

远东宏信(03360)

报告日期: 2024年08月09日

收入小幅下滑, 维持高派息率

——远东宏信 2024 年半年报点评

投资要点

□ 业绩概览

24H1 远东宏信实现收入总额 180.4 亿元, 同比下降 1.8%; 归母净利润 20.9 亿元, 同比下降 32.1%; 加权平均净资产收益率为 8.49%, 同比降低 4.78pct。公司收入增速符合预期, 但由于业务拓展带来的成本刚性以及当期计提了较多对联营及合营企业投资的拨备、应收款项的拨备, 导致归母净利润增速低于预期。公司中期派息 0.25 港元每股, 加大对投资者的回报。

□ 金融业务收入小幅下滑, 产业运营保持高增

(1) **利息收入:** 公司利息收入同比-3.5%至 107.0 亿元, 净利差小幅提升但生息资产规模收缩。①**生息资产规模:** 在行业租赁合同余额下降、金融监管加强的情况下, 公司对租前审核要求更为严格, 同时资产周转加快, 因此平均生息资产余额同比下降 4%。②**净利差:** 24H1 净利差同比增长 0.14pct 至 3.95%, 主要是因为收益端保持韧性而成本端受益于新增境内融资成本下降。③**资产质量:** 24H1 年末不良率为 1.04%, 同比下降 1bp, 较 2023 年末持平。“30+比例”同比下降 1bp 至 0.90%, 拨备覆盖率为 227%, 资产质量稳定。

(2) **产业运营:** 24H1 公司产业运营收入同比增长 5.1%, 占总收入比重为 40%。①**宏信建发:** 24H1 实现营业收入 48.7 亿元, 同比增长 16%, 主要得益于宏信建发策略性加密国内市场网点布局、加速拓展东南亚业务, 截至 24H1 末, 公司国内核心业务网点布局达 515 个, 海外业务网点数量为 35 个。②**宏信健康:** 24H1 实现营业收入 21.3 亿元, 同比增长 0.3%, 在管理效率不断提高的情况下, 净利润同比增长 23%。

□ 首次中期派息、拟股份回购, 积极回报股东

①**分红派息:** 公司分红派息较积极, 24H1 公司拟进行分红 0.25 港元/股, 是上市以来首次中期派息, 对应分红率达 47%。②**股份回购:** 董事局已审议并通过股份回购计划, 将择机适量进行回购, 提升股东回报。

□ 盈利预测与估值

远东宏信 24H1 双主业表现稳定, 但当期计提拨备较多导致净利润增速低于预期。公司首次分红派息并计划进行股份回购回报股东, 高股息率提高吸引力。预计 2024-2026 年远东宏信归母净利润同比增速为-14%/8%/8%, EPS 为 1.24/1.32/1.40 元。根据分部估值法给予公司目标价 8.37 港元 (汇率 HKDCNY0.92), 对应 2024 年 PE 为 6.2 倍, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

宏观经济大幅下行; 利率大幅波动, 产业发展不及预期。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 洪希柠

执业证书号: S1230523070001
hongxing@stocke.com.cn

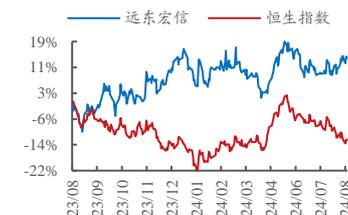
分析师: 胡强

执业证书号: S1230523100004
huqiang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	HK\$5.46
总市值(百万港元)	23,068.30
总股本(百万股)	4,319.91

股票走势图



相关报告

- 《业绩稳步提高, 积极回报股东》2024.03.13
- 《利差同比提升, 建发持续扩张》2023.08.09
- 《金融业务稳健增长, 产业运营网点扩张》2023.03.16

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	37,960	37,034	40,406	44,243
(+/-) (%)	4%	-2%	9%	9%
归母净利润	6,193	5,325	5,769	6,224
(+/-) (%)	1%	-14%	8%	8%
每股收益(元)	1.47	1.24	1.32	1.40
P/E	3.41	4.04	3.80	3.59

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
贷款及应收款项	270,767	249,613	262,398	278,500
现金及现金等价物	18,853	24,508	26,959	29,655
预付款项及其他应收款	4,375	5,031	5,635	6,198
物业、厂房及设备	23,513	28,216	29,626	31,108
于合营/联营公司之投资	9,105	10,198	11,218	12,339
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	8,842	9,903	10,893	11,982
以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产	372	447	536	643
无形资产	2,560	2,944	3,003	3,063
其他资产	13,097	13,064	13,636	14,261
资产总计	351,483	343,923	363,904	387,749
计息银行及其他融资	255,636	250,523	263,050	276,202
其他应付款及应计费用	23,986	23,506	23,976	24,456
应付贸易款及应付票据	9,510	7,608	9,890	12,857
应付税项	1,438	1,294	1,358	1,426
衍生金融工具	215	220	264	316
递延税项负债	861	1,033	1,240	1,636
其他负债	2,268	3,385	5,621	10,091
负债总计	293,914	287,569	305,399	326,986
股本	13,066	13,098	13,098	13,098
永续证券持有人	1,574	944	992	1,041
非控制权益	5,896	6,014	6,315	6,631
所有者权益合计	57,570	56,354	58,505	60,764
负债和股东权益	351,483	343,923	363,904	387,749

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
金融服务(利息收入)	22,467	21,344	22,411	23,756
咨询服务(费用收入)	896	269	229	217
产业运营收入	14,739	15,573	17,933	20,452
营业总收入	37,960	37,034	40,406	44,243
销售成本	(19,959)	(20,010)	(21,958)	(24,140)
毛利润	18,001	17,023	18,448	20,103
其他收入/收益	1,560	1,482	1,408	1,337
销售及行政开支	(8,122)	(7,553)	(7,918)	(8,670)
其他费用开支	(55)	(56)	(57)	(58)
财务成本	(1,038)	(1,059)	(1,069)	(1,091)
对联营及合营企业的投资收益	269	189	207	228
拨备前利润	10,615	10,025	11,018	11,849
资产拨备	(190)	(808)	(1,113)	(1,228)
税前利润	10,425	9,218	9,906	10,621
所得税费用	(3,508)	(3,102)	(3,333)	(3,574)
净利润	6,917	6,116	6,572	7,047
归母净利润	6,193	5,325	5,769	6,224

核心指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入增速	4%	-2%	9%	9%
归母净利润增速	1%	-14%	8%	8%
每股收益(元)	1.47	1.24	1.32	1.40
每股净资产(元)	11.61	11.36	11.80	12.25
ROE	13.0%	10.7%	11.5%	11.9%

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>