



# 远东宏信 (03360.HK)

买入 (维持评级)

港股公司点评  
证券研究报告

## 金融毛利增长，建发亏损收窄

### 业绩简评

2026年4月13日，远东宏信发布一季度运营概要。一季度公司运营态势稳定，营业收入及归母净利润均实现同比小幅增长。2025年公司分红率约61%，现价对应26E股息率约7.4%。

### 经营分析

(1) 金融板块：一季度营业收入及毛利润均实现同比增长，普惠金融的收入及利润均保持快速增长。①量方面：生息资产规模较上年末微幅增长。其中，普惠金融的生息资产规模较上年末增长超10%，在2025年同比增长55%的基础上延续了高速增长态势。②价方面：息差同比、环比均提升，一方面资产端收益率韧性较强，实现同比、环比提升，另一方面资金成本率较上年末进一步下降（2025年已同比下降0.27pct）。③资产质量方面：公司不良资产余额与上年末持平，不良率微降，资产质量保持稳健。

(2) 产业运营：①宏信建发：一季度收入同比下降约5%，归母净利润呈季节性惯例亏损状态，但亏损幅度较去年同期收窄。国内业务方面，国内各主要品类设备出租率攀升，高空作业平台一季度末的出租率为78%，但受到市场价格等因素影响，国内收入同比下降。海外业务方面，收入增速超70%，占建发营收比重超25%，较25年的15%左右的占比继续提高。一季度末，宏信建发网点数559个，其中海外网点77个。②宏信健康：经营状态整体保持平稳，收入同比下降，盈利情况稳定。

### 盈利预测、估值与评级

公司金融业务经营稳健，宏信建发海外业务贡献进一步提升，预计2026-2028年公司归母净利润同比增速分别为4%/5%/5%，BPS为10.97/11.13/11.28元，维持“买入”评级。

### 风险提示

宏观经济大幅下行；利率大幅波动。

国金证券研究所

分析师：舒思勤 (执业 S1130524040001)

shusiqin@gjzq.com.cn

分析师：洪希柠 (执业 S1130525050001)

hongxingning@gjzq.com.cn

分析师：方丽 (执业 S1130525080007)

fangli@gjzq.com.cn

分析师：夏昌盛 (执业 S1130524020003)

xiachangsheng@gjzq.com.cn

市价 (港币)：7.520 元

相关报告：

1. 《远东宏信港股公司点评：业绩符合预期，分红率提升至61%》，2026.3.12

2. 《远东宏信港股公司深度研究：融资租赁龙头，高分红特色鲜明》，2025.8.14



### 主要财务指标

项目	12/24	12/25	12/26E	12/27E	12/28E
营业收入(百万元)	37,749	35,785	36,889	38,311	39,793
营业收入增长率	-1%	-5%	3%	4%	4%
归母净利润(百万元)	3,862	3,889	4,041	4,262	4,495
归母净利润增长率	-38%	1%	4%	5%	5%
每股收益(元)	0.92	0.87	0.90	0.95	1.01
每股净资产(元)	11.34	10.82	10.97	11.13	11.28
P/E	7.1	7.5	7.3	6.9	6.5
P/B	0.58	0.61	0.60	0.59	0.58

来源：公司年报、国金证券研究所


**附录：报表预测摘要**
**资产负债表 (人民币百万元)**

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
贷款及应收款项	260,649	273,520	276,675	285,188	293,974
现金及现金等价物	19,787	21,375	23,513	25,864	28,450
预付款项及其他应收款项	5,155	4,192	4,611	5,072	5,579
物业、厂房及设备	26,547	25,596	26,876	28,220	29,631
于合营、联营公司之投资	8,603	10,179	11,197	12,316	13,548
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	15,759	14,194	15,613	17,174	18,892
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	453	261	313	344	379
无形资产	2,598	2,669	2,722	2,777	2,832
其他资产	20,839	18,977	18,881	19,534	20,218
<b>资产总计</b>	<b>360,390</b>	<b>370,961</b>	<b>380,401</b>	<b>396,489</b>	<b>413,503</b>
计息银行及其他融资	264,918	266,920	272,258	277,703	283,257
其他应付款项及应付费用	26,089	29,905	30,503	31,113	31,735
应付贸易款项及应付票据	7,866	7,771	8,549	11,113	14,447
应付税项	1,278	1,702	1,788	1,877	1,971
衍生金融工具	302	1,312	1,575	1,890	2,268
递延税项负债	827	1,328	1,195	1,339	1,500
其他负债	1,634	1,729	3,347	9,357	15,298
<b>负债合计</b>	<b>302,913</b>	<b>310,668</b>	<b>319,214</b>	<b>334,392</b>	<b>350,476</b>
股本	13,099	15,640	15,640	15,640	15,640
非控制权益	8,487	8,352	8,519	8,689	8,863
<b>所有者权益合计</b>	<b>57,477</b>	<b>60,294</b>	<b>61,187</b>	<b>62,098</b>	<b>63,027</b>
<b>负债和股东权益</b>	<b>360,390</b>	<b>370,961</b>	<b>380,401</b>	<b>396,489</b>	<b>413,503</b>

**利润表 (人民币百万元)**

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
金融服务 (利息收入)	21,182	21,807	22,462	23,107	23,771
咨询服务 (费用收入)	524	868	912	957	1,005
产业运营收入	16,181	13,284	13,667	14,404	15,180
<b>营业总收入</b>	<b>37,749</b>	<b>35,785</b>	<b>36,889</b>	<b>38,311</b>	<b>39,793</b>
销售成本	(20,734)	(18,925)	(19,583)	(20,334)	(21,114)
<b>毛利润</b>	<b>17,015</b>	<b>16,860</b>	<b>17,307</b>	<b>17,977</b>	<b>18,679</b>
其他收入/收益	1,615	1,686	1,771	1,859	1,952
销售及行政开支	(8,334)	(8,243)	(8,386)	(8,633)	(8,887)
其他费用开支	(69)	(134)	(137)	(140)	(142)
财务成本	(1,213)	(1,214)	(1,251)	(1,276)	(1,301)
对联营及合营企业的投资收益	261	383	421	463	510
<b>拨备前利润</b>	<b>9,276</b>	<b>9,338</b>	<b>9,725</b>	<b>10,252</b>	<b>10,810</b>
资产拨备	(1,254)	(1,306)	(1,379)	(1,457)	(1,542)
<b>税前利润</b>	<b>8,021</b>	<b>8,032</b>	<b>8,346</b>	<b>8,794</b>	<b>9,268</b>
所得税费用	(3,502)	(4,037)	(4,195)	(4,420)	(4,658)
<b>净利润</b>	<b>4,519</b>	<b>3,995</b>	<b>4,151</b>	<b>4,374</b>	<b>4,610</b>
<b>归母净利润</b>	<b>3,862</b>	<b>3,889</b>	<b>4,041</b>	<b>4,262</b>	<b>4,495</b>

**主要比率**

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入增速	-1%	-5%	3%	4%	4%
归母净利润增速	-38%	1%	4%	5%	5%
每股收益 (元)	0.92	0.87	0.90	0.95	1.01
每股净资产 (元)	11.34	10.82	10.97	11.13	11.28
ROE	7.8%	7.7%	7.7%	8.0%	8.4%

来源：公司年报、国金证券研究所



**投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究