

湘财证券研究所

农林牧渔研究小组

于青青

Tel: 021-68634518-8306

E-Mail: yqq2836@xcsc.com

徐广福

Tel: 021-68634518-8626

E-Mail: xgf2388@xcsc.com

事件：

公司 2010 年 9 月 6 日晚发布公告称，公司与本溪经济技术开发区管委会在香港签订了《沈溪新城景观工程框架合作协议书》。主要包括 140 万平米的健康城核心景观工程，70 万平米的森林城市公园景观工程和 150 万平米的中央商务区核心景观工程，总投资约 12 亿元。

投资要点：

连续大单确保公司业绩高速增长 公司10年到目前为止，公司公告的大单合同达到46.72亿元，是2009年营业收入的7.99倍，持续的签订大单保证了公司业绩的增长提供了保障。考虑到我国绿化园林市场容量超过2000亿，我们预计未来公司的营业收入将进入快速增长期。由于IPO对公司的品牌和资金实力都有了较大幅度的提升，公司大单量不断超预期，我们不排除未来公司仍有超预期的订单出现。

“城市景观系统综合服务商”战略逐步形成 公司目前正在逐步向“城市景观系统综合服务商”升级，从“景观艺术、生态循环、人的生活、文化历史、城市价值”五个方面对城市整体进行综合的设计，为城市景观系统建设提供整体规划、方案提炼、设计到施工等“一揽子”解决方案。目前公司计划于8-10个左右城市建立战略合作伙伴关系，为战略城市提供综合景观服务。目前，公司已与山西省大同市、辽宁省鞍山市、河北省张家口市张北县、湖南省株洲市等城市已经成为了公司战略性服务城市，签署了总计人民币30多亿元的合同（协议），目前，在上述城市的项目进展良好。

股权激励表现出公司管理层的坚定信心 公司 2010 年 4 月份公告了股权激励方案，公司的股权激励计划有效期为自股票期权授予日起六年，考核目标为公司 2010-2014 年净利润环比增长率 80%、33%、35%、35%和 36%。我们认为期权考核目标是要求未来公司五年内的复合增长率达到 42.78%，并不是一个十分容易达到的目标，而公司较高的激励目标也表现出了公司对未来业绩发展的信心。

盈利预测 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的净利润分别为 1.94 亿元、3.02 亿元和 4.04 亿元，对应摊薄的 EPS 分别为 1.29 元、2.01 元和 2.69 元，维持公司“增持”评级。

风险提示 宏观经济环境变化、市场系统性风险

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。