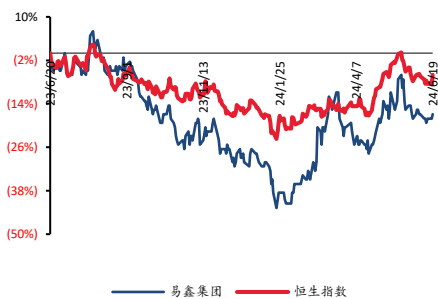


非银金融 租赁

易鑫集团 2023 年年报及 24Q1 业绩快报点评：多业务板块高速增长，新能源车业务表现亮眼

走势比较



股票数据

总股本/流通股(亿股) 65.24/65.24
总市值/流通(亿港元) 45.02/45.02
12个月内最高/最低价(港元) 0.92/0.47

相关研究报告

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：易鑫集团发布 23 年财报及 24Q1 业绩快报，23 年集团实现收入/经调整后净利润 66.86/9.10 亿元（人民币元，下同），同比+28.55%/+32.27%，摊薄后 EPS 为 0.083 元/股，同比+48.21%，摊薄后 ROE 为 3.52%，同比+1.1pct。已按第二份股权激励计划授出 8797 万份股票，待 2024 年股份计划生效后公司建议授出合计 2.5 亿份股份期权。24Q1 公司汽车融资交易量（包括新乘用车及二手乘用车）同比增长 10.2%，其中新能源车融资交易量同比增长 88.6%。

业务布局清晰超前，多个板块实现爆发增长。集团为客户提供一站式、全面多元、包含完整汽车生命周期的汽车融资服务与平台交易服务，在低线城市布局尤为广泛。核心业务方面：**(1) 融资租赁业务：**实现收入 15.70 亿，同比+32%，报告期内新交易收入+66%。集团全年实现新车/二手车融资金额 402.05/257.44 亿元，同比+57%/-6%；其中新能源车业务实现交易额 124.05 亿元，同比+200%。集团积极适应新能源车销售模式，与主机厂合作，目前已有超过 25 家传统主机厂、超过 10 个新能源汽车品牌与集团深度合作。**(2) SAAS 服务：**自研 AI 模型，以金融科技（SaaS）赋能业务增长，向主机厂及第三方金融机构、科技公司提供风险管理、核心资产管理系统等服务，报告期内实现人民币收入 4.63 亿元，同比+280%，通过 SaaS 模式完成的新车交易中，新能源车渗透率达 40%。**(3) 其他平台服务：**在 GPS、保养产品及服务基础上推出电池租赁、电池 GAP 保险等创新服务，同时担保客户数量持续增加，实现增值服务/担保业务收入 2.25/9.63 亿元，同比+23%/+83%。

资产质量保持稳定，业务成本有所上升。集团设立全面风险管理及内部控制体系，对融资担保业务加大风险控制，在全年经济承压背景下主动缩减高风险产品规模（二手车利润更高），将二手车业务融资额占总融资额的比重下调至 41%，同时成交更多损失率低、资产表现好的新车交易，受此影响应收融资租赁净额平均收益率为 8.2%，较前值-1.1pct，计提的各项信用减值损失-8%至 7.92 亿元，资产质量持续改善，集团平均资金成本由 5.3%下降至 4.9%。另一方面，交易平台业务/自营融资业务毛利率较前值-6pct/8pct，主要系竞争加剧佣金费率上升及为补充融资资金增加借款所致。

投资建议：易鑫集团 2023 年收入和净利润实现双增长，公司新车与新能源车信贷业务显著提升，借金融科技赋能业务开拓市场，积极布局低线城市，未来增长空间广阔。在具体业务上多个板块均快速增长，业务布局明晰，不断提高的风控水平及内控同时保证了资产质量的稳定。预计 2024-2026 年公司营业收入为 84.83/99.05/117.25 亿元，归母净利润为 8.20/11.08/15.55 亿元，摊薄每股收益为 0.13/0.17/0.24 元/股，对应 6 月 19 日收盘价的 PE 估值为 5.10/3.78/2.69 倍。给予“增持”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、新能源车出口征税、利率超预期波动。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	6,725.67	8,482.61	9,905.20	11,725.05
营业收入增长率(%)	28.39%	26.12%	16.77%	18.37%
归母净利（百万元）	554.96	820.28	1,108.03	1,555.09
净利润增长率(%)	49.66%	47.81%	35.08%	40.35%
摊薄每股收益（元）	0.09	0.13	0.17	0.24
市盈率（PE）	6.59	5.10	3.78	2.69

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。