



远东宏信有限公司投资者沟通材料

2021年8月

免责声明



本资料由远东宏信有限公司（下称“公司”）准备，未经过独立审核。本文件包含机密和专有信息，本文件的内容尚未经过独立第三方验证。公司不保证本资料所含信息的准确性、公正性和完整性，亦没有义务在将来对本资料中任何前瞻性陈述进行更新或修改。对本文件中所包含的信息和观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的陈述或保证，因此任何人不得对其公正、准确、完整或正确性产生任何依赖。本文件中包含的信息可能不经通知而变更，且不会就推介后所发生的重大进展而进行更新。除历史事实陈述外，本资料中包括了某些前瞻性陈述。该等陈述通常涉及一些已知和未知的假设、风险与不明朗因素，而这些因素大部分不受公司控制。在此提醒阁下不应对本文件中的前瞻性陈述产生不合理的依赖，因为实际结果可能与此文包含的前瞻性陈述有重大出入。

注：除特殊说明外，本报告计价货币均为人民币



1

业绩概览

2

业务分析

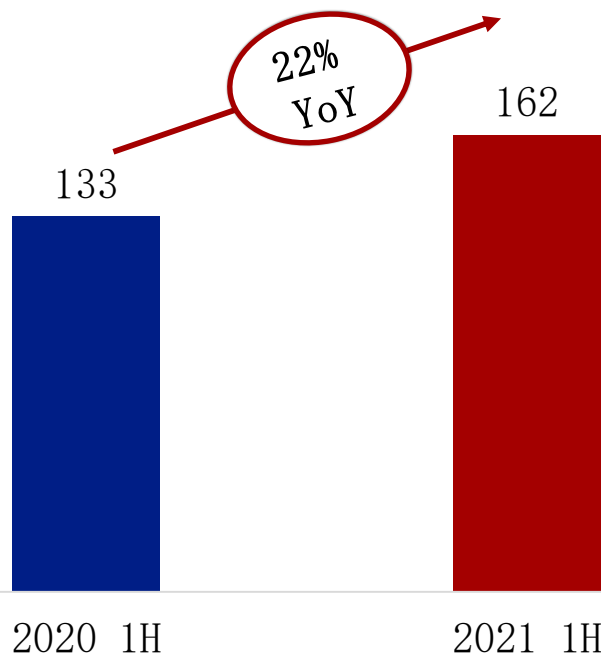
本报告除特殊说明外，数据均为截止2021年6月30日止

业绩实现较快增长

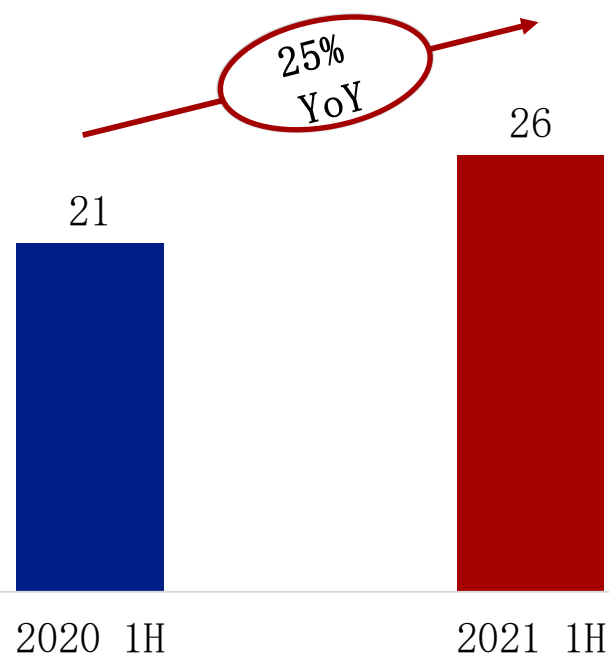


- 上半年实现收入约162亿元和归母净利润约26亿元，同比增长22%和25%
- 主要得益于(1) 融资租赁及新型业务的生息资产规模扩张，息差保持稳定，资产质量保持稳健；(2) 设备运营业务保持高速增长；(3) 医院运营业务稳步增长，盈利能力提升

总收入 (亿元)



归母净利润 (亿元)

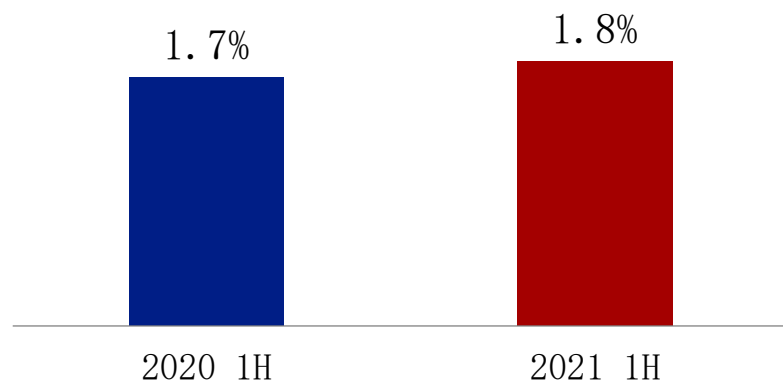


各项盈利指标稳步上升

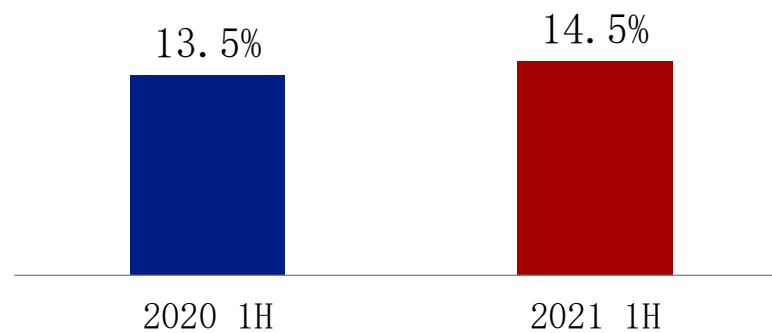


- 年化ROA约为1.8%，年化ROE约为14.5%，同比稳中有升
- EPS为0.64元，同比增长约19%；每股净资产为8.91元，同比增长约14%

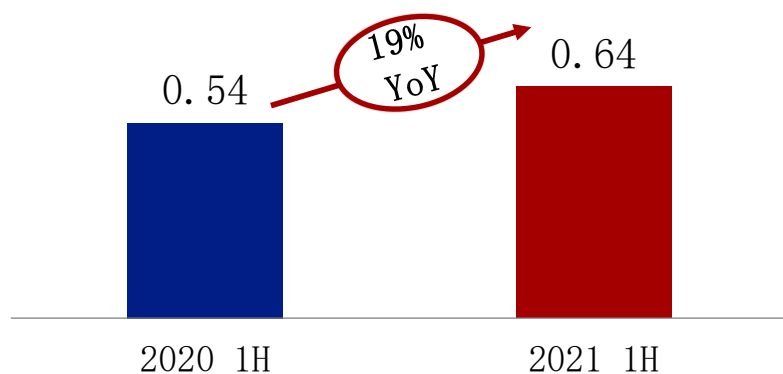
ROA



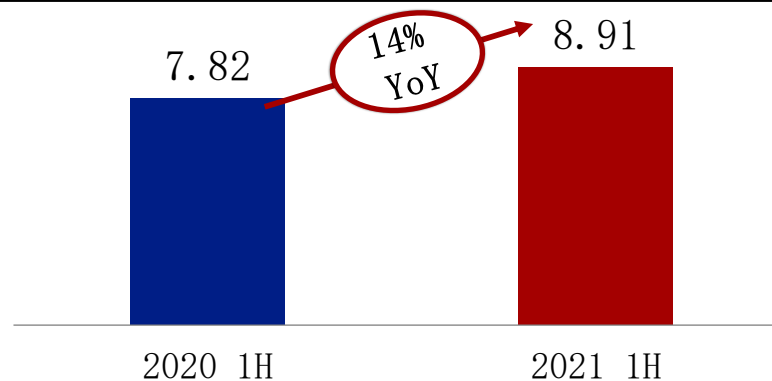
ROE



EPS (元/股)



BVPS (元/股)



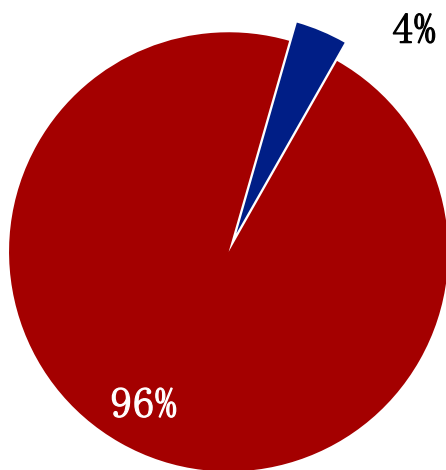
收入结构持续优化，产业运营板块贡献逐年提高



- 秉承“金融 + 产业”的经营战略，公司收入结构持续优化，产业运营板块贡献稳步提升
- 相比于金融业务，产业运营的资本使用效率和产出更高，有利于提升公司整体盈利水平和长期ROE

