



证券研究报告·上市公司简评

其他机械

业绩符合预期，未来仍将高速增长

事件

经纬纺机（000666）公布业绩预告

经纬纺机公布 2010 年业绩预告（未经过注册会计师预审计），类型为扭亏，初步业绩估算为 2.2—2.6 亿元。

2010 年度净利润同比较大增加的主要原因：中融国际信托有限公司于 2010 年 8 月起纳入本公司合并报表范围；2010 年 12 月子公司北京经纬纺机新技术有限公司处置所持有之北京博宏房地产有限公司之股权；2010 年 11 月获得财政部拨付的 2010 年中央国有资本经营预算重大技术创新及产业化资金 3300 万元；同时销售收入较去年同期大幅度增长。

简评

2010 年业绩高增长符合预期

经纬纺机 2010 年的实际业绩可能在 2.55 亿元左右，其高增长符合预期。我们判断中融信托 2010 年的净利润约 7 亿元左右，前 3 季度为 5.24 亿元，其 4 季度对经纬的业绩贡献约 6500 万元左右。此外，公司 2010 年 12 月处置博宏地产 20% 股权获得 6120 万元收入，以 44% 博宏地产的股权换得恒天地产 12% 的股权，并获得财政补贴 3000 万元。这两部分税后净利润贡献约 7500 万元。最后，我们认为纺机主业可能 4 季度的业绩贡献大约 1000 万元。

2011 年主业步入恢复期，预计信托业务仍将保持高增长

展望明年，我们认为纺机主业将步入恢复期，将做出 1 毛多的 EPS。我们判断中融信托 2011 年将实现净利润 10 亿元左右，较 2010 年的 7 亿元增长 45% 以上，为经纬纺机 EPS 贡献 0.6 元。经纬纺机 2011 年业绩保守来看，也将达到 0.75 元以上的水平。而且，业绩超预期的可能性仍然不小。

投资建议

维持经纬纺机（000666）买入评级。

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	-88.62	44.31	15.78	12.52

请参阅最后一页的重要声明

经纬纺机（000666）

维持

买入

分析师：魏 涛

weitaotao@csc.com.cn

010-85130975

执业证书编号：S1440209080391

联系人：曾 羽

zengyu@csc.com.cn

010-85156333

发布日期：2011 年 1 月 19 日

当前股价：12.00 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
	-0.41/6.11	44.75/53.58	-2.60/13.38
12 月最高/最低价（元）			13.15/6.7
总股本（万股）			60380.00
流通 A 股（万股）			22734.39
总市值（亿元）			72.46
流通市值（亿元）			27.28
近 3 月日均成交量（万）			1315.94
主要股东			
中国纺织机械（集团）有限公司			33.83%

股价表现



相关研究报告

10.12.31	上市公司简评
10.11.24	经纬纺机（000666）：控股中融业绩爆发式增长，估值面临大幅提升
07.02.07	上市公司调研简报：经纬纺机——走出 不平等竞争的沼泽地

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



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

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

杨 明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

任 威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周 李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

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

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本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，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时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任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。