



上市公司简评研究报告

专用设备

子公司中融信托资本实力大增

事件

经纬纺机（000666）发布对中融信托进行增资公告

经纬纺机同意了《关于中融国际信托有限公司公司增加注册资本及方案的议案》。中融信托将可分配利润 52,000 万元按照现股东持股比例进行同比例转增注册资本。此外，现有各股东按照原持股比例同比以现金方式共同出资 30,000 万元增加注册资本，其中，经纬纺机（000666）出资额为 10,800 万元。本次增资后，中融信托注册资本将达到 14 亿元，经纬纺机出资额为 50,400 万元，占公司注册资本的 36%，各股东持股比例保持不变。

此前，公司还发布公告，向光大银行申请综合授信额度人民币 3 亿元（期限为 1 年），向招商银行申请综合授信额度人民币 5 亿元（期限为 2 年）。

简评

子公司中融信托资本实力将大大增强，后续发展能力大大提升

经纬纺机持有 36% 中融信托股权并进行了并表。目前中融信托的业务突飞猛进，但净资本偏小。经过此次转增及增资后，中融信托注册资本将达到 140,000 万元，在满足净资本监管办法上迈出了重要一步。我们判断，中融信托未来还可能通过净利润转增、股东增资、信托业务结构调整等措施来增加净资本，最终能达到乃至超过净资本监管办法的要求，公司未来发展潜力大大提升。

经纬纺机完全有能力参与未来中融信托的可能增资

经纬纺机目前总资产 70 亿元左右，净资产不到 30 亿元，帐面有 5.5 亿元现金，又取得了 8 亿元左右的信贷额度，同时公司旗下子公司众多，因此公司未来在中融信托增资扩股的进程中，维持股权比例不变的确定性很高。

投资建议

鉴于中融信托处于业绩爆发期，且信托业作为一种广义的资产管理业，应享有较高的估值水平。维持经纬纺机（000666）买入评级，目标价 20 元。

预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
主营收入（百万）	3,571	5,047	6,096	6,997
主营收入增长率	-3.68%	41.33%	20.76%	14.79%
净利润（百万）	-78.89	156.24	439.16	554.81
净利润增长率	-405.12%	-298.05%	181.08%	26.33%
EPS（元）	-0.13	0.26	0.73	0.92
P/E	-93.37	47.15	16.77	13.28

经纬纺机（000666）

维持

买入

魏涛

weitaotao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号：S1440209080391

发布日期：2010 年 12 月 31 日

当前股价：12.2 元

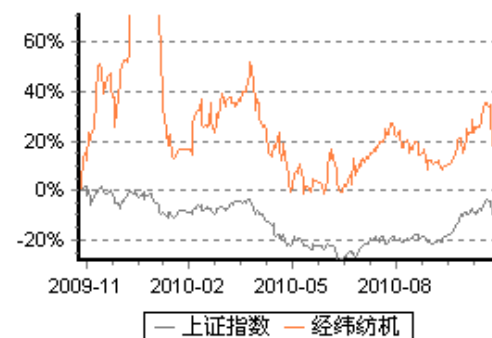
目标价格 6 个月：20 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

	1 个月	3 个月	12 个月
	-6.4/-2.5	-10.5/-17.0	11.7/25.8
12 月最高/最低价（元）			12.32/6.70
总股本（万股）			60,380
流通 A 股（万股）			22,736
总市值（亿元）			49.09
流通市值（亿元）			18.48
近 3 月日均成交量（万）			750
主要股东			
香港中央结算(代理人)有限公司			29.82%

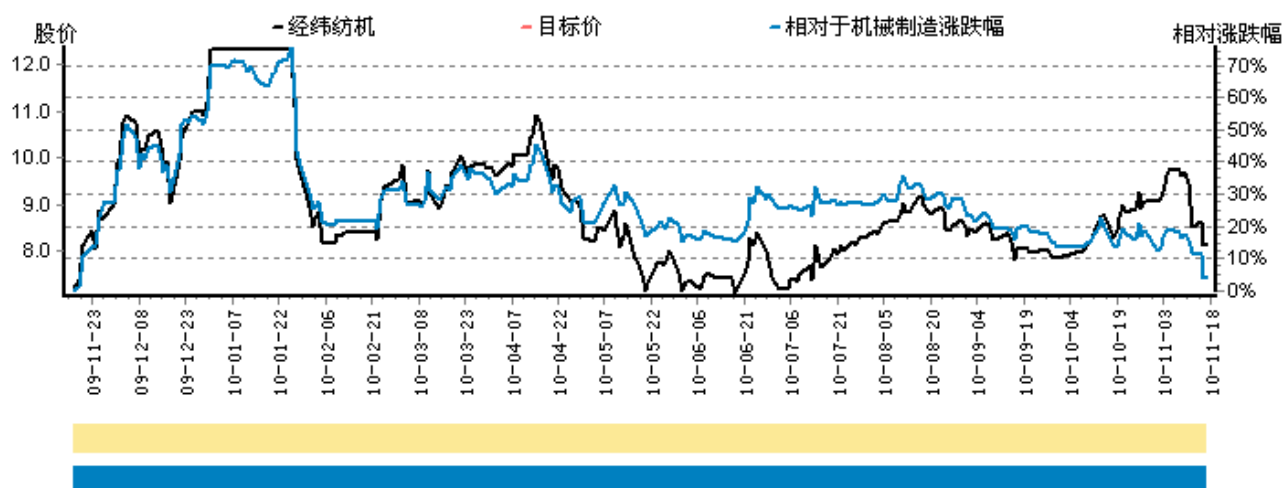
股价表现



相关研究报告



附:





评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

魏 涛：北京大学管理学博士，CPA，中信建投非银行金融业分析师，金融地产组组长。对信托行业本质和证券行业发展趋势有深入了解，擅长在大金融视野内研究各细分金融子行业。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，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，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。