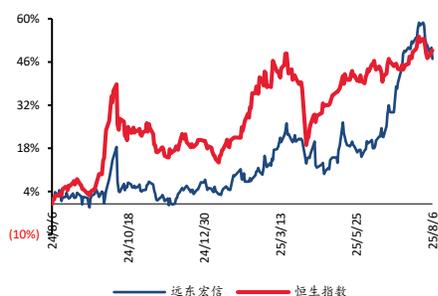


远东宏信 2025 年半年报点评：业绩整体平稳，普惠金融与海外战略成新引擎

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	47.62/47.62
总市值/流通(亿港元)	368.11/368.11
12 个月内最高/最低价(港元)	8.47/5.18

相关研究报告

<<远东宏信 2024 年年报点评：业务结构优化，高股息特征凸显>>—2025-03-23

<<远东宏信 2023 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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

电话：

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：远东宏信发布 2025 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 173.36 亿元，同比-3.79%；实现归母净利润 21.64 亿元，同比+3.77%；年化加权平均 ROE 为 8.66%，同比+0.15pct。拟派发中期股利每股 0.25 港元，股利支付率约 50%。

金融板块稳中有进，普惠金融放量增长。报告期内，公司金融与咨询业务收入同比+2.10%至 110.90 亿元，占总营收比重同比+3.68pct 至 63.67%。净利息收入恢复增长，同比+0.77%至 59.46 亿元；得益于计息负债成本率下降快于生息资产产生息率，净息差同比+11bp 至 4.06%。公司持续深耕经济发达地区的长尾市场，普惠金融板块表现出色，生息资产净额同比+28.67%至 221.92 亿元，利息收入同比+124.10%至 14.51 亿元，占收入总额比例同比+4.76pct 至 8.34%，有效拉动整体金融业务增长。

产业运营板块承压但海外布局提速，增长动能有望逐步转换。报告期内，产业运营分部收入同比-12.64%至 63.29 亿元，其中宏信建发、宏信健康收入同比-10.72%、-15.49%至 43.50、17.97 亿元。宏信建发积极推进国际化战略，上半年完成首阶段对马来西亚 TH Tong Heng 80%股权的收购，海外业务网点扩展至 63 个，海外地区收入占比同比+12.2pct 至 13.7%。收购标的为马来西亚本土最大综合性设备租赁企业，具备稳固的本地客户基础和较强盈利能力，有望带来协同效应，支撑海外市场长期增长，部分对冲国内周期性波动的影响。

资产质量稳定，资本结构优化。在严格的风险控制策略下，公司不良率有所下行，截至报告期末公司不良率为 1.05%，较年初-2bp；拨备覆盖率维持平稳，截至报告期末公司拨备覆盖率为 227.33%，较年初-0.45pct。公司对于普惠金融板块不良资产采取 100%核销，保证整体资产质量的稳定。受益于 2020 年 7 月发行的可转债全部转股，普通股持有人应占权益增加 20.8 亿元，资产负债率较年初-0.40pct 至 83.65%，资本结构持续优化。

盈利预测：公司整体业绩平稳，金融板块恢复增长，产业板块短期承压，资产质量维持稳定；后续来看，普惠金融业务与产业运营国际化拓展有望持续提供增长动力。预计 2025-2027 年公司营业收入为 389.25、409.04、433.58 亿元，归母净利润为 40.61、43.11、46.57 亿元，摊薄 EPS 为 0.85、0.91、0.98 元，对应 8 月 5 日收盘价的 PE 估值为 8.50、8.01、7.41 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观环境及政策大幅变动、海外扩张整合不及预期、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	37,749.16	38,924.86	40,903.96	43,358.29
营业收入增长率(%)	-0.55%	3.11%	5.08%	6.00%
归母净利（百万元）	3,862.46	4,060.78	4,310.72	4,656.99
净利润增长率(%)	-37.63%	5.13%	6.15%	8.03%
摊薄每股收益（元）	0.92	0.85	0.91	0.98
市盈率（PE）	5.64	8.50	8.01	7.41

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。

太平洋研究院

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。