

公司研究

新能源
评级：买入

信达证券股份有限公司
北京市西城区南闹市口大街
9号院1号楼6层

分析师：王艺默
投资咨询执业证书编号：
S1500510120022
010-63081263
wangyimo@cindasc.com

近一年股价走势



相关报告

中国宝安 (000009)

石墨烯让股价飞

2011年2月21日

事件

- 近日我们参加了中国宝安公司在深圳召开的股东大会，会议期间总裁陈政立等高管就公司经营现状，以及未来发展规划等问题与投资者进行了交流。

会议要点

■ 管理层控股较低问题

公司大股东一直以来没有增持过股权，使得宝安公司股权较为分散。本次股东大会通过的7500万股股权激励也仅占公司股本的6.88%。对于公司领导团队控股较低的问题，公司高管表示，增持股权还需量力而行，长期以来公司面临现金不足的问题，高管没有足够的资金来增持股权。2010年公司购买椰岛的资金也是通过银行贷款解决的，所以公司高管只有在现金充裕的情况下才会考虑增持股份一事。

■ 石墨烯产量以及时间表

大概是四年前，公司总经理看到关于石墨烯的资料，由于公司主营产品中有石墨这一品种，因此要求研发团队进一步开发研究，现在是深圳贝特瑞的纳米子公司进行研发。目前已完成石墨烯制备工艺的小试，正在进行中试，并已提交了该产品相关技术的发明专利申请一项，还没有具体的产量时间表。石墨烯的需要主要还是靠下游驱动，从实验到量产不是短期之内可以看到的，但是对其未来发展前景还是非常乐观的。

■ 公司整个产业布局规划

近几年公司较为注重产业布局，尤其是新能源上游资源的拓展。宝安旗下子公司贝特瑞拥有中国天然鳞片状石墨主要产地之一的黑龙江鸡西石墨矿，2010年6月贝特瑞在鸡西市开始建设石墨产业园，同年12月开始投产。目前来看，鸡西石墨矿品位很高，足够满足贝特瑞自用所需。黑龙江省也希望把整个石墨资源整合起来，因为我们判断未来宝安具有收购矿产的可能，尤其是非金属矿。另外，鸡西石墨矿中含有钾，未来公司将如何运作，给市场带来了一定的想象空间。

新疆红树资源量也很大，虽然达不到宝石级标准，但平均品位也在10%以上。公司把未来发展重点放在新疆、西部等地区。

■ 宝安子公司众多，如何做清理工作

中国宝安旗下有近百家公司，仅马应龙就有十几家子公司。在众多子公司中有些是空壳公司，2011年公司重点也放在进一步清理工作上。总经理表示，在每年年初公司都会对子公司下达绩效责任书，对于不能完成相应绩效的子公司，领导层也会采取较为严格的淘汰措施。由于对2010年各子公司业绩完成情况较为满意，2011年的绩效安排也出现了一定幅度的增长。

公司旗下拥有众多优质资产可以实现单独上市，其中贝特瑞已经具备上市的条件。贝特瑞具有较高的技术水平和市场份额，在市场中拥有较强的竞争能力，目前中国宝安已经解决好贝特瑞同业竞争等问题，因此我们判断其上市的步伐也在逐步较快。公司方面并不欠缺上市要求，至于进度还需要看报会后的审批进程。

■ 未来公司发展规划

公司内部有一个到2020年分三步走的目标规划，其中包括总资产、净资产、收入、利润、公司市值等指标在内。在第一阶段发展到2010年，各指标均超额完成，在修订下一个五年规划后，公司将在2015年时上一个大台阶。

公司未来是以高科技中的新材料产品发展为主，可能会涉及到一些新兴产业、军工等。在新能源方面，公司采取提前布局，全面发展的策略，目前发展势头迅猛，已经可以覆盖新能源汽车整条产业链，子公司业务涵盖正极、负极等电池材料、电机及其控制器、电池检测设备、电池管理系统、新能源汽车充电站等新能源汽车产业链中关键环节。

公司未来发展规划三条主线非常清晰，除了新能源以外，还将重点发展医药以及地产。医药方面公司将着重于生物工程的发展，其中马应龙将出资1个亿来实现整体发展规划。地产方面，公司将放弃中小项目的开发，集中资金和精力放在大项目上。公司在海南三亚海棠湾880亩农场土地还处于前期铺垫工作中。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深300指数涨幅20%以上
	买入	相对沪深300指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对沪深300指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深300指数跌幅10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深300指数涨幅10%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深300指数跌幅10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。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。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心6层研究开发中心

邮编：100031

传真：0086 10 63081102