

证券代码：000567

证券简称：海德股份

海南海德资本管理股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：【2022】第 003 号

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称 及人员姓名	富国基金、西部利得基金、富安达基金、汇安基金、南方基金、国泰基金、长信基金、人保资管、长江养老、中泰资管、平安信托、华泰证券、长江证券、东吴证券、国盛证券、东亚前海证券、国泰君安证券、上海证券、天风证券、中信建投证券、东方证券、德邦证券、首创证券、中信证券、华西证券、DBS、乾信投资、格拉卡基金、黑兔量化、海南敦方私募、彤源投资、宁泉资产、上海宝宏景资产、上海方大投资、凯银投资、高申资本、毅行资本	
时间	2022 年 10 月 26 日（周三）下午 3:30-5:30	
地点	上海市浦东香格里拉大酒店会议厅	
上市公司 接待人员姓名	梁译之，王磊，张天乐，姚俊飞，何燕	
投资者关系活 动主要内容介 绍	<p>一、公司经营情况和发展规划介绍</p> <p>海南海德资本管理股份有限公司（简称“公司”、“海德股份”）是一家以困境资产管理为核心业务的上市公司，持有稀缺的地方 AMC 牌照。去年至今，公司以 ToB 业务为支撑，发展势头强劲，业绩连续翻倍增长。当前，公司正在升级发展，依托集团产业背景优势和自身优势，聚焦熟悉领域，致力打造 ToB 不良+T oC 个贷不良+储能新能源资管三大业务版图，构建覆盖资本募投管退的“全周期、全链条”资本管理模式，提升长期盈利能力和可持续发展能力。</p> <p>（一）公司经营情况</p> <p>2021 年至 2022 年 3 季度，公司持续优化调整资产结构，依托集团产业背景优势，聚焦熟悉领域的资管业务，资产质量不断提升，盈利可持续性显著增强。</p> <p>1、深耕困境资产行业，收入和利润迈上新台阶。公司 2015 年开启向 AMC 转型，2016 年取得 AMC 牌照，2018 年完成 38 亿元定向增发用于 AMC 子公司海德资产管理有限公司（简称“海德资管”）开展困境资产管理业务。经过几年积累和沉淀，公司取得了阶段性转型成果，收入和利润不断创出历史新高。2021 年，公</p>	

司实现营业收入 6.67 亿元，同比增长 113.79%，实现净利润 3.83 亿元，同比增长 199.97%；2022 年前三季度，公司实现营业收入 7.86 亿元，同比增长 100.33%，实现净利润 5.43 亿元，同比增长 135.19%。

2、优化资产结构，重组类业务助推业绩持续增长。对于困境资管行业，通过追偿、诉讼等传统手段实现债权回收的收购处置类业务占比越来越少，主要是由于这种业务处置困难多、对抗强、周期长。与此相比，收购重组类业务通过一揽子债务重组方案能够实现债权人、原股东等各方利益最大化，也能稳定社会就业与税收；同时，通过重组提质，困境资产转变为优良资产后价值得到较大提升，该类业务依据重组协议确认收益，盈利空间较大，且可持续、稳定性强。伴随业务开展和结构优化，公司资产规模稳步扩大，收购重组成为主要业务类型，能够为公司未来业绩奠定扎实稳定基础。2022 年前三季度，公司在困境资产业务领域新增投放 16.91 亿元，其中收购重组类 14.41 亿元，收购处置类 2.50 亿元。截至 2022 年三季度末，公司存量业务规模 69.36 亿元，比年初增长 15.84%，其中收购重组类 64.72 亿元，占比 93.30%，收购处置类 4.65 亿元，占比 6.70%，业务底层资产和合作客户涉及能源和地产等领域、上市与非上市等主体。2022 年前三季度，公司收购重组类业务收入 5.78 亿元，占比 73.43%，收购处置类业务收入 2.07 亿元，占比 26.34%。

3、前瞻业务布局，增强公司发展后劲。一是困境资管业务从 B 端延展至 C 端。2021 年银保监会试点放开个贷不良批量转让，公司子公司海德资管同年获得试点资质，公司于今年并购下游利用数字技术开展个贷不良处置业务的西藏峻丰数字技术有限公司（简称“峻丰技术”），正式开展个贷不良资产管理业务，将困境资产业务从 B 端延展至 C 端，业务渠道进一步拓宽；二是布局前景广阔的新能源储能行业，开展优质资产管理业务。在继续发力困境资产业务的同时，公司依托集团产业优势，积极投资符合国家产业发展方向的优质资产，公司已与永泰能源共同投资设立储能科技公司，以该公司为平台，重点投资布局全钒液流储能领域优质资产。

