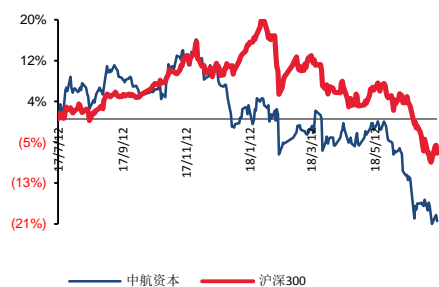


金融 多元金融

中航资本金融子公司披露 2018 年上半年未经审计财务报表

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	8,976/7,619
总市值/流通(百万元)	39,765/33,750
12 个月最高/最低(元)	6.47/4.40

相关研究报告:

中航资本(600705)《中航资本: 乘军民融合东风, 金控航母启航》
--2018/05/19

中航资本(600705)《中航资本一季报点评: 净利润增长 49%, 受益于军民融合政策》
--2018/04/10

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: 罗惠涛

电话: 010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518050002

事件: 公司的控股子公司中航财务、中航信托、中航证券披露 2018 年上半年未经审计财务报表, 摘要如下, 单位亿元。

	营业收入 2018M1-6	净利润20 18M1-6	持股比例	营收同比	净利润同 比	营业收入 2017M1-6	净利润20 17M1-6
中航租赁	-	-	97.51%			24.46	4.26
中航证券	3.20	0.51	100.00%	-11%	-58%	3.59	1.22
中航信托	17.34	9.52	82.73%	35%	26%	12.84	7.53
中航财务	8.05	5.27	44.50%	54%	60%	5.21	3.28

■ 点评:

中航信托和中航财务实现了营收和净利润的大幅增长, 增速分别为中航信托(营收 35%/净利润 26%)、中航财务(营收 54%/净利润 60%)。中航证券或因 2018 年上半年市场震荡且景气度不佳, 出现净利润 58% 的下降。

假设中航租赁的经营情况与去年同期持平的话, 2018 年上半年中航资本的营业总收入将在 53 亿水平, 同比增加 15%; 归母净利润约在 14.88 亿元, 同比增加 14%。考虑到中航新兴产业投资于今年 6 月转让新兴(铁岭)药业股份有限公司股权, 业绩还将有约 2 亿增厚(中航新兴持有新兴药业 75.7408% 股权的账面投资成本为 6563.77 万元, 成交价格 2.832 亿元), 净利润同比预计有 30% 增幅。

公司的核心看点:

1、中航资本是航空工业集团旗下金控平台, 拥有证券、信托、租赁、财务公司、期货等稀缺金融牌照, 业务规模较大及资产质量较优, 金控平台已成规模。

2、军民融合发展上升为国家战略, 产业投资和投行业务前景广阔。军民融合发展将有效推动国防科技工业的转型升级和战略性新兴产业发展。这不仅带来相关领域的产业投资机会, 还将在国企混改、科研院所改制、核心军工资产证券化等方面形成顶层设计。

3、拟增资扩股 110 亿, 引入战略投资者共谋发展。2018 年 7 月 2 日, 中航投资开始在北京产权交易所公开挂牌征集增资意向方。我们预计引入战投事项将在 3 季度落地。

风险提示: 政策变动风险, 二级市场波动带来的风险。

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	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	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
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	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	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



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。