



非银金融 多元金融

2023-06-08

公司点评报告

买入/维持

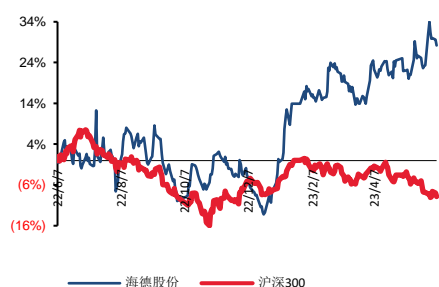
海德股份(000567)

目标价:

昨收盘: 19.5

海德股份：重视个贷不良资产处置中的 AI+司法应用

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,348/1,344
总市值/流通(百万元)	26,111/26,043
12 个月最高/最低(元)	20.25/13.09

相关研究报告:

海德股份(000567)《海德股份年报点评：主业稳定扩张，个贷不良初试锋芒》--2023/04/28

海德股份(000567)《【太平洋非银深度】海德股份：主业稳扩张，第二曲线发现蓝海》--2023/01/31

海德股份(000567)《【太平洋非银】海德股份：产融结合业绩持续高增长，个贷竞争金融科技驱动》--2022/12/21

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523030003

事件：随着最高人民法院提出多元解纷、诉源治理的指导思想，鼓励人工智能赋能从调解到执行的金融法律纠纷解决全流程，5月19日，重庆银保监局、四川银保监局以及成渝金融法院共同签署战略合作框架协议，尝试探索金融监管与金融司法协同工作新模式。

AI+金融司法是未来金融解纷的大趋势。海德股份主营业务覆盖个人困境资产管理、机构困境资产管理及优质资产管理三大领域。在个人困境资产领域，海德股份通过控股西藏峻丰技术，完善了个贷系统研发团队。

目前海德股份 C 端个贷业务已实现全流程的系统与与人工智能化，个贷业务系统利用 OCR 识别技术，提炼资产包中的关键数据信息，自动编制生成全部的诉讼文件，并通过 IVR 机器人进行外呼，以及利用电子律师函进行触达；通过大数据模型可以自动解析债务人的实际状况，制定有针对性的处置方案。随后，RPA 自动立案机器人通过对法院的官方立案系统，启动对法院保全和诉讼流程的自动申请，全流程已经实现了 AI+金融司法的创新。

海德股份旗下峻丰技术拥有个贷不良批量法诉的 16 项软件著作权，形成了资产估值、资料梳理、OCR 识别、文书自动生成、批量诉讼/保全、资料归档等多个功能板块的全链条个贷处置系统，配套建立了全国性处置网络，实现了业务全流程的自动化、科技化、规范化管理，能够以机器学习算法精准评估个贷资产价值，并通过先进的在线自动化系统，通过司法方式批量开展资产处置，目前在 AI+个贷司法处置领域综合实力居于领先地位。

AI 模型属自主研发，C 端业务规模及效率跃升。海德股份在 C 端个贷不良处置方面的 AI 模型，是公司自主研发的 GLD 评估模型，该模型基于行业主流技术方向，基于逻辑回归的神经网络及机器学习，提供债权回款概率评估与估值预测。在未来随着个贷案件数据的不断积累，模型预测准确度将提升，最终实现业务逻辑的良性循环：即案件越多模型预测越精准，进而获得更多个贷不良资产处置的机会，拥有更海量的数据来进一步提升模型。作为从去年 8 月就开始借助“大数据+AI 技术”快速启动个贷不良业务的地方 AMC 企业，公司具有先发优势，AI 模型的不断学习优化有利于先发优势的再扩大。

AI+金融司法是目前人工智能应用中，少数能迅速实际应用并有所产出的场景之一。随着立案登记制的实行、大众法制意识的增强以及转型期经济矛盾纠纷的大量涌现，近几年法院案件出现井喷式增长，

但法院编制人数却没有太多增加。人工智能的出现，有希望彻底解决这一难题。人工智能除了在一些事务性、流程性领域能减轻法官的工作量，在最繁杂的审判工作中，AI 也具有充分的发挥空间：比如常态化规律性的文字工作，完全可以被机器所替代。基础数据整合、协助信息纠偏也可以利用 AI 进行。特别是裁判文书的形成，需要大量的基础信息整合，在信息转化方面完全可以充分利用 AI，形成基础文书框架，同时，利用 AI 存储的海量文书和法条数据，为最终裁判决策提供人工智能解决方案和文本，从而大幅提升法官效率。

与其他领域监管态度不同，司法界高层其实已经看到这个问题并采取行动。最高法 2022 年 12 月 9 日就发布了《关于规范和加强人工智能司法应用的意见》，为 AI 在司法领域的应用制定了初步的规则。，AI 可用于辅助事务性工作，还可以辅助裁判、辅助生成和审查法律文书，还可以进行案件裁判偏离度预警、终本案件核查、不规范司法行为自动巡查等等。通过这些 AI 技术的应用，可以降低司法人员工作负担，提高司法效率，也有助于促进类案同判，促进裁判尺度统一，发现司法腐败风险，保障司法廉洁。

2023 年 3 月 7 日，最高人民法院工作报告明确提出建成中国特色一站式多元纠纷解决和诉讼服务体系，构建多元化纠纷解决机制，鼓励利用法律途径，通过多元调解的方式，采用包括诉讼、保全、司法调解等司法途径开展处置工作，这就引导未来个贷不良处置模式必然将从传统催收向 AI 司法处置模式转变。因此目前来看，AI+金融司法是当下人工智能浪潮中，少数能够迅速实际应用并有所产出的场景之一。

综上所述，我们调整预测公司在 2023-2025 年 EPS 分别为 1.11/1.49/2.08 元，对应 2023 年 PE 为 17.55x，基于公司在个贷不良资产处置中 AI+金融司法的领先应用因素，继续推荐海德股份为“买入”评级。

风险提示：政策波动风险，行业竞争加剧，市场风险加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,062.88	1,579.65	1,980.17	2,786.46
(+/-%)	59.46%	48.62%	25.35%	40.72%
归母净利(百万元)	700.14	1,029.04	1,383.55	1,931.70
(+/-%)	82.63%	46.98%	34.45%	39.62%
摊薄每股收益(元)	0.75	1.11	1.49	2.08
市盈率(PE)	18.48	17.55	13.07	9.37

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

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁昆	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。