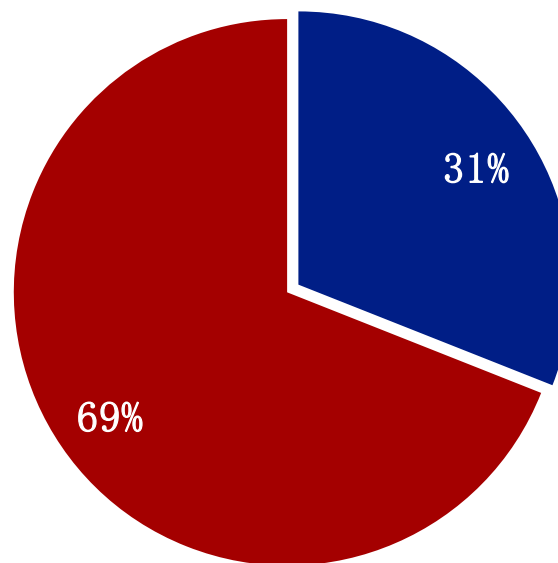
上市时（2011年上半年）收入结构*

■ 产业运营 ■ 金融业务



2021年上半年收入结构

■ 产业运营 ■ 金融业务



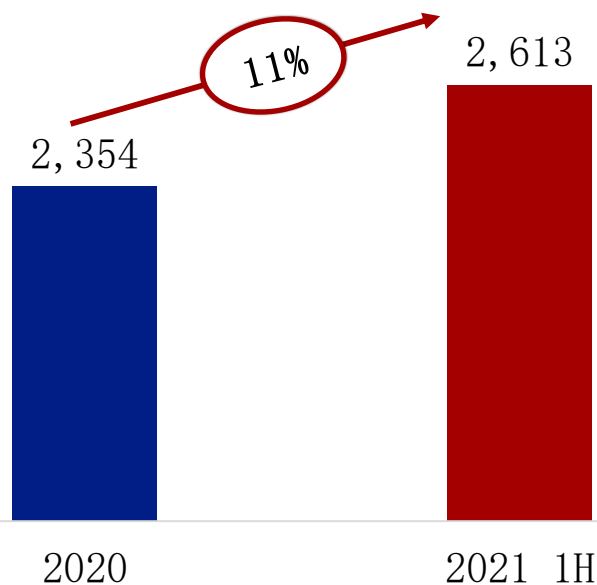
备注*：金融业务主要为融资租赁及咨询服务，产业运营主要为经纪业务以及医院工程及运营相关收入

融资租赁：业务规模稳步扩大

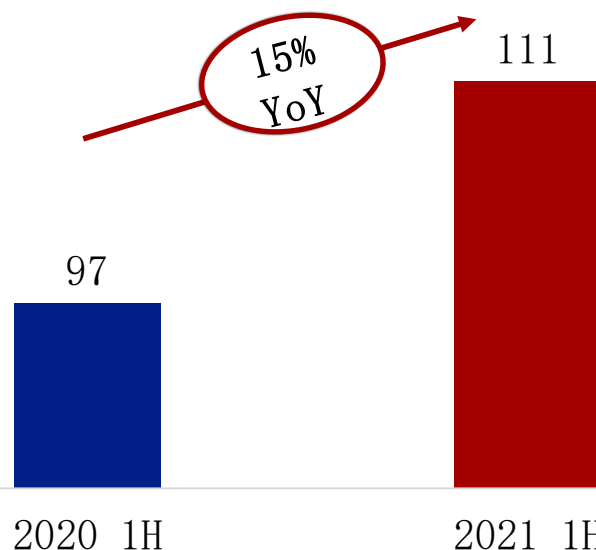


- 生息资产净额规模扩大至超2,613亿元；实现收入超111亿元，同比增长约15%
- 主要得益于公司围绕长期深耕的产业领域，加大客户开发力度，融资租赁经营基础保持领先，并坚持拓展普惠金融、商业保理、PPP投资、海外融资、资产业务等新型业务，为企业客户提供定制化金融服务

生息资产净额（亿元）



融资租赁收入（亿元）



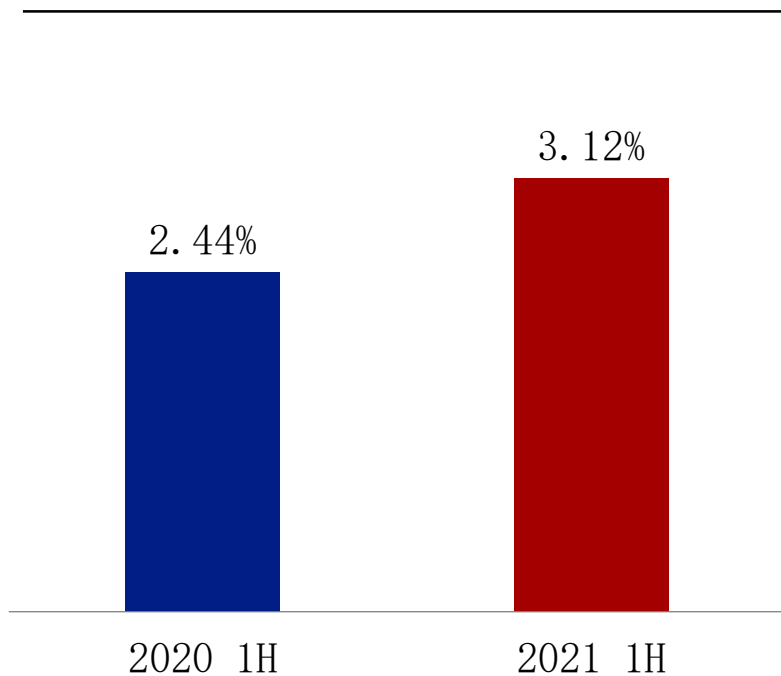
备注：本宣传稿标题中的‘融资租赁’包括融资租赁业务以及普惠金融、商业保理、PPP投资、海外融资、资产业务等新型业务方向

融资租赁：净收益率稳中有升

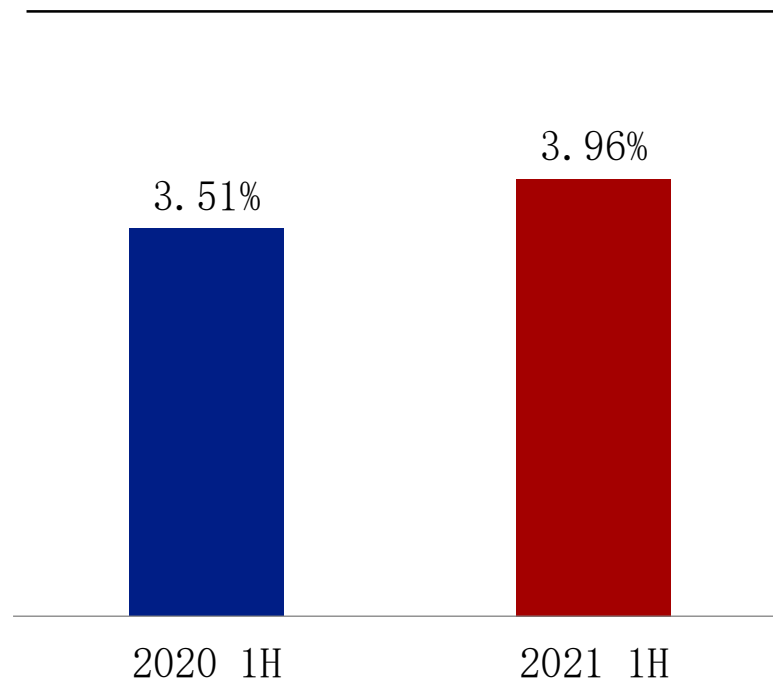


- NIS为3.12%，同比提升0.68个百分点；NIM为3.96%，同比提升0.45个百分点
- 主要得益于(1) 资产结构持续优化；(2) 新型业务满足客户定制化需求的同时，提升资产收益率；(3) 融资渠道进一步丰富，有效控制资金成本

净利差 (NIS)



净息差 (NIM)



融资租赁：资产质量保持稳健



- NPL 1.1%，保持稳定；逾期30天以上生息资产比例（“30+比例”）为0.97%，持续下降，均反映了公司严格的风控体系和强大的资产管理能力
- NPL拨备覆盖率为约255%，同比提升约10个百分点，体现了公司稳健的会计政策

