

远东宏信(3360.HK)

经营审慎稳健，派息持续提升

推荐（维持）

股价：6.18 港元

主要数据

行业	非银行金融
公司网址	www.fehorizon.com
大股东/持股	中化资本投资管理（香港）有限公司 /21.29%
实际控制人	
总股本(百万股)	4,320
流通 A 股(百万股)	
流通 B/H 股(百万股)	4,320
总市值（亿港元）	267
流通 A 股市值(亿元)	
每股净资产(元)	11.34
资产负债率(%)	84.05

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】远东宏信（3360.HK）*公司半年报点评*中期分红提升回报，股份回购彰显信心*推荐2024 0811

【平安证券】远东宏信（3360.HK）*公司首次覆盖报告*租赁龙头穿越牛熊，高股息特色鲜明*推荐20240422

证券分析师

王维逸	投资咨询资格编号 S1060520040001 BQC673 WANGWEIYI059@pingan.com.cn
李冰婷	投资咨询资格编号 S1060520040002 LIBINGTING419@pingan.com.cn
韦羿雯	投资咨询资格编号 S1060524070004 WEIJIWEN854@pingan.com.cn

事项：

远东宏信发布 2024 年全年业绩，营业收入 377.49 亿元（YoY-0.6%），归母净利润 38.62 亿元（YoY-37.6%）。总资产 3604 亿元（YoY+2.5%），归母净资产 490 亿元（YoY-2.2%）。EPS（摊薄）0.89 元，BVPS 11.34 元。

平安观点：

- 收入端，金融主业相对承压，产业分部增长稳健。金融、产业分部分别实现营收 217 亿元（YoY-7%）、162 亿元（YoY+10%）。金融分部中利息收入 212 亿元（YoY-6%）、咨询费用收入 5 亿元（YoY-42%）。产业分部中设备运营收入 116 亿元（YoY+21%）、医院运营收入 41 亿元（YoY-3%）。
- 利润端，净利润下滑主要系金融业务毛利下降、拨备计提加大、跨境所得税等原因。金融分部毛利润 123 亿元（YoY-8%），主要系利息收入下降。全年公司计提拨备 12.5 亿元（vs 上年 1.9 亿元），一方面是生息资产拨备计提同比增长 2.3 亿元，其中普惠金融业务不良资产采用更审慎的计提、核销政策，拨备计提增长 1.7 亿元；另一方面上年拨备计提较少，有处置部分医院、船舶类资产减值因素消除等拨备转回的一次性因素。合并所得税负率 43.7%（YoY+10pct），主要是向境外公司进行跨境分红资金调动。
- 派息率提升至 50%以上。公司拟派发现金股息每股 0.30 港元，全年共派息每股 0.55 港元（含中期派息）（YoY+10%），对应股利支付率约 56%（据公司官网推介材料），较 2023 年 31%提升约 25pct。若包含 2024 年派发宏信建发股份实物股息，全年股利支付率约 88%（据公司官网推介材料，实物分派按除权日前一交易日宏信建发收盘股价折算）。
- 金融分部：生息资产规模与净息差同比略有下降，净资产质量相对稳定。2024 年生息资产净值平均值 2629 亿元（YoY-3.7%），主要系保障经营安全需求。净利差 4.00%（YoY+2bp），净息差 4.48%（YoY-10bp），其中资产端生息收益率 8.06%（YoY-18bp）、主要受境内利率价格持续走低影响，负债端计息负债成本率 4.06%（YoY-20bp）、主要由此前高成本负债到期替换贡献。不良率 1.07%（YoY+3bp），拨备覆盖率 227.78%（YoY+19bp），同比基本稳定。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	37,960	37,749	39,380	41,826	44,349
YOY(%)	3.8	-0.6	4.3	6.2	6.0
归母净利润(百万元)	6,193	3,862	4,204	4,417	4,689
YOY(%)	1.0	-37.6	8.8	5.1	6.2
净利率(%)	16.3	10.2	10.7	10.6	10.6
ROE(%)	13.0	7.8	8.3	8.3	8.3
EPS(元)	1.43	0.89	0.97	1.02	1.09
P/E(倍)	4.0	6.4	5.9	5.6	5.3
P/B(倍)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4

