



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2017-04-11

公司点评报告

买入/维持

经纬纺机 (000666)

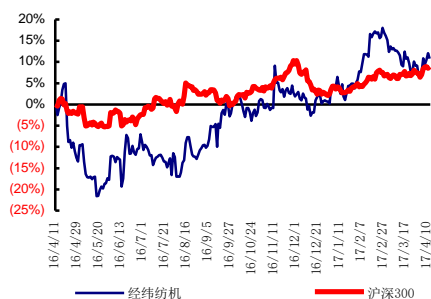
目标价: 26

昨收盘: 23.63

非银金融 多元金融 II

## 经纬纺机 2017 一季报点评：业绩大增约四倍，资产整合迎接新发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	704/294
总市值/流通(百万元)	16,639/6,936
12 个月最高/最低(元)	25.17/16.77

证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S119051609002

**事件：**4月12日，公司发布2017年一季度业绩预告，一季度归母净利润2.65亿-2.85亿，较去年同期的5456万元增长了385%-422%。

### 投资要点：

业绩增长来源于汽车业务剥离和金融业务利润稳定增长。公司2016年实现归属于母公司股东的净利润5.44亿元，同比增长18.91%，四个季度归母净利润分别为：0.55亿、2.11亿、1.59亿、1.20亿，平均每个季度1.38亿。一季度公司利润增长了2.1-2.3个亿，其中1.7个亿来源于汽车业务的剥离。为解决和避免公司与大股东——中国恒天集团有限公司（下称“中国恒天”）及其下属企业间商用汽车业务潜在的同业竞争问题，公司于2016年12月9日与中国恒天签署了《股权转让协议》，根据股权转让协议的安排，从2017年起公司将全部汽车业务剥离给中国恒天。今年一季度公司将汽车业务整体出售给中国恒天。该交易贡献了1.5亿的投资收益，此外汽车业务去年同期亏损2200万，因此在汽车业务方面，比去年增加了1.7个亿。金融业务方面，中融信托年初管理资产总规模为6830亿元，受低基数因素影响（2016年一季度手续费及佣金收入同比-34%、投资收益-56%、利息收入同比-57%）以及行业形势好转，一季度中融信托手续费及佣金收入、利息净收入及发行收入同比均有一定幅度的增长，金融业务利润同比稳定增长。

**公司是央企改革标的，资产有望进一步整合。**公司处在央企改革的风口，2016年4月至今年2月，公司H股退市，大股东中国恒天回购H股（95.36%的股权）；去年11月，中国恒天整体产权无偿划转进入国机集团，央企整合。随着央企整合有序推进，公司改革预期依然存在。**投资建议：**信托行业规模扩张机会和主动管理占比提升机会依然存在，金融业务增长潜力仍在；国企改革仍在推进，大股东集中股权，彰显对这个上市平台的重视，改革预期值得进一步关注，继续看好公司潜在价值，给予“增持”评级，六个月目标价26元/股。

**风险提示：**实体经济修复可能不及预期；公司转型进度可能不及预期。

### ■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1,115.20	2,798.38	3,129.20	3,576.67
净利润(百万元)	-148.05	845.86	1,017.84	1,231.33
摊薄每股收益(元)	-0.22	0.49	0.59	0.71

资料来源：WIND，太平洋证券研究院

## 分析师简介：

**【魏涛】**太平洋证券研究院院长，非银金融行业首席分析师  
2015 年“新财富”非银第一；2011 年“新财富”非银第三名；2012 年“新财富”非银第二名；2013 年“新财富”非银第三名；2016 年“新财富”非银第四。

**【孙立金】**非银金融行业分析师，北京大学企业管理硕士，复合学科背景，八年金融行业从业经验，2015 年加入太平洋证券。对证券、保险、信托、综合金融、跨界金融、金融科技有深入研究。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：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；

看淡：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。

### 2、公司评级

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；

持有：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%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。