

经纬纺机(000666)三季报点评

推荐

维持评级

工业/其他专用机械

发布时间：2011 年 10 月 20 日

投资要点：

- 2011 年前 3 季度,经纬纺机营业总收入为人民币 82.97 亿元,较上年同期增加 80%;归属于母公司股东的净利润为人民币 4.64 亿元,较上年同期增加 341%。
- 2011 年前 3 季度,中融国际信托有限公司的手续费及佣金收入为人民币 24.86 亿元,同比增加 462.3%,利息收入为人民币 0.56 亿元,同比增加 1318.3%。
- 中融信托业务保持良好的发展态势,经纬纺机纺机主业恢复较快,进入 2011 年之后,在金融危机中存活下来的纺机企业,毛利提升迅速,其盈利表现将远超 2007 年之前表现。
- 由于信托业和主业表现优异,我们预计 2011 年经纬纺机的 EPS 将达到 1.13 元,动态市盈率为 10.3 倍,给予推荐评级。
- 风险提示:由于信托行业政策调控及证券市场波动有可能对公司的业绩及股价造成影响。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	728,723		24,472		0.41		--	
2011E	971,828	33.4%	67,963	177.7%	1.13		10.4	
2012E	1,119,288	15.2%	96,224	41.6%	1.59		7.4	
2013E	1,231,217	10.0%	108,989	13.3%	1.81		6.5	

走势图



市场数据

2011/10/19

收盘价：	11.72 元
52 周最高价：	16.68 元
52 周最低价：	7.96 元
平均持仓成本：	12.30 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	60,380
流通 A 股（万股）：	42,300
每股收益（元）：	0.77
每股净资产（元）：	5.77
每股经营现金流（元）：	2.25
市净率：	2.03

分析师: 赵新安

执业证书编号: S0550511020009

TEL: (8621)6336 7000-258

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhaoxa@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

一、总体经营状况

2011 年前 3 季度，经纬纺机营业总收入为人民币 82.97 亿元，较上年同期增加 80%；归属于母公司股东的净利润为人民币 4.64 亿元，较上年同期增加 341%。

2011 年前 3 季度，中融国际信托有限公司的手续费及佣金收入为人民币 24.86 亿元，同比增加 462.3%，利息收入为人民币 0.56 亿元，同比增加 1318.3%。

表 1、业绩同比

单位：元

	2010 年 3 季度	2011 年 3 季度	同比
一、营业总收入	4,607,077,477	8,297,688,532	80.1%
营业收入	4,161,023,164	5,755,847,281	38.3%
利息收入	3,930,781	55,749,652	1318.3%
手续费及佣金收入	442,123,532	2,486,091,599	462.3%
二、营业总成本	4,350,051,764	6,878,908,878	58.1%
营业成本	3,634,569,876	4,873,352,671	34.1%
利息支出	63,000	825,125	1209.7%
营业税金及附加	34,396,530	168,606,808	390.2%
销售费用	188,964,272	117,290,822	-37.9%
管理费用	457,197,318	1,659,039,485	262.9%
财务费用	35,410,500	48,463,909	36.9%
三、其他经营收益			
公允价值变动净收益	29,152,494	-71,766,148	-346.2%
投资净收益	9,772,796	32,732,095	234.9%
四、营业利润	295,951,003	1,379,745,601	366.2%
加：营业外收入	24,797,611	11,394,014	-54.1%
减：营业外支出	18,855,235	6,119,758	-67.5%
五、利润总额	301,893,379	1,385,019,857	358.8%
减：所得税	65,735,208	329,471,417	401.2%
六、净利润	236,158,171	1,055,548,440	347.0%
减：少数股东损益	130,908,257	591,336,059	351.7%
归属母公司所有者净利润	105,249,914	464,212,382	341.1%
七、每股收益：	0.17	0.77	352.9%

资料来源：公司公告

二、盈利预测及投资评级

中融信托业务保持良好的发展态势。经纬纺机纺机主业恢复很好，进入 2011 年之后，在金融危机中存活下来的纺机企业，毛利提升迅速，其盈利表现将远超 2007 年之前表现。

由于信托业和主业表现优异，我们预计 2011 年经纬纺机的 EPS 将达到 1.13 元，动态市盈率为 10.3 倍，给予推荐评级。

表 2、经纬纺机业绩预测

单位：元

	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
一、营业总收入	7,287,232,569	9,718,276,141	11,192,879,863	12,312,167,849
营业收入	6,346,580,502	7,393,766,284	8,635,919,020	9,499,510,922
利息收入	19,371,650	21,308,815	23,439,697	25,783,667
手续费及佣金收入	921,280,417	2,303,201,042	2,533,521,146	2,786,873,260
二、营业总成本	6,831,678,508	8,058,158,241	8,783,392,482	9,573,897,806
营业成本	5,502,328,725	6,327,678,033	6,897,169,056	7,517,914,272
利息支出	328,563	492,844	537,200	585,548
营业税金及附加	83,524,131	91,041,303	99,235,020	108,166,172
销售费用	166,512,857	199,815,428	217,798,817	237,400,710
管理费用	993,848,984	1,391,388,578	1,516,613,550	1,653,108,769
财务费用	43,800,050	47,742,055	52,038,840	56,722,335
三、其他经营收益		121,478,759	132,411,847	144,328,913
公允价值变动净收益	27,119,250	16,271,550	17,735,990	19,332,229
投资净收益	116,896,898	105,207,208	114,675,857	124,996,684
四、营业利润	599,570,210	1,781,596,659	2,541,899,228	2,882,598,957
加：营业外收入	92,747,921	101,095,234	110,193,805	120,111,247
减：营业外支出	23,726,719	25,862,124	28,189,715	30,726,789
五、利润总额	668,591,411	1,856,829,769	2,623,903,317	2,971,983,414
减：所得税	158,099,044	439,076,852	619,241,183	701,388,086
六、净利润	510,492,367	1,417,752,917	2,004,662,134	2,270,595,329
减：少数股东损益	265,775,517	738,118,802	1,042,424,310	1,180,709,571
归属母公司所有者净利润	244,716,850	679,634,115	962,237,824	1,089,885,758
七、每股收益：	0.41	1.13	1.59	1.81

资料来源：WIND

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。