

爱建股份 (600643)

多元金融/金融服务

发布时间: 2012-08-15

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

信托业务增速明显

报告摘要:

2012 年上半年, 公司实现净利润 10,931.75 万元, 比去年同期增加 4,077.65 万元, 增幅 59.49%。上半年子分公司实现的净利润中, 经营性收益为 12,501.87 万元, 较去年同期 8,859.24 万元增加了 3,642.63 万元, 增幅 41.12%。

2012 年上半年, 爱建信托完成了重新登记和增资工作, 同时较好实现了加速开拓业务的目标, 上半年信托业务增速明显, 共发行信托项目 25 个 (去年全年发行 22 个, 去年同期发行 12 个), 新增发行规模 50.48 亿元, 其中集合信托项目 10 个, 发行规模为 33.96 亿元; 单一信托项目 15 个, 发行规模为 16.52 亿元。新发行的 25 个信托项目中, 房地产信托项目仅 5 个, 发行规模为 11 亿元, 占新增发行规模 21.79%。上半年, 爱建信托实现营业收入 15,081.27 万元, 其中信托业务收入 11,916.45 万元, 较上年同期增长 91.61%; 上半年实现净利润 8,601.40 万元, 较上年同期增加 1,399.82 万元, 增幅 19.44%; 净资产余额 264,411.50 万元, 较年初增加 208,614.11 万元, 除去新增注册资本金 20 亿元, 新增 8,614.11 万元, 增幅 15.44%。

预计 2012 年、2013 年爱建股份的每股收益分别为 0.36 元和 0.67 元, 定向增发完成以后, 爱建信托的净资本将大幅度扩张, 爱建信托贡献的净利润有可能超出预期, 给予“谨慎推荐”评级。

风险提示: 行业政策变动可能影响公司信托资产规模的增长进而影响到公司的业绩增长。

股票数据

2012/8/14

收盘价 (元)	8.20
12 个月股价区间 (元)	5.45 ~ 10.07
总市值 (百万元)	9,065
总股本 (百万股)	1,105
A 股 (百万股)	1,105
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	6

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	9%	-13%	-10%
相对收益	13%	-3%	8%

相关报告

《爱建股份年报点评: 信托业务发展快》

2012-3-30

《爱建股份深度研究报告: 信托业务发展空间大》

2011-8-04

《S 爱建动态点评》

2007-7-25

《S 爱建公司跟踪研究报告》

2007-5-18

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	489	461	688	1021	1287
(+/-)%	-4.88%	-5.6%	49.2%	48.4%	26.1%
净利润	104	119	299	553	718
(+/-)%	67.63%	14.4%	150.6%	84.9%	29.8%
每股收益 (元)	0.13	0.15	0.36	0.67	0.87
市盈率	64	56	23	12	9
市净率	5	5	2	2	2
净资产收益率 (%)	8.45%	8.79%	9.89%	18.41%	23.90%
股息收益率 (%)	0.00%	0.00%	2.44%	3.66%	2.44%
总股本 (百万股)	820	820	1105	1105	1105

证券分析师: 赵新安

执业证书编号: S0550511020009
(021)20361101 zhaoxa@nesc.cn

1. 公司经营业绩对比

2012 年上半年，公司实现净利润 10,931.75 万元，比去年同期增加 4,077.65 万元，增幅 59.49%。上半年子分公司实现的净利润中，经营性收益为 12,501.87 万元，较去年同期 8,859.24 万元增加了 3,642.63 万元，增幅 41.12%。

2. 爱建信托经营状况

2012 年上半年，爱建信托完成了重新登记和增资两大关键性工作，同时较好实现了加速开拓业务的目标，上半年信托业务增速明显，共发行信托项目 25 个（去年全年发行 22 个，去年同期发行 12 个），新增发行规模 50.48 亿元，其中集合信托项目 10 个，发行规模为 33.96 亿元；单一信托项目 15 个，发行规模为 16.52 亿元。新发行的 25 个信托项目中，房地产信托项目仅 5 个，发行规模为 11 亿元，占新增发行规模 21.79%。上半年，爱建信托实现营业收入 15,081.27 万元，其中信托业务收入 11,916.45 万元，较上年同期增长 91.61%；上半年实现净利润 8,601.40 万元，较上年同期增加 1,399.82 万元，增幅 19.44%；净资产余额 264,411.50 万元，较年初增加 208,614.11 万元，除去新增注册资本金 20 亿元，新增 8,614.11 万元，增幅 15.44%。

3. 业绩预测及投资评级

预计 2012 年、2013 年爱建股份的每股收益分别为 0.36 元和 0.67 元，定向增发完成以后，爱建信托的净资本将大幅度扩张，爱建信托贡献的净利润有可能超出预期，给予“谨慎推荐”评级。

表 1: 业绩预测

单位：元

一般企业一利润表（单位：元）	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
一、营业总收入	461,193,591	688,418,179	1,021,167,648	1,286,968,887
营业收入	300,716,891	330,788,580	264,630,864	291,093,951
利息收入	29,469,327	82,514,117	123,771,175	173,279,645
手续费及佣金收入	131,007,372	275,115,482	632,765,608	822,595,291
二、营业总成本	415,981,216	465,209,252	511,730,178	562,903,195
营业成本	253,562,756	278,919,031	306,810,935	337,492,028
手续费及佣金支出	2,760,721	3,036,793	3,340,473	3,674,520
营业税金及附加	12,512,984	13,764,282	15,140,711	16,654,782
销售费用	16,518,627	18,170,490	19,987,539	21,986,292
管理费用	146,471,867	131,824,680	145,007,148	159,507,863
财务费用	17,721,796	19,493,976	21,443,373	23,587,711
三、其他经营收益		105,473,601	116,418,954	93,163,023
公允价值变动净收益	-2,179,474	-217,947	-21,795	-2,179
投资净收益	58,817,552	105,871,594	116,458,753	93,167,003
汇兑净收益	-1,800,451	-180,045	-18,005	-1,800
四、营业利润	100,050,003	329,080,520	625,896,223	817,232,694
加：营业外收入	21,268,434	23,395,278	25,734,806	28,308,286
减：营业外支出	503,317	553,649	609,013	669,915
五、利润总额	120,815,120	351,922,150	651,022,015	844,871,065

减：所得税	1,487,687	52,788,322	97,653,302	126,730,660
六、净利润	119,327,434	299,133,827	553,368,713	718,140,405
减：少数股东损益	-199,987	897,401	1,660,106	2,154,421
归属母公司所有者净利润	119,527,420	298,236,426	551,708,607	715,985,984
七、每股收益：	0.15	0.36	0.67	0.87

资料来源：WIND

风险提示：行业政策变动可能影响公司信托资产规模的增长进而影响到公司的业绩增长。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760