

爱建股份(600643)

金控平台潜力巨大，或受益上海金改 买入（维持）

2015年8月21日

事件

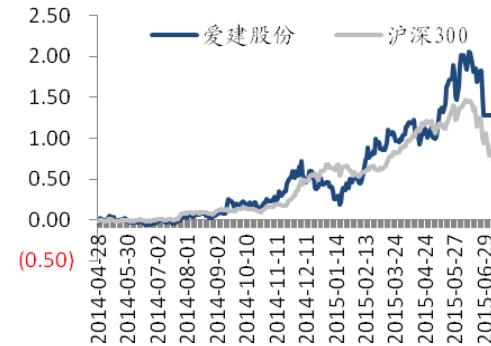
公司发布2015年半年报：公司上半年实现营业收入6.29亿元，同比增长22.83%；实现归属母公司的净利润3.01亿元，同比增长29.57%，对应EPS0.21元/股。

投资要点

- **租赁、投资收入同比增幅较大，信托仍是主要利润来源：**利息收入1.22亿元，同比基本持平；手续费及佣金收入3.38亿元，同比增长31%；融资租赁业务收入1.08亿元，同比大增129%；投资收益1.11亿，同比大增79%，共同推动业绩增长。上半年爱建信托总资产50亿元，净利润3.1亿元，仍是主要利润来源。
- **政府关系密切的独特民营企业，受益上海金融国企改革：**公司大股东爱国建设特种基金有着浓厚的政府背景，第二大股东为上海国资委全资子公司。公司近期发布公告主要股东拟以公开征集受让方的方式协议转让所持股份，我们认为在上海发展成为国际金融中心的大环境下，公司作为上海本地综合金融控平台，伴随上海国资国企改革迎来诸多新机遇。
- **六大金融支柱搭建综合金融控平台：**公司逐步形成以信托、证券、资产管理、资本管理、财富管理、融资租赁六大金融支柱为主，产业发展、建筑设计等地产业务为辅的综合金融地产平台，有利于发挥行业间的协同效应。作为业务布局完善的金控平台目前公司市值仅240亿元，安全边际极高。
- **投资建议与盈利预测：**维持“买入”投资评级：预计公司2015、2016、2017年净利润分别为6.35、8.35、9.55亿元，对应EPS0.44、0.58、0.66元。公司估值可分为三部分：1)采用净资产及信托管理资产的方法为爱建信托估值；2)采用市占率类比法为爱建证券估值；3)采用PB为其他部分估值。维持公司6个月目标价26.9元，对应15PE61倍。
- **风险提示：**1) 信托、租赁行业景气度下降；2) 国企改革政策推进低于预期。

首席证券分析师 丁文韬
执业资格证书号码：S0600515050001
dingwt@dwzq.com.cn

证券分析师 王维逸
执业资格证书号码：S0600515050002
wangwy@dwzq.com.cn

股价走势**市场数据（2015年8月20日）**

收盘价(元)	19.93
一年最低价/最高价	8.92 / 22.23
市净率	5.36
流通A股市值(百万元)	16302.6

基础数据

每股净资产(元)	3.72
资产负债率(%)	36.68
总股本(百万股)	1437.14
流通A股(百万股)	817.99

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5%以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5%以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>