

远东宏信 (03360.HK) 2023 年报点评

规模平稳，质量向好

买入

核心观点

收入利润增长，盈利能力回落。公司 2023 年实现收入总额 380 亿元，同比增长 3.8%；2023 年实现归属于母公司普通股股东净利润 62 亿元，同比增长 1.0%。2023 年加权平均 ROE13.0%，同比下降 1.1 个百分点。

资产规模保持稳定。公司 2023 年末总资产同比增长 1.3%至 3515 亿元，规模保持稳定，其中贷款及应收款项同比增长 1.4%至 2708 亿元。《2023 年中国租赁行业发展报告》显示 2023 年全国融资租赁合同余额同比下降 3.6%，整个行业处于收缩阶段，远东宏信表现略好于行业整体水平。

生息资产收益率与负债成本均有所上升，净息差略有下降。公司 2023 年生息资产平均收益率 8.24%，同比上升 24bps，主要得益于稳定的客群覆盖和加大综合金融服务推进以保持较高的收益定价。公司 2023 年计息负债平均成本率 4.26%，同比上升 20bps，主要原因包括境外仍处于加息周期、债券市场利率上行等，境内银行贷款利率则有所降低。公司 2023 年净息差 4.58%，同比小幅降低 9bps。

产业运营板块增长相对较快，毛利率基本保持稳定。公司 2023 年产业运营分部收入同比增长 11.4%至 147 亿元，其中宏信建发收入同比增长 22.0%，可比口径下宏信健康收入同比增长 15.5%。2023 年产业运营板块毛利率 32%，同比基本保持稳定。

销售及行政开支明显增加。公司 2023 年销售及行政开支同比增长 19.6%至 81 亿元，增速明显快于收入增速，占营业收入的比例同比上升 2.8 个百分点至 21.4%，主要是公司为促进业务增长而采取了积极拓展市场的策略。

资产质量稳中向好。公司 2023 年末不良率 1.04%，较年初下降 0.01 个百分点；关注率 5.97%，较年初下降 1.03 个百分点。2023 年不良生成率 0.51%，同比降低 0.06 个百分点。2023 年末拨备覆盖率 228%，较年初降低 12 个百分点，信用成本率同比下降 0.38 个百分点至 0.13%。

投资建议：我们考虑到行业整体规模收缩以及竞争加剧等因素小幅调低盈利预测，预计 2024-2026 年归母普通股净利润 63/65/67 亿元（上次 2024-2025 年预测值 69/74 亿元），同比增速 1.8/3.5/2.3%；摊薄 EPS 为 1.46/1.51/1.55 元；当前股价对应 PE 为 3.9/3.8/3.7x，PB 为 0.45/0.42/0.39x，公司具有较高的股息率，我们维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对公司资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	36,734	38,102	39,919	41,600	43,152
(+/-%)	8.7%	3.7%	4.8%	4.2%	3.7%
归母净利润(百万元)	6,129	6,193	6,306	6,527	6,677
(+/-%)	11.2%	1.0%	1.8%	3.5%	2.3%
摊薄每股收益(元)	1.42	1.44	1.46	1.51	1.55
总资产收益率	1.80%	1.77%	1.78%	1.81%	1.82%
净资产收益率	14.1%	13.0%	12.1%	11.5%	10.9%
市盈率(PE)	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7
股息率	7.9%	8.1%	8.2%	8.5%	8.7%
市净率(PB)	0.54	0.49	0.45	0.42	0.39

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·其他银行 II

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	6.16 港元
总市值/流通市值	26581/26581 百万港元
52 周最高价/最低价	6.67/4.83 港元
近 3 个月日均成交额	22.50 百万港元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《远东宏信 (03360.HK) - 股份回购，立意为远》——2023-10-26
《远东宏信 (03360.HK) - “金融+产业” 综合服务提供商》——2022-11-18

财务预测与估值

每股指标 (元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	1.42	1.44	1.46	1.51	1.55	营业收入	36,734	38,102	39,919	41,600	43,152
BVPS	10.5	11.6	12.6	13.7	14.7	其中: 金融及咨询收入	23,501	23,363	23,258	23,209	23,434
DPS	0.45	0.46	0.47	0.48	0.50	产业运营收入	13,233	14,739	16,661	18,391	19,717
						营业成本	18,128	19,959	20,821	21,508	22,206
						其中: 金融及咨询成本	9,008	9,982	9,656	9,287	9,176
						产业运营成本	9,120	9,977	11,165	12,221	13,030
						期间费用	7,847	9,215	9,980	10,400	10,788
						资产拨备	2,119	190	271	547	829
						其他收支净额	1,679	1,687	1,767	1,842	1,911
						利润总额	10,319	10,425	10,615	10,987	11,240
						减: 所得税	3,716	3,508	3,572	3,697	3,782
						净利润	6,603	6,917	7,043	7,290	7,458
						其中: 普通股东净利润	6,129	6,193	6,306	6,527	6,677
						营业收入同比	8.7%	3.7%	4.8%	4.2%	3.7%
						普通股东净利润同比	11.2%	1.0%	1.8%	3.5%	2.3%
						毛利率	51%	48%	48%	48%	49%
						其中: 产业运营毛利率	31%	32%	33%	34%	34%
						净利润率	18%	18%	18%	18%	17%
						分红率	32%	32%	32%	32%	32%
						ROA	1.80%	1.77%	1.78%	1.81%	1.82%
						ROE	14.1%	13.0%	12.1%	11.5%	10.9%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032