



证券研究报告 • 上市公司简评

证券、信托

中报业绩符合预期 定增顺利推进助公司快速发展

事件

公司公布 2011 年半年报，业绩符合我们的预期

2011 年上半年，公司实现营业收入 53.07 亿元，同比大幅增长 116%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3.05 亿元，同比增幅高达 946.75%；基本及稀释每股收益 0.51 元，同比增幅达到 920%。业绩符合我们的预期。

简评

主业和信托业双双大幅增长，预计下半年业绩将加速增长。

2011 年上半年，公司净利润中 1.1 亿元左右来源于纺机主业，其余 2 亿元左右的净利润来自于公司控股 36% 的子公司中融信托。中融信托的房地产信托业务正在转型，能源矿权、PE 信托等成为新的增长点。中融信托未来业绩将保持快速增长，不排除我们未来调升中融信托业绩至 12 亿元的可能性。我们预计下半年公司业绩还将加速增长。

增资顺利推进，发展障碍已扫除。

公司前期发布公告，定增方案总股本没有变化，定增方案的修改不影响总发行数，仅微调结构。中融第 4 大股东——大连新星房地产将股权及参与中融增资的权利转让给第三方，对经纬纺机在中融信托的权益没有构成任何影响。我们认为，大连新星房地产将中融的股权受让，标志着中融信托的增资正在顺利稳步推进，后续应该很快有较大进展。近期困扰中融信托发展的重大障碍——增资将不复存在，中融信托的发展进入快车道。第三方理财——恒天财富进入高速发展期，未来值得期待。中融信托报告期内设立了深圳铎融股权投资基金管理有限公司，进军 PE 领域。

投资建议

目前公司的 2011 年动态市盈率仅 14 倍。公司合并报表的控股子公司中融信托激励机制灵活，发展活力十足。同时，在中融信托的增资正式完成后，信托规模将突破目前限制，公司业绩将继续快速发展。维持买入评级，目标价 22 元。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	7287	10230	12956	15270
营业收入增长率	104.04%	40.38%	26.65%	17.86%
净利润（百万）	158.10	628.42	814.46	975.13
净利润增长率	300.40%	297.49%	29.60%	19.73%
EPS（元）	0.41	0.90	1.15	1.38
P/E	31.02	14.13	11.06	9.22

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

联系人：曾羽

zengyu@csc.com.cn

010-85156333

发布日期：2011 年 8 月 24 日

当前股价：12.72 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
-5.68/2.14	-2.96/7.69	44.19/47.53
12 月最高/最低价（元）		16.75/7.67
总股本（万股）		60380.00
流通 A 股（万股）		22734.39
总市值（亿元）		76.80
流通市值（亿元）		28.92
近 3 月日均成交量（万）		742.42
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

- 11.08.16 点评：定增和对中融注资稳步推进
- 11.07.05 2011 中期业绩预告：完全符合我们预期，主业未来仍将超预期

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN 房地产信托稳



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。

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

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@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



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。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅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。