NPL

1.13%



2020 1H

1.10%



2021 1H

30+比例

1.28%



2020 1H

0.97%



2021 1H

NPL拨备覆盖率

245%



2020 1H

255%



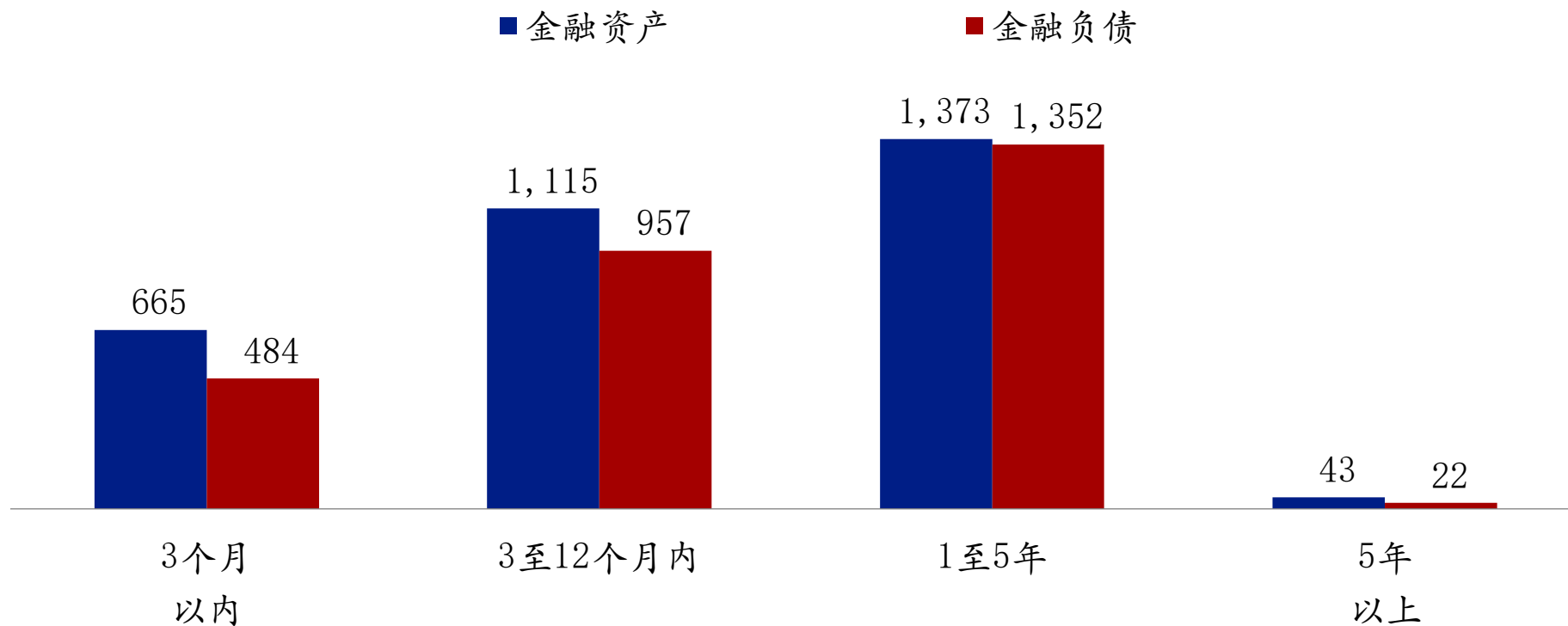
2021 1H

融资租赁：资产负债期限匹配合理，兼具安全与效率



- 审慎管理资产及负债期限匹配，确保流动性安全及资金使用效率

资产与负债匹配 (亿元)

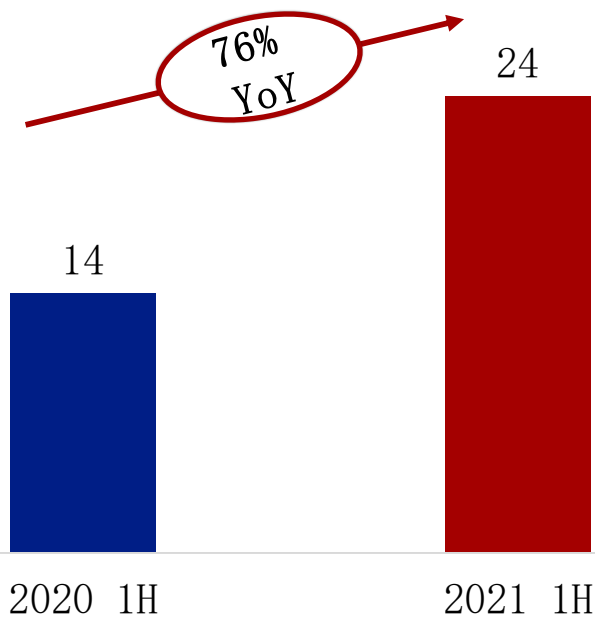


宏信建发：延续快速增长趋势

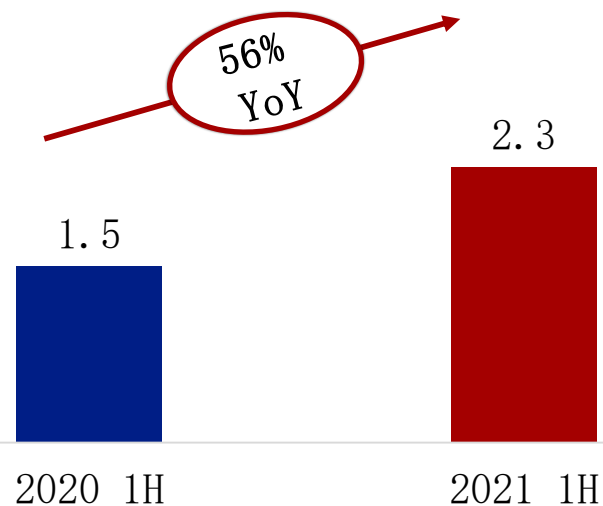


- 维持高速增长，实现营业收入超24亿元和净利润超2.3亿元，分别同比增长约76%和56%
- 作为业内龙头，在设备规模、网络覆盖、运营能力与效率等方面有明显优势，实现高速增长，市场份额持续提升

营业收入（亿元）



净利润（亿元）



宏信建发完成超2亿美元融资，分拆上市进展顺利



- 2021年4月，完成超2亿美元战略融资，投资人包括徐工集团、中联重科、鼎力和临工重机等战略投资人，以及高瓴资本、招银国际等知名财务投资人
- 2021年6月，获准分拆独立上市，已于6月30日向港交所递交上市申请

宏信建发首次对外融资2亿美元

战略投资人



财务投资人

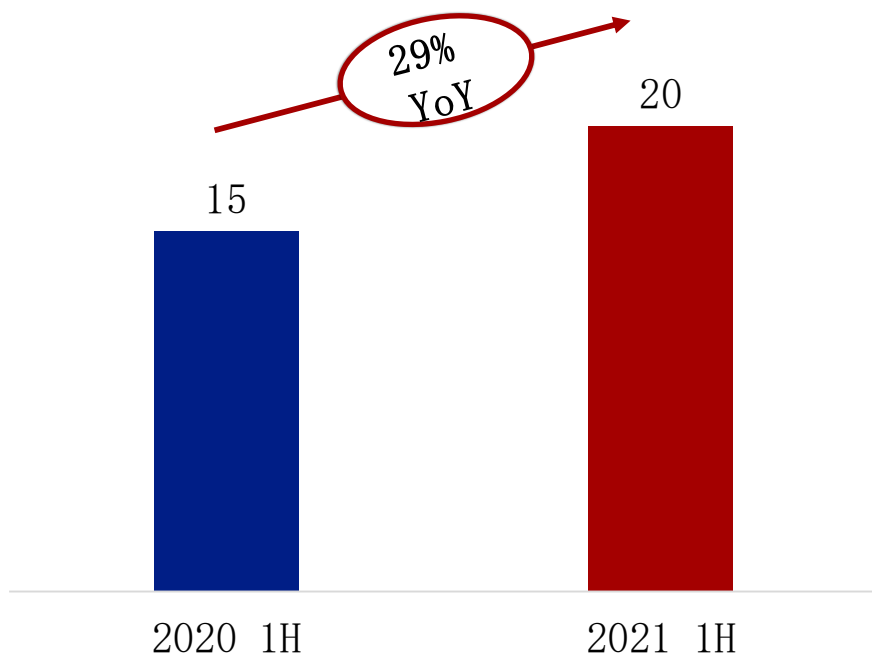


宏信健康：收入稳步增长，盈利能力提升

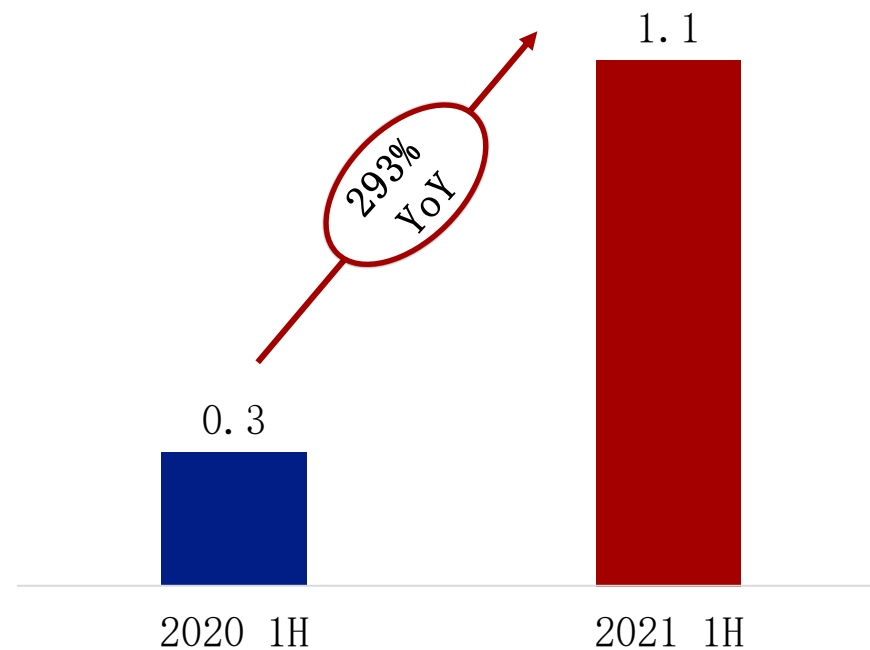


- 实现营业收入约20亿元和净利润超1.1亿元，分别同比增长超29%和293%
- 业绩期内加快内部医院一体化进程，包括学科整合、集中采购、财务共享等，持续提升经营效率和盈利能力