资料来源：Wind，平安证券研究所

- **产业分部：宏信建发收入增速较高、但利润受租金下滑影响，海外业务转向盈利。**1) 宏信建发：营业收入 116 亿元 (YoY+21%)，毛利润 38 亿元 (YoY+0.3%)、毛利率下降主要系高空作业平台利用率下降和市场租金价格波动所致，净利润 9.0 亿元 (YoY-7%)、主要系平台业务转租成本随业务规模扩大而增长，以及工程技术服务业务规模扩大和海外拓展带来的人力成本上升。海外业务快速拓展，网点数由 24H1 末的 35 个拓展至 53 个，分布在东南亚和沙特、土耳其等区域。海外业务全年贡献营业收入 3.9 亿元 (vs 上年 0.1 亿元)、净利润 0.8 亿元 (vs 上年-0.1 亿元)。2) 宏信健康：营业收入 40.9 亿元 (YoY-3%)，毛利润 8 亿元 (YoY+7%)，净利润 2.3 亿元 (YoY+35%)、主要系经营效率提升、费用率改善。
- **投资建议：**考虑到内外部经济环境复杂，公司运营偏审慎，且 2024 年受拨备政策修改、所得税负率上升等因素影响，净利润下降较多，故下调公司 25-26 年归母净利润预测至 42/44 亿元 (原预测为 61/66 亿元)，新增 27 年预测 47 亿元，对应同比增速 8.8%/5.1%/6.2%。但考虑到远东宏信在租赁、设备运营等业务中的领先地位仍显著，公司经营稳健，且股东回报优异，派息率持续维持高位，当前股息率 (TTM, 2025/3/7, 据 Wind) 超 12%、在港股金融板块中仍位于领先地位。当前公司股价对应 2025 年 PB 约 0.5 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**金融监管政策超预期收紧；宏观经济波动影响下游需求；生息资产收益率超预期下行或融资成本率超预期上行；资产质量超预期波动。

资产负债表					单位：百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E					
物业、厂房及设备	26,547	29,537	32,257	34,574					
贷款及应收款项	104,827	106,923	109,062	111,243					
非流动资产总额	172,661	179,315	185,819	192,045					
贷款及应收款项	155,822	158,939	162,117	165,360					
现金及现金等价物	19,787	21,581	22,156	22,503					
流动资产总额	187,729	192,646	197,007	201,233					
资产总额	360,390	371,961	382,826	393,277					
计息银行及其他融资	143,499	146,633	150,060	153,317					
流动负债总额	167,864	169,428	173,364	177,143					
计息银行及其他融资	119,346	122,313	125,845	128,923					
其他应付款及应付债券	11,794	12,029	12,270	12,515					
非流动负债总额	135,049	142,113	145,950	149,340					
负债总额	302,913	311,541	319,314	326,484					
股本	13,099	13,099	13,099	13,099					
储备	35,747	38,689	41,781	45,063					
归属于普通股股东的权益	48,990	51,933	55,025	58,307					
永续债权持有人	0	0	0	0					
少数股东权益	8,487	8,487	8,487	8,487					
权益总额	57,477	60,420	63,512	66,794					

主要财务比率				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS (摊薄/元)	0.89	0.97	1.02	1.09
BVPs (摊薄/元)	11.34	12.02	12.74	13.50
归母净利润增速(%)	-37.6%	8.8%	5.1%	6.2%
净利润率(%)	10.2%	10.7%	10.6%	10.6%
ROE(%)	7.8%	8.3%	8.3%	8.3%
PE	6.4	5.9	5.6	5.3
PB	0.5	0.5	0.5	0.4

利润表					单位：百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E					
营业收入	37,749	39,380	41,826	44,349					
销售成本	-20,734	-21,607	-23,006	-24,489					
其他收入及收益	1,893	1,988	2,088	2,192					
销售及分销成本	-3,600	-3,756	-3,989	-4,230					
行政开支	-4,739	-4,944	-5,251	-5,567					
金融资产及合同资产减值	-1,058	-835	-852	-869					
除税前利润	8,021	8,630	9,066	9,624					
所得税开支	-3,502	-3,711	-3,899	-4,139					
净利润	4,519	4,919	5,168	5,486					
归属于普通股股东净利润	3,862	4,204	4,417	4,689					
少数股东净利润	625	680	714	758					
非控制权益净利润	32	35	37	39					

营业收入拆分				
金融及咨询分部	21,706	22,129	22,627	23,219
金融服务(利息收入)	21,182	21,606	22,093	22,674
咨询服务(费用收入)	524	524	534	545
产业运营分部	16,181	17,394	19,351	21,292
设备运营收入	11,581	12,687	14,519	15,823
医院运营收入	4,093	4,200	4,326	4,456
税金及附加	-137	-143	-152	-161

主营业务增速				
金融及咨询分部	-7.1%	2.0%	2.2%	2.6%
金融服务(利息收入)	-5.7%	2.0%	2.3%	2.6%
咨询服务(费用收入)	-41.6%	0.0%	2.0%	2.0%
产业运营分部	9.8%	7.5%	11.3%	10.0%
设备运营收入	20.5%	9.6%	14.4%	9.0%
医院运营收入	-3.4%	2.6%	3.0%	3.0%

资料来源：Wind，平安证券研究所

注：汇率采用 1 人民币元=1.08 港元

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层