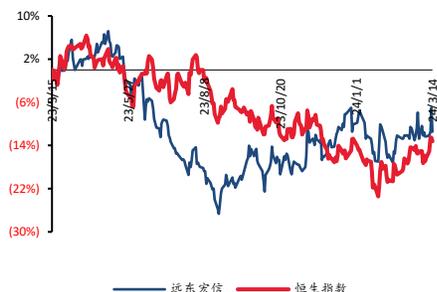


非银行金融 多元金融

远东宏信 2023 年报点评：稳金融、扩产业、强化高股息

走势比较



股票数据

总股本/流通股(亿股)	43.2/43.2
总市值/流通(亿港元)	262/262
12个月内最高/最低价(港元)	7/5

相关研究报告

<<远东宏信：金融业务布局调整，产业运营厚增营收>>—2023-08-15

<<远东宏信一季度营运数据点评：融资租赁稳步扩张，多元布局优势初显>>—2023-05-24

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiyay@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：远东宏信发布 2023 年年度报告，报告期内实现营收 379.60 亿元，同比+3.76%；实现归母净利润 61.93 亿元，同比+1.04%。未计税金及附加前，金融及咨询分部收入为 233.63 亿元，同比-0.58%，产业运营收入为 147.39 亿元，同比+11.38%。

金融业务保持稳定，新型业务拓展对冲咨询收入下滑。受制于目标客群基本稳定和咨询需求下降，公司咨询业务收入同比-50.82%；同时公司积极拓展普惠金融、商业保理、资产业务等新型业务，贡献利息收入 20.87 亿元，同比+12.09%，对咨询收入下滑形成一定对冲。**规模上，**公司生息资产平均余额为 2710.19 亿元，同比+0.67%，计息负债平均余额为 2340.90 亿元，同比+5.60%。**利润上，**公司继续保持较强的定价能力，叠加新型业务收益率较高，生息资产收益率同比+24BP 至 8.24%，支撑利息收入同比+3.64%至 224.67 亿元；但海外高利率环境下，计息负债成本率同比+20BP 至 4.26%，推高利息支出同比+10.82%至 99.82 亿元。报告期内公司净息差同比-9BP 至 4.58%，净利息收入同比-1.46%至 124.85 亿元。后续来看，海外降息周期如开启将降低负债端成本，有效缓解息差压力。

产业运营业务快速发展，经营贡献占比持续提升。宏信建发加大运营网络覆盖并提升专业经营能力，截至 23 年底公司网点数量增长至 490 个，覆盖近 200 个城市，旗下高空作业平台管理规模达 17.76 万台，保持行业领先水平；报告期内宏信建发实现收入/净利为 96.11/10.43 亿元，同比+22.00%/+10.65%。宏信健康抓住医疗服务恢复机遇，加快战略升级转型，整体管理效能持续提升；报告期内宏信健康实现收入/净利为 42.38/1.72 亿元，同比+15.53%/252.75%。公司产业运营业务整体发展较快，营收同比+11.38%，占未计税金及附加前营收的比例同比+2.66pct 至 38.68%，业绩贡献度持续提升。

资产质量稳中向好，拨备对利润形成抵补。公司资产质量进一步优化，截至报告期末公司关注率同比-1.03pct 至 5.97%，不良率同比-1BP 至 1.04%，继续保持低位水平。公司拨备覆盖率同比-12.39pct 至 227.59%，报告期内拨备计提总额为 63.55 亿元，较 22 年同比-6.47%，对净利形成有效反哺。

始终注重股东回报，高股息逻辑得到强化。分红方面，23 年 12 月公司公告发放特别股利，每 27 股远东宏信股份可获发 1 股宏信建发股份；同时公司拟进行现金分红 0.50 港元/股，分红率保持在 30%以上，对应收盘价 6.07 港元的股息率为 8.24%。股权激励方面，董事会批准股权激励方案，拟授出不超过 2.6 亿股的限制性股份，彰显对未来发展的信心。

投资建议：公司金融业务保持稳定，产业运营业务有望持续提供业绩驱动力；公司始终坚持积极的股利分配政策，高股息逻辑进一步强化。预计公司 2024-2026 年营收同比+8.63%、+6.61%、+5.43%，归母净利润同比+9.53%、+7.55%、+4.56%，EPS 为 1.57、1.69、1.77 元，对应 3 月 15 日收盘价的 PE 为 3.55、3.30、3.16 倍。维持“买入”评级。

风险提示：利率大幅波动、业务拓展不及预期、资产质量大幅恶化。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	37959.80	41234.95	43962.57	46349.54
营业收入增长率(%)	3.76%	8.63%	6.61%	5.43%
归母净利（百万元）	6192.97	6782.96	7295.39	7628.13
净利润增长率(%)	1.00%	9.53%	7.55%	4.56%
摊薄每股收益（元）	1.47	1.57	1.69	1.77
市盈率（PE）	3.84	3.55	3.30	3.16

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。