

远东宏信 (03360.HK)

2024 年中报点评：整体经营稳健，股东回报持续提升

买入（维持）

2024 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 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001
wux@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	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	36,586	37,960	39,180	42,395	45,928
同比（%）	8.74%	3.76%	3.21%	8.21%	8.33%
归母净利润（百万元）	6,131	6,193	5,575	6,313	7,118
同比（%）	11.23%	1.00%	-9.97%	13.24%	12.74%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.46	1.47	1.29	1.46	1.65
P/E（现价&最新摊薄）	3.37	3.34	3.81	3.36	2.98

投资要点

事件：远东宏信发布 2024 年中报。2024H1 公司实现收入总额 180.36 亿元，同比-1.77%，实现归母净利润 20.85 亿元，同比-32.10%。公司首次进行中期派息达 0.25 港元/股。

■ **整体经营保持平稳态势，利润降幅较大主要系上年同期拨备转回：**2024H1 远东宏信收入/归母净利润分别同比-1.8%/ -32.1%至 180/21 亿元，归母净利润降幅显著偏高，主要系 2023H1 公司物业、厂房及设备减值拨备转回达到 5.8 亿元，而 2024H1 未触发转回，致使公司 2024H1 其他收入及收益净额同比-42%至 8.3 亿元。

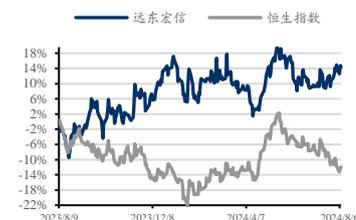
■ **金融业务依旧稳健，资产质量保持稳固：**2024H1 远东宏信金融及咨询分部利息收入同比-6.02%至 108.62 亿元，其中金融服务利息收入同比-3.47%至 107.0 亿元，咨询服务费用收入同比-65.69%至 1.62 亿元，其中咨询服务费用收入降幅较大，主要系外部经营环境变化后，公司持续优化服务结构以适应客户需求的主动调整。1) **生息资产规模及息差基本保持稳定。**2024H1 公司生息资产规模较 2023 年末-0.9%至 2,634 亿元。受益于公司资产端突出能力，公司 2024H1 净息差较 2023H1+0.14pct 至 3.95%，较 2023 年全年-0.03pct。2) **资产质量保持较优水平。**2024H1 公司生息资产规模下降并未削弱资产质量的整体稳固。2024H1，远东宏信不良资产率 1.04%，较 2023 年持平。

■ **产业运营业务延续增长，营收占比不断提升：**2024H1 远东宏信产业运营业务收入同比+5.14%至 72.44 亿元，收入占比达到 40.01%（较 2023 年+1.33pct），其中宏信建发收入同比+15.85%至 48.72 亿元，宏信健康收入同比+0.34%至 21.26 亿元。1) **宏信建发坚持既定战略，加速海外布局。**2024H1 宏信建发在深耕国内基本盘的同时持续积极拓展海外市场。截至 2024H1，宏信建发中国大陆及香港服务网点数量达 515 家，覆盖超 200 个城市；海外服务网点共 35 个，主要涉及东南亚及中东。2) **宏信健康积极增效，业绩稳中有增。**2024H1 面对医保监管趋严、居民支付意愿下降、行业竞争加剧的情况，宏信健康积极推进战略升级，2024H1 整体利润水平较去年同期保持增长。

■ **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（2024 年 8 月 9 日收盘价对应静态股息率 9.16%）。基于 2024H1 经营情况，我们小幅下调此前盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 55.75/63.13/71.18 亿元（前值分别为 66.49/70.43/73.69 亿元），对应增速分别为-9.97%/+13.24%/+12.74%。当前市值对应 2024-2026 年 PE 分别为 3.81/3.36/2.98 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)	5.34
一年最低/最高价	4.92/6.50
市净率(倍)	0.46
港股流通市值(百万港元)	23,068.30

基础数据

每股净资产(元)	11.61
资产负债率(%)	83.62
总股本(百万股)	4,319.91
流通股本(百万股)	4,319.91

相关研究

《远东宏信(03360.HK): 2023 年年报点评：金融业务稳健，产业运营高增，高股息属性值得重视》

2024-03-13

《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》

2023-12-06

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),北交所基准指数为北证 50 指数),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>