

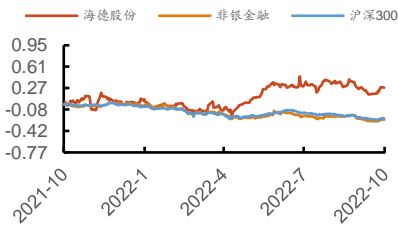
证券研究报告 — 公司点评报告 (无简表)

投资评级: 增持(维持)

公司基础数据

总股本(百万股)	929.65
流通股本(百万股)	927.67
总市值(亿元)	137.96
流通市值(亿元)	137.67
资产负债率(%)	31.76
每股净资产(元)	5.38
52周最高价/最低价(元)	20.61/13.16

相对指数表现



智能制造组

分析师: 王雪萌 (分析师)
联系方式: 0871-63577003
邮箱地址: wangxm@hongtastock.com
资格证书: S1200520120003

三季度业绩稳增 资管+产业发展的路线明确 报告摘要

公司三季度实现营利双增, 营业收入 7.86 亿元, 同比增速为 100.33%, 归母净利润 5.43 亿元, 同比增速为 135.19%。公司净利率上升显著, 达到 69.07%, 较上年末上升 11.56 个百分点, 期间费用中管理、财务费用占收入的比重较上年末分别下降 8.2%、2.98%, 内控方面提升明显。

报告期内公司资管运营+产业发展的路线越发明晰, 年内相关投资活动增多。

传统不良方面: 公司依托传统能源类优势项, 立足不良资产处置行业稳步发展。公司本身具有股东能源、地产等多元化运营背景的优势, 助力其传统能源类困境项目的处置重组更加专业、资源整合力度更强。为充分发挥山西省内的传统能源产业优势, 促当地困境资产项目落地, 年内公司与子公司海德资管共同成立山西海德; 此外, 为增强北京区域的资本实力, 发挥区域优势, 公司和子公司海德资管向子公司北京彩虹甜橙资管增资 5.9 亿元。

个贷不良方面: 年内公司以金融科技赋能个贷不良处置, 增资 5000 万元控股数字技术公司, 引入专业团队, 团队将软件著作权及个贷不良业务相关资产注入数字公司, 海德股份有望快速抢占 To C 端市场。

新能源产业方面: 报告期内公司还与永泰能源共同投资设立储能科技公司(德泰储能), 发展全钒液流电池储能领域的全产业链, 开启新能源产业进程, 目前储能公司已具备相应的资源、技术、项目储备。

风险提示

传统能源的困境项目因资产价格下跌导致处置难度增加、利润空间被压缩;

投资项目发展不及预期;

处置周期加长影响现金回流及业务持续性发展;

经济持续下行增加项目处置难度。

相关研究

产业与资管双驱推进收购重组 不良个贷或成第二增长曲线

2022.09.19

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级:

以报告日后6个月内绝对收益为基准:

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在15%以上
	增持	绝对收益在5%至15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明:

本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。

免责声明:

本报告仅供红塔证券股份有限公司(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本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规,本公司力求但不能担保其准确性或完整性,也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动,以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下,本公司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或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突,投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险,投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考,不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要,投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前,如有需要,投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担责任。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发,则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。