

公司点评
安信信托 (600816)
非银金融 | 多元金融
主动管理占比提升 信托报酬率行业领先

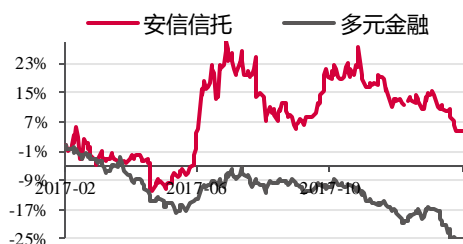
2018年02月22日

评级 推荐

评级变动 首次

合理区间 14-15.8元
交易数据

当前价格(元)	12.24
52周价格区间(元)	10.04-28.20
总市值(百万)	55785.21
流通市值(百万)	30570.67
总股本(万股)	455761.49
流通股(万股)	249760.38

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
安信信托	-8.38	-12.01	5.73
多元金融	-9.66	-14.34	-25.42

杨莞茜
分析师

 执业证书编号: S0530516080001
 yangwq@cfzq.com

0731-84779576

相关报告

 1 《安信信托: 公司研究*安信信托(600816) 年报及调研点评: 逆势发力, 中报业绩亮眼》
 2016-08-31

预测指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
主营收入(百万元)	2955	5246	5592	6728	8078
净利润(百万元)	1722	3034	3668	4246	4955
每股收益(元)	1.05	1.71	0.80	0.93	1.09
每股净资产(元)	3.56	6.62	3.55	4.36	5.29
P/E	11.78	7.20	15.34	13.26	11.36
P/B	3.46	1.87	3.48	2.83	2.33

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

- 业绩持续快速增长, 近5年复合增值增速80%。**公司公布2017年年报, 报告期内实现营业收入55.92亿元, 同比增长6.6%, 归母净利润36.68亿元, 同比增长20.91%, 业绩连续5年快速增长, 复合增速近80%, 扣非后净利润35.38亿元。每股收益0.80元, 加权平均净资产收益率25.23%。
- 业务结构优化, 主动管理规模、信托报酬率的大幅提升带动营收增长。**报告期末公司信托资产规模2325.51亿元, 增速较2016年小幅下降1.02%。从结构上看, 通道类信托产品规模741亿元, 同比降幅达到20.8%, 去通道化效果明显。主动管理类规模1585亿元, 同比上升12%; 规模占比达到68%, 较上一年增长8个百分点。公司主动管理规模的大幅提升, 带动营收不降反升。2017年公司信托报酬率持续上升, 达到2.25%, 远高于行业2017年3季度0.44%的平均水平, 显示公司有较强的主动管理能力。
- 多渠道提升资本实力, 打破净资本对业务约束。**2016年末公司定增49亿元完成, 同时公司拟发行优先股募集资金不超过68亿元, 进一步提升资本实力, 为公司拓展固有业务和其他创新业务提供资金保证。2018年公司业务规模有望扩张, 利润保持继续快速增长。
- 多元化金融布局, 未来金融协同有看点。**公司积极入股金融机构, 目前持有中信银行(国际)有限公司3.4%股权、营口商业银行股份有限公司4.27%股权、渤海人寿股份有限公司3.85%股权; 中国信托登记有限责任公司2%股权。随着公司规模的逐步扩张, 预计未来将继续多元化布局, 各金融资源之间有望实现协同效应, 促进共同发展。
- 盈利预测与投资建议。**预计公司2018年至2019年营业收入67.28亿元、80.78亿元, 实现净利润42.46亿元、49.55亿元, EPS分别为0.93元、1.09元, 对应2018年PE为13.1倍。给予推荐评级。
- 风险提示:** 政策风险, 信托规模及信托报酬率大幅下跌风险, 市场波动风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438