（二）公司发展规划

公司将深耕 ToB 不良+ToC 个贷不良+储能新能源资管三大业务板块，确保公司短、中、长期利润持续稳定增长。

1、继续发展 B 端优势领域困境资管业务，确保短中长期利润厚度的基础上，实现持续增长。利用产业背景和债务重组专业优势，继续发挥公司在 B 端已经积累成熟、成功的业务模式，深耕能源、不动产、上市公司重组（或重整）资管业务，稳步提升管理规模，优化资产结构，获取持续稳定的重组收益。

2、加大发力 C 端个贷不良业务，增强公司中长期盈利能力。个人不良收购处置业务正处于市场化起步阶段，市场规模超万亿，是困境资产行业的“新蓝海”。公司将依托全资子公司海德资管 AMC 牌照优势和控股子公司峻丰技术的数字技术处置优势，快速建立全链条、专业化、智能化的个贷不良业务，通过“收购处置”和“受托处置”两种方式，迅速抢占市场，力争用 3-4 年时间，使公司 C 端个贷不良管理资产规模达到千亿元以上，并成为公司中长期利润的主要增长点。

3、开展优质资产管理，打造长期利润增长基础。依托产业与资管业务协同优势，以电化学储能领域中的全钒液流储能技术路线为起点，着力精选价值创造潜力大且契合公司资源禀赋的优质资产，通过公司与永泰能源合资设立的储能科技

公司为平台，加快公司在储能产业的投资布局，打造长期利润增长点。

未来，随着上述三大业务版图的扩张，公司将逐步建立资产管理品牌优势和市场影响力，将逐步改变驱动公司业务发展的方式，由当前主要以自有资金开展资产管理业务转变为受托管理资产，持续扩大资产管理规模，创造良好的经济效益和社会效益，提升长期盈利能力和可持续发展能力。一方面大力拓展个贷不良资产的受托处置服务，收取处置中间服务费；另一方面发起或参与发起设立困境资产投资基金、储能新能源基金，不断扩大公司在困境资产和储能新能源领域的资本管理规模，收取基金管理费。

二、公司个贷不良资产管理业务情况介绍

2021年是个贷不良行业试点批量转让元年，公司全资子公司海德资管于当年7月取得批量收购处置资质，公司于今年8月并购个贷不良行业下游处置数字技术公司——峻丰技术，打通了个贷不良行业收购和处置全链条，正式切入个贷不良行业。公司已制定个贷不良业务发展规划，将抓住个贷不良业务市场机遇，充分发挥公司展业优势，努力实现业务规模和利润水平快速提升。公司力争用3—4年时间实现千亿元个贷不良资产管理规模，具备较高的行业地位和影响力。

（一）个贷不良行业情况

1、行业政策放开，地方AMC享受政策红利

2021年1月，银保监会办公厅发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，明确18家试点银行可以对外批量转让个贷不良资产，受许可的地方AMC可以不受地域限制参与个贷不良资产收购处置，参与试点的个贷不良资产包括以已经纳入不良分类的个人消费信用贷款、信用卡透支、个人经营类信用贷款。2022年4月，银保监会在国新办新闻发布会上表示，将会同有关部门持续优化不良资产处置安排，拓宽处置渠道，扩大单户公司类不良贷款转让和批量个人不良贷款转让试点范围，加大不良资产核销处置力度。可以预见的是，我国个贷不良行业政策将逐步开放，未来会有越来越多的银行、消费金融公司能够参与批量转让，个贷不良的收购处置业务将是地方AMC的重要业务方向。

2、行业资产规模超1万亿，资产潜力亟待挖掘

根据公司分析，我国个贷不良债权本金规模已达万亿元，且仍处于不断增长的趋势。目前欧美国家对个贷不良的估值主要依据对债务人未来10年处置回收及自然修复金额评估，而国内普遍以2-3年的处置回款金额评估。鉴于目前国内个贷不良历史处置时间较短，处置数据积累有限，且估值逻辑与国外成熟的估值体系存在显著差异，我国的个贷不良价值可能被严重低估，资产潜力尚待挖掘。

