

## 新天科技 (300259)

## 增发募资 7.8 亿，转型智慧节水云平台

增持 (维持)

2015 年 12 月 7 日

## 相关报告

《兴业环保-新天科技(300259)调研报告:智能水表龙头,进军千亿智慧节水市场》

分析师:

汪洋

[wang\\_yang@xyzq.com](mailto:wang_yang@xyzq.com)

S0190512070002

研究助理:

孟维维

[mengweiwei@xyzq.com](mailto:mengweiwei@xyzq.com)

濮阳

[puyang@xyzq.com.cn](mailto:puyang@xyzq.com.cn)

符云川

[fuyunchuan@xyzq.com.cn](mailto:fuyunchuan@xyzq.com.cn)

## 投资要点

事件: 12月7日晚间, 公司公告非公开发行预案。

对此我们点评如下:

**拟募资 7.8 亿, 推进智慧水务、智慧农业节水云平台项目。** 1) **发行数量和价格:** 本次增发不超过 9000 万股。定价基准日为发行期首日; 取得证监会批文后, 择机选择发行价不低于发行期首日前一个交易日均价(无锁定期)或发行期首日前 1 (20) 个交易日均价的 90%~100% (锁定期 12 个月)。2) **募投项目:** 募资不超过 7.8 亿元, 用于智慧水务云平台项目 (2.8 亿元)、智慧农业节水云平台项目 (1.8 亿元)、互联网+机械表升级改造项目 (1.8 亿元)、移动互联抄表系统研发 (1.2 亿元)。

**智慧水务云平台募投项目:** 1) **我国水务行业现状:** 生产效率和发达国家还有较大差距。目前, 水务公司自动化和信息化程度较低, 学者针对 408 个城市的统计表明, 管网漏损率平均为 21.5%。而日本 1997 年全国平均漏损率仅为 9.1%。2) **公司智慧水务项目:** 全面采集供水系统信息, 降低漏损率和产销差, 提高生产效率。总投资 2.8 亿元。建设期 2 年, 项目投资内部收益率为 27.69% (税前), 投资回收期 3.92 年 (税前)。3) **提前布局智慧节水:** 今年 6 月以 2 亿元参与水利部牵头的节水基金, 重点围绕节水市场进行投资。和施耐德 (智慧水务专家)、三高股份 (软件专家)、阿里云 (云平台) 等合力拓展智慧水务市场。**智慧农业节水云平台募投项目:** 1) **农业耗水、费水现状触目惊心。** 全国灌溉水利用率约为 43%, 单方水粮食生产率 1.0 公斤左右; 发达国家灌溉水利用率约为 70-80%, 单方水粮食生产率 2.0 公斤以上。2) **公司智慧农业项目:** 新天科技智慧农业节水云服务平台, 采集气象、土壤、作物等情况, 精准灌溉施肥。项目总投资 1.8 亿元。建设期 2 年, 项目投资内部收益率为 20.16% (税前), 投资回收期 5.08 年 (税前)。

**创新互联网+机械水表, 掀起智能水表革命。** 互联网+机械水表利用机械水表, 加装微型摄像镜头, 拍照读取机械水表的字轮实现智能表功能, 成本仅为智能水表的一半; 现场加装只需一分钟时间。

**投资建议: 智能表高增长, 切入智慧节水巨大市场。** 考虑到公司智能燃气表放量, 15、16 年净利润预计达到 1.3、1.7 亿元。目前备考市值 61 亿元。在传统优势业务智能水表的基础上, 募资不超过 7.8 亿, 积极进入千亿级智慧节水市场。基于此, 维持增持评级!

