

梅安森 (300275)

增持 (维持)

董事长增持展现坚定信心，业绩订单双重拐点

2017年4月24日

相关报告

《兴证环保汪洋团队-梅安森(300275)深度报告: 中标 1.8 亿 PPP 大单, 进军农村污水蓝海市场》

《兴证环保汪洋团队-农村污水行业点评报告: 农村污水行业整体启动, 重点推荐梅安森》

分析师:

汪洋

wang_yang@xyzq.com

S0190512070002

孟维维

mengweiwei@xyzq.com

S0190516080001

研究助理:

濮阳

puyang@xyzq.com.cn

符云川

fuyunchuan@xyzq.com.cn

敖颖晨

aoych@xyzq.com.cn

投资要点

事件: 1) 公司 2016 年、2017 年一季度净利润分别为-6990、1666 万元, 同比增长-5%、180%。2) 董事长马总承诺在 12 个月内增持 1.5%~1.86%公司股份。3) 聘任新任总经理、财务负责人、证券事务代表。

对此我们点评如下:

2017 年一季度大幅扭亏, 体现公司极强拿单及执行能力。1) 2016 年业务结构改善, 物联网+业务迅速转型。2015 年, 公司收入 1.7 亿元, 同比增长 23%, 净利润-6990 万元, 同比下降 5%。从收入结构来看, 煤矿安全产品收入 6017 万元, 下滑 37%, 毛利率 46%; 公共安全监控产品收入 5281 万元, 上升 25%, 毛利率 22%; 智慧城市监控产品 5778 万元, 首次形成销售, 毛利率 42%。公司 2016 年公共安全产品收入大幅增长、智慧城市产品首次形成销售, 体现公司物联网+业务迅速转型。**2) 去年 12 月中标智慧牧业大单, 一季度迅速兑现业绩。**2016 年 12 月, 公司中标黑龙江恒阳集团智慧牧业项目, 合同履行期限自 2016 年 12 月到 2019 年 12 月。合同总金额 1.67 亿元, 其中设备采购金额 4591 万元、智能监控系统 4109 万元、应用系统建设和软件开发 8000 万元。2017 年一季度公司收入 1.2 亿元, 同比增长 583%; 净利润 1666 万元, 同比增长 180%; 这主要是因为按进度确认对讷河智慧牧业发展有限公司项目的收入所致。**3) 煤价触底反弹, 煤矿安全业务今年将大幅回暖。**从历史数据来看, 煤价领先固定资产投资 1 年。目前煤价在 2012~2015 年持续下滑后, 2016 年年中开始触底反弹, 行业固定资产投资有望回升。梅安森是煤矿安全领域龙头, 市场占有率接近 10%。2016 年四季度起, 煤炭开采行业出现明显回暖迹象, 无论是商务接洽还是销售订单均大幅增长, 预计 2017 年该产品线的销售将大幅增长。

董事长马总 12 个月内增持 1.5%~1.86%公司股份, 展现坚定信心。公司实控人及董事长马总基于对公司未来发展前景的信心, 计划自 2017 年 4 月 28 日起 12 个月内, 增持公司 1.5%~1.86%股份。同时马总承诺在增持期间及增持完成后 6 个月内不减持公司股份。

聘任新任专业管理层团队, 强化管理体系。公司分别聘任周和华、冉华周、林键为新任总经理、财务负责人、证券事务代表。周和华 1966 年 7 月生, 历任科达洁能(600499.SH)董事、副总经理、财务总监、董事会秘书, 广东信成融资租赁董事长、安徽信成融资租赁董事长, 信成国际董事长。冉华周 1981 年 9 月生, 历任深圳大华广州所审计员, 科达洁能(600499.SH)财务主管、财务经理; 2017 年 2 月加入公司, 任财务总监。公司新任管理层团队均为国内实业界、金融界精英人才, 公司管理体系强化, 有助于新老业务快速拓展。

