

中国宝安 (000009)

投资主题：创业投资、新能源

2009 年中期潜力股

目标价：16 元

投资要点：

2009 年 6 月 19 日

- ✧ **公司业务发展脉络逐渐清晰。**在2007 年底通过股权转让公司大股东变成民营企业之后，公司的业务发展脉络逐渐清晰，原来四处开花主要靠房租收入度日的深宝安逐渐转变为房地产、生物医药以及高新科技产业三业并举的控股型投资企业。
- ✧ **房地产业务09年预期结算收入增长稳定。**公司目前房地产业务依然是最大一块收入，占比接近一半，公司现有185 万平方米建筑面积项目储备，分布于深圳、武汉、惠州和海口，由于公司介入房地产行业很早，这些项目储备一大特点就是地价很低，绝大多数土地都是公司05年之前取得的，2008年的房地产高潮公司几乎没有拿地，这使公司在房地产复苏的前景下有充分的盈利空间，现在公司09年一季报显示尚有6.9亿预收款，按结算进程看，公司2009年房地产收入将比08年有稳步增长。
- ✧ **公司生物医药收入主要来自子公司马应龙。**公司的医药行业业务收入主要来自于控股的马应龙药业，根据2008年年报看马应龙利润增速可观，2008年扣除非经常性损益后的净利润增长98.77%，2009年一季度实现净利润同比大增432.77%。
- ✧ **公司已经初步打造完成了锂电池正负极材料的产业链。**磷酸铁锂正极材料是动力锂电池行业发展方向，公司控股55%的贝特瑞公司是国内唯一的锂电池碳负极材料和锂电池磷酸铁锂正极材料标准制定者，前者市场占有率国内第一，全球第二；后者则是国内第一。另外公司控股75%的天骄公司还拥有三元正极材料以及钛酸锂负极材料的技术优势。
- ✧ **公司很早就参与创投，拥有较多储备上市项目。**公司拥有中国风险投资有限公司36%股权，目前控股公司有已通过中小板上市辅导、控股55%的贝特瑞新能源材料公司，2009 年将完成股份制改、控股75%的天骄科技公司，深圳大佛药业公司等多家企业。在创业板启动之后，这些储备项目有可能给公司带来超预期增长。不考虑创投业务，中国宝安房地产和生物医药主业2009年的EPS0.35-0.4元左右。

主要指标	2009Q1
总股本(万股)	103881
流通 A 股股本(万股)	94064
2008 年每股收益(元)	0.19
每股净资产(元)	1.91
每股资本公积(元)	0.3859
每股未分利润(元)	0.4530

市场数据	2009 年 6 月 19 日
收盘价(元)	11.78
市盈率(倍)	61.07
市净率(倍)	6.15
12 月最高价(元)	12.10
12 月最低价(元)	2.75

股价走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