



2017-03-30

公司点评报告

买入/首次

国投安信(600061)

目标价: 17.2

昨收盘: 15.06

非银金融 证券 II

国投安信(600061): 实力型央企金控平台, 国企改革标杆作品

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,694/1,962
总市值/流通(百万元)	55,634/29,553
12 个月最高/最低(元)	19.23/15.06

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 孙立金

电话: 010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119051609002

事件: 公司公布 2016 年报, 公司实现营业总收入 93 亿元, 同比下降 48%, 实现归属于上市公司股东的净利润 25.6 亿元, 同比下降 36.84%。稀释 EPS 为 0.69, 同比-43%。全年累计每 10 股派发现金股利 2.83 元, 现金分红 10.45 亿, 分配比例达 53%。

公司业绩表现好于行业平均水平, 行业净利润同比-50%。营业总收入中证券业务实现收入 93 亿, 其中经纪业务 44 亿, 同比-55%; 两融业务创收 19 亿, 同比-40%; 投行业务额 16 亿元, 同比大增 61%; 资管创收 3.8 亿, 同比-47%。经纪业务股基交易额市场份额 2.69%, 同比上升 10.15%, 排名第 11 位; 两融市场份额 2.45%, 较上年末上升 0.1 个百分点; 期货经纪业务成交额 5.10 万亿元(单边), 市场份额 2.61%, 行业排名第七位。国投安信期货各项主要指标进入行业前十。

公司是国企改革试点产物, 正宗国企改革标的, 改革仍在进行。公司控股股东国投公司成立于 1995 年, 是我国目前最大的国有投资控股公司和 53 家骨干中央企业之一; 2014 年 7 月, 国投公司列为央企改组国有资本投资公司试点企业。2015 年, 国投公司明确了改革的目标和路径, 提出到 2020 年, 为深化国企改革探索出可复制、可推广的经验做法。

央企金控平台实力型稀缺标的, 各子业态行业排名前列。2014-2015 年, 公司先后通过定向增发收购安信证券、出售原有实业资产和收购国投中谷期货。2016 年下半年定增 80 亿, 补充安信证券资本金, 促进公司证券业务做大做强。2016 年 10 月, 公司启动收购国投资本控股有限公司 100% 股权工作。2017 年 2 月国投资本已完成本次股权收购的工商变更登记, 自 2017 年 1 月 1 日, 国投资本纳入公司合并报表范围。国投安信成为以安信证券为核心, 兼具信托、基金牌照的综合性金融控股平台。证券排行业第 11, 信托排行业第 17, 基金排行业第 27, 均榜上有名, 这一点在目前金控平台中是独一无二的。

投资建议: 公司是实力型的金控平台, 看好公司长期发展潜力。给予公司“买入”评级。六个月目标价 17.2 元/股, 对应 20 倍 PE。

风险提示: 监管趋严, 政策性风险; 业绩受股市波动影响的风险。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	17,846.82	9,321.57	12,771.60	15,964.50
净利润(百万元)	4,670.22	2,561.09	3,628.31	4,462.82
摊薄每股收益(元)	1.33	0.69	0.86	0.94

资料来源: 万得一致预期, 太平洋证券研究院

分析师简介:

【魏涛】太平洋证券研究院院长, 非银金融行业首席分析师

2015 年“新财富”非银第一; 2011 年“新财富”非银第三名; 2012 年“新财富”非银第二名; 2013 年“新财富”非银第三名; 2016 年“新财富”非银第四。

【孙立金】非银金融行业分析师, 北京大学企业管理硕士, 复合学科背景, 八年金融行业从业经验, 2015 年加入太平洋证券。覆盖非银, 擅长证券细分领域。今年以来, 每市组合收益约 14%, 位于该平台非银金融行业第一; 2016 年度东方财富分析师指数排名行业第六。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566