

信托板块: 分享财富管理的盛宴

近期 A 股市场出现了震荡快速回升的态势。其中,非银行金融股成为市场的领涨先锋,而信托板块更是后来者居上,陕国投、安信信托以及控股信托公司的经纬纺机、爱建股份、新黄浦等个股均出现强硬的 K 线组合,百临全息金融博弈模型显示出资金深度介入。那么,如何看待这一板块的如此强硬走势呢?

短线违约担忧消除

不过,就短线来说,业内人士较为担心房地产信托的到期违约问题,这其实也是前期信托股一度低迷的诱因。

但是,就目前来看,这一担忧并不会成为现实,一方面是因为近一个季度以来的房地产销售情况来看,市场的刚需仍然存在,所以,房地产销售持续回暖,意味着房地产信托不会违约,至少大范围的违约

并不会出现。另一方面则是因为由于房地产信托的抵押率大致在 3-5 成,因此,信托公司面临的可能是房地产信托兑付的暂时流动性问题而非最终的偿付问题,所以,对房地产信托并不至于过分担忧。

据此,笔者倾向于认为随着经济运行趋势的渐趋明朗,信托股的估值一度因房地产信托的担忧形成的估值抑制效应有所消除,估值有望修复。因此,中短线股价运行趋势相对乐观。

金融创新有很大空间

在我国目前实行分业监管,且金融监管较严格的背景下,银行、证券、保险等行业同质性强,差异化不大。据此,信托业板块一度为市场所忽视,相关个股的股价走势以及基金的重仓程度明显弱于银行股与券商股。

但是,随着社会经济的不断发展,企业对金融服务的需求日趋多样化,投资者对金融工具也呈现出差异化需求。此时,与实体经济联系紧密,涉及领域扩展至房地产、能源、基础设施、医疗卫生、农业及文化产业,甚至艺术品和贵金属的信托业,在依托资本市场促进我国实体经济发展中起到了重要的作用,并被寄予厚望。可以说,信托公司的业务创新发挥了金融试验田的作用,为适应市场需要设计出的产品也为合格投资人提供了灵活多样的信托理财服务,并在这个过程中实现了自身的跨越式发展。信托业正走在金融创新的前沿,其发展空间巨大。

这也得到了相关经营数据的佐证。一是从信托资产总额来看,2004 年仅为 1635 亿元,2009 年伴随着经济刺激政策和宏观经济向好,信

托业总资产更是一举跃上了 20000 亿元大关,2011 年三季度末,信托业总资产已经达到了 41000 亿元的规模。二是从信托业营业收入来看,2005 年全行业营业收入仅为 29 亿元,2007 年快速增长为 172 亿元,而 2009 年又增长为 196 亿元。行业净利润基本也呈同方向运行,2005 年行业净利润仅有 35.8 亿元,2009 年行业利润已经增长为 120 亿元。由此可见,不仅仅信托业的净利润的波动要远小于证券业和保险业,而且还出现了快速稳定成长态势。

更为重要的是,就长期趋势来看,这一高成长趋势仍有望延续,因为居民财富的增长。根据招商银行和贝恩咨询发布的《2009 年中国私人财富报告》统计,中国高净值人群(个人可投资资产在 1000 万人民币以上)的约为 30 万人,持有的可投资资产大约为 9 万亿元人民币。中

国未来财富管理的需求非常旺盛,这为包括信托业在内的财富管理提供了广阔的成长空间。

关注三类信托股

信托业如此的演变趋势,其实也得到了行业相关数据的佐证,比如说安信信托、陕国投等相关信托股的业绩佐证。因此,在近期金融改革的大背景下,信托业股或将反复活跃,成为市场关注的焦点,因此,在操作中,建议投资者积极跟踪信托业股票的演变趋势。

其中,三类个股可跟踪,一是纯正的信托股,主要是安信信托、陕国投等,其中安信信托有后续的重组预期,可积极跟踪。二是控股或可以合并信托公司收益的个股,新黄浦、经纬纺机等个股。三是参股信托公司股权的品种,爱建股份、泰达股份、兴业矿业等。金百临咨询 秦洪

宏源证券:关注创新业务

公司作为 A 股第一家上市券商经营上主要具备以下特色:1)中投系券商,依靠股东背景支持在项目获取、销售等环节优势明显;2)布局全国,但扎根于新疆,对疆内市场定价具有较强的话语权,区域特色和优势突出;3)经营稳健,盈利能力居上市券商中间水平,但逐步提升,2011 年三季度净资产收益率 9.32%,位于上市券商首位。

创新业务和定向增发。1) 融资融券:2011 年开始展业,全年实现两融收入 0.62 亿元,占总收入的 2.64%,公司目前净资本较低,资金配置上限制两融的发展,因此定增后资金有望首先配置于该项业务的发展。

