



2017-05-03

公司点评报告

买入/维持

国投安信(600061)

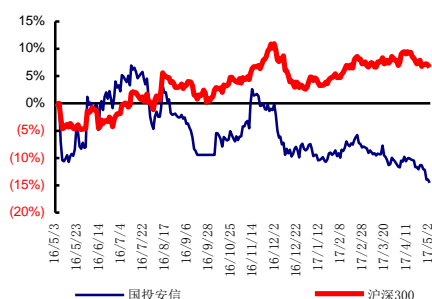
目标价: 17.2

昨收盘: 14.56

非银金融 证券 II

国投安信(600061): 实力型央企金控平台, 设立雄安分公司有望催化价值修复

■ 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)	53,787/28,572
12 个月最高/最低(元)	18.45/14.56

《国投安信(600061): 实力型央企金控平台, 国企改革标杆作品》
—2017/03/30

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: 5月2日晚, 国投安信公布获准设立 27 家分支机构。其中包括两家分公司, 一家是雄安新区分公司, 一家是新疆乌鲁木齐分公司。还包括河北的两家营业部, 一家位于河北沧州, 一家在河北秦皇岛市。

点评:

是首家在雄安设立分公司的券商, 表明公司综合业务实力强。在券商同质化的行业背景下, 在雄安这个战略新高地抢先设立分公司, 既是公司创新能力的体现, 也是公司综合业务实力的彰显。分公司业务范围为: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐项目承揽等; 证券资产管理项目承揽等; 融资融券; 证券投资基金销售; 代销金融产品。信息系统建设模式为 C 型, 走轻型实体店路线。

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。

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。

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。对证券、保险、信托、综合金融、跨界金融、金融科技有深入研究。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。

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%。



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

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。