

远东宏信 (03360.HK)

2023 年中报点评: 业绩符合预期, 宏信建发上市印证战略前瞻性

买入 (维持)

2023 年 08 月 09 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
zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书: S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	36,586	41,280	46,174	51,641
同比	8.74%	12.83%	11.85%	11.84%
归属母公司净利润 (百万元)	6,131	6,729	7,034	7,520
同比	11.23%	9.74%	4.53%	6.91%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	1.46	1.56	1.63	1.74
P/E (现价&最新股本摊薄)	3.48	3.26	3.12	2.92

关键词: #业绩符合预期

投资要点

事件: 远东宏信发布 2023 年中报, 公司 2023H1 实现营收 183.62 亿元, 同比增长 3.65%, 实现归母净利润 30.71 亿元, 同比增长 8.19%, 业绩符合预期。

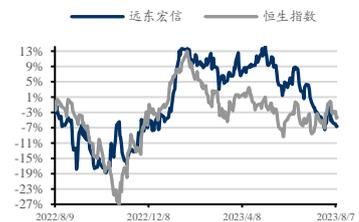
■ **金融业务稳中向好, 资产质量保持稳健:** 2023H1 远东宏信金融及咨询分部收入 115.57 亿元, 与上年同期基本持平 (同比-0.34%)。其中利息收入 110.85 亿元, 同比+5.39%; 咨询服务收入 4.73 亿元, 同比-56.19%, 主要系外部环境变化导致客户购买意愿下滑背景下, 公司主动调整业务结构所致。1) **生息资产投放有序推进, 规模与收益实现双增。** 2023H1, 远东宏信在普惠金融、商业保理、基础设施投资等新型金融业务方向持续加码, 金融业务版图持续扩张。公司 2023H1 生息资产平均余额同比+1.28%至 2,747 亿元, 生息资产平均收益率较上年同期+0.31pct 至 8.07%。同时, 公司不断优化生息资产结构及融资效率, 2023H1 净息差较上年同期+6bps 至 3.81%, 稳中有增。2) **资产质量保持较优水平。** 得益于风险管理体系持续优化, 远东宏信良好应对外部环境变化所带来的冲击, 资产质量整体呈现平稳态势。2023H1 公司不良资产率 1.05%, 较 2022 年末基本持平。

■ **产业运营业务延续强势增长, 设备运营、医院运营两大实业持续突破:** 1) **宏信建发分拆上市完成, 业务版图扩张可期。** 2023H1 宏信建发持续提升网点布局优势, 不断巩固行业领先地位, 截至 2023H1 服务网点数量达到 419 个, 较 2022 年末提升 70 个, 带动宏信建发收入同比+17.97%至 42.06 亿元。2023 年 5 月 25 日, 宏信建发成功登陆港交所, 成为远东宏信旗下首个登陆国际资本市场的独立产业平台, 有望通过上市融资进一步强化市场竞争力及影响力。2) **疫情影响逐步出清, 宏信健康业绩实现高增。** 随着疫情封控结束, 医疗服务及健康管理需求加速释放, 宏信健康经营环境得以恢复, 2023H1 营收同比+16.16%至 22.90 亿元。在当前鼓励社会资本布局医疗产业的政策氛围下, 宏信健康凭借广泛的医院布局 (控股医院 29 家, 实际开放床位数约 1.1 万张) 有望步入加速发展新阶段。

■ **盈利预测与投资评级:** 远东宏信各项业务平稳运行, 宏信建发的成功上市彰显了公司“金融+产业”双轮驱动战略的亮眼成果。我们维持此前盈利预测, 预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 67.29/70.34/75.20 亿元, 对应增速分别为 9.74%/4.53%/6.91%, 对应 2023-2025 年 EPS 分别为 1.56/1.63/1.74 元, 当前市值对应 2023-2025 年 PE 分别为 3.26/3.12/2.92 倍。公司中长期成长空间可观, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 监管政策趋严限制融资租赁业务开展; 2) 产业运营业务增长不及预期; 3) 利率大幅波动。

股价走势



市场数据

收盘价(港元)	5.55
一年最低/最高价	5.17/7.40
市净率(倍)	0.51
港股流通市值(百万港元)	23,962.73

基础数据

每股净资产(港元)	10.96
资产负债率(%)	84.38
总股本(百万股)	4,317.61
流通股本(百万股)	4,317.61

相关研究

《远东宏信(03360.HK): 2023 年一季度营运概要点评: 复苏周期借势而上, 整体业绩稳中有增》

2023-04-17

《远东宏信(03360.HK): 2022 年报点评: 金融、产业齐头并进, 逆势增长彰显韧性》

2023-03-15

表 1: 远东宏信盈利预测 (单位: 百万元/人民币)

