

## 深深宝 A ( 000019 )

### 主营业务业绩一般, 关注募投项目进展

评级：中性

2012 年 11 月 20 日

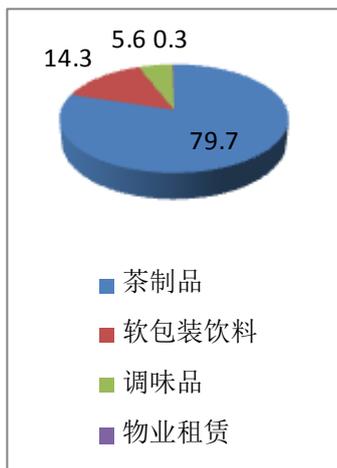
中小市值公司研究

#### 基本信息

总股本(万股)	25,090.02
流通 A 股(万股)	20,272.75
流通 B 股(万股)	2,613.60
十大流通股东(%)	55.00
资产负债率(%)	25.90
每股净资产(元)	3.89
市净率(倍)	1.95
净资产收益率(前三季)	8.78%
12 个月内最低/最高价	6.97/11.99

以上数据来自：Wind

#### 主营业务收入构成



以上数据来自：Wind

分析师：杜亮

SAC 执业证书编号：

S0760511010004

Duliang@sxzq.com

联系人：

韩云

010-82190365

hanyun@sxzq.com

<http://www.i618.com.cn>

#### 基本情况

公司是我国食品饮料行业首家上市公司，主营业务为茶叶精深加工。目前公司正积极向茶园种植和终端产品两头延伸，努力建立覆盖全产业链的业务结构。

公司 2008-2011 年营业收入复合增长率为 28.18%，但盈利能力较差，过去四年实现归属于母公司股东净利润年均值仅为 310 万元。若剔除投资收益和营业外收入，过去四年公司主营业务均处于亏损状态。

#### 公司看点：募投项目具有较好的发展前景

今年前三季度公司营业收入 1.85 亿元，同比减少 15.24%，实现归属于母公司净利润 0.86 亿元，同比增长 170.21%，实现基本每股收益 0.34 元。公司净利润的大幅增长主要是由于投资收益的增加，若剔除投资收益，公司主营业务实际亏损 1964 万元，较上年同期亏损额扩大 96.48%。

公司在今年第二季度转让联营企业深圳百事可乐饮料有限公司 15% 的股权并获得 1.04 亿元的投资收益，目前仍持有该公司 10% 的股权。经过此次股权转让，公司今后在核算该项资产时将由权益法转为成本法，这意味着公司将不能直接把从该公司获得的利润份额计入本公司利润表，这将对公司账面利润产生一定影响。

在公司主营业务盈利能力较差的背景下，公司于 2011 年 6 月成功实施定向增发，实际募资 5.72 亿元，试图向茶产业链两端发展。公司实际募资额是 2010 年底公司股东权益的 1.53 倍，总资产的 0.87 倍。

公司募集资金的主要投向有：茶产业链综合投资项目（计划投资 2.7 亿元）、精品茶高端品牌投资开发项目（计划投资 1.55 亿元）、收购深深宝华城 48.33% 的股权项目（已投资 0.65 亿元）、茶及天然植物研发中心项目（计划投资 0.54 亿元）、合资成立浙江深深宝华发茶叶有限公司项目（计划投资 0.3 亿元），上述项目到明年 3 月份将陆续投产完毕。

在居民消费快速增长的背景下，公司的大规模投资覆盖了整个茶产业链，具备较好的发展前景。这些项目有望从明年开始为公司贡献收入和利润。

#### 投资建议

我们预计 2012 年公司营业收入 2.52 亿元，实现归属母公司股东净利润 0.82 亿元，当前市盈率水平 23 倍。我们看好公司募投项目的发展前景，并将关注相关项目的进展情况。不过，公司能否通过此次转型大幅提升自身的盈利水平还存在较多的不确定性。综合考虑公司的基本面和估值水平，暂给予公司“中性”评级。

图表：深深宝 A 盈利预测

盈利预测综合值一览	2009A	2010A	2011A	2012E
营业总收入(百万元)	184.14	229.80	318.23	252.16
增长率(%)	21.85	24.79	38.48	-20.77
归属母公司股东的净利润(百万元)	-12.91	5.69	6.98	82.00
增长率(%)	-202.18	144.07	22.73	1174.78
每股收益-摊薄(元)	-0.07	0.03	0.03	0.33
基准股本(百万股)	181.92	181.92	250.90	250.90
市盈率	-147.03	341.93	277.49	23.00

数据来源：wind，山西证券研究所

### 投资评级的说明：

——报告发布后的6个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现15%以上

增持： 相对强于市场表现5~15%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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、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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。