营业收入（亿元）



净利润（亿元）



资产负债简表



| 单位：亿元 | 2021年6月30日 | 2020年12月31日 | 变动 |
|------------|------------|-------------|-------|
| 资产总额 | 3,336 | 2,999 | 11.2% |
| 生息资产 | 2,613 | 2,354 | 11.0% |
| 负债总额 | 2,852 | 2,547 | 12.0% |
| 总权益 | 484 | 453 | 6.9% |
| 归属于普通股权益 | 371 | 341 | 8.8% |
| 每股净资产（元/股） | 8.91 | 8.58 | 3.9% |

利润简表



| 单位：亿元 | 2021年上半年 | 2020年上半年 | 变动 |
|----------|----------|----------|---------|
| 收入总额 | 161.8 | 132.8 | 21.9% |
| 税前利润总额 | 42.1 | 33.3 | 26.4% |
| 合并净利润 | 28.9 | 23.6 | 22.6% |
| 普通股股东净利润 | 25.7 | 20.6 | 25.2% |
| EPS（元/股） | 0.64 | 0.54 | 18.5% |
| ROA | 1.83% | 1.72% | +0.11pp |
| ROE | 14.45% | 13.45% | +1.00pp |



1

业绩概览

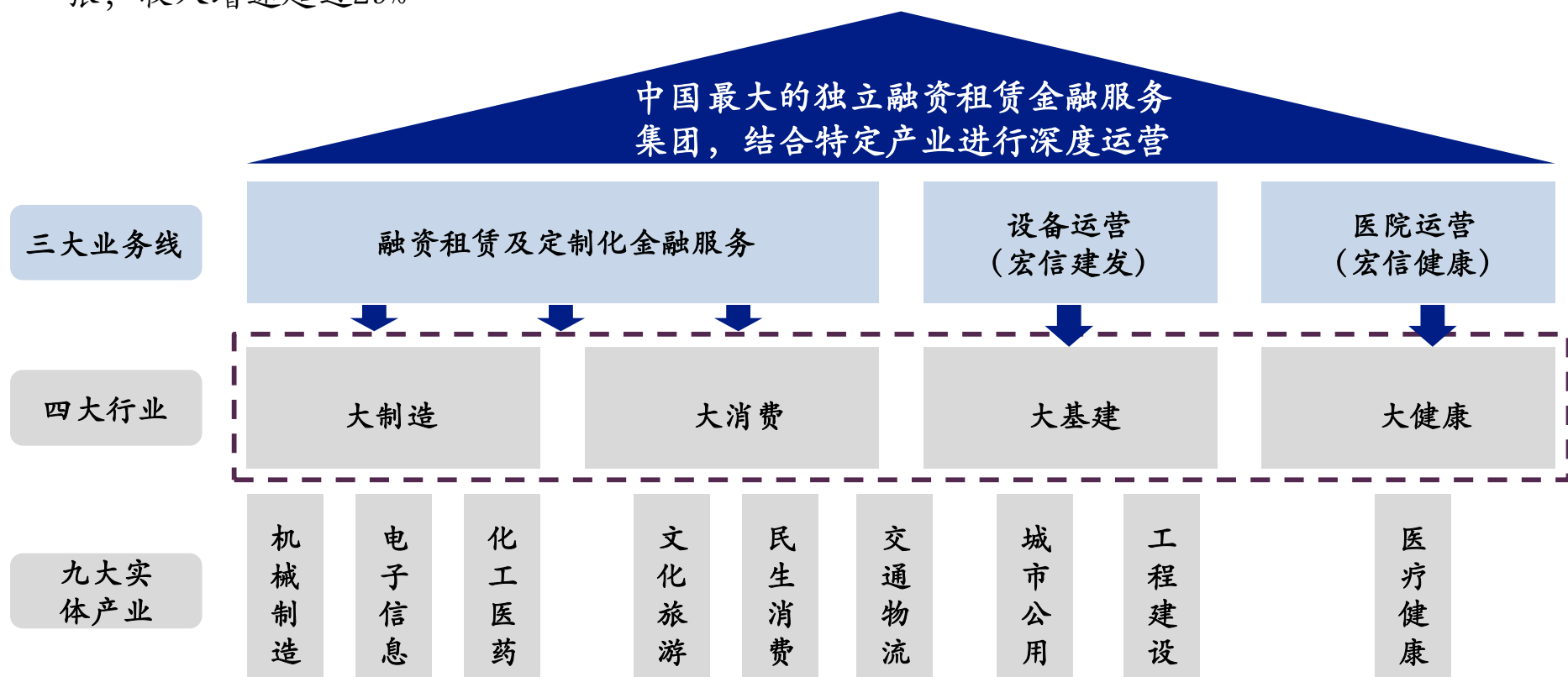
2

业务分析

远东宏信：中国最大的独立融资租赁金融服务集团，在特定产业中进行深度运营



- 远东宏信是中国最大的独立融资租赁公司，并围绕九大实体产业为企业客户提供综合服务：
 - 融资租赁业务行业领先，服务企业客户超过20,000家，并提供定制化金融服务，生息资产超2,613亿元
 - 旗下“宏信建发”是设备运营服务行业龙头企业，资产规模超过227亿元，增速超过45%
 - 旗下“宏信健康”是最大的立足于四五线城市的社会资本医疗服务机构，可开放床位超过1.2万张，收入增速超过29%



备注：以上数据为截至2021年6月30日

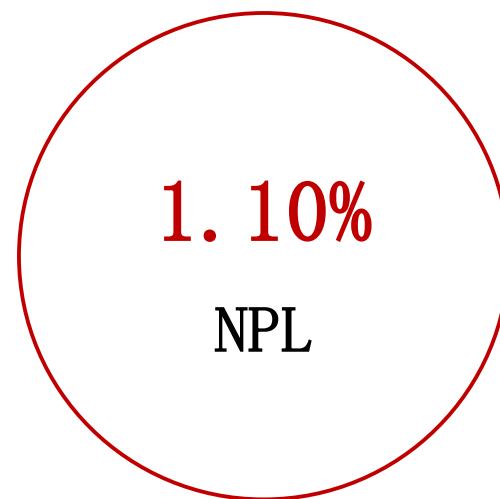
融资租赁

融资租赁：中国最大的独立融资租赁金融服务集团



- 公司拥有中国最领先的融资租赁业务，并为企业客户提供定制化金融服务；生息资产规模超过2,613亿元，服务超过20,000家客户
- 公司业务覆盖城市公用、医疗健康、文化旅游、工程建设、交通物流等多个行业，均为政府大力支持的行业，经营基础稳固

