

海德股份 (000567)

2022 三季报点评：立足资管坚守核心阵地，布局储能打造新增长点

买入（维持）

2022 年 10 月 18 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujieyu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002

021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 方一字

执业证书：S0600121060043

fangyy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	667	1,399	1,994	2,821
同比	113.79%	109.93%	42.48%	41.50%
归属母公司净利润（百万元）	383	773	1,134	1,659
同比	199.96%	101.65%	46.70%	46.32%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.41	0.83	1.22	1.78
P/E（现价&最新股本摊薄）	36.16	17.93	12.22	8.35

#业绩符合预期

投资要点

事件：海德股份发布 2022 三季报，2022Q1~3 公司实现营业收入 7.86 亿元，同比+100.33%；实现净利润 5.43 亿元，同比+135.19%；实现扣非净利润 5.39 亿元，同比+138.04%；基本每股收益 0.58 元/股，同比+135.13%；截至本报告期末，公司总资产 73.24 亿元，较上年末+10.07%。

■ **坚持强化核心竞争力，资管业务强势推动业绩高增：**当前阶段，资产管理业务是公司绝对的支柱业务（截至 2022H1，公司资管业务营收占比 99.87%）。在房地产领域不良显著增加，银行资产质量持续承压的背景下，公司积极把握行业上行周期，稳健布局困境资产管理业务，AUM 持续增长，业务结构不断优化。在此推动下，公司 2022 年前三季度营收同比+100.33%至 7.86 亿元；净利润同比+135.19%至 5.43 亿元；ROE 达到 11.06%，较上年同期增加 5.90 个百分点。

■ **增资西藏峻丰，以金融科技赋能个贷不良：**2022 年 8 月 9 日，公司发布公告宣布以自有资金向西藏峻丰数字技术有限公司增资人民币 5,000 万元，增资完成后公司将持有西藏峻丰 51% 股权并成为控股股东。目前个贷不良市场呈现稳步增长态势，是困境资产行业的“新蓝海”。公司针对个贷不良资产处置过程中单笔金额小、户数多、个体差异大等痛点，通过控股下游金融科技类个贷不良处置公司，在金融科技赋能下快速切入个贷不良业务并抢占市场，在困境资产管理行业中由 To B 端拓展到 To C 端，有望建立起全链条的困境资产管理业务模式。

■ **发挥“产业+金融”思维，加码布局新能源储能赛道：**2022 年 8 月 31 日，公司发布公告称将与永泰能源共同出资 10 亿元设立储能科技公司德泰储能，正式在全钒液流电池储能领域展开投资布局。2022 年 9 月 26 日，公司称德泰储能已经完成设立，力争 1 年内取得储能业务实质性突破，3 年内形成规模，5~8 年进入行业第一方阵。我们认为，在此次对外投资中，海德股份在资产运营及管理方面的优势与永泰能源在技术、人才方面的优势有望形成良好的协同效应。同时，德泰能源作为新能源储能赛道潜力标的，在股东优势加持下发展前景相对明朗，有望为海德股份在开辟第二增长曲线过程中提供强劲增长动能。

■ **盈利预测与投资评级：**海德股份凭借强大的专业能力已逐步成长为 AMC 的标杆。公司基于“产业+金融”思维开展资产管理业务，自身基本面不断向好，布局新能源差异化赛道有望进一步打开增长空间。我们维持此前的盈利预测，预计公司 2022~2024 归母净利润分别为 7.73 亿元、11.34 亿元、16.59 亿元，同比分别增长 101.65%、46.70%、46.32%，对应 PE 分别为 17.93x、12.22x、8.35x，对应 PB 分别为 1.73x、1.43x、1.15x，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 政策风险；2) 公司业务拓展不及预期；3) 市场环境变动。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.91
一年最低/最高价	12.80/20.98
市净率(倍)	2.77
流通 A 股市值(百万元)	13,831.59
总市值(百万元)	13,861.10

