



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

金融 多元金融

2018-04-10

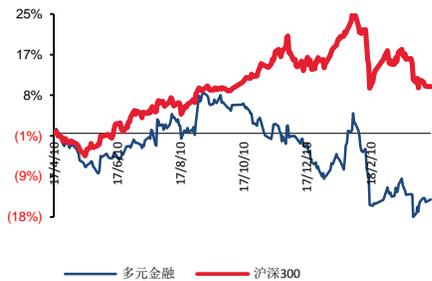
行业点评报告

中性/调整

多元金融

## 中航资本一季报点评：净利润增长 49%，受益于军民融合政策

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《非银周报 (20180408)： 关注不良资产处置板块及龙头券商》  
--2018/04/08

《【深度报告?非银】新金融系列深度报告之二：透过 CDR 看中国股票市场供给侧改革》  
--2018/04/03

《非银周报 (20180401)： CDR 发行在即，大券商优势明显》  
--2018/04/01

#### 证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：

#### 证券分析师：刘涛

电话：010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517090001

### 报告摘要

中航资本公布 2018 年一季报。公司 2018 年一季度实现营业收入 14.71 亿元，同比增长 41.29%；归属于上市公司股东的净利润 7.92 亿，同比增长 49.06%。

股东资源丰富，军民融合促发展。公司是 A 股稀缺的军工背景上市金控平台，实际控制人中航工业是我国领先的军工集团。公司积极响应国家政策号召，在军民融合推进的背景下，有望依托股东资源，围绕航空工业产业链实现金融业务拓展，深化产融结合。2018 年 3 月公司高层密集调研了中国商飞公司、中国航空无线电电子研究所（615 所）和上海航空电器有限公司（118 厂），后续业务合作和交流值得期待。

金控平台已成规模，协同效应持续催化。公司旗下拥有证券（中航证券 71.71%）、信托（中航信托 82.73%）、租赁（中航国际租赁 48.76%等）、财务公司、期货（中航期货 82.42%）等稀缺金融牌照，通过整合牌照、人力、资金等资源，发挥协同优势，为客户提供一揽子金融解决方案。公司通过构建金融产业投资、航空产业投资和战略新兴产业投资三大平台模式对金融产业、航空高科技产业和新兴产业公司进行投资。

子公司中航投资拟增资扩股 110 亿，引入战投将利好经营机制和业务渠道。公司于 2 月 4 日公告称，子公司中航投资拟增值扩股 110 亿元并引入战略投资者。公司通过这一方式为旗下金融子公司进行增资，一方面增强子公司资本实力，另一方面引入战略投资者对优化经营机制、开拓业务渠道都将有战略意义。

证金公司持股比例由去年三季度末的 4.99%降至 2017 年底的 4.39%。今年一季度，证金公司增持至 4.90%。

风险提示：股市波动风险、利好政策不达预期。

# 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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



## 研究院

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

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。