

# 转型园林类上市公司，SST华新复牌连续涨停

## 注入优质资产,SST华新“乌鸡”变“凤凰”

风景园林设计院以其强大的技术和品牌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

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

## 资产整合带来价值提升， 业绩有望爆发增长

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

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

## 园林产业市场巨大,SST 华新成长空间无限

园林类上市公司之所以持续受到市场热捧的主要原因可能是其高速增长的前期。”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,甚至有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

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 亿元以上。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。在如此低迷的 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 华新本次复牌后连续无量涨停的重要原因。

(干问)(CIS)

## 深沪证券市场总貌及开放式基金

更多精彩数据 <http://data.stcn.com>

## 开放式基金净值

[illegible]

理财型基金

[illegible]