

远东宏信（03360.HK）2025 年中报点评

资产规模稳定，利润小幅回升

优于大市

核心观点

收入有所下降，净利润小幅回升。公司 2025 年上半年实现收入总额 174 亿元，同比下降 3.8%；实现归属于普通股股东净利润 22 亿元，同比增长 3.8%。2025 年上半年年化平均 ROE8.7%，同比回升 0.2 个百分点。

资产规模保持稳定。公司 2025 年 6 月末总资产 3638 亿元，同比增长 0.6%，较年初增长 0.9%，规模保持稳定。其中贷款及应收款项期末余额为 2671 亿元，同比增长 0.1%，较年初增长 2.5%。租赁联合研究院数据显示今年 6 月末全国融资租赁合同余额较年初减少 0.7%，整个行业处于收缩阶段，远东宏信表现略好于行业整体水平。子公司宏信建发规模稳定，2025 年 6 月末总资产 366 亿元，较年初增加 2 亿元，其中海外地区资产增长 19 亿元。

净息差略微回升。公司 2025 年上半年生息资产收益率 8.08%，同比略微降低 3bps。上半年计息负债成本率 4.02%，同比下降 14bps，主要受益于市场利率下行。2025 年上半年净息差 4.51%，同比略微上升 4bps。

产业运营板块毛利率回落。公司 2025 年上半年产业运营分部收入同比下降 12.6%至 63 亿元，其中宏信建发收入同比下降 10.8%至 44 亿元，主要受国内以支护系统、模架系统为主的材料类业务主动收缩影响。其他板块收入也都有所下降。2025 年上半年产业运营板块毛利率 21%，同比降低 8 个百分点，主要受宏观经济等因素影响，宏信建发毛利率下降。

期间费用率稳定。公司 2025 年上半年销售及行政开支、其他费用开支等占营业收入的比例在 23%左右，基本上保持稳定。

资产质量处于较为稳定的水平。公司 2025 年 6 月末不良率 1.05%，较年初下降 0.02 个百分点；关注率 5.51%，较年初下降 0.07 个百分点。2025 年上半年不良生成率 0.47%，同比上升 0.26 个百分点，不过仍低于 2022 年同期、2023 年同期水平，拉长时间来看比较稳定。期末拨备覆盖率 227%，较年初基本持平。拨备计提力度减弱，信用成本率同比降低 0.25 个百分点至 0.23%。

投资建议：我们结合中报数据小幅修正盈利预测，尤其是修正了股本总额，预计 2025-2027 年普通股股东净利润 42/44/46 亿元（与上次预测值基本一致），同比增速 8%/5%/4%；摊薄 EPS 为 0.87/0.92/0.96 元；当前股价对应 PE 为 8.4/8.0/7.7x，PB 为 0.69/0.66/0.64x，维持“优于大市”评级。

风险提示：若宏观经济低于预期可能对公司资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	38,102	37,887	36,088	37,200	38,812
(+/-%)	3.7%	-0.6%	-4.7%	3.1%	4.3%
归母净利润(百万元)	6,193	3,862	4,160	4,376	4,555
(+/-%)	1.0%	-37.6%	7.7%	5.2%	4.1%
摊薄每股收益(元)	1.30	0.81	0.87	0.92	0.96
总资产收益率	1.77%	1.09%	1.15%	1.21%	1.25%
净资产收益率	13.0%	7.8%	8.3%	8.4%	8.4%
市盈率(PE)	5.7	9.1	8.4	8.0	7.7
股息率	5.6%	6.2%	6.6%	7.0%	7.3%
市净率(PB)	0.70	0.72	0.69	0.66	0.64

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·其他银行 II

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

基础数据

投资评级

优于大市(维持)

合理估值

收盘价

7.73 港元

总市值/流通市值

36811/36811 百万港元

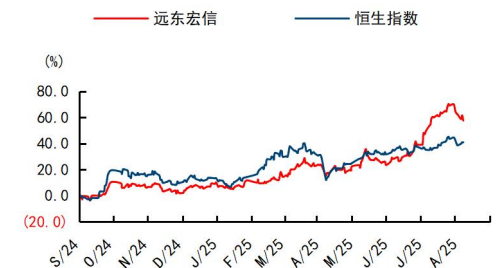
52 周最高价/最低价

8.47/4.71 港元

近 3 个月日均成交额

66.55 百万港元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《远东宏信（03360.HK）2024 年报点评-资产质量稳定，从关注 EPS 到 DPS》——2025-03-10

《远东宏信（03360.HK）2023 年报点评-规模平稳，质量向好》——2024-05-07

《远东宏信（03360.HK）-股份回购，立意长远》——2023-10-26

财务预测与估值

每股指标（元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1.44	0.89	0.87	0.92	0.96	营业收入	38,102	37,887	36,088	37,200	38,812
BVPS	11.6	11.3	10.7	11.1	11.6	其中：金融及咨询收入	23,363	21,706	21,795	21,534	21,534
DPS	0.46	0.50	0.49	0.52	0.54	产业运营收入	14,739	16,181	14,293	15,665	17,278
						营业成本	19,959	20,735	20,055	20,414	21,501
						其中：金融及咨询成本	9,982	9,398	8,906	8,558	8,447
						产业运营成本	9,977	11,337	11,148	11,856	13,054
						期间费用	9,215	9,615	9,159	9,441	9,850
						资产拨备	190	1,254	1,043	1,173	1,043
						其他收支净额	1,687	1,738	1,655	1,706	1,780
						利润总额	10,425	8,021	7,488	7,878	8,199
						减：所得税	3,508	3,502	2,621	2,757	2,870
						净利润	6,917	4,519	4,867	5,121	5,330
						其中：普通股东净利润	6,193	3,862	4,160	4,376	4,555
总资产	351,483	360,390	360,390	362,938	365,934	营业收入同比	3.7%	-0.6%	-4.7%	3.1%	4.3%
其中：贷款及应收款项	270,767	260,649	260,649	260,649	260,649	普通股东净利润同比	1.0%	-37.6%	7.7%	5.2%	4.1%
物业、厂房及设备	23,513	26,547	26,547	29,095	32,091	毛利率	48%	45%	44%	45%	45%
总负债	293,914	302,913	300,579	300,735	301,271	其中：产业运营毛利率	32%	30%	22%	24%	24%
其中：有息负债	255,636	255,636	253,302	250,129	246,754	净利润率	18%	12%	13%	14%	14%
所有者权益	57,569	57,477	59,811	62,204	64,662	分红率	32%	56%	56%	56%	56%
其中：总股本	4,315	4,320	4,762	4,762	4,762	ROA	1.77%	1.09%	1.15%	1.21%	1.25%
其中：普通股东净资产	50,099	48,990	50,980	53,019	55,114	ROE	13.0%	7.8%	8.3%	8.4%	8.4%
总资产同比	1.3%	2.5%	0.0%	0.7%	0.8%						
贷款及应收款项同比	1.4%	-3.7%	0.0%	0.0%	0.0%						
物业、厂房及设备同比	-5.8%	12.9%	0.0%	9.6%	10.3%						
有息负债同比	1.7%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-1.3%						
权益乘数	6.1	6.3	6.0	5.8	5.7						
信用成本率	0.1%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%						
生息资产收益率	8.4%	8.0%	8.0%	7.9%	7.9%						
计息负债付息率	3.9%	3.7%	3.5%	3.4%	3.4%						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032