

海德股份 (000567)

2022 年业绩预告点评: 不良主业奠定增长基础, 多元布局打开成长空间

买入 (维持)

2023 年 01 月 30 日

证券分析师 胡翔

执业证书: S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	667	1,399	1,994	2,821
同比	113.79%	109.93%	42.48%	41.50%
归属母公司净利润 (百万元)	383	773	1,134	1,659
同比	199.96%	101.65%	46.70%	46.32%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.41	0.83	1.22	1.78
P/E (现价&最新股本摊薄)	42.83	21.24	14.48	9.89

关键词: #业绩符合预期

事件: 公司发布 2022 年度业绩预增公告, 预计实现净利润 6.8~7.8 亿元, 同比变动+77.38%~+103.46%; 预计实现扣非净利润 6.54~7.54 亿元, 同比变动+70.10%~+96.11%; 预计 EPS 为 0.73~0.84 元/股。

投资要点

■ **资管业务发展稳健, 为公司业绩增长提供主要推力: 1) 把握困境资管行业机遇, 抢占个贷不良蓝海市场。**困境资管业务是海德股份绝对的核心业务 (2022Q1~3, 公司收购重组类困境资管业务与收购处置类困境资管业务合计营收占比达到 99.77%)。公司敏锐把握 2022 年经济下行背景下不良资产供给激增的行业机遇, 稳健提升主业规模。截至 2022 年三季度末, 海德股份存量困境资管业务规模 69.36 亿元, 较年初+15.84%, 推动公司前三季度营收同比+100.33%至 7.86 亿元, 净利润同比+135.19%至 5.43 亿元。同时, 公司通过增资控股下游金融科技类个贷不良处置公司西藏峻丰, 在个贷蓝海中占得先机, 未来有望充分受益于先发优势。2) **竞得上市公司股权, 深化困境资管业务 B 端布局。**2022 年 11 月, 海德股份通过两次竞拍共计竞得上市公司海伦哲 11.96% 的股权。海伦哲是一家专注于高空作业车和电力保障车辆的研发、生产和销售的高新技术企业, 由于股东控制权纠纷、内部治理等问题面临退市风险。海德股份此次收购海伦哲股权, 有望通过自身业务优势为海伦哲在纾困提质方面提供助力, 在助推海伦哲实现高质量发展的同时增强自身长期盈利能力。

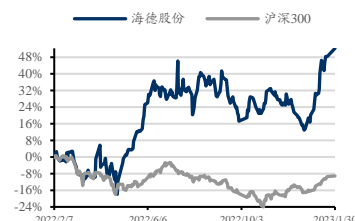
■ **积极布局新能源储能赛道, 新增长曲线初具雏形:**2022 年 8 月 31 日, 海德股份与永泰能源合资设立储能科技公司德泰储能, 正式切入新能源领域。2022 年 12 月 26 日, 德泰储能与长沙理工大学贾传坤教授签署合作协议, 拟共同投资设立储能装备公司暨储能技术研究院。在本次合作中, 德泰储能全产业链发展的产业优势与贾传坤教授丰富的科研经验有望形成良好的协同效应, 从而增强海德股份“产业+资管”协同协作的核心竞争力。

■ **股东及高管主动增持, 彰显发展信心:**2023 年 1 月 30 日, 海德股份发布公告称公司董监高、员工、控股股东及所属企业核心管理人员拟增持公司股份。增持主体共 275 人, 计划增持股份金额中人民币不低于 5524.4 万元, 港币不低于 128 万元。在公司基本面向好的背景下, 此次增持彰显了公司对于自身长期发展前景的信心, 同时有望形成长效激励机制。

■ **盈利预测与投资评级:**海德股份作为 AMC 标杆企业, 困境资管主业优势突出, 个贷不良业务具备先发优势, 同时不断加码新能源赛道打造差异化增长点, 业务版图趋于完善。我们维持此前的盈利预测, 预计公司 2022~2024 归母净利润分别为 7.73 亿元、11.34 亿元、16.59 亿元, 同比分别增长 101.65%、46.70%、46.32%, 对应 PE 分别为 21.24x, 14.48x, 9.89x, 对应 PB 分别为 2.05x, 1.70x, 1.36x, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 政策风险; 2) 公司业务拓展不及预期; 3) 市场环境变动。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.66
一年最低/最高价	12.80/19.92
市净率(倍)	3.28
流通 A 股市值(百万元)	16,382.69
总市值(百万元)	16,417.64

