



非银金融 多元金融

2023-10-22

公司点评报告

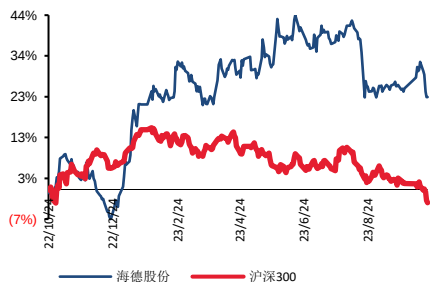
买入/维持

海德股份(000567)

昨收盘: 11.66

不良处置规模持续扩大，数字科技部助力降本增效

■ 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(百万元)	15,718/15,680
12 个月最高/最低(元)	20.25/11.65

相关研究报告:

海德股份(000567)《科技赋能个贷不良前景广阔，机构困境资管业务稳健发展》--2023/08/27

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

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：公司近日发布 2023 年 Q3 季报，实现营业收入 9.5 亿元，同比增 20.78%，归母净利润 7.69 亿元，同比增 41.56%，EPS 为 0.57 元。

主营资产管理业务稳步提升，未来有望维持增长。1) 公司在 B 端不良资产处置领域业绩增效显著，前三季度分别实现营收、归母净利润同比增 20.78%、41.56%，扣非归母净利润 5.82 亿元，同比增 7.88%。营收稳步增长主要系公司持续拓展并优化不良资产业务；公允价值变动收益猛增是由于投资性房地产公允价值上升；2) 总成本随营收上涨，同比增加 61.71%，系不良资产处置业务增加所致；3) 行业发展前景广阔，国家出台一揽子政策鼓励加大不良资产处置、盘活、纾困。公司乘时代东风，加快轻资产运营，预计未来将持续发挥科技赋能处置竞争优势。

新增数字科技部，完善技术战略布局巩固核心优势。1) 公司成立数字科技部，显示出公司资产管理规模的扩大，依托“AMC 牌照+大数据+AI 技术”优势，推动不良资产处置专业化、批量化、智能化发展，获批对接征信系统，促进公司个贷不良业务的拓展，持续提升资产处置效率和管理能力，稳固技术核心竞争力；2) 控股广州老牌催收公司，丰富个贷不良处置方式，拓展了大型银行等业务渠道，有助于提升公司估值定价能力及资产处置综合实力。

公司抓住时代红利，规模效能稳步提升，增厚业绩基础同时，稳固核心优势，因此我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 19.13、34.43、57.85 亿元，同比增速分别为 80%、80%、68%。归母净利润分别为 10.72、14.37、19.78 亿元，同比增速分别为 53.13%、34.01%、37.67%。EPS 分别为 0.80、1.07、1.47 元/股。参照可比公司估值，我们给予公司 2023 年 14.66 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：个贷不良资产业绩未达预期；市场竞争激烈；政策不确定性。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,062.88	1,913.19	3,443.74	5,785.48
(+/-%)	59.46%	80.00%	80.00%	68.00%
归母净利(百万元)	700.14	1,072.10	1,436.72	1,977.93
(+/-%)	82.63%	53.13%	34.01%	37.67%
摊薄每股收益(元)	0.75	0.8	1.07	1.47
市盈率(PE)	18.48	14.66	10.94	7.95

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	丁锟	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。