

爱建集团（600643）

增持爱建证券，民营金控龙头坚定前行 买入（维持）

2016年9月30日

事件

公司公告拟以 14.33 亿元受让汇银投资公开挂牌转让的爱建证券 28.636% 股权，本次交易前公司持股爱建证券 20.227%，交易后持股比例提升至 48.863%，并晋升爱建证券第二大股东，同时其第一大股东陆家嘴金融发展有限公司放弃优先受让权，持股比例仍为 51.1%。

投资要点

- **坚定拓展金融主业，未来不排除进一步强化券商控制力：**公司行使优先受让权晋升爱建证券第二大股东（持股比例提升至 48.863%），强化对券商牌照控制力的同时，再度彰显集团立足金融主业、打造综合金控平台的坚定决心。同时考虑爱建证券第一大股东陆家嘴金融发展放弃优先受让权，持股比例仍为 51.137%，不排除爱建集团未来进一步强化券商控制权可能性。由于目前券商牌照仍具稀缺性，本次增持后公司综合金融控股平台价值及综合实力进一步提升，金融业务板块更加壮大。
- **积极开展资本运作，业绩显著改善，金融业务迎来拐点：**1) 精达股份公告拟非公开发行股份购买公司前期收购的高锐视讯 11.2% 股权（高锐视讯整体估值为 60 亿），交易完成后，公司将入股精达股份（持股比例 4.27%），进而增加权益类资产配置，优化资产结构，增厚投资收益并提升公司投资、创收能力。2) 公司上半年业绩增长 3.75%，较一季度显著改善，预计随着爱建信托管理资产规模突破 1500 亿、爱建租赁实现放量增长，整体业绩增长可期。3) 证监会前期正式受理公司非公开发行股票申请，耗时超过一年的重组进入最后阶段，定增募资 22 亿将用于增资信托、租赁、资本管理子公司，综合金控平台起航。
- **资金+资源+机制优势推动公司向时代领先的民营金控迈进：**1) 公司作为上海金改第一股，充分受益地方国企改革+金融改革，浓厚的政府背景带来地方资源优势。2) 均瑶入主后民营机制改革落地，显著提升公司激励机制和运营效率，同时均瑶广揽人才（多名金融元老陆续加盟），综合金控平台前景可期。

投资建议

公司增持爱建证券，再度兑现坚定发展金融主业战略规划，强化券商牌照控制力后金控平台综合实力显著增强，未来依托资金+资源+机制优势，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）。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

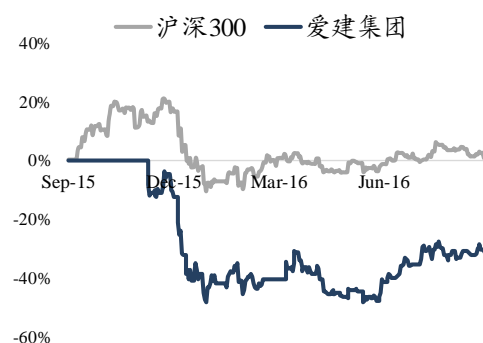
021-60199746

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（2016年9月29日）

收盘价（元）	11.64
市盈率（2015）	30.16
市净率（2015）	2.91
流通 A 股市值（百万元）	16692

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）	1434

相关报告

1. 爱建集团：2016 年中报点评-向领先时代的民营金控迈进，20160825
2. 爱建集团：立足金融主业，民营金控起航，20160428
3. 爱建集团：均瑶入主，金控蓝图更进一步，20160630
4. 爱建集团：民营资本点燃综合金控雄心，20160301
5. 爱建集团：2015 年三季报点评-打响上海金改第一枪，20151030
6. 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
7. 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	32.3	30.2	28.4	24.8

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>