

2018-01-25 公司点评报告 买入/维持

海德股份(000567)

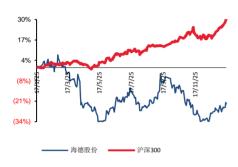
目标价: 34 先收盘: 25 40

昨收盘: 25.69

房地产 房地产 ||

# 首年告捷,坚定转型 AMC

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	151/150
总市值/流通(百万元)	3,884/3,863
12 个月最高/最低(元)	35.91/22.00

#### 相关研究报告:

海德股份(000567)《海德股份:不良资产处置业务发展迅速,亟待资本扩充》--2017/12/17

#### 证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 刘涛

电话: 010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzg.com

执业资格证书编码: S1190517090001

事件:公司近日发布 2017 年业绩预报,预计 2017 年归母净利润 为 6500 万元-7800 万元,对应每股盈利 0.43 元-0.52 元。

首年告捷,盈利能力得到初步验证 公司 2016 年 10 月才获得展业通知,2017 年是公司开展不良资产处置业务的首个财年。业绩表现较为亮眼,根据业绩预报,2017 年归母净利润区间在 6500 万元-7800 万元。据此测算,公司 2017 年 4 季度的净利润区间在 1200 万元-2500 万元之间。

已清退房地产业务,坚定转型 AMC 截至 2016 年末公司房地产业务就已清零,2017 年公司修改了营业范围,将"房地产开发经营"从营业范围删除,目前公司的行业分类为其他金融业。此外,在 2018 年 1 月 22 日,公司实际控制人承诺此次增发(尚未完成)募集资金不会投向房地产业务,并承诺增发完成后,5 年内不进行股份转让。以上表明了公司转型 AMC 的决心。

项目进展顺利 截至 2017 年 9 月末,海德资管已开展多种类型的不良资产管理业务,累计开展的不良资产管理业务规模已突破 34 亿元,其中收购处置类业务的累计规模约 23 亿元、收购重组类业务的累计规模约 9 亿元、银行不良资产 ABS 业务的累计规模约 2 亿元。

定增落地指日可待 资本实力对于 AMC 公司至关重要。1)以自有资金收购、管理、处置不良资产取得经营收益是不良资产处置公司最主要的利润来源;2)不良资产处置业务的业务周期较长,从各公司调研来看,18-36 个月不等。定增完成后,公司资本实力将大幅增强,有助于打开业务空间。

**投资建议:**维持"买入"评级。预计公司 2018/19, 净利润分别为 1.03、1.39 亿元.对应 EPS 0.68、0.92 元。

**风险提示:**公司业务获取能力不及预期;公司不良资产业务盈利能力不及预期:公司非公开发行不及预期:

### ■ 盈利预测和财务指标:

==:::::::::::::::::::::::::::::::::::::						
	2016A	2017E	2018E	2019E		
营业收入(百万元)	44	168	239	323		
(+/-%)	175. 00	281.82	42. 26	35. 15		
净利润(百万元)	3	75	103	139		
(+/-%)	(87. 19)	2414. 90	37. 31	35. 00		
摊薄每股收益(元)	0. 02	0. 50	0. 68	0. 92		
市盈率 (PE)	1907. 61	47. 73	34. 76	25. 75		