政策拐点+模式拐点，7000亿农村污水市场十三五开启。1) **农村污水行业：2015年处理率仅为11%，整体市场规模7000亿。**农村污水是污水排放物的主要来源，2014年排放了48%的化学需氧量、32%的氨氮。2015年，农村污水处理率仅为11%，远远低于城市、县城处理率。根据专家反馈结果和我们的测算，预计整体农村污水市场空间超7000亿元，2020年市场规模近600亿元。2) **政策拐点：美丽乡村大背景下，政府资金保障各地农村污水治理进入快速执行阶段。**2013年7月，习近平首次提出美丽乡村建设，此后农村环保政策陆续出台；随着城市污水治理处理率达到高点，国家环保政策开始向乡镇、农村转移。由中办推动农村环境治理，目前基本是多部委联合发布农村污水政策文件，管理体系巨大提升。近期湖南、河北、北京等全国各地农村污水治理进入快速执行阶段。3) **模式拐点：传统集中式处理方法成本过高，梅安森等企业通过分布式技术创新极大降低运营成本。**传统集中式城市污水处理难以适应农村污水处理，管网投资太高，部分项目运营成本高达7~8元/吨。技术进步下，分布式处理方法使农村污水处理切实可行。

签订1.8亿PPP大单和保定框架协议，梅安森正式进军河北农村污水处理市场。1) **1.8亿PPP大单：**2017年4月，梅安森公告正式中标1.8亿元河北农村污水PPP大单。公司与智慧乡村科技有限公司组成的联合体，为河北省馆陶县乡村污水处理项目预中标单位。该项目涉及四镇四乡277个行政村乡村污水处理，合同金额1.8亿元；项目运营期30年。2) **签订保定农村污水框架协议：**公司与保定市城投公司下属投融资平台国兴投资签订战略合作框架协议，利用国兴投资在保定地区的投资优势，共同开拓保定地区污水处理市场。公司在全国多地均有业务布局，期待农村污水业务多点开花。

投资建议：维持增持评级，建议重点关注！我们预测16-18年归属净利润将达到-0.66/1.5/2.3亿，目前公司总市值43亿元。1) **董事长马总12个月内增持1.5%~1.86%公司股份，展现坚定信心。**2) **公司签订1.8亿PPP大单和保定框架协议，正式进军河北农村污水处理蓝海市场；**公司采用领先低成本高效生物技术，期待全国各地多点开花。3) **公司2016年12月中标1.7亿智慧牧业大单，2017一季度迅速兑现业绩，体现公司极强拿单及执行能力。**4) **公司以煤矿安全产品起家，目前煤价触底反弹，行业固定资产投资有望回升。建议重点关注！**

风险提示：新业务拓展进度低于预期

公司点评报告
投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
 中 性: 相对表现与市场持平
 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
 增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
 中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;
 减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售经理联系方式

机构销售负责人		邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn	
上海地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn
			王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
			胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn
姚丹丹	021-38565778	yaodandan@xyzq.com.cn	曹静婷	18817557948	caojt@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn
			刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
袁博	15611277317	yuanb@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
陈殊宏	15117943079	chenshuhong@xyzq.com.cn	王文凯	010-66290197	wangwenkai@xyzq.com.cn
地址: 北京西城区锦什坊街 35 号北楼 601-605 (100033) 传真: 010-66290220					
深圳地区销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
朱元贱	0755-82796036	zhuyuan@xyzq.com.cn	杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn
李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
国际机构销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
马青岚	021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn
申胜雄	021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472	chenjunkai@xyzq.com.cn
俞晓琦	021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn	蔡明珠	13501773857	caimzh@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募及企业客户负责人		刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn	
私募销售经理					
姓名	办公电话	邮 箱	姓名	办公电话	邮 箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
李桂玲	021-20370658	ligl@xyzq.com.cn	施孜琪	021-20370837	shzq@xyzq.com.cn
王磊	021-20370658	wanglei@xyzq.com.cn			
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					

港股机构销售服务团队

机构销售负责人			丁先树		
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
王文洲	18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk
陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk	周围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			

地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852) 3509-5900

【信息披露】

兴业证券股份有限公司(“本公司”) 在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求, 并以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

【法律声明】

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号: AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通, 需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准, 本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民, 包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料, 本公司未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的, 纯粹为了收件人的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列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和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已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, 报告中的信息或意见并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。

在法律许可的情况下, 兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此, 投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户, 应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示, 否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。