**风险提示:** 增发进度低于预期

中国价值投资 最好用研究报告服务商



### 报告正文

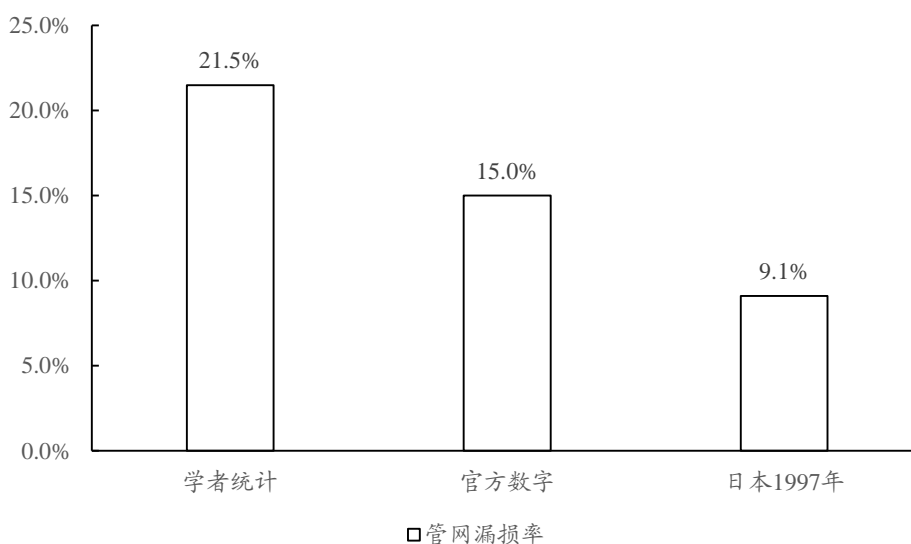
**事件：**12月7日晚间，公司公布非公开发行预案。拟募资7.8亿，推进智慧水务、智慧农业节水。**1) 发行数量和价格：**本次增发不超过9000万股。定价基准日为发行期首日；取得证监会批文后，择机选择发行价不低于发行期首日前一个交易日均价（无锁定期）或发行期首日前1（20）个交易日均价的90%~100%（锁定期12个月）。**2) 募投项目：**募资不超过7.8亿元，用于智慧水务项目（2.8亿元）、智慧农业节水项目（1.8亿元）、互联网+机械表升级改造项目（1.8亿元）、移动互联抄表系统研发（1.2亿元）。

对此我们点评如下：

## 1、智慧水务云平台

我国水务行业生产效率和发达国家还有较大差距。目前，水务公司自动化和信息化程度较低，整体规划不到位、信息孤岛成为包袱、业务间相互隔离沟通存在障碍。生产、运营和管理都过于粗犷化、经验化，缺乏基本的科学依据和详实的数据支撑，这导致了盲目的管网改扩建、不合理的生产调度、过高的能量和资源消耗、不经济的供水成本，同时也给自来水的安全生产和配给埋下了隐患。据官方统计，国内600多个城市供水管网的平均漏损率超过15%，最高达70%以上；另一项针对408个城市的统计表明，城市公共供水系统的管网漏损率平均为21.5%。而日本1997年全国平均漏损率仅为9.1%。

图 1、我国水务行业生产效率和发达国家还有较大差距



资料来源：中国质量报，兴业证券研究所

新天科技智慧水务云服务平台全面采集供水系统信息，降低漏损率和产销差，提高生产效率。可将水厂生产、压力、水质、流量、能耗、二次供水等供水系统的诸多要素建立关联，统一到一个综合性的系统平台，打通信息孤岛。通过供水数

公司点评报告

据建模分析、水力学模型，主要实现：**1) 智慧管网及调度**，是对供水企业的核心资产“管网”，进行智慧化运维管理和科学化调度，从而达到减少爆管、降低漏失率，保证安全供水，提升供水效益；**2) 智慧生产运维**，是对水厂和水务公司日常运维进行监管，可降低供制水成本，提升运维效率和管控水平，减少和控制人员成本；**3) 智慧计量结算**，计量是供水企业对用户结算核心方式和效益来源，以更加智慧的方法来实现全面计量管理可以有效减少偷漏水现象和抄表人员开销、降低产销差节省、提升水费收益。