业务概览

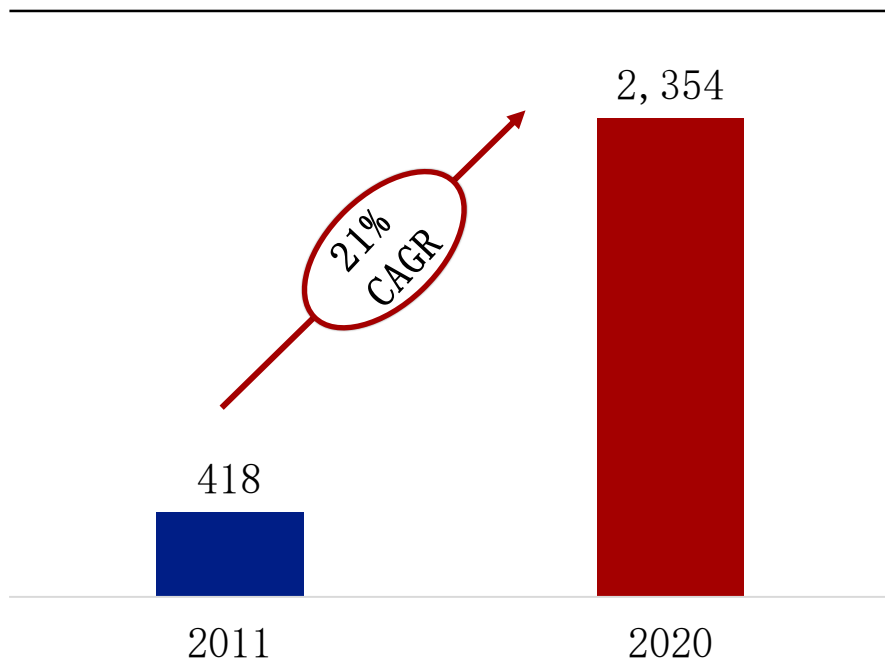


融资租赁：历史上实现了长期稳定的增长

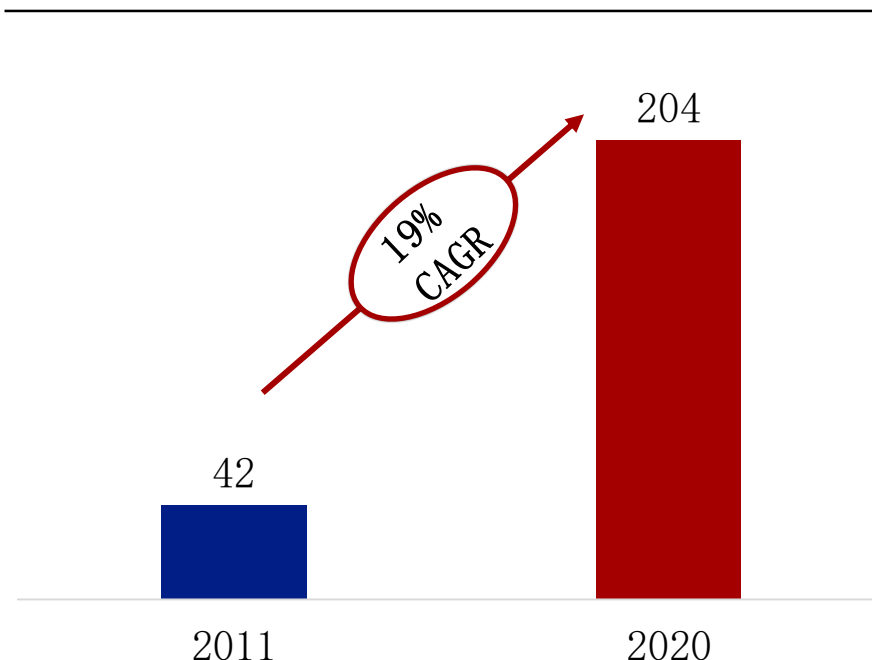


- 在2011-2020年期间，公司生息资产从418亿元增长到2,354亿元，收入从42亿元增长到204亿元，分别对应超过21%和19%的复合增长率
- 作为中国最大的独立融资租赁金融服务集团，在融资租赁渗透率持续提升的行业背景下，将继续实现长期稳定增长
- 公司独特的基于行业经营的商业模式，经历了经济周期的验证，展现出强大生命力

生息资产 (亿元)



收入 (亿元)

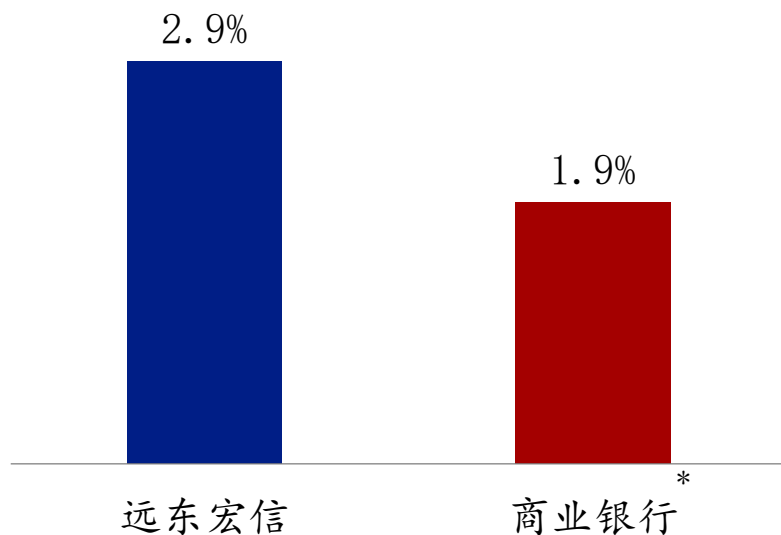


融资租赁：收益率保持在较高水平

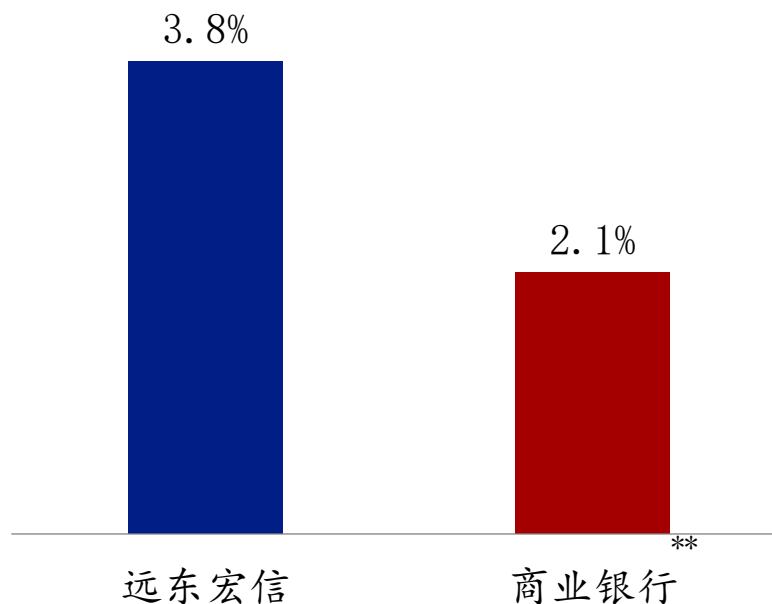


- 公司不断优化生息资产结构，使净利差和净息差保持在较高水平
- 公司通过深入的行业研究、全面的客户服务和创新的产品设计，实现更优的资产结构和更高的收益率

2020年净利差 NIS



2020年净息差 NIM



备注*：基于主要国有上市银行平均值

备注**：数据来源为银保监会商业银行主要监管指标

融资租赁：审慎管理，严格风控，确保资产安全



- 公司坚持审慎管理，搭建了严格的风控体系对租赁项目进行尽调和筛选，源头上确保资产安全
- 此外，公司搭建了强大的资产管理网络，通过10个区域中心和超过200位资产管理人員覆盖全国，可以做到3小时内到达客户现场，在投放后及时响应突发情况保障资产安全

强大的资产管理网络

10个

区域中心

200+

资产管理人員

3小时内

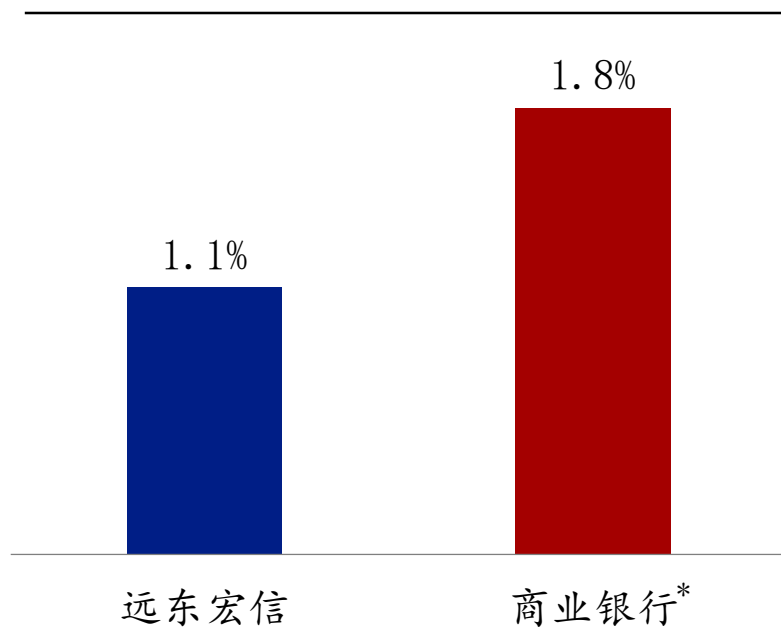
到达客户现场

融资租赁：资产质量长期保持稳健

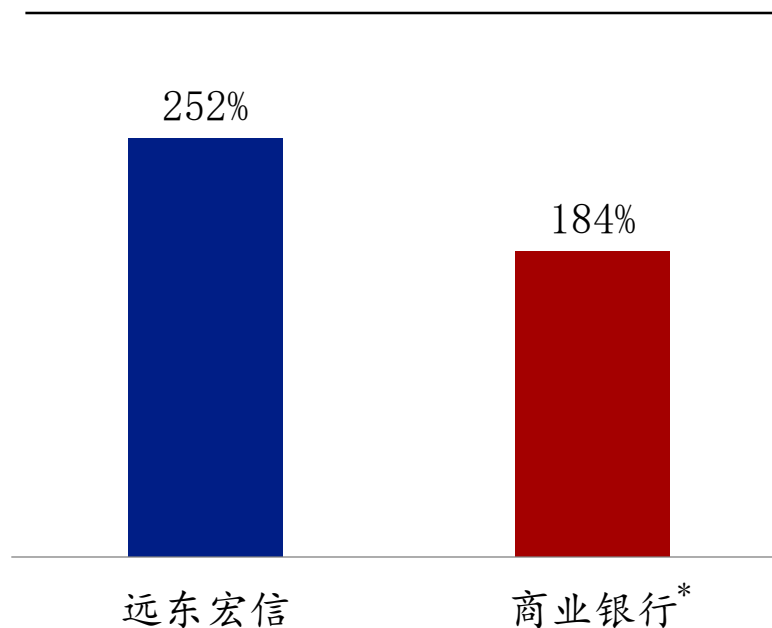


- 公司资产质量长期保持稳健，同时采取保守的拨备会计政策，利润质量较高
- 公司依托特有的行业视角、严格的标的筛选、强有力的风控体系、扎实的资产管理等综合能力，把NPL控制在较低水平

