

不良资管业务优势显著，高管增持彰显信心 ——海德股份（000567.SZ）业绩预告点评

事件

海德股份发布 2022 年业绩预增公告。2022 年，公司实现归母净利润 6.8-7.8 亿元，同比+77.4%至+103.5%；公司实现扣除非经常损益后的净利润 6.54 亿元-7.54 亿元，同比+70.1%至+96.1%。公司基本每股收益为 0.73 元/股-0.84 元/股。

点评

不良资管业务稳步推进，带动公司业绩高增。2022 年公司归母净利润预告区间中值为 7.3 亿元，同比+90.4%。公司困境资管业务表现强势，截至 2022Q3，公司存量管理规模达 69.36 亿元，较 2022 年初增长 15.84%。1) 从 **TO B 端** 来看，公司持续发力困境资产收购重组类业务，聚焦地产、能源等长周期大体量赛道，获得优质现金流回报；同时，公司于 2022 年 11 月两次竞得上市公司海伦哲共计 11.96% 的股权，协助其进行内部治理，化解债务违约风险，公司 B 端业务结构进一步优化。2) 从 **TO C 端** 来看，公司较早布局切入个贷不良资产管理业务，并通过金融科技手段赋能个贷不良资产收购、管理、经营与处置的全流程，具备一定先发优势，有望迎来业绩的快速增长。

储能领域布局不断深化，实现资管+产业双轮驱动。公司与永泰能源共同投资设立北京德泰储能科技有限公司。2022 年 12 月，德泰储能与长沙理工大学贾传坤教授共同投资设立储能装备公司暨储能技术研究院并取得储能专利技术，有利于深化德泰储能在全钒液流电池储能领域的投资布局。目前，德泰储能已拥有敦煌、张家港等项目储备，有望在一年内取得实质性业务突破，有助于强化公司资管与产业协同，也将为公司带来新的利润增长点。

股东及高管增持公告出台，助力公司长期发展。2023 年 1 月 30 日，公司发布关于公司董事、监事、高管及员工和控股股东及所属企业核心管理人员增持公司股票计划的公告。根据公告显示，本次增持主体合计共 275 人，计划增持股份金额中人民币不低于 5524 万元，港币不低于 128 万元。董监高和控股股东拟增持股票体现出管理层对于公司未来发展的信心，有助于完善员工激励机制，提升公司凝聚力。

投资建议

公司目前已初步确立 TO B 困境资产重组+TO C 个贷不良+储能产业资管三大业务版图。随着公司 TO B 业务的稳步扩张及 TO C 业务的快速发力，结合公司较低的杠杆水平和持续优化的管理能力，公司未来三年业绩增长可期。因此，我们维持此前的盈利预测，预计 2022~2024 年公司归母净利润分别为 7.64 亿元、10.47 亿元、13.90 亿元，同比分别增长 99.3%、37.0%、32.8%。以 2023 年 1 月 30 日收盘价为基准，对应 2023 年 PE 为 15.69x，维持“推荐”评级。

风险提示

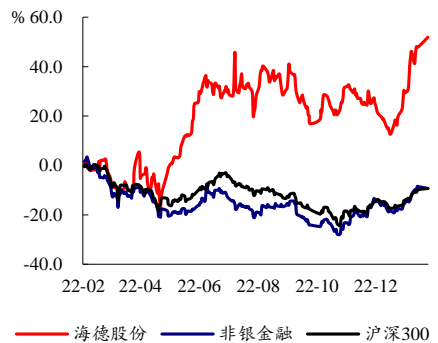
市场环境变动风险、监管趋严、行业竞争加剧。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn
联系人	温瑞鹏
电子邮箱	wenrp@easec.com.cn
联系人	张佳蓉
电子邮箱	zhangjr911@easec.com.cn

股价走势



基础数据

总股本(百万股)	929.65
流通 A 股/B 股(百万股)	929.65/0.00
资产负债率(%)	31.76
每股净资产(元)	5.38
市净率(倍)	3.28
净资产收益率(加权)	0.00
12 个月内最高/最低价	19.41/13.09

相关研究

《【非银】海德股份（000567.SZ）：打造困境资管独特优势，捕捉个贷不良新机遇_20221104》2022.11.07

盈利预测

项目(单位:百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	667	1190	1562	2052
增长率	113.8%	78.5%	31.3%	31.4%
归母净利润	383	764	1047	1390
增长率	200.0%	99.3%	37.0%	32.8%
EPS(元/股)	0.60	0.82	1.13	1.49
市盈率(P/E)	34.31	21.49	15.69	11.81
市净率(P/B)	2.77	3.19	2.81	2.39

资料来源:公司公告,东亚前海证券研究所预测,股价以1月30日收盘价为基准

利润表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	667	1190	1562	2052
营业总成本	226	285	373	488
营业成本	-	0	0	0
营业税金及附加	3	6	8	10
销售费用	-	0	0	0
管理费用	129	151	198	259
研发费用	-	0	0	0
财务费用	94	128	167	219
投资净收益	-1	1	2	2
公允价值变动净收益	23	-20	-5	-3
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	-33	-28	-24	-20
资产处置收益	-	0	0	0
营业利润	429	857	1162	1543
加: 营业外收入	5	7	7	8
减: 营业外支出	6	6	6	6
利润总额	428	858	1163	1544
减: 所得税	44	94	116	154
净利润	383	764	1047	1390
归属于母公司所有者的净利润	383	764	1047	1390
加: 其他综合收益	0	0	0	0
综合收益总额	383	764	1047	1390
减: 归属于少数股东的综合收益总额	-	0	0	0
归属于母公司普通股股东综合收益总额	383	764	1047	1390

基本指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.60	0.82	1.13	1.49
PE	34.31	21.49	15.69	11.81
PB	2.77	3.19	2.81	2.39
ROE	8%	15%	18%	20%
ROA	5.8%	9.9%	11.7%	12.8%

资产负债表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	479	497	282	121
交易性金融资产	683	336	432	549
应收票据及应收账款	73	0	0	0
预付款项	10	25	25	20
其他应收款	12	12	13	14
买入返售金融资产	2	2	2	2
其他流动资产	1227	1263	1397	1658
流动资产合计	2486	2135	2150	2365
债权投资	4157	5397	6652	8292
投资性房地产	0	144	152	159
固定资产	6	8	5	5
无形资产	0	0	0	0
递延所得税资产	5	7	6	7
非流动资产合计	4168	5556	6814	8463
资产总计	6654	7692	8965	10828
短期借款	795	984	1287	1683
应付职工薪酬	16	18	24	31
应交税费	44	85	105	139
其他应付款	54	55	60	66
一年内到期的非流动负债	558	815	914	1085
流动负债合计	1467	1957	2389	3004
长期借款	444	583	732	945
递延所得税负债	2	2	2	2
非流动负债合计	446	584	734	947
负债合计	1912	2541	3123	3951
实收资本	641	930	930	930
资本公积金	3353	3064	3064	3064
盈余公积金	68	74	82	90
未分配利润	680	1082	1766	2793
归属于母公司所有者权益合计	4741	5150	5842	6877
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	4741	5150	5842	6877
负债和所有者权益总计	6654	7692	8965	10828

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>