智慧水务云平台项目总投资**2.8亿元**。建设期2年，项目投资内部收益率为27.69%（税前），投资回收期3.92年（税前）。

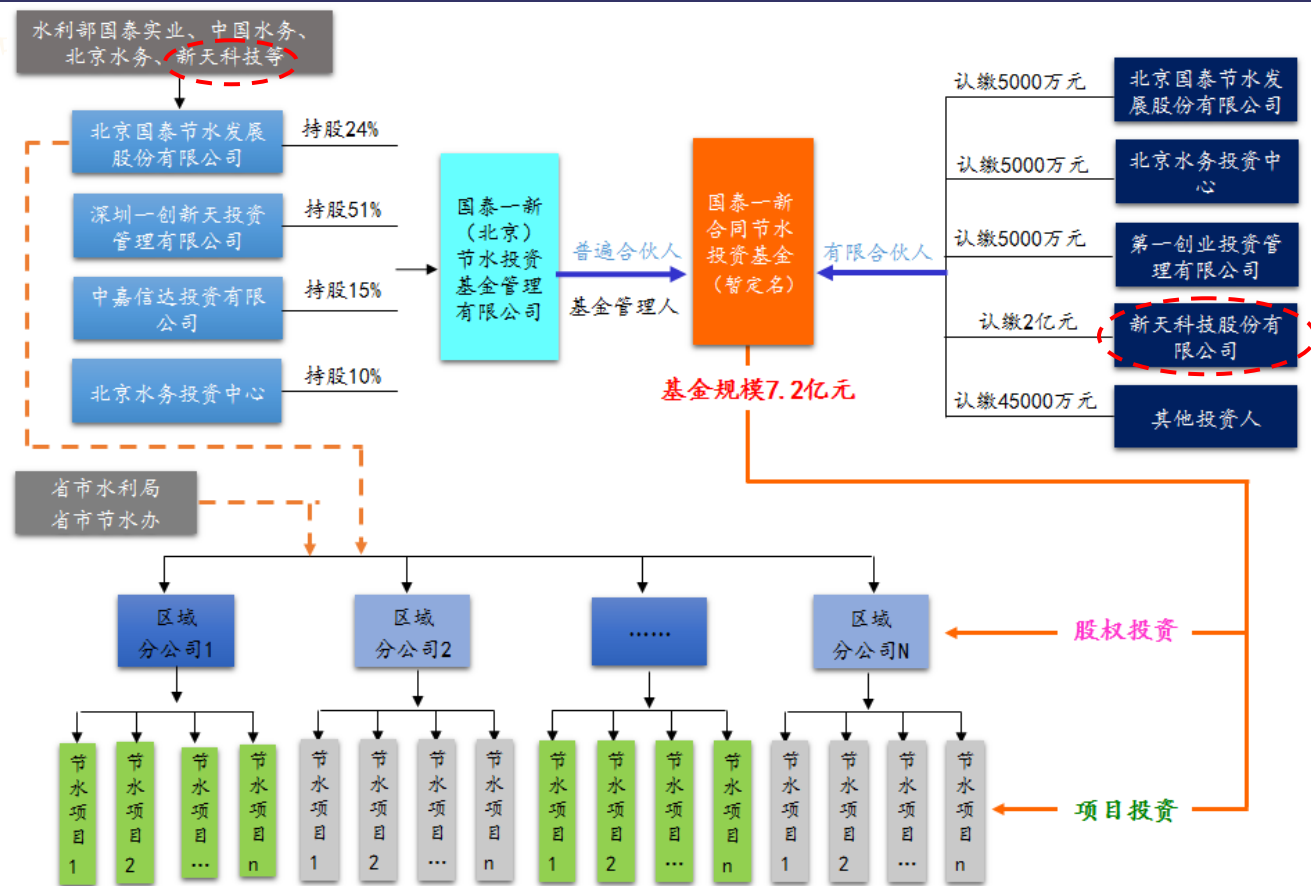
图 2、新天科技智慧水务系统构架



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

今年6月以2亿元参与水利部牵头的节水基金，进军智慧节水。公司认缴2亿元参与水利部主导的节水基金，并和多家水务公司联合发起设立北京国泰节水发展股份有限公司（认缴400万元，参股4%），重点围绕节水市场进行投资，基于基金由水利部主导，水利部项目资源丰富，公司有望成为项目产品的供应商，可直接带动公司产品销售。

