

陕国投 A (000563)

多元金融/金融服务

发布时间: 2012-08-29

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

净资产增强有利于信托资产规模增长

报告摘要:

2012 年上半年,公司实现营业总收入 20,545.27 万元,实现归属于母公司的净利润 10,299.91 万元,净利润较上年同期增长 23.68%。截至 2012 年 6 月末,公司信托资金规模 663.15 亿元,较年初增加 153.54 亿元,增幅 30.12%;上半年公司新增信托项目 68 个,金额 196.72 亿元。

2012 年 4 月,定向增发完成以后,21 亿多元募集资金到位,公司净资产大幅扩充,公司业务发展空间随之有效拓宽,综合发展能力提升有了坚实基础。充足的净资产进一步拓宽公司信托业务的发展空间。另外,新股东单位的积极支持也有利于公司信托业务的发展。

预测 2012 年陕国投的每股收益为 0.57 元。定向增发完成以后,公司的净资产实力将大大增强,有利于信托资产规模的快速增长,给予陕国投谨慎推荐的评级。

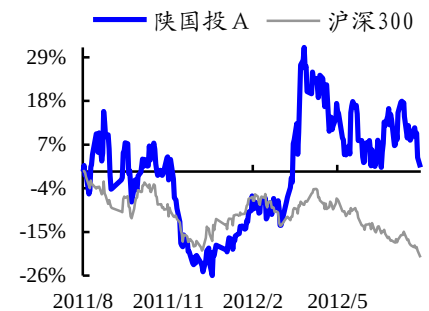
风险提示:信托行业的发展受政策的调控影响比较大,将会给股价造成波动。

股票数据

2012/8/27

收盘价(元)	12.95
12 个月股价区间(元)	9.10 ~ 17.39
总市值(百万元)	4,641
总股本(百万股)	358
A 股(百万股)	358
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	-11%	-9%	3%
相对收益	-5%	4%	26%

相关报告

《陕国投 A 年报点评: 信托资产规模增长速度快》

2012-4-27

《陕国投 A 三季报点评: 信托规模增速快, 信托结构改善》

2011-10-19

《陕国投 A 中报点评: 信托资产增长态势良好》

2011-8-24

《陕国投 A (000563) 2006 三季报点评》

2006-10-25

证券分析师: 赵新安

执业证书编号: S0550511020009

(021)20361101 zhaoxa@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	220	304	550	723	930
(+/-)%	7.75%	38.18%	80.92%	31.45%	28.63%
归属母公司净利润	82	154	331	446	582
(+/-)%	54.60%	88.24%	114.44%	34.74%	30.49%
每股收益(元)	0.22	0.43	0.57	0.77	1.01
市盈率	45.00	23.60	23.37	17.30	13.19
市净率	4.78	4.28	5.62	5.62	5.62
净资产收益率(%)	10.97%	18.17%	24.05%	32.49%	42.62%
股息收益率(%)	0.51%	0.59%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	358	358	578	578	578

1. 总体经营状况

2012 年上半年，公司实现营业总收入 20,545.27 万元，实现归属于母公司的净利润 10,299.91 万元，净利润较上年同期增长 23.68%。

截至 2012 年 6 月末，公司信托资金规模 663.15 亿元，较年初增加 153.54 亿元，增幅 30.12%；

上半年实现信托手续费净收入 15,939.56 万元，较上年同期增加 9,162.84 万元，增幅 135.21%。上半年公司新增信托项目 68 个，金额 196.72 亿元。

2. 资本实力提升，业务发展提速

2012 年 4 月，定向增发完成以后，21 亿多元募集资金到位，公司净资本大幅扩充，公司业务发展空间随之有效拓宽，综合发展能力提升有了坚实基础。充足的净资本进一步拓宽公司信托业务的发展空间。另外，新股东单位的积极支持也有利于公司信托业务的发展。

3. 业绩预测及投资评级

预测 2012 年陕国投的每股收益为 0.57 元。定向增发完成以后，公司的净资本实力将大大增强，有利于信托资产规模的快速增长，给予陕国投谨慎推荐的评级。

风险提示：信托行业的发展受政策的调控影响比较大，将会给股价造成波动。

表 1: 盈利预测

单位：元

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
一、营业收入	304,422,023	550,352,441	723,302,324	929,846,120
利息净收入	15,471,371	27,848,468	38,987,855	50,684,212
手续费及佣金净收入	187,258,530	337,065,354	438,184,960	569,640,449
投资收益	96,318,272	134,845,581	175,299,255	210,359,106
公允价值变动收益	15,382,017	21,534,824	30,148,754	42,208,255
房地产销售收入	4,549,500	6,369,300	8,917,020	12,483,828
其他业务收入	16,206,367	22,688,914	31,764,479	44,470,271
二、营业支出	109,425,108	130,343,675	156,007,268	187,731,604
房地产销售成本	3,551,992	4,262,390	5,114,868	6,137,842
营业税金及附加	14,125,632	19,775,885	27,686,239	38,760,734
业务及管理费	75,831,626	87,206,370	100,287,325	115,330,424
财务费用	290,305	348,366	418,039	501,647
资产减值损失	8,891,905	10,670,286	12,804,343	15,365,212
其他业务成本	6,733,649	8,080,379	9,696,455	11,635,746
三、营业利润	194,996,915	420,008,766	567,295,055	742,114,517
加：营业外收入	7,892,799	9,471,359	11,365,631	13,638,757
减：营业外支出	10,116	12,140	14,567	17,481
四、利润总额	202,879,598	429,467,985	578,646,118	755,735,793

减：所得税费用	48,135,895	98,777,637	133,088,607	173,819,232
五、归属母公司所有者净利润	154,354,276	330,690,349	445,557,511	581,916,560
六、每股收益	0.43	0.57	0.77	1.01

资料来源：WIND

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