

远东宏信 (03360.HK)

2024 年年报点评：业绩相对承压，产业运营业务表现突出

买入（维持）

2025 年 03 月 07 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	37,960	37,749	40,984	45,025	49,662
同比（%）	3.76%	-0.55%	8.57%	9.86%	10.30%
归母净利润（百万元）	6,193	3,862	4,889	5,432	5,951
同比（%）	1.00%	-37.63%	26.57%	11.11%	9.56%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.47	0.92	1.13	1.26	1.38
P/E（现价&最新摊薄）	3.80	6.08	4.94	4.45	4.06

投资要点

- **事件：**远东宏信发布 2024 年业绩：1) 公司 2024 年收入总额 377.49 亿元，同比-0.6%，归母净利润 38.62 亿元，同比-37.6%。全年利润降幅较大，主要系部分非经营性财务资产公允价值变动，以及跨境所得税的一次性集中影响。2) 2024 年平均 ROE 为 7.80%，同比-5.19pct。
- **金融业务收入小幅下滑，利差及资产质量保持稳定。**2024 年远东宏信金融及咨询分部收入同比-7%至 217 亿元，其中金融服务利息收入同比-6%至 212 亿元，主要系生息资产余额有所降低；咨询服务费用收入同比-42%至 5 亿元，主要系公司主动调整服务结构以适应客户需求。①**净利差小幅提升。**2024 年公司净利差为 4.00%，同比+0.02pct，过往三年基本保持在 3.95%左右，体现出公司在资产负债两端的综合控制能力。②**公司资产质量保持稳定。**2024 年不良资产率 1.07%，同比+0.03pct；逾期 30 天以上生息资产比例 0.90%，同比-0.01pct。
- **产业运营分部业绩高增，营收占比不断提升。**2024 年远东宏信产业运营分部收入同比+10%至 162 亿元，产业运营收入占比由 2018 年的 18%提升至 43%，有效地对冲了周期及环境影响。①**设备运营方面，**宏信建发 2024 年收入同比+21%至 116 亿元。截至 2024 年末，宏信建发旗下高空作业平台管理规模为 21.63 万台，排名亚洲第一，世界前三。②**医院运营方面，**宏信健康 2024 年收入同比-3%至 41 亿元。年内宏信健康持续提升管理效能，截至 2024 年末旗下控股医院数量 26 家。
- **公司派息持续提升。**考虑外部环境波动影响，公司持续提升股东回报，公司 2024 年末拟派息每股 0.30 港元，连同中期派息每股 0.25 港元，全年累计现金派息每股 0.55 港元，较 2023 年度提高 10%，现金派息率超 55%。截至 2025 年 3 月 7 日，公司收盘价对应静态股息率 8.90%
- **盈利预测与投资评级：**根据公司 2024 年经营情况及外部环境，我们下调此前盈利预测，预计 2025-2026 年公司归母净利润分别为 48.89/54.32 亿元（前值分别为 63.13/71.18 亿元），对应增速 26.57%/11.11%。预计 2027 年归母净利润为 59.51 亿元，对应增速 9.56%。当前市值对应 2025-2027 年 PE 分别为 4.94/4.45/4.06 倍。看好公司通过丰富服务内容实现产业运营和新型金融业务的稳健增长，带动 ROE 稳步提升，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)	6.00
一年最低/最高价	4.92/6.50
市净率(倍)	0.54
港股流通市值(百万港元)	25,920.45

基础数据

每股净资产(元)	11.16
资产负债率(%)	83.67
总股本(百万股)	4,320.08
流通股本(百万股)	4,320.08

相关研究

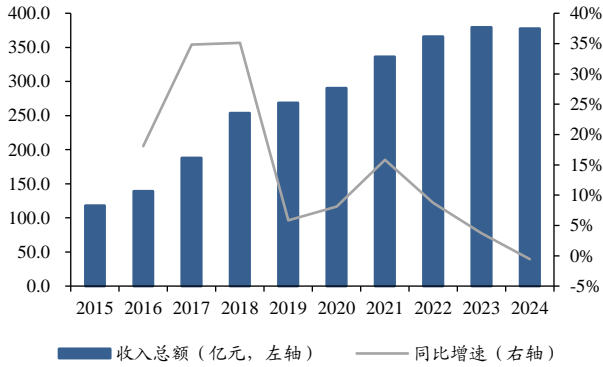
《远东宏信(03360.HK): 2024 年中报点评：整体经营稳健，股东回报持续提升》

2024-08-09

《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》

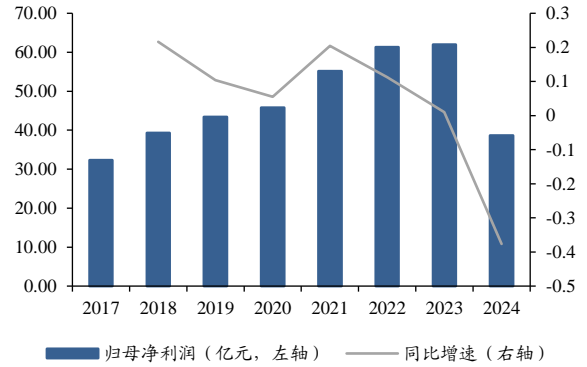
2024-03-13

图1: 2018-2024 年远东宏信营收 (亿元)



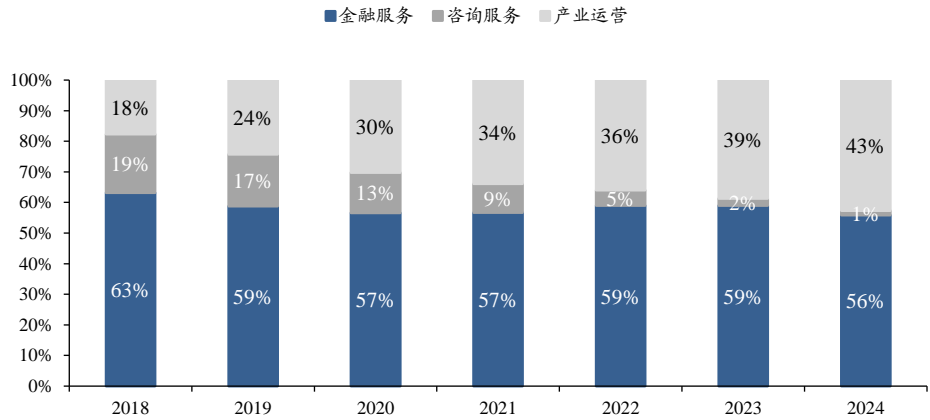
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 2018-2024 年远东宏信归母净利润 (亿元)



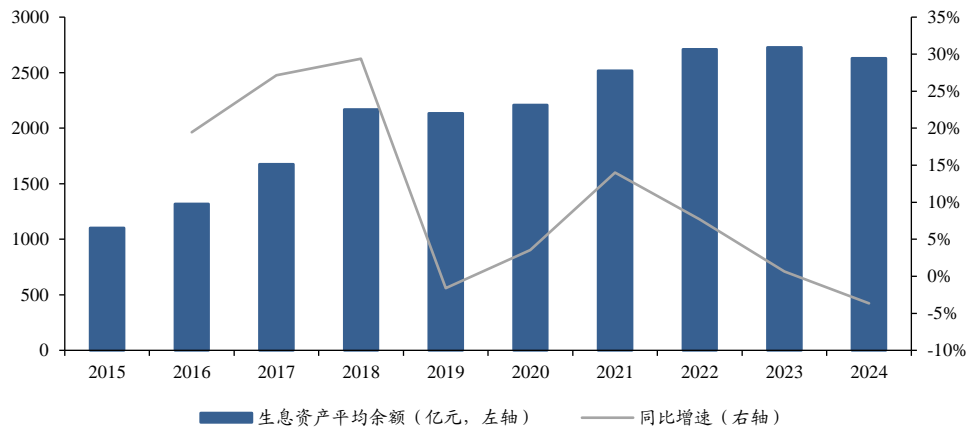
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图3: 2018-2024 年远东宏信各分部收入占比 (剔除税金及附加)



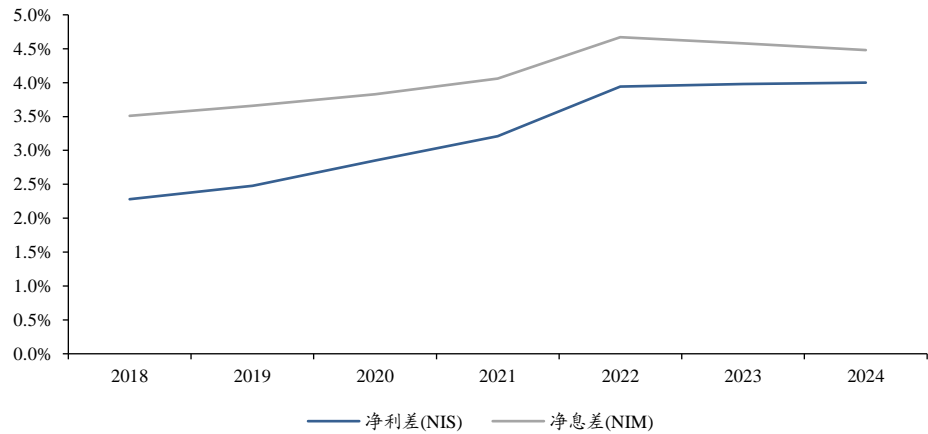
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 2018-2024 年远东宏信生息资产平均余额 (亿元)



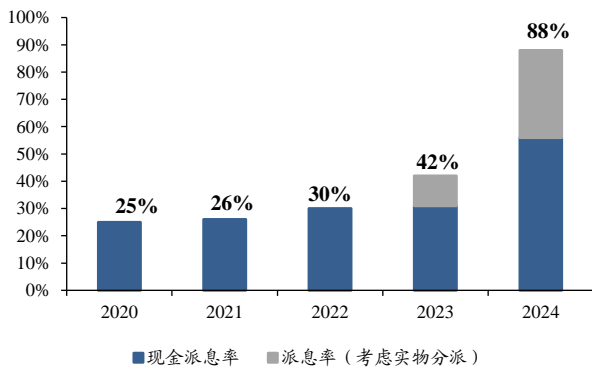
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 2018-2024年远东宏信净利差及净息差



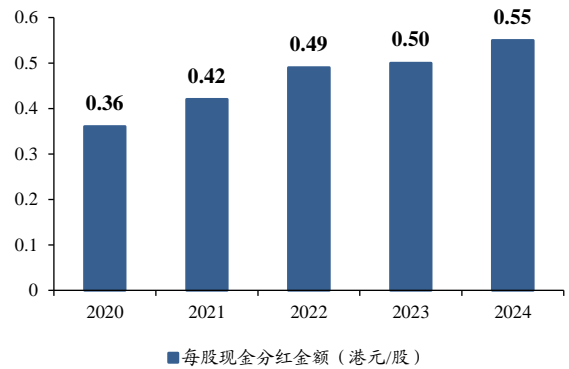
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 远东宏信派息率大幅提升



数据来源: 公司业绩推介材料, 东吴证券研究所

图7: 2018-2024年远东宏信每股现金分红金额(港元/股)



数据来源: 公司业绩推介材料, 东吴证券研究所

表1: 远东宏信盈利预测 (单位: 百万元/人民币)

合并资产负债表					合并利润表						
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	18,853	19,787	20,182	20,586	20,998	营业总收入	37,960	37,749	40,984	45,025	49,662
按公允价值计入损益的金融资产	384	3,468	3,572	3,679	3,790	金融服务	22,467	21,182	22,157	23,080	23,893
衍生金融资产	3,894	1,033	1,064	1,096	1,129	咨询服务	896	524	366	293	235
贷款及应收账款	170,303	155,822	160,497	165,312	170,271	产业运营	14,739	16,181	18,625	21,833	25,734
预付款项及其他应收款	372	4,264	4,392	4,524	4,660	营业总成本	-27,535	-29,728	-32,223	-35,502	-39,228
存货	410	477	491	506	521	营业成本	-19,959	-20,734	-22,690	-25,117	-28,004
其他流动资产	4,536	2,878	1,910	1,967	2,026	销售费用	-3,629	-3,600	-3,894	-4,187	-4,619
流动资产合计	198,751	187,729	192,108	197,669	203,394	管理费用	-4,516	-4,739	-5,123	-5,628	-5,959
有使用权资产	2,388	2,403	2,475	2,550	2,626	财务费用	-1,038	-1,213	-1,107	-1,216	-1,341
按公允价值计入损益的金融资产	7,106	12,291	12,660	13,040	13,431	资产减值损失	-613	-1,058	-1,089	-1,122	-1,156
贷款及应收款项	100,464	104,827	107,971	111,210	114,547	公允价值变动收益					
固定资产	23,513	26,547	27,344	28,164	29,009	加: 投资收益	0	10	-5	2	-1
预付款项及其他应收款	1,220	1,171	1,194	1,218	1,243	对联营/合营企业的投资收益	269	261	271	282	293
无形资产	122	141	145	149	154	其他收益/损失	1,951	1,346	1,413	1,484	1,558
商誉	172	195	201	207	213	营业利润	10,425	8,021	8,761	9,523	10,434
递延所得税资产	6,052	6,051	6,233	6,420	6,612	利润总额	10,425	8,021	8,761	9,523	10,434
其他非流动资产	11,696	19,035	19,592	20,272	20,977	减: 所得税费用	-3,508	-3,502	-3,329	-3,619	-3,965
非流动资产合计	152,732	172,661	177,815	183,230	188,811	净利润	6,917	4,519	5,432	5,904	6,469
资产总计	351,483	360,390	369,923	380,899	392,205	归属于母公司股东的净利润	6,193	3,862	4,889	5,432	5,951
短期借款	132,390	143,499	147,804	152,239	156,806	少数股东损益	617	625	489	543	595
其他流动负债	11,234	9,564	9,851	10,146	10,451						
长期借款	119,439	119,346	122,926	126,614	130,412						
预计负债	22,521	24,528	25,264	26,022	26,802	重要财务与估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
递延所得税负债	861	827	851	877	903	营业收入增长率	3.76%	-0.55%	8.57%	9.86%	10.30%
其他非流动负债	3,662	3,077	3,169	3,264	3,362	归母净利润增速	1.00%	-37.63%	26.57%	11.11%	9.56%
负债合计	293,914	302,913	309,865	319,161	328,736	归母净资产增速	10.72%	-2.21%	4.49%	2.80%	2.80%
实收资本	13,295	13,244	13,244	13,244	13,244	每股收益 (EPS, 元/股)	1.47	0.92	1.13	1.26	1.38
归属于母公司所有者权益合计	50,099	48,990	51,190	52,622	54,097	每股净资产 (BVPS, 元/股)	11.60	11.34	11.85	12.18	12.52
少数股东权益	5,896	8,487	8,741	9,004	9,274	净资产收益率 (ROE)	12.99%	7.80%	7.71%	9.42%	10.18%
股东权益合计	57,570	57,477	60,058	61,738	63,469	P/E	3.80	6.08	4.94	4.45	4.06
负债及股东权益总计	351,483	360,390	369,923	380,899	392,205	P/B	0.48	0.49	0.47	0.46	0.45

数据来源: Wind, 东吴证券研究所 (截至 2025 年 3 月 7 日)

注: ①备注汇率: 估值数据按照 1 港元=0.9321 人民币汇率计算, 汇率选取日期为 2025 年 3 月 7 日; ②全文数据单位无特殊说明均为人民币。

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>