

中国宝安（000009）：三角形的结构最稳

投资要点：

公司主营业务包括房地产、新能源、医药三个部分。其中房地产是主要利润来源，而新能源正逐步从小而强向大而全转变，是公司业务新的利润增长点。生物医药业务如马应龙具有相当的品牌效应。

1、地产主业稳扎稳打

今年新设了三家房地产公司，其中两家位于环渤海地区的天津和山东，环渤海地区发展潜力大，还有一家新设公司位于新疆，具备长远的开发价值。

2、负极材料稳坐江山

贝特瑞 BTR 负极材料行业市场占有率中国排名第一，BTR 是我国锂离子电池石墨类负极材料国家标准制定单位，属于行业龙头。公司其它新能源业务发展也具有一定潜力。

3、马应龙药业稳获利润

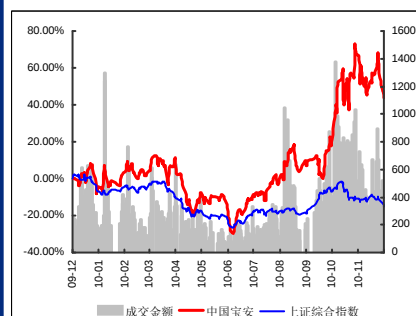
公司持有上市公司马应龙的股权，马应龙药业正逐步推广八宝眼霜，向药妆领域扩展，医药行业受经济周期影响较小，经营业绩稳定增长。

4、前三季度营业收入 21.76 亿元，同比减少 5.28%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.53 亿元，同比增长 31.09%，每股收益 0.23 元。其中第三季度实现营业收入 5.50 亿元，同比增长 2.29%，归属于母公司净利润 0.59 亿元，同比增长 60.0%。

5、预计 10、11 年 EPS 为 0.38、0.61 元，其中 10 年地产贡献 EPS 0.25 元。公司经营稳健，题材众多，首次给予增持评级。

首次评级：增持

52周股价表现：



资料来源：wind 资讯

研究员：黄鹤

电 话：0411-39673358

网 址：www.daton.com.cn

邮箱：huanghel@daton.com.cn

总股本：10.90 亿股

流通股本：10.72 亿股

近 12 个月最高价：19.16 元

近 12 个月最低价：7.38 元

近 3 个月内涨幅：30.84%

近 6 个月内涨幅：63.30%

相关研究报告：

《冬天已经来了，春天还会远吗——2011 年度房地产行业投资策略》

《最后一只靴子尚未落下言“利空出尽”为时尚早——2010 年四季度房地产行业投资策略》

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;
增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;
减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。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。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、刊登或复制品, 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。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司