

证券研究报告

信托



分析师：张颖

推荐（维持）

证书号：S0190511030006

电话：(021) 38565970

zhang_y@xyzq.com.cn

陕国投 A (000563) 定增点评：

联系人 曾素芬

电话：(021) 38565598

zengsf@xyzq.com.cn

资本金大幅扩充，新股东背景有助于协同效应发挥

2011 年 07 月 12 日

事件

- 陕国投 A 发布定增预案，拟定增 2.2 亿股，每股定增价格 9.65 元，合计募集资金 21.23 亿元。参与定增对象包括陕西煤业化工集团（认购 2 亿股）及西安投资控股有限公司（认购 0.2 亿股）

点评

- 定增方案点评：募集资金 21.23 亿元，第一大股东更迭为陕西煤业化工集团

此次采用非公开方式，非公发行 2.2 亿股，合计募集资金 21.23 亿元。定增对象包括陕西煤业化工集团（认购 2 亿股）以及西安投资控股有限公司（认购 0.2 亿股）。定增完成后，公司的第一大股东将更迭为陕西煤业化工集团。

表格 1 定增前后股权结构比较

定增前		
股东名称	持股数量（亿股）	持股比例
陕西省高速公路建设集团公司	1.59	44%
中信信托有限责任公司	0.10	3%
人保投资控股有限公司	0.05	2%
国泰君安证券股份有限公司	0.05	1%
其他股东	1.77	49%
合计	3.58	100%
定增后		
股东	持股数量（亿股）	持股比例
陕西煤业化工集团	2.00	35%
陕西省高速公路建设集团公司	1.59	27%
西安投资控股有限公司	0.20	3%
中信信托有限责任公司	0.10	2%
人保投资控股有限公司	0.05	1%
其他股东	1.78	31%
合计	5.78	100%

来源：公司财报，兴业证券研究所

- 资本金大幅扩充，新股东背景有助于协同效应发挥

此次定增后，最直接的益处在于大幅补充了公司的净资本。2010年8月颁布的《信托公司净资本管理办法》，规定信托公司的信托业务及固有业务的增速，必须有相应的净资本支持。截至2011年6月底，公司净资本仅3.58亿元，公司的净资本管理指标“净资本/各项业务风险资本之和”已低于100%的最低监管要求。净资本已经成为约束公司做大规模的瓶颈。定增后，公司的净资本将大幅充裕，与净资本挂钩的各项业务发展空间将显著扩大。

新入股的两个新股东分别为陕西煤业化工集团及西安投资控股有限公司，两者分别为陕西省国资委及西安市财政局的全资子公司。股东产业布局涵盖能源开采、金融服务、地产开发等各个领域。强大的股东背景，将在未来公司的项目开发、项目执行、产品推广等各个领域发挥一定的协同效应。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业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。

兴业证券系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。