

业绩增长逾九成 投资收益表现靓丽

安信信托 (600816.SH)

推荐 维持评级

核心观点:

1.事件

公司发布了2016年三季度报告。

2.我们的分析与判断

1) 业绩表现超预期，净利增长逾九成

2016年前三季度，公司实现营业总收入35.15亿元，同比增长82.92%；归属于上市公司股东的净利润23.11亿元，同比增长90.41%。公司2016年前三季度EPS1.31元，同比增长72.2%，ROE32.76%，同比减少3.77个百分点。业绩表现好于行业平均水平。

2) 信托业务坚持主动管理，固有业务投资收益表现靓丽

2016年前三季度，公司共实现信托业务收入28.83亿元，同比增长73.01%，这一部分收入占公司总营业收入比例高达82.02%，是公司最主要的收入来源。公司长期坚持主动管理，主动管理是公司的核心竞争力，公司受托管理信托资产规模中主动管理类占比超过50%。受益较高的主动管理规模，公司的信托报酬率远高于行业平均水平。资金投向包括基础产业、房地产、工商企业以及其他领域，其中房地产占比10%。公司在深耕细作传统业务的同时，努力拓展新业务板块。拓展成效比较明显的是新能源和物流地产，这些领域的业务贡献比例预计会逐步上升。

2016年前三季度，公司实现固有业务收入6.32亿元，同比增长1.48倍。分业务类别来看，利息收入、投资收益、公允价值变动收益均有了较大幅度的提升，其中利息收入增长13.28%、投资收益增长13.57倍，公允价值变动收益增长2.27倍。固有业务收入来源多元化，资金投向包括贷款、固定收益、基金、理财等，未来比重会加大。随着公司定增落地，会进一步拓展固有业务发展空间。

3) 探索布局多元化金融平台，提升综合金融服务能力

公司积极打造多元化的金融平台，在信托主业基础上构建一体化的金融服务体系。报告期内，银行股权投资稳步推进。监管层核准公司增持泸州商业银行股份，增持后股权占比8.55%；董事会审议通过认购营口银行4.27%股权。保险业布局序幕开启，拟以自有资金参与设立国和人寿保险公司，股权占比20%。同时，作为出资人参与中信登设立，以期推动行业持续稳健发展。

3.投资建议

预计公司2016/2017年EPS为1.65元/1.82元。当前股价对应2016/2017年的PE分别为13.41X/12.15X。结合基本面和股价弹性，给予“推荐”评级。

4.风险提示

信托报酬率下滑；信托资产质量恶化风险；综合金融平台布局

分析师

武平平

电话: 010-66568224

邮箱: wupingping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516020001

市场数据	时间	2016.10.28
A股收盘价(元)		22.12
A股一年内最高价(元)		24.47
A股一年内最低价(元)		13.80
上证指数		3104.27
市净率		4.89
总股本(万股)		176988.98
实际流通A股(万股)		113527.44
限售的流通A股(万股)		63461.54
流通A股市值(亿元)		260.89

进程不及预期。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

武平平，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn