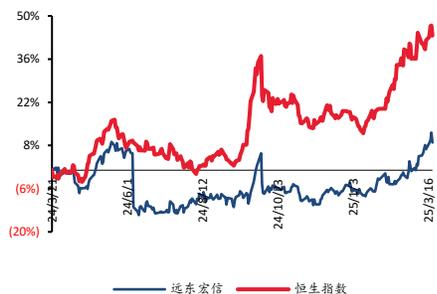


非银金融 租赁

远东宏信 2024 年年报点评：业务结构优化，高股息特征凸显

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 43.2/43.2
总市值/流通(亿港元) 278.21/278.21
12个月内最高/最低价(港元) 6.68/4.92

相关研究报告

<<远东宏信 2023 年年报点评：稳金融、扩产业、强化高股息>>--2024-03-20
<<远东宏信：金融业务布局调整，产业运营厚增营收>>--2023-08-15
<<远东宏信一季度营运数据点评：融资租赁稳步扩张，多元布局优势初显>>--2023-05-24

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：远东宏信发布 2024 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入（计税金及附加后）377.49 亿元，同比-0.55%；实现归母净利润 38.62 亿元，平均 ROE 为 7.80%。公司拟派发末期股息为 0.30 港元/股，加上中期股息 0.25 港元/股，全年股息提升至 0.55 港元/股，现金股息分派比例超 55%，对应 3 月 21 日收盘价的股息率为 8.51%。

受拨备计提增加和跨境业务预提税上升影响，业绩有所承压。报告期内，公司营收、拨备前利润、归母净利润同比分别-0.55%、-12.62%、-37.63%。盈利降幅大于营收降幅，我们认为主要系：1) 拨备计提大幅增加，报告期内公司资产拨备计提同比+561.54%至 12.54 亿元，其中生息资产拨备+核销后回款同比+117.72%至 7.77 亿元；2) 跨境业务预提税上升，报告期内公司进行大额跨境分红，推动有效税率同比+10.0pct 至 43.7%。

普惠金融业务贡献度上升，净利差小幅走阔。报告期内，公司利息收入为 211.82 亿元，同比-5.72%；其中普惠金融业务贡献利息收入 15.72 亿元，占收入总额同比+1.42pct 至 4.16%。**规模端**，报告期内公司生息资产平均余额同比-3.65%至 2628.53 亿元，计息负债平均余额同比-1.21%至 2312.52 亿元，金融及咨询分部负债率有所提升。**利差端**，报告期内公司生息资产平均收益率同比-18bp 至 8.06%，计息负债平均成本率同比-20bp 至 4.06%，推动净利差同比+2bp 至 4%，净息差受负债率提升影响同比-10bp 至 4.48%。

业务结构持续优化，产业运营业务占比超 4 成。报告期内，公司产业运营业务实现营收 161.81 亿元，同比+9.78%，收入占比同比+4.03pct 至 42.71%。宏信建发旗下高机管理规模增长至 21.63 万台，规模为亚洲第一、世界第三，同时积极拓展海外业务，全年海外业务已实现盈利；报告期内，宏信建发总收入同比+20.50%至 115.81 亿元，净利润为 8.96 亿元。宏信健康持续优化管理模式，旗下现有控股医院 26 家、实际开放床位约 1 万张；报告期内，宏信健康总收入为 40.93 亿元，净利润同比+34.61%至 2.32 亿元。

强化风险管理，资产质量平稳。截至报告期末，公司不良率、关注率分别为 1.07%、5.58%，同比分别+3bp、-39bp；拨备覆盖率为 227.78%，同比+0.19pct。公司为确保资产质量稳固，对普惠金融业务期末的不良资产采取 100%核销，审慎提高拨备计提水平，普惠业务信贷成本率同比+35bp 至 2.41%，显著高于整体信贷成本率 0.30%。

投资建议：公司坚持“金融+产业”双轮驱动战略，金融业务整体稳定，产业运营业务加速拓展；同时公司始终重视股东回报，高股息特征显著。预计 2025-2027 年公司营业收入为 394.61、421.51、451.47 亿元，归母净利润为 42.31、46.59、51.44 亿元，EPS 为 0.98、1.08、1.19 元，对应 3 月 21 日收盘价的 PE 估值为 6.14、5.58、5.05 倍。维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧、利率大幅波动、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

| | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入（百万元） | 37,749.16 | 39,461.21 | 42,150.95 | 45,146.83 |
| 营业收入增长率(%) | -0.55% | 4.54% | 6.82% | 7.11% |
| 归母净利（百万元） | 3,862.46 | 4,230.50 | 4,659.40 | 5,143.58 |
| 净利润增长率(%) | -37.63% | 9.53% | 10.14% | 10.39% |
| 摊薄每股收益（元） | 0.92 | 0.98 | 1.08 | 1.19 |
| 市盈率（PE） | 5.75 | 6.14 | 5.58 | 5.05 |

资料来源：携宁，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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

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研究人员的个人观点。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。