

2018年10月30日

证券分析师 胡翔
执业证号: S0600516110001
021-60199793
hux@dwzq.com.cn

研究助理 马祥云
maxy@dwzq.com.cn

研究助理 朱洁羽
zhujieyu@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.78
一年最低/最高价	7.70/14.03
市净率(倍)	1.52
流通A股市值(百万元)	12591.03

基础数据

每股净资产(元)	5.77
资产负债率(%)	63.37
总股本(百万股)	1621.92
流通A股(百万股)	1434.06

相关研究

- 《爱建集团(600643):主业信托发力,业绩超预期》
2018-08-30
- 《爱建集团(600643):控股地位落地,民营机制有望逐步深化》
2018-07-02
- 《爱建集团:2018一季报点评——增长符合预期 民营机制变革值得期待》
2018-04-30

图 1：2010~2018Q3 爱建集团收入及净利润



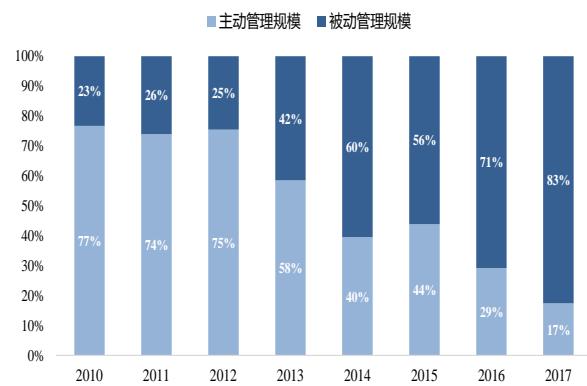
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 3：2011~2018H1 爱建信托净利润及增速



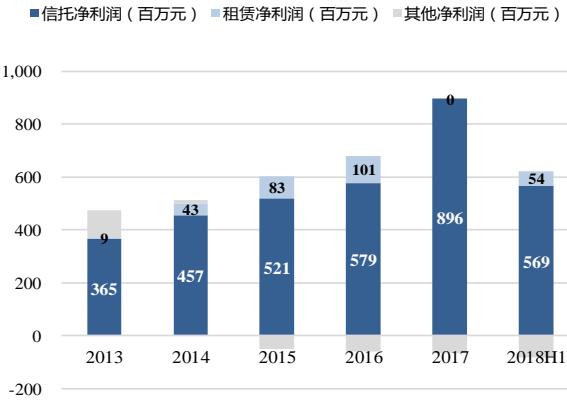
数据来源：公司公告，Wind，东吴证券研究所

图 5：2010~2017 年爱建信托主被动管理规模占比



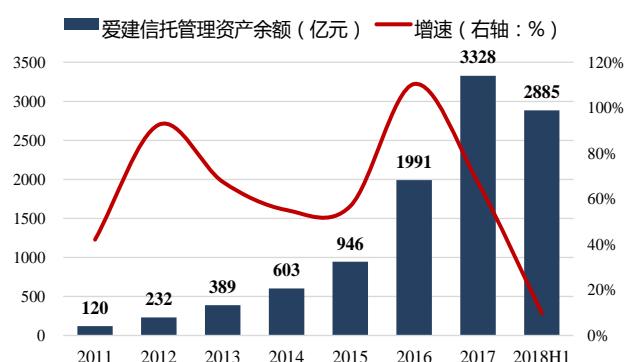
数据来源：爱建信托年报，东吴证券研究所

图 2：2012~2018H1 爱建集团业务结构



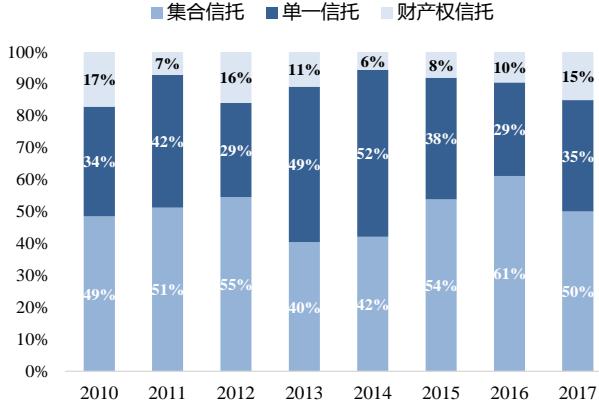
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 4：2010~2017 年爱建信托管理资产规模



