

# 爱建集团（600643）：2016 年中报点评

## 向时代领先的民营金控迈进

买入（维持）

2016 年 8 月 25 日

### 事件

公司发布 2016 年中报：上半年实现营业收入 6.74 亿元，同比增长 7.16%；归属于母公司股东净利润 3.12 亿元，同比增长 3.75%，EPS 为 0.22 元；归属于母公司股东净资产 60.5 亿元，BVPS 为 4.2 元。

### 投资要点

■ **综合金融业务迎来拐点，转型金控前景光明：**公司上半年业绩增长 3.75%，较一季度的业绩下滑 10.7%明显改善，主要系：1）爱建信托净利润 3.21 亿元，同比增长 2.81%，6 月末信托规模达到 1359.79 亿元，较上年同期增长 97.5%；2）爱建融资租赁净利润 4413.56 万元，同比增长 7.77%；3）爱建资本完成第一笔直投业务的成功退出（龙创节能），两年实现 1.5 倍回报；4）爱建资产增量收入（含投资收益）同比增长 69.8%。综述，公司综合金融业务显著提升，依托信托、租赁、资产管理、资本管理、财富管理、证券六大金融支柱打造综合金控平台前景光明。

■ **均瑶入主，增发有序推进，持续加码金融主业：**公司本次非公开发行完成后，均瑶集团将成为公司第一大股东并取得实际控制权，民营机制改革终将落地，开启未来发展空间。本次定增募资 22 亿将用于增资金金融主业，增资完成后，爱建信托、租赁、资本管理子公司注册资本将分别增至 42 亿、11 亿、5 亿，盈利能力显著提升，未来立足信托主业，同时融资租赁、PE、VC 等业务有望成为新的盈利增长点，综合金控平台起航。

■ **充分受益上海国改+金改，向时代领先的民营金控迈进：**公司作为率先进行改革的上海本地金控平台，在整合金融资源方面具有先发优势。此外，近期据媒体报道，前海通证券高管金晓斌、原上海农商行行长侯福宁、原上海银监局副局长蒋明康等金融元老相继加盟均瑶，均瑶人才资源雄厚，将发力金融业务。随着新一轮国企改革大幕拉开，公司民营机制+政府背景+人才优势有望充分受益上海国改、金改，搭建时代领先的综合金融平台。

### 投资建议

公司立足金融主业，民营机制改革提升经营效率，未来发展前景可期（参考民营安信信托业绩持续高速增长，市值超过 350 亿）。此外，公司作为上海本地综合金控平台，充分受益上海国企改革、金融改革，目前市值仅 159 亿元，提升空间显著。预计公司 16、17 年归母净利润分别为 5.82、6.81 亿元，给予目标价 13.8 元/股，对应 33 倍 16 PE，维持公司“买入”评级。

**风险提示：**1）信托、租赁景气度下降；2）业务协同效应低于预期。

首席证券分析师 丁文韬

执业资格证书号码：S0600515050001

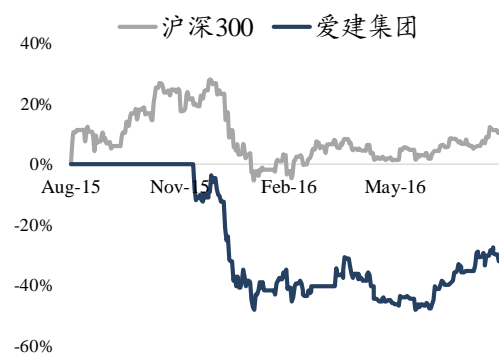
[dingwt@dwzq.com.cn](mailto:dingwt@dwzq.com.cn)

证券分析师 王维逸

执业资格证书号码：S0600515050002

[wangwy@dwzq.com.cn](mailto:wangwy@dwzq.com.cn)

### 股价走势



### 市场数据（2016 年 8 月 25 日）

收盘价（元）	11.03
市盈率（2015）	28.58
市净率（2015）	2.76
流通 A 股市值（百万元）	15817

### 基础数据（2015）

每股净资产（元）	4
资产负债率（%）	46.35
总股本（百万股）	1437
流通 A 股（百万股）	1437

### 相关报告

1. 爱建集团：立足金融主业，民营金控起航，20160428
2. 爱建集团：均瑶入主，金控蓝图更进一步，20160630
3. 爱建集团：民营资本点燃综合金控雄心，20160301
4. 爱建集团：2015 年三季度报点评-打响上海金改第一枪，20151030
5. 爱建股份：2015 年半年报点评-金控平台潜力巨大，或受益上海金改，20150824
6. 爱建股份：最具潜力的金控平台，20150602

图表 1：爱建集团盈利预测（暂未考虑非公开发行股票实施）

单位：百万元	2014	2015	2016E	2017E
营业收入	1,109	1,324	1417	1630
营业收入增速	36.97%	19.41%	7.19%	15.03%
归母净利润	512	554	582	681
归母净利润增速	7.83%	8.11%	5.13%	17.12%
EPS（元）	0.36	0.39	0.41	0.47
PE	30.6	28.3	26.9	23.5

资料来源：公司定期报告，东吴证券研究所

## 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，并注明出处为东吴证券研究所，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 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>