SST华新今后的业绩增长无疑起到了强大的支撑作用。

正因此,公司潜在大股东五岳乾坤公司高层对股改后SST华新的业绩增长非常有信心,他们在4月23日路演时表示,青草地及设计院签订的大型园林工程合同已经超过20亿,在谈的合同超过40亿,今后几年的订单完全可以保证公司的高速增长。从目前的行业和公司的情况看,未来3至5年内,平均每年完成15亿以上的订单应该是有保障的。

一位细心的股民发现,SST华新的二股东信达投资几乎现场参加了与本次股改相关的所有重要会议,4月23日SST华新路演的现场也见到了信达的身

影,与此对比,现有大股东重庆瑞达却始终不见如此积极参与本次股改。由此可见,二股东信达对SST华新本次股改的重视及参与程度。

据了解,信达集团旗下的信达地产属于全国大型房地产开发商,在国内多个省、市和地区的房地产项目,如果得到二股东信达的支持,股改完成后的新SST华新在房地产园林领域迅速做大并非难事。据悉,海南省正在积极推动面积达31平方公里的马鞍山项目开发建设,而信达正是马鞍山开发项目的重要参与者。联想到本次股改注到SST华新的海南苗木基地,是否就是为马鞍山项目精心准备?值得投资者思考。

园林产业市场巨大,SST华新成长空间无限

SST华新复牌后股价暴涨恐怕与A股市场园林板块的整体走强不无关系。截至发稿前,园林类上市公司龙头东方园林复权股价已经创出535元的历史新高,为2009年底IPO时58.6元的发行价的近10倍;园林板块另一标杆企业铁汉生态近期的股价也开创了历史新高,复权价已为166元,达到了2011年3月IPO时的67.58元的发行价的2.45倍;其他园林类上市公司如普邦园林的股价也都有不俗的表现。园林板块的强劲表现与持续疲弱的大盘形成了鲜明的对比。

园林类上市公司之所以持续受到市场热捧的主要原因是其高速增长的预期。”一位园林行业资深研究员如此分析,由于中国目前的园林市场非常大,每年大概有3000多亿元的市场,而有一级资质且有资金实力的园林公司又相对稀缺,因此现阶段中国的园林行业基本处于卖方市场,可以说只要有资质和充足的资金,企业就不愁拿不到订单,甚至一些实力较强的园林企业都在挑客户、挑项目做。按照发达国家经验,园林行业的快速增长期一般都在城镇化的中后期,由于城镇化的中后期包括道路在内的各

种基础设施已经大规模建成,居民的生活水平也大幅提升,这一阶段人们开始更加注重绿化、环保和美观,从而带动园林行业爆发增长。由于我国正处于城镇化中后期,城市对园林、绿化需求的放量增长才刚刚开始,因此,未来5到10年内,中国园林行业供不应求的状况很难彻底转变,具有资金和品牌优势的上市公司受益将更为明显。

该研究员认为,在这样一个供不应求的市场,一家园林企业能够做到多大主要取决于其资质、资金和品牌。因此,有资质的企业一旦上市,就立即形成了资金和品牌优势,由于受到资金和品牌的撬动,企业的接单能力(特别是接市政大单的能力)必然大幅提升,直接导致企业上市后业绩暴增。这就可以解释,为什么A股园林类企业在之后一年的营业收入都会以倍数增长。以东方园林为例,公司上市前2008年的全年营业收入仅为4.16亿元,通过IPO募集8亿元资金后,凭借资金和品牌的撬动,销售规模实现了倍增,截至2012年,东方园林的销售规模已经达到40亿元左右,较上市前增长了将近10倍。

基于这个逻辑,曾有市场人士分析,本次股改和三项园林资产一起注入到SST华新的还有4.4亿元的现金、4.4亿元现金加上SST华新6亿元左右的授信额度,公司完成股改后的运营资金保守估计也能达到10亿元左右。如果考虑SST华新今后可能卖掉深圳部分房地产及其在四川和新疆的部分资产或通过增发来增加园林业务的运营资金,这个数字将会更大),按照2-6倍的资金撬动率计算,10亿运营资金大约可为公司带来至少20亿元左右的营业额,目前国内园林上市公司净利率基本都在15%以上,其他非规范运作的中小企业获得的净利率甚至远高于此,以保守15%的净利率计算,公司的净利应该在3亿元左右。在此低迷的A股行情下,园林板块平均市盈率都达到了50倍左右,依此来看,考虑股改后的增长前景,SST华新现有股价被严重低估,这也是SST华新本次复牌后继续无量涨停的重要原因。

(于问)(CIS)

深沪证券市场总貌及开放式基金

更多精彩数据 <http://data.sina.com>

2013·4·24 星期三

开放式基金净值

基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)	基金代码	基金名称	份额净值(元)			
520001	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237007	国海富兰克林收益增强	1.0000	520002	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237008	国海富兰克林收益增强	1.0000	520003	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237009	国海富兰克林收益增强	1.0000	520010	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237010	国海富兰克林收益增强	1.0000
520004	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237011	国海富兰克林收益增强	1.0000	520013	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237012	国海富兰克林收益增强	1.0000	520014	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237013	国海富兰克林收益增强	1.0000	520015	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237014	国海富兰克林收益增强	1.0000
520006	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237015	国海富兰克林收益增强	1.0000	520007	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237016	国海富兰克林收益增强	1.0000	520008	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237017	国海富兰克林收益增强	1.0000	520009	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237018	国海富兰克林收益增强	1.0000
520010	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237019	国海富兰克林收益增强	1.0000	520011	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237020	国海富兰克林收益增强	1.0000	520012	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237021	国海富兰克林收益增强	1.0000	520013	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237022	国海富兰克林收益增强	1.0000
520016	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237023	国海富兰克林收益增强	1.0000	520017	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237024	国海富兰克林收益增强	1.0000	520018	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237025	国海富兰克林收益增强	1.0000	520019	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237026	国海富兰克林收益增强	1.0000
520020	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237027	国海富兰克林收益增强	1.0000	520021	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237028	国海富兰克林收益增强	1.0000	520022	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237029	国海富兰克林收益增强	1.0000	520023	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237030	国海富兰克林收益增强	1.0000
520024	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237031	国海富兰克林收益增强	1.0000	520025	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237032	国海富兰克林收益增强	1.0000	520026	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237033	国海富兰克林收益增强	1.0000	520027	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237034	国海富兰克林收益增强	1.0000
520028	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237035	国海富兰克林收益增强	1.0000	520029	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237036	国海富兰克林收益增强	1.0000	520030	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237037	国海富兰克林收益增强	1.0000	520031	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237038	国海富兰克林收益增强	1.0000
520032	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237039	国海富兰克林收益增强	1.0000	520033	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237040	国海富兰克林收益增强	1.0000	520034	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237041	国海富兰克林收益增强	1.0000	520035	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237042	国海富兰克林收益增强	1.0000
520036	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237043	国海富兰克林收益增强	1.0000	520037	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237044	国海富兰克林收益增强	1.0000	520038	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237045	国海富兰克林收益增强	1.0000	520039	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237046	国海富兰克林收益增强	1.0000
520040	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237047	国海富兰克林收益增强	1.0000	520041	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237048	国海富兰克林收益增强	1.0000	520042	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237049	国海富兰克林收益增强	1.0000	520043	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237050	国海富兰克林收益增强	1.0000
520044	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237051	国海富兰克林收益增强	1.0000	520045	富国天惠精选混合型基金	0.9980	237052	国海富兰克林收益													