2020年NPL



2020年NPL拨备覆盖率



备注*：数据来源为银保监会商业银行主要监管指标

宏信建发

宏信建发：中国规模最大、综合能力最强的设备运营服务平台



- 宏信建发是中国最大的设备运营服务提供商
 - 设备覆盖项目建设的全周期，适用于众多的运营场景，累计服务客户已经突破6万家
 - 超过230个服务网点，分布于全国151个城市，数量最多，下沉最深
 - 行业专业的运营队伍，造就领先服务能力
- 资产规模超过227亿元，高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统的保有量均为国内行业第一

宏信建发业务概览

高空作业平台
保有量排名
第一

新型支护系统
保有量排名
第一

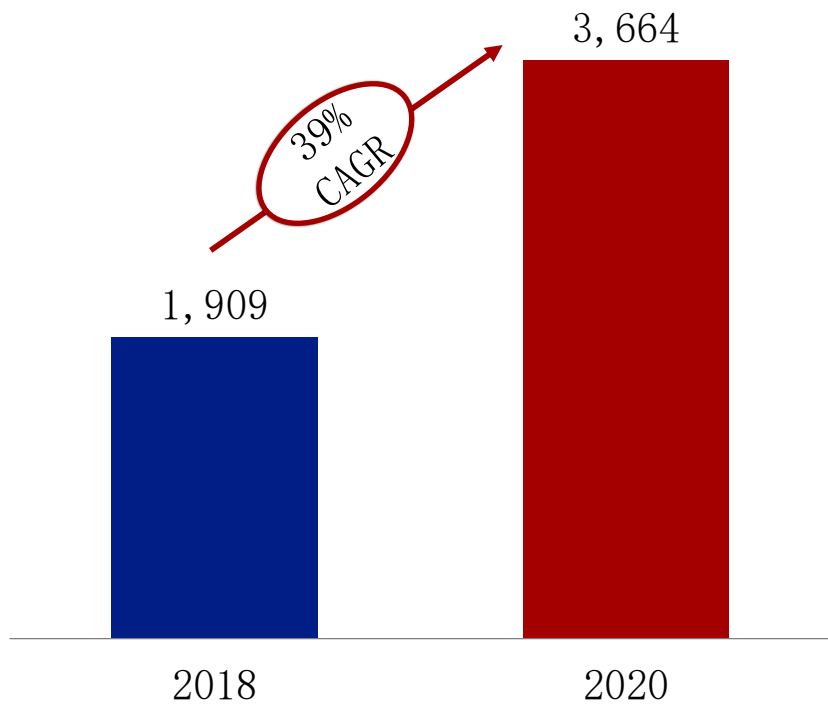
新型模架系统
保有量排名
第一

宏信建发：经营业绩保持高速增长

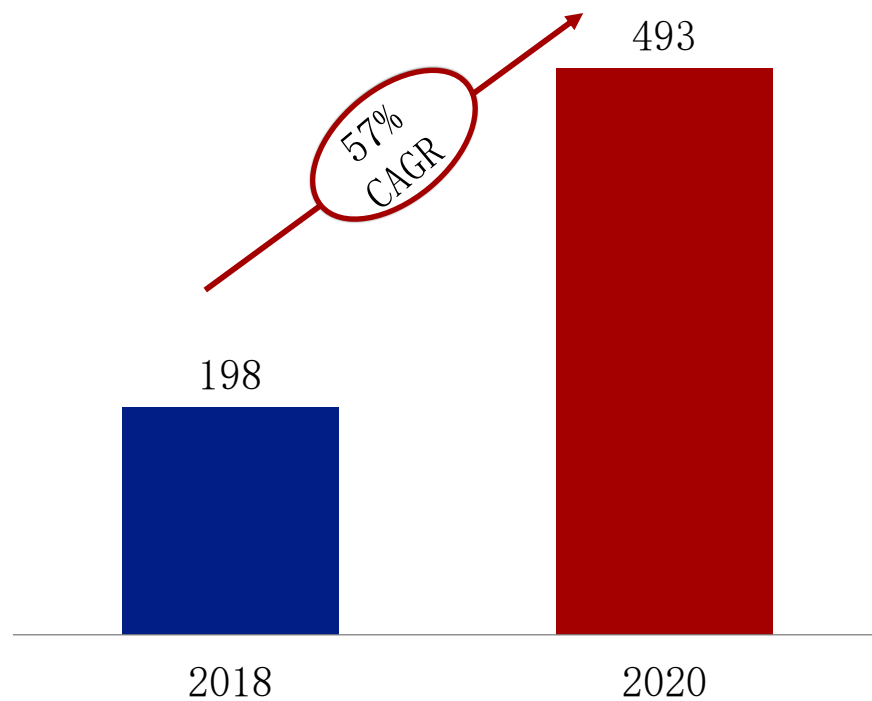


- 过去三年，营业收入年复合增长率为39%，净利润年复合增长率为57%
- 作为业内龙头，在设备规模、网络覆盖、运营能力与效率等方面有明显优势，市场份额持续提升

营业收入（百万元）



净利润（百万元）

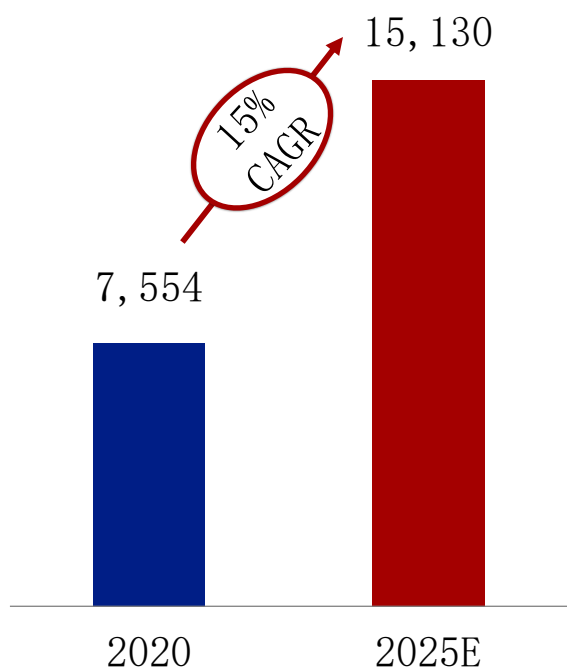


宏信建发：行业发展空间巨大



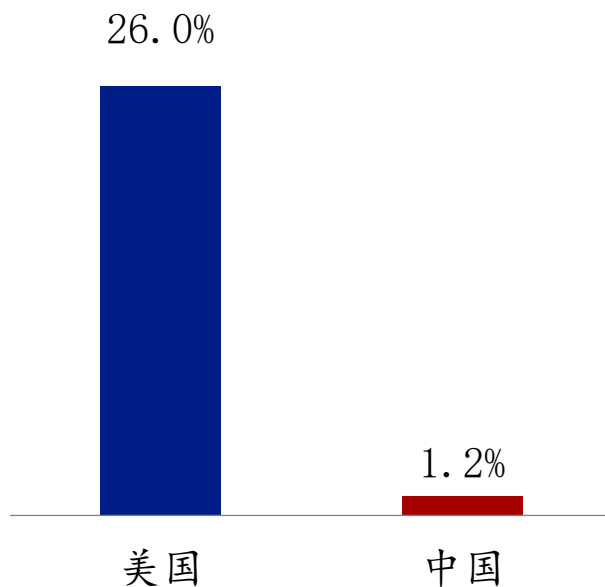
- 中国设备租赁行业空间庞大，预计在2025年市场规模将超过1.5万亿元
- 同时，中国设备租赁市场集中度低，宏信建发作为行业龙头，拥有巨大的市场整合机会