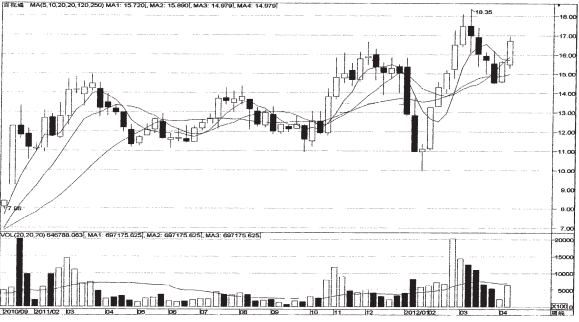
2)直投业务:全年完成新的项目投资 3 个,并确定数个拟投项目。公司表示,目前参与的项目效果较好,未来将重点发展。3)公司定向增发已获证监会核准,拟募集资金不超过 70 亿元。具体投向上,预计创新业务仍是最为关键的使用领域。

建议关注。在日均交易额为 1800/2000 亿元(2012/2013)的假设下,我们预计公司 12 年和 13 年的 EPS 分别为 0.51 元和 0.59 亿元,目前价格对应于 2012 年 PE 和 PB 分别为 27.34 倍和 2.77 倍。未来再融资后买方和创新业务实力有望进一步增强。

国金证券 陈建刚

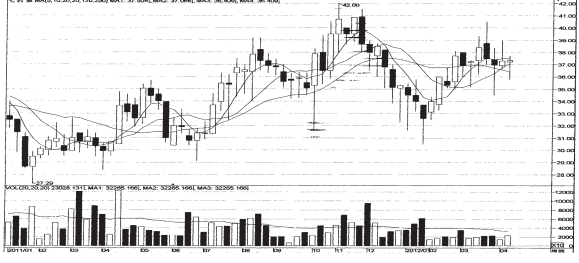
赛场选马

百视通 (600637)



百视通 (600637)公司专门从事 IPTV、手机电视、互联网视频等新媒体业务运营的公司。2011 年公司净利润同比增长 38%,其中 IPTV 业务收入增长 67%,手机电视和互联网带宽租赁的收入增幅分别达到 132%和 103%。百视通新媒体的全面布局已经成形,中线积极关注。 爱建证券 张欣

七匹狼 (002029)



七匹狼 (002029)预计公司 2011 年冬装的售罄率在 70%以上,2012 年秋冬订货会仍有望保持较快增长。公司将继续加强大客户体系的建设和管理,对潜力代理商、经销商的扶持力度将会加大。建议逢低买入。 广发证券 封晨

亚盟理财系列之一

亚盟资本五重风险控制体系

一、334多篮子组合投资;

二、足值资产抵押(质押)保障;

三、职业投资人20%风险保证金;

四、高额风险准备金“央储行”式管理;

五、对冲基金,宏观风险防范;



一传资产，一传收益，一传保障

亚盟理财中心

在复杂多变多难之时，我们希望能够为您，为责任做事。把您留下来的一些经验进行分享，希望共勉！

全国总部：上海市浦东新区陆家嘴金茂大厦47楼

上海总部：上海市浦东新区陆家嘴金茂大厦47楼

上海虹口营业部：上海市虹口区四川北路2148-2158号

上海徐汇营业部：上海市徐汇区肇嘉浜路807号五洲国际大厦201B

电话：021-60544306

电话：021-60544306

电话：021-60544306

电话：021-60544306

华北总部：北京市朝阳区东方梅地亚中心A205

电话：010-85570102

华南总部：深圳市福田区深南大道2008号中国凤凰大厦304室

电话：0755-82786060

西南总部：重庆市南岸区南滨路22号长江国际1号楼97层

电话：023-82830111

财富热线：400-887-1798 800-807-1798

http://www.yamtz.com

本刊特邀分析师荐股		
【·股市有风险 入市需谨慎·】		
600309 烟台万华	聚氨酯、特种涂料等化工产品生产商,已经成为内地化工细分领域的龙头企业之一。2011 年每股收益 0.86 元,持续保持稳定增长,动态市盈率 16 倍,并推出 10 派 6 元优厚分配方案。从股价看,震荡整理,成交较为活跃,震荡低吸,相对安全。	申银万国 钱启敏
600651 飞乐音响	绿色照明光源电器生产企业,加大对绿色照明 LED 等领域的投资力度,2011 年每股收益 0.246 元,增长 63%,并推出 10 送 2 派 0.23 元的分配方案。公司最大的看点是大股东仪电控股增持及股权划转,本周股价再度活跃,放量走强,后市关注。	
002308 威创股份	公司是全球领先的大屏幕数字显示及解决方案的专业供应商,拼接显示业务自 2004 年起一直保持国内市场占有率第一。2011 年利用超募资金扩张 LCD 的产能,LCD 业务呈现爆发趋势。	中信金通 钱向劲
600491 龙元建设	公司 2011 年通过新标准审核,使特级资质得以重新就位,同期获建筑工程专业设计资质从乙级升到甲级,为继续提升公司总包能力奠定基础。公司建筑施工主业稳步发展,地产业务启动后将提高公司盈利能力。	
600158 永泰能源	高成长的民营煤炭公司,新一轮产量释放即将启动,2012 年将达 700 万吨,远期产能再度翻番,估值水平静待提升。二级市场,近期走势强势,可积极关注。	港澳资讯 李剑锋
002168 深圳惠程	公司涉足新材料、锂电池隔膜、LDE 薄膜等新兴战略,掌握了从原材料到材料应用的一系列核心技术,行业壁垒非常高,未来几年净利复合增长 60%以上,建议投资者密切关注。	