图 3、参与 7.2 亿元水利部牵头节水基金



资料来源：兴业证券研究所

和施耐德（智慧水务专家）、三高股份（软件专家）、阿里云（云平台）、中移动合作（通信专家），合力拓展智慧水务市场。重点围绕物联网、大数据、云平台等信息化应用项目上开展全面合作，整合多方资源，打通信息孤岛，实现数据共享，促进公司在智能表及系统的基础上进一步向“互联网+”智慧能源云服务平台转型升级，提升了公司的核心竞争力和盈利能力。公司第一目标智慧水务改造完成后漏损率达到 10%，未来有望进一步下降到 5%。目前，公司正在探索智慧水务领域 PPP 合作模式，且公司成立了专门的智慧水务事业部和专业开拓智慧水务市场的全资子公司。公司众多的优质客户资源是公司切入智慧水务平台建设的基础。

合作方施耐德有 35 年智慧水务经验，是全球能源管理专家，在智慧水务方面有着丰富的经验，把英国供水公司的漏损率从 30%~40% 下降到 10%。



表 1、施耐德典型智慧水务项目列表

客户名称/项目名称	项目地点
City of Columbus OH, USA, Division of Water	美国, 哥伦布
City of Albuquerque, NM, USA, Water Utility Authority	美国, 阿尔伯克基
Marin Municipal Water District, CA, USA	美国, 加利福尼亚
Marin Municipal Water District	加拿大, 温尼伯
Contra Costa Water District	美国, 加利福尼亚
Central Arizona Project	美国, 亚利桑那州
EMASESA, Empresa Metropolitana de Abastecimiento y Saneamiento de Aguas de Sevilla	西班牙, 塞维利亚
Aljarafe, Water and Sewerage Utility for Aljarafe Region	西班牙, 塞维利亚
英国 Anglian 水务公司	英国, 安格利安
COPASA 水务公司	巴西
卡塔尔通用水电公司/漏水控制系统	卡塔尔
GMRA 水资源部门	利比亚
Belfa 污泥处理厂	印度, 金奈
Colorado Springs Utilities (CSU)	美国
Abu Dhabi Water & Electrical Authority (ADWEA)	卡塔尔, 迪拜
BUSKI, Bursa Water and Sewerage Administration	土耳其
Water Scada for Greater Amman (WAJ)	约旦
Ankara Water Utility ASKI (Ankara)	土耳其
Automation of La Atarjea Drinking Water Treatment Plant	秘鲁
Water SCADA for East Bay Municipal Utility District (EBMUD)	美国, 加利福尼亚
Las Vegas Valley Water District (LVVWD)	美国, 拉斯维加斯
South Florida Water Management District (SFWMD)	美国, 佛罗里达

