

信托业务表现良好 金控布局积极推进

爱建集团 (600643.SH)

推荐 首次评级**核心观点:****1. 事件**

公司发布了2016年度报告。

2. 我们的分析与判断**1) 净利同比增长11.87%，业绩表现符合预期**

2016年，公司实现营业总收入16.05亿元，同比增长21.19%；归属于上市公司股东的净利润6.21亿元，同比增长11.87%，其中经营性利润为5.1亿元，占比82.16%。公司2016年稀释EPS0.432元，同比增长11.92%，ROE10.23%，同比增加0.05个百分点。业绩表现符合预期。

2) 信托业务表现良好，租赁业务成为新的盈利增长点

公司信托业务由子公司爱建信托经营。信托业务继续发挥集团主要利润支柱作用。报告期内，爱建信托实现营业收入10.73亿元，同比增长11.2%；净利润5.79亿元，同比增长11.12%；信托资产规模1966.19亿元，同比增长108.36%。信托业务传统业务做优做细同时，积极开展FOF、PE及家族信托等创新业务。公司拟非公开发行股票募集资金17亿元，资金到位后，12亿元用于补充爱建信托资本金，4亿元由爱建信托实施创投投资项目。方案落地后，有助缓解信托业务净资本约束，扩大资产管理规模，为拓展固有业务和其他创新业务提供资金支持，提升盈利水平。由爱建信托实施股权创投投资项目，有助于进一步提升爱建信托主动管理能力，提升主动管理类信托规模占比。非公开发行方案落地后，爱建信托将同时实施补充资本金12亿元以及4亿元股权创投两个募投项目，有助其做大做强。

公司租赁业务由子公司爱建租赁负责经营。融资租赁业务成为公司新的利润增长点。报告期内，爱建租赁实现营业收入2.66亿元，同比增长9.31%；实现净利润1.01亿元，同比增长21.68%；生息资产余额34.42亿元，同比增长18.51%。租赁业务积极实现业务的多样性，逐步提高基础设施、医疗、环保等领域规模。同时努力实现多渠道融资，创新融资方式，降低融资成本。

3) 注重外延扩展，布局多元金控平台

公司积极推进战略转型，努力将公司打造成为以金融业为主体，专注于提供财富管理和资产管理综合服务的成长性上市公司。围绕公司战略定位，公司积极开展战略投资，通过自建、并购、合作等方式拓展各种金融核心资产，构建金融控股集团的金融服务生态。报告期内，公司收购了爱建证券28.636%股权，交易完成后，合计持有爱建证券48.863%股权，位列爱建证券第二大股东；2017年计划受让华瑞融资租赁100%股权。公司业务范围已涵盖信托、证券、融资租赁、资产管理与财富管理、私募股权等，未来布局和发展其他金融及类金融业务，积极打造多元金控平台，提高综合性金融服务能力。

分析师

武平平

☎: 010-66568224

✉: wupingping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516020001

市场数据 时间 2017.3.22

A股收盘价(元)	14.15
A股一年内最高价(元)	14.55
A股一年内最低价(元)	8.49
上证指数	3245.22
市净率	3.19
总股本(亿股)	14.37
实际流通A股(亿股)	14.34
限售的流通A股(万股)	0.03
流通A股市值(亿元)	203

4) 定增落地后均瑶集团持股 17.67%股权，激发公司活力

2015 年均瑶集团受让上海国际集团持有公司的 7.08%股权，成为公司第二大股东。当前公司正在推进非公开发行事宜，非公开发行对象为均瑶集团，发行完成后，均瑶集团将成为公司第一大股东，持有公司 17.67%股权。均瑶集团作为民营企业代表，资源整合能力显著，有助优化公司治理结构、决策体系和激励机制，强化战略合作和业务协同，推动公司改革发展，激发活力。

3.投资建议

预计公司 2017/2018 年 EPS 为 0.62 元/0.85 元。当前股价对应 2017/2018 年的 PE 分别为 23X/17X。结合基本面和股价弹性，给予“推荐”评级。

4.风险提示

经济、政策环境变化对业务影响大；综合金控平台布局进程不及预期。

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，证券行业分析师。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