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.38
资产负债率(% ,LF)	31.76
总股本(百万股)	929.65
流通 A 股(百万股)	927.67

相关研究

《海德股份(000567): 2022 中报点评：加速布局困境资管，科技赋能个贷不良》

2022-08-16

海德股份三大财务预测表（百万元）

资产负债表（百万元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表（百万元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	5,178	2,486	3,619	4,765	6,615	营业总收入	312	667	1,399	1,994	2,821
货币资金及交易性金融资产	3,416	1,162	2,209	3,214	4,910	营业成本(含金融类)	0	0	0	0	0
经营性应收款项	17	83	55	89	130	税金及附加	2	3	9	12	17
存货	0	0	0	0	0	销售费用	0	0	0	0	0
合同资产	0	0	0	0	0	管理费用	93	129	350	550	779
其他流动资产	1,745	1,241	1,355	1,462	28,904	研发费用	0	0	0	0	0
非流动资产	910	4,168	4,660	5,160	5,660	财务费用	82	94	130	121	123
长期股权投资	142	0	0	0	0	加:其他收益	0	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	6	6	6	6	6	投资净收益	10	-1	-2	2	1
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动	-6	23	-6	-3	-3
无形资产	0	0	0	0	0	减值损失	1	-33	-32	-34	-36
商誉	0	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	0	营业利润	140	429	871	1,275	1,865
其他非流动资产	763	4,162	4,654	5,154	5,654	营业外净收支	3	-1	-3	-2	-2
资产总计	6,089	6,654	8,279	9,925	12,275	利润总额	143	428	868	1,273	1,862
流动负债	1,151	1,467	2,411	3,015	3,498	减:所得税	15	44	95	139	203
短期借款及一年内到期的非流动	997	1,353	1,653	1,853	1,853	净利润	128	383	773	1,134	1,659
经营性应付款项	90	0	337	530	751	减:少数股东损益	0	0	0	0	0
合同负债	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	128	383	773	1,134	1,659
其他流动负债	65	114	421	631	894						
非流动负债	580	446	346	246	446	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.14	0.41	0.83	1.22	1.78
长期借款	580	444	344	244	444						
应付债券	0	0	0	0	0	EBIT	136	534	1,041	1,431	2,025
租赁负债	0	0	0	0	0	EBITDA	137	535	1,042	1,432	2,026
其他非流动负债	0	2	2	2	2						
负债合计	1,731	1,912	2,757	3,260	3,943	毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
归属母公司股东权益	4,358	4,741	5,522	6,665	8,332	归母净利率(%)	40.99	57.51	55.25	56.88	58.82
少数股东权益	0	0	0	0	0						
所有者权益合计	4,358	4,741	5,522	6,665	8,332	收入增长率(%)	1.46	113.79	109.93	42.48	41.50
负债和股东权益	6,089	6,654	8,279	9,925	12,275	归母净利润增长率(%)	15.82	199.96	101.65	46.70	46.32

现金流量表（百万元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	209	-955	1,436	1,504	2,104	每股净资产(元)	6.80	7.40	8.61	10.39	13.00
投资活动现金流	-22	19	-536	-536	-537	最新发行在外股份(百万股)	930	930	930	930	930
筹资活动现金流	-187	123	123	13	105	ROIC(%)	2.05	7.68	13.19	15.67	18.61
现金净增加额	1	-816	1,023	981	1,672	ROE-摊薄(%)	2.93	8.09	14.00	17.02	19.92
折旧和摊销	1	1	1	1	1	资产负债率(%)	28.43	28.74	33.30	32.85	32.12
资本开支	-1	0	-4	-3	-3	P/E (现价&最新股本摊薄)	108.46	36.16	17.93	12.22	8.35
营运资本变动	-12	-1,449	548	248	312	P/B (现价)	2.19	2.02	1.73	1.43	1.15

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>