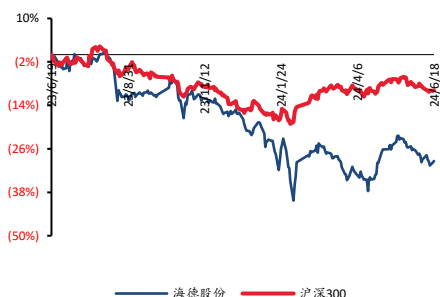


多元金融 地方 AMC

海德股份 2023 年年报及一季报点评：业绩稳健增长，机构业务优异

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 19.55/19.50
总市值/流通(亿元) 121.38/121.09
12个月内最高/最低价 13.77/5.98 (元)

相关研究报告

<<海德股份：不良处置规模持续扩大，数字科技部助力降本增效>>—2023-10-26

<<不良处置规模持续扩大，数字科技部助力降本增效>>—2023-10-25

<<科技赋能个贷不良前景广阔，机构困境资管业务稳健发展>>—2023-08-28

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：公司发布 2023 年年报和 2024 年一季度报。公司 2023 年实现营业收入 12.30 亿元，同比+15.69%；实现归母净利润 8.80 亿元，同比+25.68%。加权平均 ROE 为 16.57%，同比上升 2.35pct。公司 2024 年 Q1 实现营业收入 3.45 亿元，同比+13.16%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比+21.49%。加权平均 ROE 为 4.18%，同比上升 0.52pct。

归母净利润实现同比高增，机构困境资管业务表现优异。公司 2023 年实现归母净利润 8.8 亿元，同比+25.68%。利润高增的主要驱动因素是机构困境资管业务表现优异。公司实现不良资产处置收入 11.12 亿元，同比+8.29%，占营收比重为 90.43%。分领域来看，1) 能源类困境资产项目存量余额 47.7 亿元，项目运行良好，重组协议能够提供长期稳定的重组收益。2) 上市公司困境资产项目余额 6.27 亿元，多个储备项目正在推进。3) 特殊机遇项目存量余额 18.66 亿元，业绩弹性得到增强。4) 商业地产类困境资产项目存量余额 10.96 亿元，资产分布结构优化，带来稳定的租金和增值收益。

个贷不良资管业务布局完善。公司利用“大数据+AI 技术”开展个贷不良资产管理业务。通过收购和增资，下属子公司合计获得了老牌电催企业广州回龙 51% 的股权，该公司每年管理的受托处置资产规模达到千亿元。公司通过自有资金或合伙企业方式，收购了 29 个个贷不良债权项目，债权本金约 106 亿元，债权本息约 183 亿元，对价 8.8 亿元。公司个贷业务在全国五大 AMC 和 60 家地方 AMC 中的市场占有率位居行业前列。

分红比例稳定在较高水平。公司分红比例持续保持高位。公司 2021 年、2022 年现金分红分别为 2.9、5.7 亿元，分红比例分别为 75%、82%。报告期内，公司拟派发现金分红为 5.7 亿元，分红比例为 65%，同比略有下降，但仍处于较高水平。

投资与建议：预计公司 2024-2026 年营业收入同比+16.25%、+20.65%、+24.25%；归母净利润 10.78 亿元、13.38 亿元、16.94 亿元，同比+22.50%、+24.10%、+26.57%。EPS 为 0.55、0.68、0.87 元/股，对应 2024 年 6 月 18 日收盘价的 PE 为 11.26、9.07、7.17 倍。维持“买入”评级。

风险提示：个贷不良业务拓展不及预期、宏观经济波动

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1229.64	1429.43	1724.55	2142.68
营业收入增长率(%)	15.69%	16.25%	20.65%	24.25%
归母净利润(百万元)	879.93	1077.92	1337.67	1693.08
净利润增长率(%)	25.68%	22.50%	24.10%	26.57%
摊薄每股收益(元)	0.45	0.55	0.68	0.87
市盈率(PE)	13.79	11.26	9.07	7.17

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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证券投资咨询业务资格，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。