



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2017-10-12

公司点评报告

买入/维持

经纬纺机 (000666)

目标价: 33.47

昨收盘: 21.28

非银金融 多元金融 II

## 经纬纺机三季度业绩预告：投资收益大幅增长，业绩持续提升

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	704/294
总市值/流通(百万元)	14,984/6,246
12个月最高/最低(元)	25.17/19.18

### 相关研究报告：

《经纬纺机 2017 年半年报点评：金融业务稳健增长，业绩有望持续提升》—2017/08/25

《中期业绩持续向好，借央企改革迎来新机遇》—2017/07/06

《央企重组落地，机械巨头国机集团入主经纬，金控价值显著提升》—2017/07/03

### 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：**公司发布 2017 年前三季度业绩预告，归母净利润约为 8-8.4 亿元，同比增长 88.28%-97.69%。基本每股收益约为 1.14-1.19 元。其中第三季度，归母净利润约为 3-3.4 亿元，同比增长 89%-114.2%。基本每股收益约为 0.43-0.48 元。

### 点评：

**投资收益增长助力业绩提升。**公司前三季度业绩大幅预增主要因为汽车业务剥离、上海纬欣机电增资扩股以及中融国富股权转让。具体来看，汽车业务剥离实现投资收益 1.5 亿元。并且，公司转让其持有的中融国富投资管理有限公司 80% 的股权，实现投资收益 1.08 亿元。同时，因为上海纬欣机电有限公司增资扩股，公司持有其 48% 股权，也实现投资收益 1.05 亿元。除此之外，公司传统纺织机械业务也因市场环境好转，业务收入、利润同比均有所增加。主要联营企业业绩持续增长，投资收益同比增加。

**投资建议：**作为国机集团旗下唯一控股金融平台，继剥离汽车业务之后，资产整合预期不断升温，值得期待。核心资产中融信托和恒天财富作为行业龙头，盈利能力强，业绩稳定。国机集团入主，资产整合预期更胜从前，发展前景不可限量，给予公司目标价 33.47 元，维持“买入”评级。

风险提示：公司业务不达预期

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	10,426	11,170	12,019	12,988
(+/-%)	0.3%	7.1%	7.6%	8.1%
净利润(百万元)	545	942	1,106	1,300
(+/-%)	19.0%	72.9%	17.3%	17.5%
摊薄每股收益(元)	0.77	1.34	1.57	1.85
市盈率(PE)	27.2	15.7	13.4	11.4

资料来源：Wind，摊薄每股收益按最新总股本计算



**资产负债表(百万)**

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	8,641	11,841	10,509	11,584	12,769
应收和预付款项	2,908	2,966	3,513	3,873	4,269
存货	1,532	823	1,706	1,881	2,073
其他流动资产	6,490	5,943	8,051	8,874	9,782
流动资产合计	19,571	21,573	23,780	26,212	28,894
可供出售金融资产	2,399	6,199	6,014	9,322	14,448
长期股权投资	1,990	3,087	3,679	5,702	8,838
固定资产	1,910	1,670	4,768	7,390	11,454
在建工程	102	20	260	402	624
无形资产开发支出	593	470	1,488	2,306	3,575
长期待摊费用	44	41	87	134	208
其他非流动资产	22	22	45	69	107
资产总计	28,066	35,320	45,088	59,239	80,086
短期借款	2,886	1,711	3,046	3,261	3,492
应付和预收款项	6,387	6,536	7,648	8,188	8,766
长期借款	0	70	70	70	70
其他负债	5,037	11,139	11,711	14,683	18,506
负债合计	14,310	19,456	22,476	26,202	30,834
股本	704	704	704	704	704
资本公积	1,909	1,906	1,906	1,906	1,906
留存收益	2,157	2,525	2,944	3,432	4,001
归母公司股东权益	6,064	6,722	7,451	8,260	9,156
少数股东权益	7,693	9,142	10,864	12,910	15,342
股东权益合计	13,756	15,865	18,315	21,170	24,498
负债和股东权益	28,066	35,320	45,088	59,239	80,086

**利润表(百万)**

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	10,395	10,426	11,170	12,019	12,988
营业成本	3,470	3,301	3,866	3,994	4,125
营业税金及附加	338	159	278	288	297
销售费用	197	188	212	219	227
管理费用	3,462	3,841	3,494	3,609	3,728
财务费用	267	459	325	336	347
资产减值损失	455	203	245	253	261
投资收益	207	355	2,053	2,258	2,484
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	2,412	2,629	4,802	5,578	6,485
其他非经营损益	343	403	518	665	851
利润总额	2,756	3,031	5,320	6,243	7,337
所得税	770	830	1,457	1,709	2,009
净利润	1,986	2,201	3,863	4,533	5,328
少数股东损益	1,528	1,657	2,921	3,427	4,028
归母股东净利润	458	545	942	1,106	1,300

**预测指标**

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
毛利率	66.62%	68.34%	65.39%	66.77%	68.24%
销售净利率	19.11%	21.11%	34.59%	37.72%	41.02%
ROE	14.44%	13.87%	21.09%	21.41%	21.75%
ROA	7.08%	6.23%	8.57%	7.65%	6.65%
PE (X)	32.3	27.2	15.7	13.4	11.4
PB (X)	1.1	0.9	0.8	0.7	0.6

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 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。