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图 6：2010~2017 年爱建信托资产情况



数据来源：爱建信托年报，东吴证券研究所

爱建集团财务预测表

资产负债表 (百万元)	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表 (百万元)	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	4179.9	4583.6	5198.4	5920.5	营业收入	2334.1	2748.6	3519.9	4247.7
现金	1507.5	1653.1	1874.7	2135.2	减:营业成本	1382.1	1450.1	1707.8	2002.9
交易性金融资产	437.9	480.1	544.5	620.2	营业税金及附加	29.8	176.0	225.5	272.6
应收账款	121.6	133.3	151.2	172.2	销售费用	12.3	36.8	40.1	43.8
应收利息	45.6	50.0	56.7	64.6	管理费用	577.2	820.3	994.6	1198.0
其他应收款	41.7	45.7	51.9	59.1	财务费用	115.3	67.5	73.6	80.2
其他流动资产	2025.6	2221.4	2519.3	2869.3	资产减值损失	57.4	17.4	17.4	18.4
非流动资产	12570.7	13784.2	15632.9	17804.7	加: 投资净收益	214.1	264.6	294.8	337.6
发放委托贷款及垫款	2418.3	2651.7	3007.3	3425.1	其他收益	-14.7	10.4	17.0	17.0
可供出售金融资产	4575.5	5017.2	5690.1	6480.6	营业利润	1165.1	1580.1	2124.0	2600.4
长期股权投资	1987.5	2179.4	2471.7	2815.1	加: 营业外净收支	0.1	4.2	68.2	69.2
固定资产	473.1	518.7	588.3	670.0	利润总额	1165.2	1584.3	2192.1	2669.6
无形资产	31.0	33.9	38.5	43.8	减: 所得税费用	335.6	419.4	573.9	672.5
其他非流动资产	3085.4	3383.2	3837.0	4370.0	少数股东损益	-0.2	-0.3	-0.3	0.7
资产总计	16750.6	18367.6	20831.0	23724.9	归属母公司净利润	829.8	1165.2	1618.6	1996.4
流动负债	6252.2	6617.0	7226.0	7763.4	EBIT	1292.4	1584.6	2192.4	2668.9
短期借款	2852.8	2995.4	3145.2	3302.4	重要财务与估值指标				
应付账款	194.7	46.4	194.7	46.4	每股收益(元)	0.5	0.7	1.0	1.2
预收款项	302.3	469.1	332.5	516.0	每股净资产(元)	4.4	4.8	5.8	7.0
应付职工薪酬	308.6	446.8	504.8	706.4	发行在外股份(百万)	1621.9	1621.9	1621.9	1621.9
其他流动负债	2593.8	2659.4	3048.8	3192.2	ROE(%)	11.7	15.8	19.0	19.3
非流动负债	3394.6	3600.7	3836.8	4196.2	毛利率(%)	49.9	57.5	60.3	61.2
长期借款	2336.7	2523.6	2725.5	2943.5	销售净利率(%)	49.9	57.6	62.3	62.8
递延所得税负债	79.1	83.0	87.2	91.5	资产负债率(%)	57.6	55.6	53.1	50.4
其他非流动负债	978.9	994.0	1024.1	1161.1	收入增长率(%)	45.4	17.8	28.1	20.7
负债合计	9646.9	10217.7	11062.8	11959.6	净利润增长率(%)	33.7	40.4	38.9	23.3
少数股东权益	38.3	38.3	38.3	38.3	P/E	17.2	12.2	8.8	7.1
归属母公司股东权益	7065.4	7730.4	9348.7	11346.8	P/B	2.0	1.8	1.5	1.3
负债和股东权益	16750.6	18367.6	20831.0	23724.9					

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推測不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出自为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>