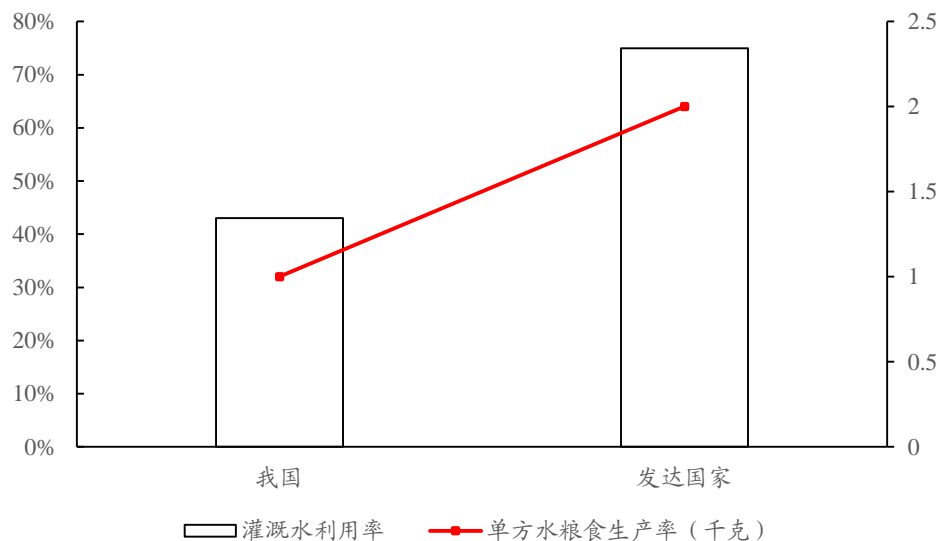
资料来源：兴业证券研究所

## 2、智慧农业节水云平台

**智慧农业市场规模在 2000~3000 亿。**1) **农业耗水、费水现状触目惊心。**目前，我国农业用水的 90% 是灌溉用水。全国灌溉水利用率约为 43%，单方水粮食生产率 1.0 公斤左右；发达国家灌溉水利用率约为 70-80%，单方水粮食生产率 2.0 公斤以上。2) **国家规划到 2020 年高效节水灌溉面积达 1.5 亿亩。**《国家农业节水纲要（2012—2020 年）》，发展目标：到 2020 年，在全国初步建立农业生产布局与水土资源条件相匹配、农业用水规模与用水效率相协调、工程措施与非工程措施相结合的农业节水体系。基本完成大型灌区、重点中型灌区续建配套与节水改造和大中型灌排泵站更新改造，小型农田水利重点县建设基本覆盖农业大县；全国农田有效灌溉面积达到 10 亿亩，新增节水灌溉工程面积 3 亿亩，其中新增高效节水灌溉工程面积 1.5 亿亩以上；完善农业用水计量设施，加强水费计收与使用管理。完善农业节水社会化服务体系。积极推行农业节水信息化，有条件的灌区要实行灌溉用水自动化、数字化管理。在渠灌区逐步实现计量到斗口，有条件的地区要计量到田头；在井灌区推广地下水取水计量和智能监控系统。3) **智慧农业市场在千亿级别。**以高效节水灌溉面积 1 亿亩计算，预计农业节水市场空间 2000~3000 亿（每亩按投资 2000 元预估）。

