

远东宏信 (03360.HK)

事件点评：特别股息惠及股东，长远发展信心充足

买入（维持）

2023年12月06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

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002
luoyk@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）	3.71	3.47	3.32	3.11

关键词：#股息率高

投资要点

事件：2023年12月06日，远东宏信发布公告称，公司正考虑以分派不超过约1.6亿股宏信建发分派股份的方式，向公司股东宣派特别股息，每持有27股远东宏信股份可获发1股宏信建发分派股份。

- **特别股息回馈股东，高股息逻辑再获强化：**在本次特殊派息过程中，远东宏信计划向股东每持27股分派1股宏信建发股份，股东无需支付任何代价，充分体现了公司对于自身长远发展以及全体股东利益的全面考虑。另一方面，公司自身股息率整体保持在较高水平（2020-2022年，远东宏信股息率分别为6.09%/7.11%/8.29%），此次宣派特别股息再度体现了公司作为可配置资产较好的抵御市场波动能力。
- **公司业绩稳健增长，此前回购充分彰显发展信心：**1) 公司整体业绩稳中向好。2023年10月18日，远东宏信发布2023年第三季度营运概要。2023年前三季度，远东宏信在“金融+产业”双轮驱动战略指引下持续夯实经营基础，各项业务平稳运行，公司实现营业收入和归母净利润的双增。①金融主业方面，公司生息资产投放平稳有序，生息资产规模较之年初实现微增，不良资产率保持稳定。同时，公司不断优化生息资产结构及融资效率，息差较23H1稳中有升。②产业运营业务方面，23Q1~3宏信建发主要运营设备平均利用率均高于2022年同期，资产回报效益总体稳健，收入与利润均快速增长；宏信健康启动资本化准备，经营情况有所恢复，收入与利润均保持增长。2) 股份回购体现乐观预期。2023年10月24日，远东宏信公告称公司相信当前股价并未充分反映公司内在价值，因此董事局决定行使回购股份授权，回购不超过公司股本中已发行股份总数10%的股份。本次回购体现公司对于长远发展的乐观预期，同时可提升每股股份的资产净值及盈利回报，符合股东最佳利益。
- **盈利预测与投资评级：**远东宏信秉承“金融+产业”双轮驱动战略，整体经营稳健，高股息特征展现长期配置价值。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3.47/3.32/3.11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)	5.89
一年最低/最高价	4.96/7.40
市净率(倍)	0.54
港股流通市值(百万港元)	25,416.15

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)	4,315.14
流通股本(百万股)	4,315.14

相关研究

《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》

2023-08-09

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
有使用权资产	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	重要财务与估值指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
其他非流动负债	8,180	5,269	5,427	5,589	5,757	营业收入增长率	15.85%	8.74%	12.83%	11.85%	11.84%
负债合计	282,826	294,554	298,327	306,056	313,993	归母净利润增速	20.47%	11.23%	9.74%	4.53%	6.91%
实收资本	13,043	13,052	13,052	13,052	13,052	归母净资产增速	21.70%	8.97%	19.52%	20.01%	21.11%
归属于母公司所有者权益合计	41,523	45,247	54,081	64,905	78,608	每股收益 (EPS)	1.36	1.46	1.56	1.63	1.74
少数股东权益	4,017	4,112	4,235	4,363	4,493	每股净资产 (BVPS)	9.62	10.49	12.53	15.04	18.22
股东权益合计	53,054	52,440	62,678	75,222	91,103	净资产收益率 (ROE)	14.57%	14.13%	13.55%	11.82%	10.48%
负债及股东权益总计	335,880	346,994	361,004	381,278	405,097	P/E	3.98	3.71	3.47	3.32	3.11
						P/B	0.56	0.52	0.43	0.36	0.30

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2023 年 12 月 06 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>