合并资产负债表						合并利润表					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	15,659	15,904	16,381	16,872	17,379	营业总收入	33,644	36,586	41,280	46,174	51,641
按公允价值计入损益的金融资产	3,270	1,433	1,476	1,521	1,566	金融服务	19,168	21,678	22,571	23,559	24,712
衍生金融资产	0	278	286	295	304	咨询服务	3,179	1,823	1,640	1,476	1,329
贷款及应收账款	133,600	148,967	153,436	158,039	162,780	产业运营	11,435	13,233	17,235	21,324	25,808
预付款项及其他应收款	4,775	3,458	3,562	3,669	3,779	营业总成本	-23,631	-26,267	-30,161	-34,551	-39,214
存货	559	466	480	495	510	营业成本	-16,431	-18,128	-20,912	-24,183	-27,638
其他流动资产	5,216	4,714	3,638	3,747	3,859	销售费用	-2,569	-2,772	-3,096	-3,509	-3,925
流动资产合计	163,079	175,221	179,260	184,638	190,177	管理费用	-5,310	-4,497	-5,573	-6,233	-6,972
使用权资产	1,865	1,874	1,949	2,027	2,108	财务费用	-916	-1,055	-826	-923	-1,033
按公允价值计入损益的金融资产	9,490	7,925	8,242	8,571	8,914	资产减值损失	-1,219	-1,639	-1,672	-1,722	-1,774
贷款及应收款项	118,618	118,171	120,535	124,151	127,875	公允价值变动收益					
固定资产	24,531	24,966	29,959	35,951	43,141	加: 投资收益	7	1	-1	0	0
预付款项及其他应收款	4,614	2,097	2,181	2,268	2,358	对联营/合营企业的投资收益	662	244	262	280	300
无形资产	72	86	89	93	97	其他收益/损失	2,144	1,578	1,657	1,740	1,827
商誉	374	271	281	293	304	营业利润	10,013	10,319	11,119	11,623	12,426
递延所得税资产	5,395	6,116	7,951	11,927	17,890	利润总额	10,013	10,319	11,119	11,623	12,426
其他非流动资产	7,842	10,268	10,558	11,361	12,232	减: 所得税费用	-3,785	-3,716	-3,725	-3,894	-4,163
非流动资产合计	172,801	171,773	181,745	196,640	214,920	净利润	6,228	6,602	7,394	7,729	8,264
资产总计	335,880	346,994	361,004	381,278	405,097	归属于母公司股东的净利润	5,512	6,131	6,729	7,034	7,520
短期借款	122,694	123,455	125,924	128,443	131,011	少数股东损益	332	221	269	281	301
其他流动负债	17,303	16,006	16,486	17,019	17,569						
长期借款	104,185	124,155	127,879	131,716	135,667						
预计负债	26,756	21,050	21,681	22,332	23,002						
递延所得税负债	387	903	930	958	986	营业收入增长率	15.85%	8.74%	12.83%	11.85%	11.84%
其他非流动负债	8,180	5,269	5,427	5,589	5,757	归母净利润增速	20.47%	11.23%	9.74%	4.53%	6.91%
负债合计	282,826	294,554	298,327	306,056	313,993	归母净资产增速	21.70%	8.97%	19.52%	20.01%	21.11%
实收资本	13,043	13,052	13,052	13,052	13,052	每股收益 (EPS)	1.36	1.46	1.56	1.63	1.74
归属于母公司所有者权益合计	41,523	45,247	54,081	64,905	78,608	每股净资产 (BVPS)	9.62	10.48	12.53	15.03	18.21
少数股东权益	4,017	4,112	4,235	4,363	4,493	净资产收益率 (ROE)	14.57%	14.13%	13.55%	11.82%	10.48%
股东权益合计	53,054	52,440	62,678	75,222	91,103	P/E	3.74	3.48	3.26	3.12	2.92
负债及股东权益总计	335,880	346,994	361,004	381,278	405,097	P/B	0.53	0.49	0.41	0.34	0.28

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2023 年 8 月 9 日)

注: ①备注汇率: 估值数据按照 1 港元=0.9164 人民币汇率计算; ②全文数据单位无特殊说明均为人民币。

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>