



2017-08-01

公司点评报告

增持/调低

陕国投 A(000563)

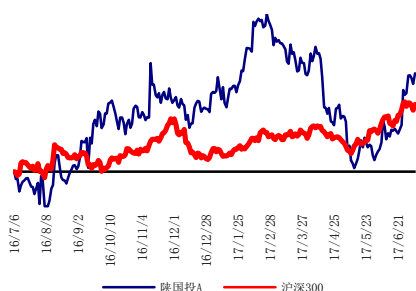
目标价：8

昨收盘：5.76

非银金融 多元金融 II

## 陕国投 A 2017 年半年报点评：信托业务收入大增，补充资本金跻身行业前列

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,090/2,862
总市值/流通(百万元)	17,801/16,484
12 个月最高/最低(元)	7.48/4.50

### 相关研究报告：

《陕国投 A(000563)：厚积薄发，“信托”+“AMC”双驱动》--2016/08/02

### 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：**公司发布 2017 年半年度报告，上半年实现营业收入 5.19 亿元，同比下降 7.44%，归属上市公司股东净利润约为 2.68 亿元，同比下降 5.46%。基本每股收益约为 0.0866 元。

### 点评：

**资产规模高速增长，信托业务收入显著提升。**公司上半年营收为 5.19 亿元，其中信托业务手续费及佣金净收入达到 4.05 亿，同比增长 55%，占营收的 78%。固有业务方面，净利息收益 0.18 亿，同比减少 84%，投资收益为 0.67 亿，同比减少 65%。公司信托资产规模 3564 亿元，同比增长 40.4%，新增信托项目 323 个，新增项目的规模 1,254 亿元，同比增长 241%，到期安全兑付 217 亿元。公司收入结构中的信托业务收入显著提升，固有业务表现有待改善。

**拟配股筹资 30 亿元，公司站上新台阶。**公司拟募集不超过 30 亿资金用于增加公司资本金。第一大股东陕西煤业化工集团已作出现金方式全额认购的书面承诺。方案已获得陕西国资委批复同意且获股东大会通过。募集完成后注册资本或可达 60 亿+，跻身行业前列。此次充实资本金不仅可以满足行业监管对公司净资本和评级的要求，而且可以助力公司扩大资产管理规模，最终提升盈利水平和抗风险能力。

**业务多元化，高速发展值得期待。**公司作为银监会首批 10 家“八大类业务”创新试点企业之一，推进债权信托、股权信托、标品信托、同业信托、财产信托等创新业务。此外，公司大力开发产业基金、PPP、债转股、家族信托、互联网信托等创新产品。公司将调整优化业务结构及方向，未来或将积极布局银行、券商、保险等金融机构股权，提升协同服务能力，提供多元化金融服务，未来发展及业绩增厚值得期待。建议持续关注。

风险提示：公司业务发展不达预期。

## 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。