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.38
资产负债率(% ,LF)	31.76
总股本(百万股)	929.65
流通 A 股(百万股)	927.67

相关研究

《海德股份(000567): 2022 三季报点评: 立足资管坚守核心阵地, 布局储能打造新增长点》

2022-10-18

《海德股份(000567): 2022 中报点评: 加速布局困境资管, 科技赋能个贷不良》

2022-08-16

海德股份三大财务预测表 (百万元)

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)						
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
流动资产	5,178	2,486	3,619	4,765	6,615	营业总收入	312	667	1,399	1,994	2,821
货币资金及交易性金融资产	3,416	1,162	2,209	3,214	4,910	营业成本(含金融类)	0	0	0	0	0
经营性应收款项	17	83	55	89	130	税金及附加	2	3	9	12	17
存货	0	0	0	0	0	销售费用	0	0	0	0	0
合同资产	0	0	0	0	0	管理费用	93	129	350	550	779
其他流动资产	1,745	1,241	1,355	1,462	28,904	研发费用	0	0	0	0	0
非流动资产	910	4,168	4,660	5,160	5,660	财务费用	82	94	130	121	123
长期股权投资	142	0	0	0	0	加:其他收益	0	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	6	6	6	6	6	投资净收益	10	-1	-2	2	1
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动	-6	23	-6	-3	-3
无形资产	0	0	0	0	0	减值损失	1	-33	-32	-34	-36
商誉	0	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	0	营业利润	140	429	871	1,275	1,865
其他非流动资产	763	4,162	4,654	5,154	5,654	营业外净收支	3	-1	-3	-2	-2
资产总计	6,089	6,654	8,279	9,925	12,275	利润总额	143	428	868	1,273	1,862
流动负债	1,151	1,467	2,411	3,015	3,498	减:所得税	15	44	95	139	203
短期借款及一年内到期的非流	997	1,353	1,653	1,853	1,853	净利润	128	383	773	1,134	1,659
经营性应付款项	90	0	337	530	751	减:少数股东损益	0	0	0	0	0
合同负债	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	128	383	773	1,134	1,659
其他流动负债	65	114	421	631	894	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.14	0.41	0.83	1.22	1.78
非流动负债	580	446	346	246	446	EBIT	136	534	1,041	1,431	2,025
长期借款	580	444	344	244	444	EBITDA	137	535	1,042	1,432	2,026
应付债券	0	0	0	0	0	毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
租赁负债	0	0	0	0	0	归母净利率(%)	40.99	57.51	55.25	56.88	58.82
其他非流动负债	0	2	2	2	2	收入增长率(%)	1.46	113.79	109.93	42.48	41.50
负债合计	1,731	1,912	2,757	3,260	3,943	归母净利润增长率(%)	15.82	199.96	101.65	46.70	46.32
归属母公司股东权益	4,358	4,741	5,522	6,665	8,332						
少数股东权益	0	0	0	0	0						
所有者权益合计	4,358	4,741	5,522	6,665	8,332						
负债和股东权益	6,089	6,654	8,279	9,925	12,275						

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标						
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	209	-955	1,436	1,504	2,104	每股净资产(元)	6.80	7.40	8.61	10.39	13.00
投资活动现金流	-22	19	-536	-536	-537	最新发行在外股份(百万股)	930	930	930	930	930
筹资活动现金流	-187	123	123	13	105	ROIC(%)	2.05	7.68	13.19	15.67	18.61
现金净增加额	1	-816	1,023	981	1,672	ROE-摊薄(%)	2.93	8.09	14.00	17.02	19.92
折旧和摊销	1	1	1	1	1	资产负债率(%)	28.43	28.74	33.30	32.85	32.12
资本开支	-1	0	-4	-3	-3	P/E (现价及最新股本摊薄)	128.46	42.83	21.24	14.48	9.89
营运资本变动	-12	-1,449	548	248	312	P/B (现价)	2.60	2.39	2.05	1.70	1.36

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

