



2023-08-26

公司点评报告

买入/维持

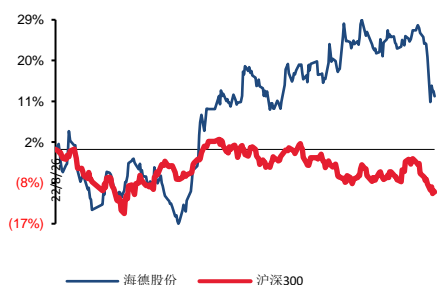
海德股份(000567)

昨收盘: 11.79

非银金融 多元金融

## 科技赋能个贷不良前景广阔，机构困境资管业务稳健发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,348/1,345
总市值/流通(亿港元)	15,893/15,855
12 个月最高/最低(港元)	20.25/11.65

### 相关研究报告:

海德股份(000567)《海德股份:重视个贷不良资产处置中的 AI+司法应用》--2023/06/08

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

### 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:** 公司发布公告, 1H23 公司实现营业总收入 5.51 亿元, 同比增长 14.75%, 实现归母净利润 5.15 亿元, 同比增长 59.45%, EPS 为 0.38 元, 同比增长 59.45%, 加权 ROE9.52%, 同比增加 2.91%。

**个贷不良业务发展迅速, 蓝海竞争中科技赋能优势凸显。**(1) 个贷不良资产未来增长空间巨大。2022 年末银保监会发布《关于开展第二批不良贷款转让试点工作的通知》, 新增 500 余家试点金融机构可以批量转让个贷不良资产。政策放宽后, 个贷不良资产市场交易规模迎来显著增长, 1H23 在银登中心开展的个贷不良资产批量转让资产包共 119 单, 同比增长 271.88%, 规模达 141 亿元, 同比增长 90.54%。1H23 公司竞得 7 个个贷不良资产包, 接受 34 家机构委托处置个贷不良资产。(2) 公司“大数据+AI 技术”的科技赋能具有较强的竞争优势。个贷不良资产具有单笔资产金额小、数量多、线下单位处置成本高的特点, 作为在全国范围内开展个贷不良资产收购处置业务的首批试点机构, 公司以“大数据+AI 技术”开展个人困境资产管理服务, 形成了“资产收购+后端处置”全链条、专业化、批量化、智能化的个贷不良资产管理能力, 并通过“AI+司法”提升个贷不良批量法诉的效率, 在个贷不良资产管理领域具有先发优势。

在政策催生与我国经济深化转型的背景下, 个贷不良资产成为行业新增长点, 公司有望通过科技赋能打开业绩第二增长极。6 月 25 日, 海德资管获批开展接入央行征信系统工作, 将有利于征信数据的衔接与及时更新, 提升公司资产处置效率。8 月 3 日, 公司发布公告称, 根据公司战略布局和业务发展的需要, 拟成立数字科技部, 建立适应个贷不良业务发展的系统与模型。

**股东产业背景与自身资源禀赋加持下, 机构困境资产管理业务稳健发展。**(1) 在能源领域, 1H23 公司能源类困境资产项目存量余额 49.7 亿元。2013 年, 公司实控人变更为永泰集团, 截至 1H23, 永泰集团持股比例达 65.80%, 其业务涵盖电力发电、煤炭采选、石化贸易、金融等领域。公司主要以固定收益方式取得重组收益, 能够平滑能源价格波动对业绩的影响, 有利于保持长期稳定的重组收益。(2) 在商业地产领域, 1H23 公司商业地产类困境资产项目存量余额 11.23 亿元, 较 22 年末增长 22%。公司主要定位于经济发达区域的困境商业地产项目, 通过项目租金、资产增值盈利。7 月底, 政治局会议定调“我国房地产市场供求关系发生重大

变化”后，北京、深圳、广州、上海依次表态。8月25日，住建部等三部门发布通知，推动落实“认房不用认贷”政策措施。虽然目前整体上仍处于政策空窗期，但核心城市有望迎来持续宽松的地产政策。公司在房企纾困市场上发挥着重要作用，有望受益于房地产债务风险化解，以及政策利好带来的资产增值机会，实现商业地产困境资产管理业绩的持续提升。（3）在上市公司领域，1H23公司上市公司困境资产项目余额7.08亿元。公司寻找主营业务良好但陷入困境的上市公司，通过专业化重组获取价值增值收益。2022年11月公司通过法拍竞得海伦哲11.96%的股份，并帮助其在2023年4月20日撤销退市风险警示，丰富了困境上市公司纾困提质经验，具有该领域的领先优势。

**优质资产管理业务顺应产业发展方向，积极布局储能新能源项目。**2022年8月，公司携手永泰能源共同成立北京德泰储能科技有限公司（简称“德泰储能”）。德泰储能依托永泰能源在煤炭、电力能源领域的运营经验、资源优势和行业协同效应，全面打造以全钒液流电池为主的储能产业，全面推进各项储能项目。

综上所述，我们预计2023-2025年EPS分别为0.82/1.17/1.50，以2023年8月25日收盘价为基准，预计对应2023PE为14.38倍，维持“买入”的评级。

**风险提示：**个贷不良资产处置行业竞争加剧，监管政策趋严，资产减值风险。

#### ■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1062.88	1873.86	2559.88	3276.14
(+/-%)	59.46%	76.30%	36.61%	27.98%
归母净利(百万元)	700.14	1111.69	1577.75	2026.08
(+/-%)	82.63%	58.78%	41.92%	28.42%
摊薄每股收益(元)	0.75	0.82	1.17	1.50
市盈率(PE)	18.48	14.38	10.08	7.86

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	丁锬	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	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。