

盛业 (06069)

证券研究报告
2025年01月22日

事件点评：业绩盈喜，轻资产模式已被验证

数字科技赋能金融创新，新战略模式已被验证

根据公司2024年盈利预告，公司预计2024年净利润为3.71亿元，同比+30%。我们认为，公司在24年无锡国金出表的影响下，还能实现30%左右的净利润提升，说明公司新的平台化发展战略已证明成功，未来将继续深耕在平台化发展战略的大方向上，实现业绩的快速增长。

平台化科技服务占比大幅提升，轻资产模式将快速复制

根据公司2024年盈利预告，平台科技服务收入占总收入比重已经实现了大约40%，2023年为18%。在普惠金融合作方面，盛业持续推进平台化发展战略，助力地方供应链普惠金融增量扩面。截至2024年6月，盛业与无锡、宁波、厦门、青岛等地方优质国企合资成立的商业保理公司保持强劲增长势头。此外，盛业平台链接资金合作方增至138家，增长13.1%。我们认为，公司已经通过2024年全年验证了平台化发展战略的打法，并且已经被验证成功，未来与国企合资模式的模式有望实现快速的复制，供应链资产规模有望继续实现快速提升，业绩壁垒有望继续被打破。

资产端的新一轮释放，客户端将快速放量

截至2024年12月31日的预告，公司预计深度合作央企核心企业10+，产业覆盖建设工程、大宗商品、医药医疗等领域。公司不断增强服务实体经济的能力，以普惠金融“大文章”为主线，2024年公司平台普惠撮合的日均余额较上年同期增长约180%，累计帮助超18,100家中小微企业获得超过2,480亿元的普惠金融服务。服务客户数量和累计处理的供应链资产规模较上年同期分别增长超18%和28%。我们认为，公司将继续在基建、医疗、大宗等赛道保持领先地位，继续挖掘原有赛道的潜在客户，扩大服务的规模以及供应链资产的规模，未来伴随资产端的新一轮释放，公司预计将实现客户端的快速放量。

原有赛道快速爬坡，成功经验筑建新赛道

通过战略投资一家从事电商供应链服务和创新医药产业投资的综合集团，公司与多家头部出海电商平台建立合作关系，并提供创新的出海电商供应链普惠金融解决方案，帮助中国的中小微商家缩短贷款结算账期和加快资金周转速度，助力中国制造走向世界和实现中国消费者全球购物。我们认为，公司在保持原有业务快速增长的同时，不拘泥于眼前，并将已经成熟的战略打法快速复制到新的赛道上，由此形成新的业务增长点。在未来原有赛道继续保持快速爬坡的同时，第二增长曲线也有望伴随已经被验证过的战略打法继续快速复制，兑现业绩的快速增长，并实现多分散风险的多业务多赛道良性发展策略。

投资建议

考虑到公司供应链科技平台深入至供应链内部，获客能力与风控能力良好，链接资金方与资产方的数量均屡创新高，未来公司业绩有望继续取得增长。我们将FY2024-FY2026公司收入预测由7.53/8.75/10.57亿元调整为9.41/10.85/13.31亿元；归母净利润预测由3.1/4.1/5.1亿元调整为3.47/4.59/6.38亿元。我们给予公司2025年27倍PE，对应市值123.93亿元，目标股价为13.42港元，维持“买入”评级。

风险提示：1. 新科技应用不及预期 2. 平台业务规模增长不及预期 3. 汇率波动风险 4. 监管政策变化风险 5. 业绩预告仅为初步核算结果，具体数据以公司正式发布的24年年报为准。

投资评级

行业	金融业/其他金融
6个月评级	买入（维持评级）
当前价格	8.1 港元
目标价格	13.42 港元

基本数据

港股总股本(百万股)	988.41
港股总市值(百万港元)	8,006.10
每股净资产(港元)	4.27
资产负债率(%)	62.50
一年内最高/最低(港元)	8.42/4.02

作者

吴立	分析师
SAC 执业证书编号: S1110517010002	
wuli1@tfzq.com	
杜鹏辉	分析师
SAC 执业证书编号: S1110523100001	
dupenghui@tfzq.com	

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《盛业-首次覆盖报告:科技赋能平台化战略，构建资金端与资产端桥梁》
2024-09-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com