中国设备运营市场规模（亿元）

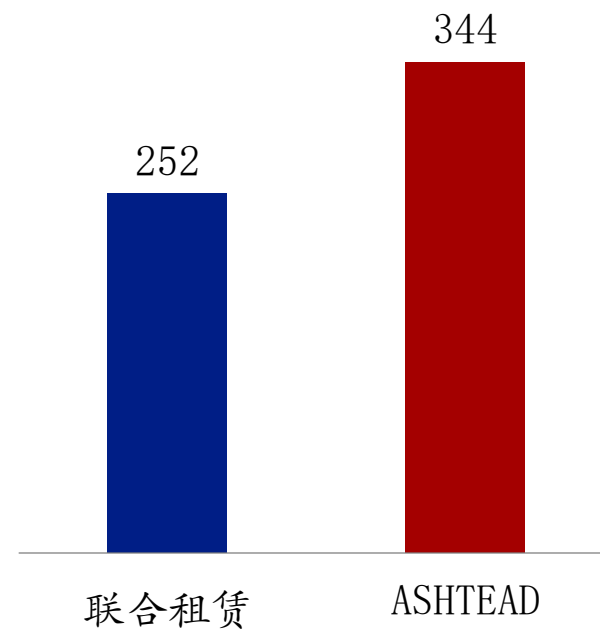


中国设备租赁市场高度分散 整合空间巨大

Top 3设备运营商市场份额



对比公司市值（亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文、住建部、美国URI年报、Wind

宏信健康

宏信健康：中国大型的社会资本医疗服务机构



- 宏信健康是中国大型的社会资本医疗服务机构，拥有29家控股医院，可开发床位超过1.2万张，形成覆盖华东、华南、华北、西南、东北等区域的全国医院运营网络
- 依托集团资源，并购三、四线城市龙头盈利性医院，保持快速增长的态势
- 以「一套体系、一张网络、一家医院」的运营理念，统一运营管理模式，打造整体特色科室（骨科、肿瘤、肾脏病等），不断增加医院的核心竞争力，实现收入提升

宏信健康业务概览

29家
控股医院

1.2万张
床位

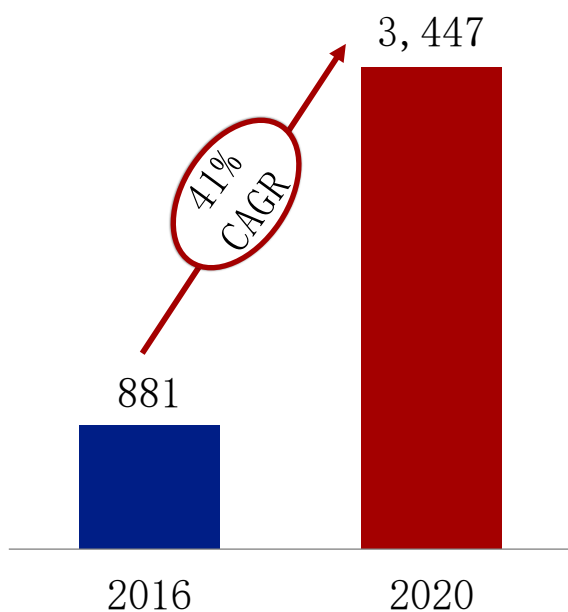
20亿
收入

宏信健康：经营业绩保持高速增长

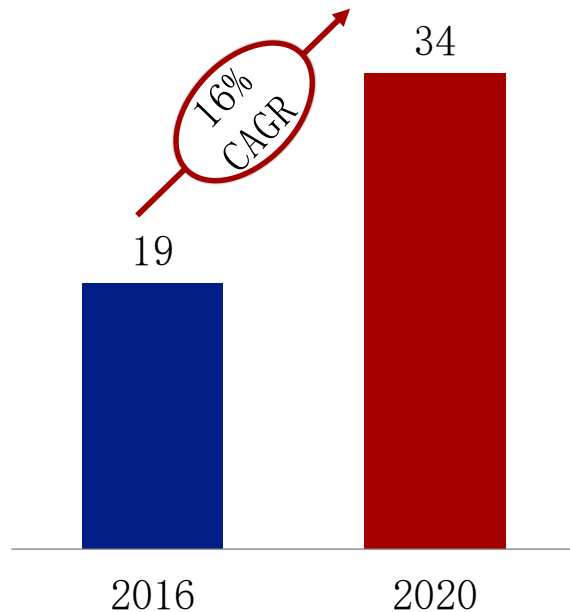


- 2016至2020年，宏信健康营业收入、单床收入年复合增长率分别约为41%和16%；2016至2019年的净利润年复合增长率超过46%
- 业务规模稳步扩张，并通过内部医院一体化管理，持续提升运营效率，收入、净利润和单床收入均保持高速增长

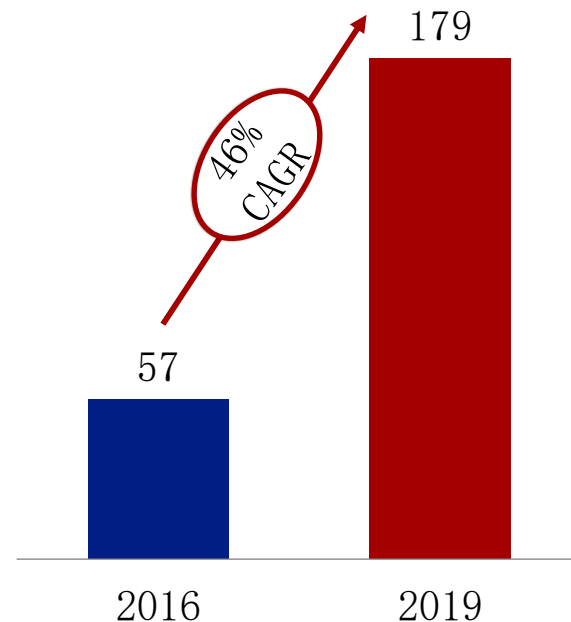
营业收入（百万元）



单床收入（万元）



净利润（百万元）

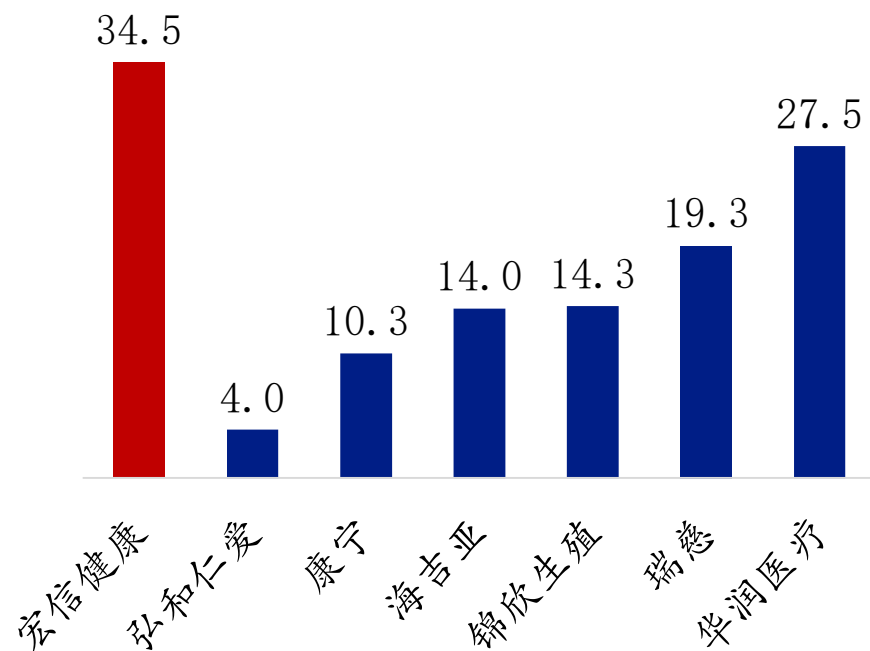


宏信健康：规模和管理优势明显，长期估值提升潜力巨大



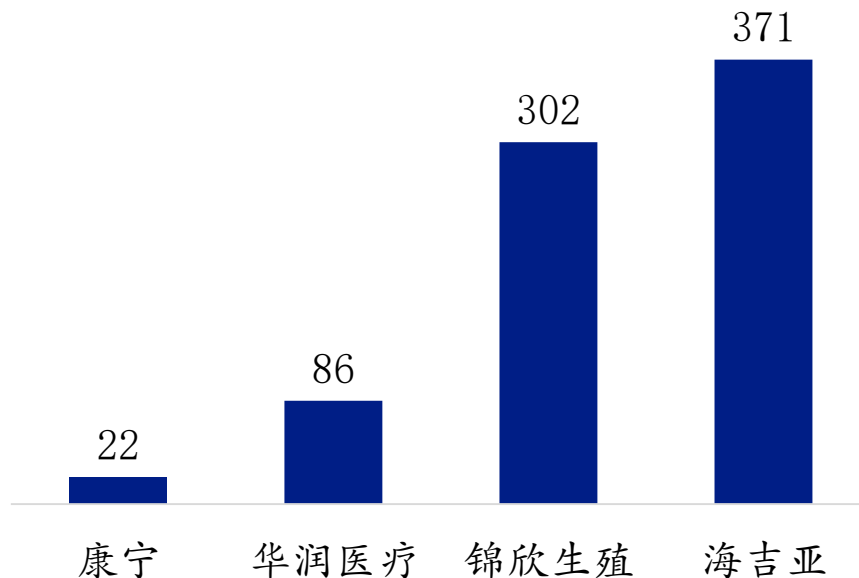
- 与其他已上市综合医院相比，宏信健康规模最大，围绕“大综合 + 特色专科”的战略，稳步提升长期成长性和盈利能力
- 参考可比医院上市公司的市盈率水平，有较大的估值提升潜力

