



证券研究报告 • 上市公司简评

证券、信托

信托业务略好于预期

事件

公司发布 2011 年 1 季报

公司 2011 年 Q1 实现营业收入 23 亿元，同比增长 125.5%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比增长 1074%。每股收益 0.23 元。

简评

即使受到季节不利因素，信托业仍环比增长 30% 以上，未来仍将保持快速增长

据我们测算，2011 年 1 季度中融信托实现的收入为 6.8 亿元，净利润大约为 2.7 亿元左右，比我们此前的预期要略好一些。环比增加了 31%。考虑到年终春节因素，这个业绩表现优异。我们认为，中融信托 2011 年业绩超预期的可能性很大。

信托之外的主业恢复良好

纺机等主业 2011 年 Q1 实现了净利润大约在 0.4 亿元左右。去年 4 季度由于有补贴因素和一次性资产处置因素。扣除这些因素后，主业的环比表现应该不错。由于金融危机后存活的纺机业目前订单良好，加之下游由于人工成本上升而加大了对纺织机械的需求，因此我们判断主业仍将持续快速恢复。

公司前期发布定增方案，其中在中融信托中的持股权可能有所上升
公司前期发布了定增方案，大股东以 3 亿元现金参与定向增发，增发价为 12.11 元，且锁定期为 3 年。公司在定增公告中表明，“此次对中融信托增资，将可能提高公司对中融信托的持股比例，进一步巩固公司对中融信托的控制权，分享更多的合并报表收益。

投资建议

我们看好信托业及公司的发展前景，维持对经纬纺机的买入评级。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	7,287	10,599	12,889	15,056
营业收入增长率	104.04%	45.45%	21.60%	16.82%
净利润（百万）	158.10	601.24	728.82	851.91
净利润增长率	-300.40%	280.29%	21.22%	16.89%
EPS（元）	0.41	0.85	1.04	1.21
P/E	40.14	19.05	15.71	13.44

请参阅最后一页的重要声明

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：2011 年 4 月 21 日

当前股价：16.26 元

目标价格 6 个月：22 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
19.47/16.03	31.23/20.23	70.44/74.38

12 月最高/最低价（元） 16.56/6.7

总股本（万股） 60380.00

流通 A 股（万股） 22734.39

总市值（亿元） 98.18

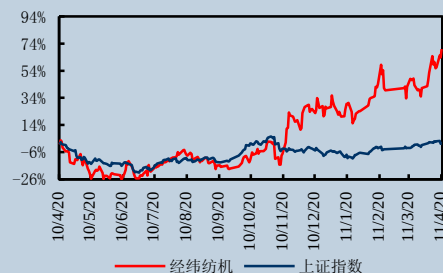
流通市值（亿元） 36.97

近 3 月日均成交量（万） 1394.01

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

11.04.07	1 季报预告：信托业和主业表现优异，调增盈利预测
11.03.15	年报和定增点评：大股东参与定增看好信托业前景，第三方理财是未来看点
11.02.16	中融信托净资产压力基本无忧，房地产信托重回正轨

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

董事总经理 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

陈杨 010-85156401 chenyangbj@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

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@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

段佳明 010-85156402 duanjiaming@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。本报告清晰准确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。