



证券研究报告·上市公司简评

证券、信托

3 季度业绩预告：信托业绩保持高速增长，定增顺利推进

事件

经纬纺机发布 3 季度业绩预告

公司 2011 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润 4.5-4.8 亿元，EPS 0.75-0.79 元，较去年同期增长 327%-356%。其中 3 季度单季实现净利润 1.45-1.75 亿元，EPS 为 0.24-0.28 元，较去年同期增长 90%-129%。

简评

信托业绩仍然保持较高增长

据我们测算，中融信托 Q1 单季净利润为 2.75 亿元左右，Q2 单季净利润为 2.83 亿元左右，而 Q3 达到了 3.3 亿元左右，创下单季利润新高。

房地产信托的风险可控，并低于市场预期。房地产信托有三道防线来防范风险。中融信托和绿城的信托产品合作中，绿城仅仅是工程代建方。此外，媒体报道的一些风险实际上只是暂时的过程风险，而不是最终风险。

纺机主业表现仍然稳定

纺机主业 3 季度单季实现了净利润大约为 4500 万元左右，虽然略低于 2 季度，但依然高于 Q1 单季业绩，表现还是相当优异。

公司定增顺利推进，后续股价应该较前期表现好

昨天公司发布的大股东冻结公告一事，该事件是国资委统一安排的华源集团重组的结果，最终应该由国务院国资委进行统一安排。我们认为，其对公司目前正在进行的定增进程不构成任何影响。公司 10 月 11 日进行的股东大会正常召开预示着公司的定增在顺利进行。公司定增价 12.11 元，高于目前市场价。按定增后股本，2012PE 仅 9.4 倍，维持对公司的买入评级。

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 10 月 11 日

当前股价：10.72 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
-10.89/-4.72	-23.07/-6.88	34.56/48.95

12 月最高/最低价 (元) 16.75/8.0

总股本 (万股) 60380.00

流通 A 股 (万股) 22734.39

总市值 (亿元) 64.73

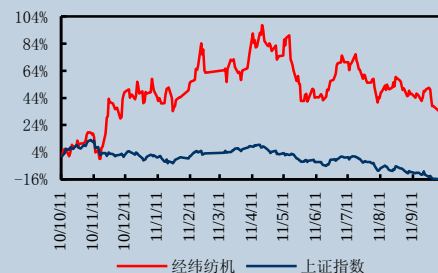
流通市值 (亿元) 24.37

近 3 月日均成交量 (万) 555.04

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

11.08.24	中报业绩符合预期 定增顺利推进助公司快速发展
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



	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	7,287	10,351	12,876	15,333
营业收入增长率	104.04%	42.05%	24.38%	19.09%
净利润（百万）	158.10	647.12	802.92	985.35
净利润增长率	-300.40%	309.31%	24.08%	22.72%
EPS（元）	0.41	0.92	1.14	1.40
P/E	26.40	11.64	9.38	7.64



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

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

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

韩松 010-85130609 hansong@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。