

## 东方园林(002310) 再签巨额框架协议

研究员：张平  
执业证书编号：S0570510120048  
电话：025-83290905  
E-mail: ustczp5000@yahoo.com.cn  
地址：南京市中山东路90号

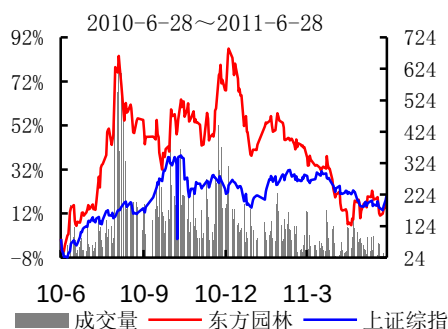
投资评级：观望(首次评级)

林业 II

当前价格(元)：86.58

目标价格(元)：

### 股价走势图



### 相关研究

### 投资要点：

- 事件：公司今日公告与锦州世园建设管理有限公司签订了《锦州世界园林博览会园区景观工程施工设计一体化战略合作协议》。协议金额暂估为11.33亿元。同时公司全资子公司北京东方利禾景观设计有限公司于2011年6月25日与锦州世园建设管理有限公司签订了《2013中国锦州世界园林博览会景观设计服务合同》。合同金额（含税）为2885万元人民币。
- 点评：园林行业需求旺盛，公司在行业内居龙头地位，上市几年来公司订单呈几何倍数增长，2010年公司与8个城市签订战略合作框架协议，新签订单76亿元，充裕的订单提升了公司未来几年的收入预期，但是市政园林项目的回款周期较长，制约公司可持续发展的关键在于大项目的回款周期，公司增发在即，增发成功后将在一定程度上缓解公司的资金压力，但鉴于公司目前估值水平依然偏高，给予“观望”评级。

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

## 免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。