图 4、我国、发达国家农业灌溉水利用率和单位水粮食生产率

中国价值投资

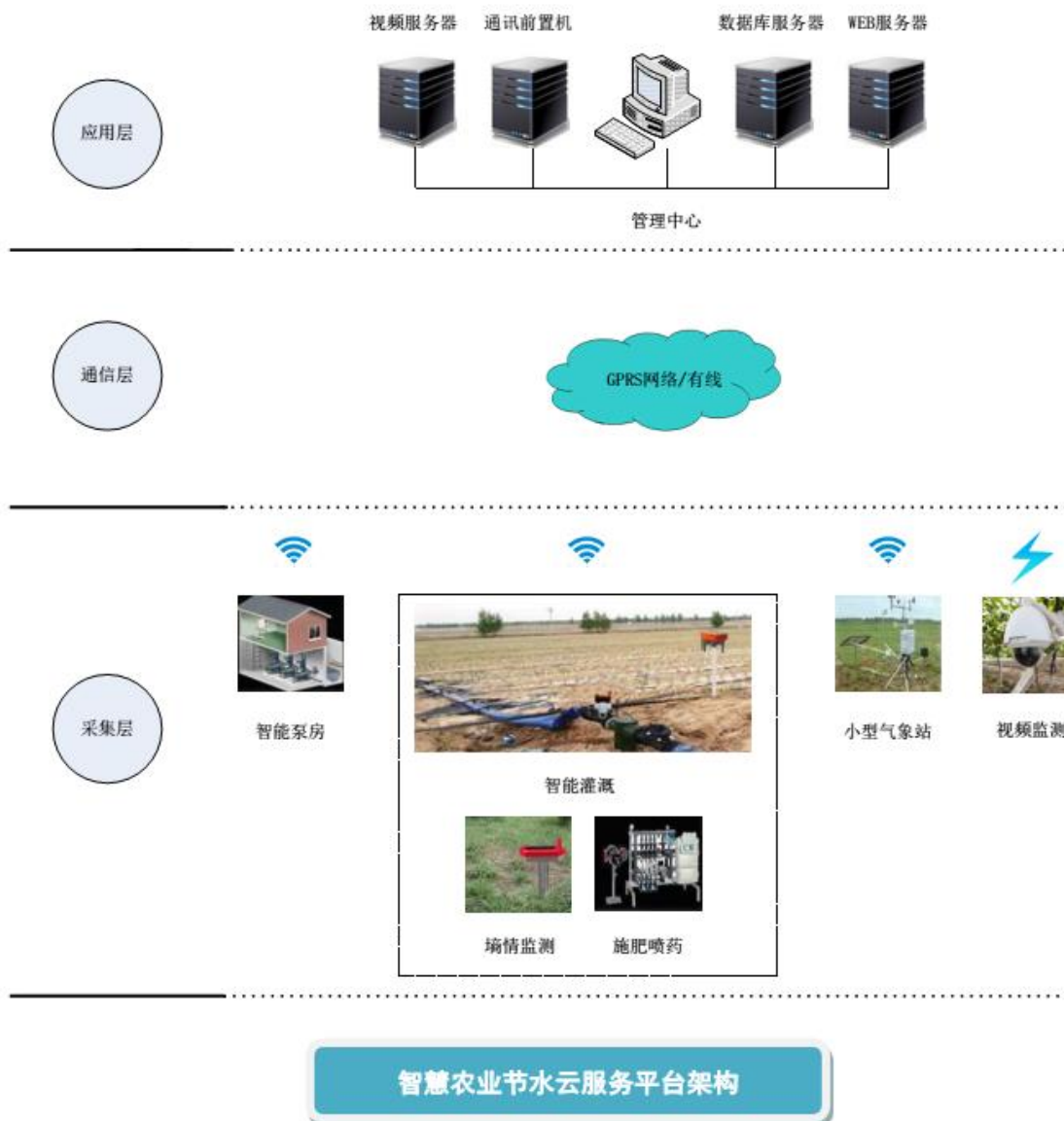


资料来源：公司公告，兴业证券研究所

新天科技智慧农业节水云服务平台，采集气象、土壤、作物等情况，精准灌溉施肥。通过大量的传感器节点构成监控网络，对周边环境进行信息采集，并将信息以 GPRS 等传输技术发送至网络数据服务平台，云平台根据采集的气象数据、土壤墒情、作物品种、地区特点等自动实现灌溉、自动实现水的调配，对作物按需水量实施精准灌溉，从而达到节水效果，实现按作物需求自动化智能灌溉，进而打造智能、节水、生态、高效的“e 灌区”，打破传统的靠“感觉+经验”的农田灌溉模式，大大提高了水资源的灌溉利用率及农作物的产量。

项目总投资 1.8 亿元。建设期 2 年，项目投资内部收益率为 20.16%（税前），投资回收期 5.08 年（税前）。

图 5、新天科技智慧农业系统构架



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

**公司推出互联网+机械水表、APP 互联抄表系统：利用机械水表，实现智能表功能，掀起智能水表业革命！**智能表的最大的优势是测量准，效率高，节省人力，但是由于价格远远高于传统机械水表，推广阻力较大。公司为快速占领水务市场，根据用户的需求经过近 2 年时间的研发，于近期研发完成了互联网+机械水表装置和 APP 移动互联抄表系统，这两款新产品可有效激活目前存量的机械水表改造成智能水表，改造成本低，改造效率高；不但能解决远程抄表问题、改变传统人工抄表方式，而且还可实现阶梯计价，彻底告别人工抄表时代，提升管理部门的抄表效率和经济效益，将是水务抄表的一场革命！“互联网+”机械水表装置又称智能眼识别无线互联抄表系统，该装置不需对机械水表做任何改动，内带微型摄像

