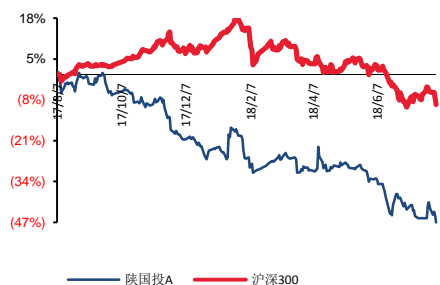




金融 多元金融

陕国投 A (000563): 受让永安保险 0.75% 股份, 完善金融战略布局

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	3,964/3,667
总市值/流通(百万元)	11,377/10,524
12 个月最高/最低(元)	5.64/2.87

相关研究报告:

陕国投 A (000563) 《陕国投 A (000563): 配股方案公布, 实施后资本实力大幅提升 30%》
—2018/07/18

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: 罗惠洲

电话: 010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518050002

证券分析师: 方刚

电话: 010-88321943

E-MAIL: fanggang@tpyzq.com

执业资格证书编码:

事件: 2018 年 8 月 3 日, 公司与凯撒旅游正式签署了《股份转让协议》, 公司以每股 2.57 元的价格, 受让凯撒旅游持有的 2,260 万股永安保险股份 (占永安保险总股本的 0.75%)。

进一步加强金融股权投资, 完善金融业务战略布局。 陕国投一直以来都将综合金融作为重要的发展战略之一, 不断加大优质金融企业的股权投资, 探索金控平台发展路径。本次受让永安保险 0.75% 股份之后, 公司将持有永安保险 5.56% 股份, 成为永安保险的第五大股东。目前, 公司投资金融企业除永安保险外, 还持有长安银行 3.83% 股份和陕西金融资产管理公司 6.65% 股份。日前公司还披露将参与“陕国投·海航 1 号集合资金信托计划”相关被查封的海航集团持有的长安银行 5.92% 股权的拍卖, 若拍卖成功, 公司持有长安银行股份比例将提升至 7.13%, 成为长安银行的第四大股东。

永安保险和长安银行均为陕西省内优质金融企业, 具有明显地域优势。 从金融企业投资标的上看, 公司立足陕西, 投资在陕西省内具有明显地域和客户资源优势的永安保险和长安银行, 打造陕西综合金融品牌。永安保险是陕西省唯一产险企业, 从 1996 年成立已发展超过 20 多年, 2017 年永安保险实现原保费收入 84.45 亿, 在 85 家产险公司中排名第 12。2015-2017 年永安产险实现营业收入 83.3 亿元、96.66 亿元、95.64 亿元, 同比增长 5.63%、16.04%、-2.97%; 实现净利润 8.33 亿元、6.43 亿元、3 亿元, 同比增长 31.04%、-22.83%、-50.02%。2017 年末公司净资产 47.23 亿元, 偿付能力充足率 239.61%, 资本充足。长安银行 2015-2017 年实现营业收入 39.57 亿元、46.07 亿元、46.8 亿元, 同比增长 5.73%、18.47%、1.55%; 实现净利润 7.71 亿元、12.38 亿元、13.91 亿元, 同比增长 -17.27%、60.57%、12.36%。

战略层面合作共赢, 财务层面提高投资收益。 陕国投通过投资金融企业股权, 构建股权纽带关系, 深化业务合作, 共享客户渠道资源, 实现互利共赢。同时, 随着永安保险、长安银行等金融企业股权投资比例的提升, 有望进行权益法核算, 增厚公司投资收益和利润。

投资建议: 1、陕国投信托业务规模快速扩张, 主动管理业务转型成效显著。2017 年信托规模达到 4532 亿, 同比增长 79%, 其中主动管理信托规模达到 2426 亿元, 同比大幅增长 79%, 占比达到 53%。2、

配股募集资金 22.7 亿元, 净资产大幅增长 28%, 为公司信托业务的发展和转型提供资本支持。配股后净资产超过 100 亿元, 进入行业前 20。
3、截止 2018 年 8 月 3 日 (配股已完成), 陕国投 PB 为 1.10 倍, 公司目前处于历史估值底部, 在上市信托公司中也在最低水平, 建议投资者予以关注。

风险提示: 宏观经济、监管政策的不确定性

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。