


2024年04月09日
盛业 (06069.HK)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

信贷 (HS)

投资评级

买入-A
维持评级

6个月目标价

4.97 港元

股价 (2024-04-08)

4.29 港元

交易数据

总市值(百万港元) 4,246.03

流通市值(百万港元) 4,246.03

总股本(百万股) 989.75

流通股本(百万股) 989.75

12个月价格区间 4.07/6.33 港元

业务规模稳健增长，分红派息大幅提升

■ **事件：**公司披露 2023 年报，全年实现主营业务收入及收益总额 9.6 亿元 (YoY+20%)，归母净利润 2.7 亿元 (YoY+22%)，每股盈利 0.27 元 (YoY+23%)，拟派发 2023 年度末期股息每股 0.269 港元 (YoY+259%)。

■ **科技收入占比提升，资金方及获客端持续突破。**2023 年公司实现科技收入（平台服务收入+供应链科技服务收入）同比+65%至 1.7 亿元，占主营业务收入及收益总额比重同比+4.8pct 至 17.7%。截至 2023 年末，公司平台链接资金合作方数量较上年末+22.4%至 131 家，平台累计客户数量较上年末+20.5%至 1.53 万家（其中中小微客户数量占比超 97%），看好公司进一步实现合作资金方趋于多元、触达客户量不断突破。

■ **数字金融稳步拓展，供应链资产规模大幅增长。**2023 年公司实现数字金融解决方案收入同比+16%至 7.2 亿元，主因年内借款日均余额增加，带动 2023 年末日均供应链资产余额较上年末+58%至 139 亿元。

■ **派息同比高增，积极回馈股东。**公司拟派发 2023 年度末期股息 0.269 港元，较上年度同期的 0.075 港元同比高增 259%，派息率达 90%，彰显公司积极回馈股东、共享发展成果。若将拟派息金额纳入计算，则公司累计派息金额达 4.61 亿元。

■ **投资建议：维持买入-A 投资评级。**公司平台化发展战略持续推进，业务版图不断扩张，生态布局成效显著。未来资金方与供应链生态重要参与者的加速整合，有望进一步推进公司平台化发展及产业协同共赢。我们预计公司 2024-2026 年 EPS 分别为 0.30 元、0.36 元、0.43 元，给予 1.1x2024 年 P/B，对应 6 个月目标价 4.97 港元（已折算汇率）。

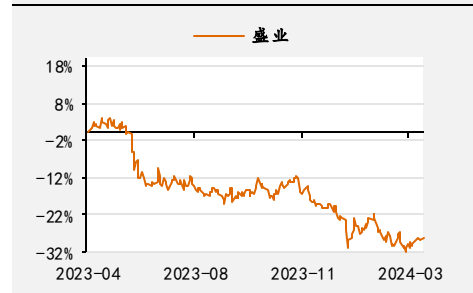
■ **风险提示：**资本市场大幅波动/战略推进不及预期/宏观经济下行

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	601	595	695	824	990
净利润	219	268	297	354	427
每股收益(元)	0.22	0.27	0.30	0.36	0.43
每股净资产(元)	3.89	3.97	4.17	4.63	5.19

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	18.23	14.63	13.18	11.08	9.19
市净率(倍)	1.02	1.00	0.95	0.86	0.76

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.9	-15.0	-14.5
绝对收益	2.6	-7.3	-28.7

张经纬

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060002

zhangjw1@essence.com.cn

哈滢

联系人

SAC 执业证书编号：S1450123060044

haying@essence.com.cn

相关报告

平台化战略推进，收入规模 2023-09-06

双增长

业务版图稳步扩张，生态布 2022-08-31

局持续完善

财务报表预测

利润表 (百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	601	595	695	824	990
利息净收入	-242	-381	-343	-302	-256
自营业务收入	41	11	14	20	30
其他业务收入	801	966	1,024	1,106	1,216
营业总支出	258	293	340	398	469
营业利润	343	302	355	426	521
加：权益性投资损益	-1	20	11	12	12
其他非经营性损益	-68	12	-15	-14	-20
非经常项目前利润	274	334	352	425	513
加：非经常项目损益	12	36	58	64	75
除税前利润	286	371	410	488	588
减：所得税	42	85	94	112	135
少数股东损益	24	17	19	22	27
持续经营净利润	219	268	297	354	427
净利润	219	268	297	354	427
归属普通股股东净利润	219	268	297	354	427

资产负债表 (百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	577	658	711	782	860
交易性金融资产	262	235	282	324	373
权益性投资	209	583	670	805	965
其他投资	9,154	8,388	8,891	9,514	10,275
商誉及无形资产	478	588	706	861	1,050
其他资产	698	1,368	1,387	1,754	2,200
总资产	11,378	11,820	12,647	14,039	15,723
短期借贷及长期借贷当期到期部分	4,864	5,634	6,085	6,632	7,296
长期借贷	1,746	1,549	1,688	1,891	2,137
其他负债	645	573	603	775	981
总负债	7,255	7,756	8,376	9,298	10,414
归属母公司股东权益	3,916	3,927	4,128	4,582	5,132
少数股东权益	207	137	143	159	178
股东权益合计	4,124	4,063	4,271	4,741	5,310

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先恒生指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先恒生指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与恒生指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后恒生指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后恒生指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于恒生指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于恒生指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投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。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034