综上，开展个贷不良业务对公司的发展主要具有以下三点益处：一是顺应国家政策，在全国范围内拓展个贷不良业务，加速公司在全国范围的业务布局；二是通过峻丰技术处置技术和数据，将个贷资产包的价值判断转化为概率分析，提高盈利的可预测性，利用大数据提升项目收益率、资金回笼效率；三是个贷不良收购处置行业尚处于发展初期，可快速占据市场份额，成为细分行业的龙头企业。

（二）公司个贷不良的业务模式

1、受托处置，收取处置服务费的模式

由峻丰技术受托银行等金融机构及助贷机构处置个贷不良，收取处置服务费。

目前全国除 18 家可以批量转让个贷不良的国有银行和大型股份制银行外,其他商业银行、消费金融公司等金融其他机构也存在大量的个贷不良处置需求。在此背景之下,峻丰技术能够充分发挥其个贷科技系统的优势,通过个贷科技系统筛选出优质资产,并根据资产的实际情况制订处置方案,通过诉讼、保全、调解等多种合规手段,帮助金融机构高效处置回款,收取处置服务费。

2、收购处置,获取处置回款收益的模式

由海德资管收购金融机构或其他机构持有的个贷不良资产包,并委托峻丰技术处置,获得资产包处置回款收益。公司全资子公司海德资管已获得监管批准开展个贷不良批量收购处置的资质,目前已对接多家银行、消费金融公司和助贷机构,协商开展个贷不良收购处置业务。收购资产包后,海德资管协同峻丰技术开展处置工作,实现商业价值。

(三) 公司个贷不良业务优势

1、峻丰技术具备专业团队和自动化系统

峻丰技术具有完整的个贷不良处置团队、业务团队和系统研发团队,团队成员均长期从事个贷不良业务相关工作,多名核心成员均来自国内一线消费金融助贷平台,曾参与微博借钱的设立,具有丰富的个贷行业处置和管理经验。同时,峻丰技术在大数据、人工智能及自动化系统有深入的研发和积累,拥有 16 项自主研发的软件著作权,形成了资产估值、资料梳理、OCR 识别、文书自动生成、批量诉讼/保全、资料归档等多个功能板块的全链条个贷处置系统,配套已经建立了全国性处置网络,实现了业务全流程的自动化、科技化、规范化管理,能够以机器学习算法精准评估个贷资产价值,并通过先进的在线自动化系统批量开展资产处置,实现商业价值。

2、海德资管具备收购资产的资质和实力

海德资管持有地方 AMC 牌照,已获得批量收购个贷不良的资质。海德资管实缴资本 47.21 亿元,自 2016 年成立以来深耕困境资产管理行业,综合实力位居地方 AMC 前列,与众多银行、非银金融机构、各 AMC 均建立了良好合作关系,具备较强的个贷不良资源整合能力和收购实力。海德资管可利用峻丰技术在资产收购前端的估值系统,进一步强化前端资产收购的议价能力,确保获取符合公司预期回报的个贷不良资产。

3、公司具备完善的内控制度,合规性强

公司作为上市公司,旗下海德资管属于地方 AMC,峻丰技术作为公司控股子公司,公司已形成了完善的内控制度、严格的风控措施和高标准的个贷不良业务流程。公司始终坚持合规处置,坚决抵制暴力催收、过度催收等不合法、不恰当的方式,坚持以司法途径为核心,通过诉讼、保全、和解等方式,在充分了解借款人还款能力的前提下,制定最合理的偿还方式,惩戒不诚信的债务人、帮扶需要帮助的债务人。公司将为金融机构提供包括“资产评估、资产处置及资产收购”的全链、综合性个贷不良服务,成为个贷不良领域最佳服务商。

(四) 个贷不良业务规划

公司规划在未来 3-4 年时间,实现千亿个贷不良资产管理规模的目标,其中大部分为外部机构委托公司管理的资产。从 2022 年开始,公司将持续投入个贷不良市场。面对个贷不良行业新蓝海,通过对技术的极致追求、对资本的充分运用,

在参与个贷不良业务的同时，推动行业良性发展。公司将以“更加合规、更加科技、更加奉献”的理念形成个贷不良行业新标准，引领行业新方向，成为个贷不良行业的龙头企业。

三、互动问答

1、公司困境资产 B 端业务中，在地产领域有何布局和计划？公司是否参与高收益债券投资业务？

答：公司认为目前地产行业存在较多具备投资价值的困境项目，公司已开展并正在布局地产相关困境资产项目，且投资并成功退出多个项目。高收益债券方面，公司香港子公司有专门团队在开展该类业务。