中国医院运营公司收入规模（亿元）



备注：数据来自2020年年报

各可比公司市值（亿元）



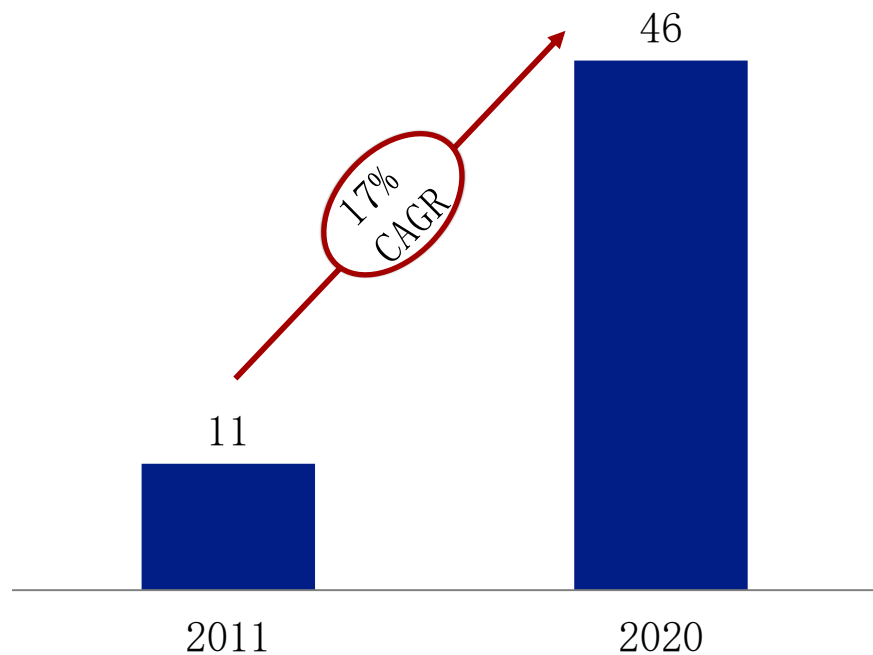
备注：数据来自阿斯达克财经网(2021年8月27日)

公司为股东创造了长期、连续、跨周期的优异回报

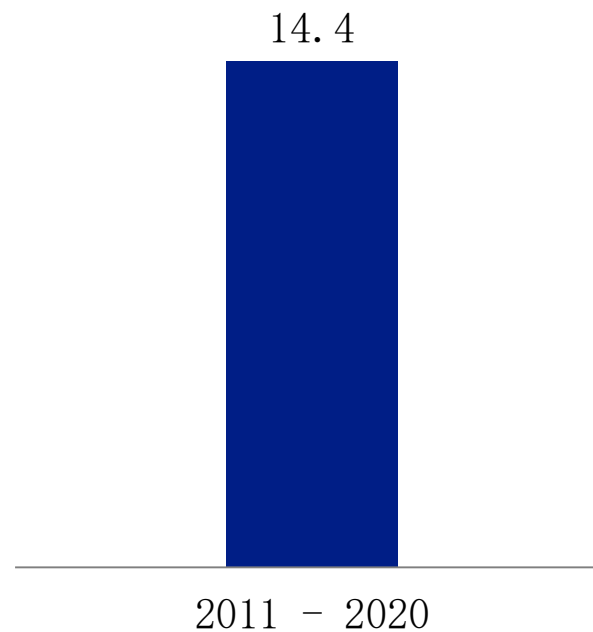


- 过去10年，远东宏信实现归母净利润4倍以上增长，对应超过17%的CAGR和超过14.4%的平均ROE
- 公司累计支付股息约79.2亿人民币，持续回馈股东

归母净利润（亿元）



过去10年平均ROE (%)



资深管理团队，与公司利益高度一致



- 管理团队拥有央企专业素养及视野，并建立市场化激励机制，具备全面的企业管理能力
- 管理团队是公司重要股东，与公司利益高度一致，在中国金融企业中极为罕见

公司核心管理团队

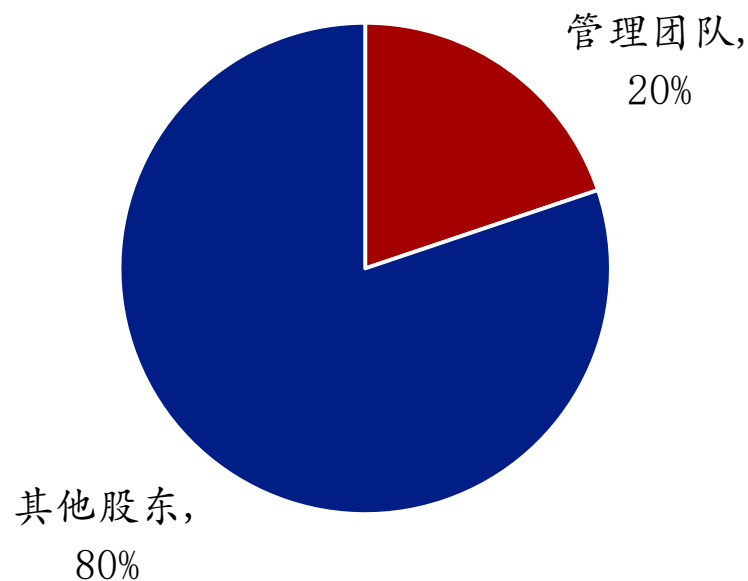


董事局副主席
行政总裁
孔繁星



执行董事
财务总监
王明哲

公司股权结构图

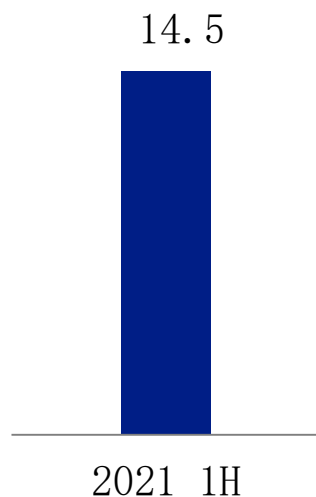


公司价值明显低估，有较大提升潜力

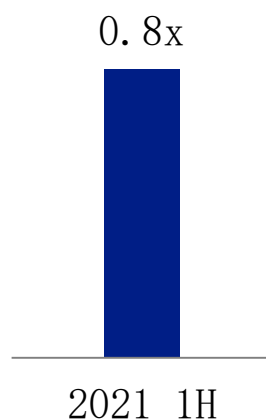


- 公司长期保持约14%的ROE水平，2021年6月30日的公司股价（港币 8.12元）仅对应0.79x 20A PB，5.63x 20A PE，处于被低估状态
- 公司的券商平均目标价约12港元，相比2021年6月30日股价有超47%的上行空间
- 即使公司PB估值不变情况下，每年14%以上的ROE对应可为投资者带来14%的IRR
- 公司快速增长的设备运营和医院运营业务尚未完全体现市场价值

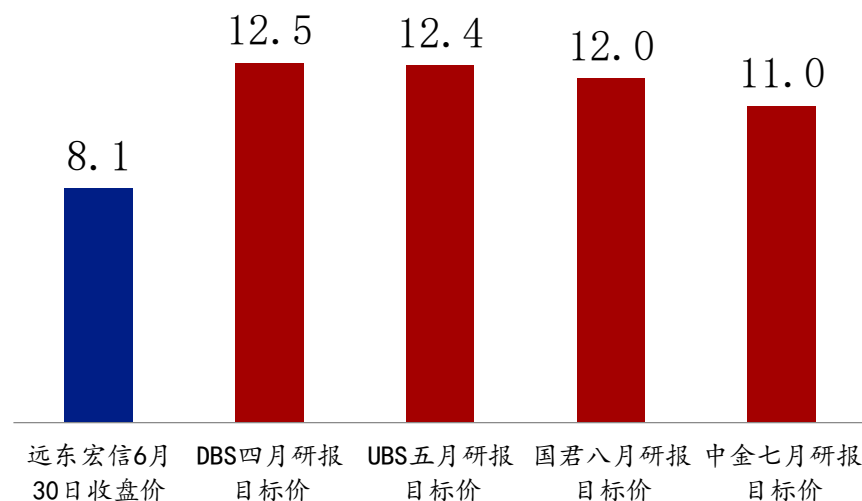
2021上半年ROE (%)



2021上半年P/B



股价有较大上行空间 (港元)



备注：上述目标价来源于投行研报，平均目标价为公司自行计算

远东宏信



<http://www.fehorizon.com/>
ir@fehorizon.com

宏信建发



<http://www.hongxinjianfa.com/>

宏信健康