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



# 公司点评报告 首年告捷,坚定转型 AMC

资产负债表(百万)						-	利润表(百万)	利润表(百万)	利润表(百万)	利润表(百万)	利润表(百万)
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E			2015A	2015A 2016A	2015A 2016A 2017E	2015A 2016A 2017E 2018E
货币资金	99	183	211	307	505		营业收入	营业收入 16	营业收入 16 44	营业收入 16 44 168	营业收入 16 44 168 239
应收和预付款项	0	1					营业成本	营业成本 15	营业成本 15 23	营业成本 15 23 0	营业成本 15 23 0 0
存货	22	0	0	0	0		营业税金及附加	营业税金及附加 2	营业税金及附加 2 2	营业税金及附加 2 2 —	营业税金及附加 2 2 — —
其他流动资产	69	846	1646	2508	4298		销售费用	销售费用 0	销售费用 0 0	销售费用 0 0	销售费用 0 0 0 0
流动资产合计	190	1030	1856	2815	4803		管理费用	管理费用 15	管理费用 15 15	管理费用 15 15 34	管理费用 15 15 34 24
长期股权投资	0	25	25	25	25		财务费用	财务费用 -13	财务费用 -13 5	财务费用 -13 5 48	财务费用 -13 5 48 97
投资性房地产	2	0	0	0	0		资产减值损失	资产减值损失 2	资产减值损失 2 -4	资产减值损失 2 -4 —	资产减值损失 2 -4 — —
固定资产	6	6	6	6	6		投资收益	投资收益 30	投资收益 30 0	投资收益 30 0 0	投资收益 30 0 0 0
在建工程	0	0	0	0	0	公	<b>六</b> 允价值变动	<b>允</b> 价值变动 0	★允价值变动 0 0	A. 允价值变动 0 0 0	A. 允价值变动 0 0 0 0
无形资产开发支出	0	0	0	0	0	营业利润	1	<u>24</u>	g 24 3	g 24 3 86	g 24 3 86 118
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	益	益 0	益 0 1	<u>ś</u> 0 1 0	<u> </u>
其他非流动资产	39	251	251	251	251	利润总额		24	24 4	24 4 86	24 4 86 118
资产总计	229	1280	2107	3066	5054	所得税		1	1 1	1 1 11	1 1 11 15
短期借款	0	50	50	50	50	净利润		23	23 3	23 3 75	23 3 75 103
应付和预收款项	1	0	0	0	0	少数股东损益		0	0 0	0 0 0	0 0 0 0
长期借款	0	0	700	1500	2600	归母股东净利润		23	23 3	23 3 75	23 3 75 103
其他负债	9	1012	1064	1119	1869						
负债合计	11	1062	1814	2669	4519	预测指标					
股本	151	151	151	151	151		2015	1	1 2016A	A 2016A 2017E	A 2016A 2017E 2018E
资本公积	117	117	117	117	117	毛利率	3. 85%		47. 51%	47. 51% 100. 00	47. 51% 100. 00 100. 00
留存收益	-50	-47	28	131	270	销售净利率	149. 05	,	6. 70%	6. 70% 44. 66%	6. 70% 44. 66% 43. 00%
归母公司股东权益	218	219	294	397	535	销售收入增长率	5. 90%	í	184. 91	184. 91 277. 37	184. 91 277. 37 42. 63%
少数股东权益	0	0	0	0	0	EBIT 增长率	117. 59		-23. 47	-23. 47 1439. 0	
股东权益合计	218	219	294	397	535	净利润增长率	275. 35		-87. 19		
负债和股东权益	229	1280	2107	3066	5054	ROE	10. 64%	í	1. 36%	1. 36% 25. 49%	1. 36% 25. 49% 25. 93%
						ROA	10. 15%	6	6 0. 23%	6 0. 23% 3. 55%	0. 23% 3. 55% 3. 35%
现金流量表(百万)						ROIC	12. 11%	í	<i>-3. 91%</i>	<i>-3.91%</i> 20.31%	<i>√ −3. 91% 20. 31% 13. 55%</i>
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	EPS(X)	0. 13	5	5 0.02	5 0. 02 0. 50	5 0.02 0.50 0.68
经营性现金流	6	-915	_	_	_	PE(X)	188. 68	3	8 1907.6	8 1907.6 47.73	8 1907. 6 47. 73 34. 76
投资性现金流	129	-50	_	_	_	PB(X)	20. 08		25. 96	25. 96 12. 17	25. 96 12. 17 9. 01
融资性现金流	0	1044	700	734	1793	PS(X)	281. 18	?	127.89	3 127.89 21.32	3 127.89 21.32 14.95

资料来源: WIND, 太平洋证券

现金增加额

0

0

0

0

EV/EBITDA(X)

22. 39

22. 07

363. 53 597. 23 30. 67



# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上:

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

看淡: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间; 持有: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间; 减持: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenying@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com





### 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话: (8610)88321761

传真: (8610) 88321566

# 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证,本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告,视为同意以上声明。