2、公司目前杠杆率较低，负债主要来源于哪些途径？未来提升杠杆途径有哪些？

答：公司专注于熟悉、具有优势领域的业务，建立了严格的风控制度，积极拓展业务，谨慎落地项目，既控制风险，也控制杠杆。目前，公司负债主要来源于银行，结合公司已实施的项目情况以及储备项目，经对各项目的短中长期现金流进行测算，在风险可控、安全合理的前提下，公司计划充分利用杠杆优势提升公司盈利能力和盈利质量。未来将适当增加杠杆扩大业务规模。

3、个贷不良业务正处于创业风潮之中，目前该类业务的竞争格局和未来演变趋势？

答：目前是个贷不良业务的历史机遇，根据公司市场调研，关注该业务的机构较多，AMC 中的全国性五大 AMC 基本未介入，部分地方 AMC 正在开展，但最终能做强做大的机构不会很多，主要是因为从事个贷不良业务需要具备两点核心竞争优势：第一方面是需要具备批量收购个贷不良资产的准入资质，没有获得资质的机构无法通过银登中心收购银行资产包，目前已获得准入资质的五大 AMC 和部分地方 AMC 均可以通过银登中心公平竞价；另一方面需要有线上评估、处置的技术能力，个贷不良的处置与传统 B 端不良资产的处置不同，需要依靠线上数字技术等方式实现高效处置，峻丰技术专注与线上司法处置，已形成完善的线上评估和处置系统，并积累了大量数据，评估准确度和处置效率逐步提高。较高的处置回款率和较低的经营成本决定个贷不良业务的盈利能力，公司在前端利用牌照优势获取具有较大清收价值的个贷不良资产，同时受托外部机构管理处置，形成较大管理规模后能极大摊销经营成本，能够不断提高竞争力。

4、公司困境资管业务的抗风险能力如何？能否穿越经济周期？

答：困境资产 B 端业务方面，公司聚焦熟悉领域，借助专业中介机构和集团一线产业技术专家的力量，精准判断识别项目风险和价值，通过打折收购、债务重组等方式充分挤压资产风险。公司经营管理团队既有打造千亿实体产业、也有管理过千亿金融资产的经验，对熟悉领域的实体产业和经济的周期具有深刻认识，具体开展项目时，公司能预留足够的安全边际抵抗经济周期。困境资产 C 端业务方面，近年来随着我国消费信贷规模的持续增加，个贷不良供给持续增加，公司能够以较低价格获取资产包，目前市场上增长较快的个贷不良债务人群体集中在 25-30 岁的年轻群体，该部分群体未来还款意愿、修复信用动力强，公司在处置

	<p>过程中，可以通过在线数字系统帮助债务人提升还款能力。目前欧美国家对个贷不良的估值主要依据对债务人未来 10 年处置回收及自然修复金额评估，而国内普遍以 2-3 年的处置回款金额评估，导致我国的个贷不良价值可能被严重低估，资产潜力尚待挖掘，因此该类业务足够穿越经济周期；公司具有先发优势，后续随着资产管理规模的提高，单位处置成本将不断摊薄，能够进一步提高收益水平和市场竞争力。</p> <p>5、公司个贷不良业务处置过程中，如何根据债务人的情况提供个性化解决方案？</p> <p>答：公司根据债务人借款档案资料，结合自有系统的数据挖掘技术，从多个维度对债务人进行画像，根据系统数据经验积累和自动学习，针对不同债务人提出个性化的债务偿还的分期、减免等方案。</p> <p>6、公司个贷不良业务来源于助贷机构还是银行？</p> <p>答：公司个贷不良业务展业主体峻丰技术创始团队早期创立过国内领先的互金助贷平台，在助贷平台个贷不良方面具有丰富的经验、渠道等优势，目前公司个贷不良处置来源以助贷平台为主，未来随着银行个贷不良试点的逐步放开，将以银行个贷不良为主。近日，公司已经通过银登中心竞得广发银行 2022 年第一期个人经营类信用不良资产包。</p> <p>7、今年经济下行会对个贷不良业务收益造成影响吗？</p> <p>答：经济下行周期个贷不良资产的供给增加，价格相对较低，有利于公司开展个贷不良的收购处置业务；由于个贷不良的单笔债务规模较小，通过分期还款等方式能极大程度降低债务人的还款压力。公司个贷不良业务，大部分为收取处置中间服务费的受托处置类，不需要公司投入资金收购资产。公司个贷不良业务，今年即可实现盈利。</p>
附件清单	无
日期	2022 年 10 月 26 日