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.iztzv.net

镜头，拍照读取机械水表的字轮，CPU对图像信息进行解析识别并通过无线方式上传数据。

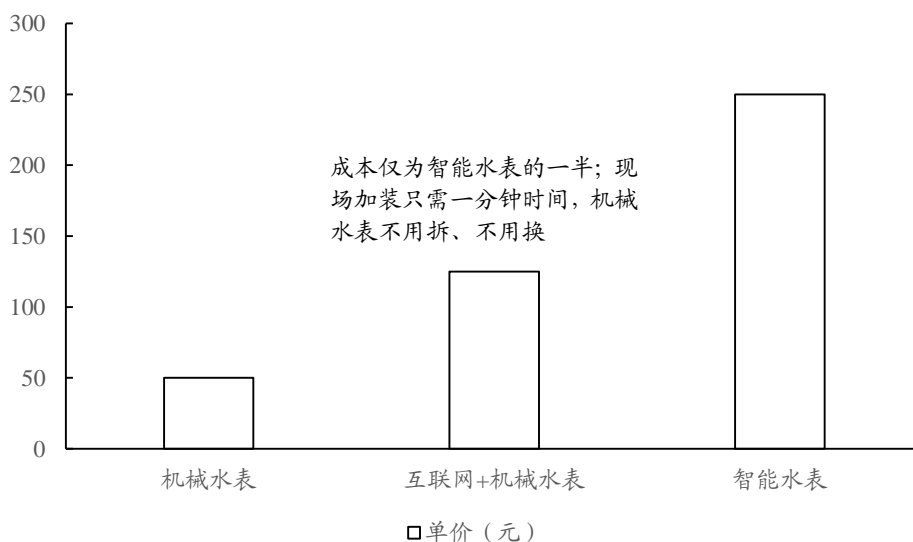
中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

表 2、智能水表革命性产品

革命性产品	优势
互联网+机械水表	<p>价格优势明显，价格是原智能水表的一半左右。</p> <p>采用无线或物联网通讯技术，改变了当前主流的有线远传智能表方式，不用布线施工，前期安装成本低，后期维护方便。</p> <p><b>不需更换原传统机械水表</b>，从原来的智能表与机械水表竞争关系变成互相依存的关系，不破坏原机械水表的供应链和利益链，实现智能表和机械表的共赢，管理部门乐意接受，市场推广阻力小。</p> <p>前期已经安装了机械水表的小区，若更换智能水表，施工量大且成本巨大，本"互联网+"装置可直接加在现场的机械水表上，现场加装只需一分钟时间，机械水表不用拆、不用换，施工简单、成本优势显著。</p> <p>"互联网+"装置和机械水表可以很容易拆分，当"互联网+"装置出现故障时，不用更换原机械水表，用水数据不会丢失，不会和客户发生数据纠纷。</p>
APP 移动互联抄表系统	不用改造原有机械水表，要加装 RFID 标签，通过智能手机上安装的移动互联抄表系统应用扫描标签即可实现自动拍照抄表

资料来源：公司公告，兴业证券研究所

图 6、互联网+机械水表成本低，安装效率高



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

**投资建议：智能表高增长，切入智慧节水巨大市场。**考虑到公司智能燃气表放量，15、16年净利润预计达到1.3、1.7亿元。目前备考市值61亿元。在传统优势业务智能水表的基础上，募资不超过7.8亿，积极进入千亿级智慧节水市场。基于此，维持增持评级！

**风险提示：**增发进度低于预期

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.iztzw.net



**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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,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**

<b>机构销售负责人</b>			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
<b>上海地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn	王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135) 传真: 021-38565955					
<b>北京地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
朱圣诞	010-66290197	zhudsd@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦6层609(100033) 传真: 010-66290200					
<b>深圳地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
朱元贱	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨剑	0755-82797217	yangjian@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					
<b>海外销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
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
曾雅琪	021-38565451	zengyaoqi@xyzq.com.cn	申胜雄		shensx@xyzq.com.cn
赵新莉	021-38565922	zhaoxinli@xyzq.com.cn			
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20层(200135) 传真: 021-38565955					
<b>私募及企业客户负责人</b>			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
<b>私募销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
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
地址: 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼20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	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk	阳焯	18682559054	yanghan@xyzq.com.hk
王子良	18616630806	wangzl@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】

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](http://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】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限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。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们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。我们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。