



多元金融行业月报：关注 一季度业绩



核心结论

俄乌冲突对市场的首轮冲击在三月中旬之后有所淡化，多元金融行业的关注重心重回基本面，海外加息和经济压力仍对行业上行形成一定压力。内地疫情的发展值得关注，若进一步扩散可能对主要面对中小微商户以及从事下沉市场消费贷的互金平台造成影响。中银航空租赁一季度运营数据出现短期波动，但疫情影响最糟的时刻可能已经过去，有望受益于全球航空业的修复。港交所一季度净利润面临同比高基数，环比有望小幅改善；年初以来市场成交清淡，短期今年港交所盈利一致预期存在下调压力。助贷平台今年净利润增速可能前低后高，关注监管风险下降可能带来温和的估值修复。

中银航空租赁：对俄制裁的短期影响基本被股价反映

截至 3 月底，中银航空租赁尚有 17 架自有飞机未从俄罗斯回收，剔除现金抵押后对应账面净值 5.89 亿美元，占总资产 2.5%，好于我们此前对最悲观情形的假设。受对俄制裁和年初海外奥密克戎扩散的影响，1H22 净租赁收益率可能较 2021 年下降，2H22 有望修复。对俄制裁对公司的短期影响基本被股价反应，而长期影响更加复杂；投资主线有望回到全球航空业的修复。

港交所：三大战略构建面向未来的领先市场

港交所于 3 月 29 日举办企业日，管理层分享了将港交所建成“面向

未来的领先市场”的战略。要点包括：1) 三大战略包括连接中国与世界、连接资本与机遇、连接现在与未来；2) 策略和措施是一体的、全面的，涵盖产品多元化、市场结构和深度、以客户为中心的生态系统和基础设施现代化等，有助于增加市场的综合竞争优势；3) 近期、中期和长期的措施和路线图清晰（图表 1）；4) 港交所最大的优势是其独特的中国优势，当前重心在于内生增长。短期而言，我们预计一季度归母净利润为 29.5 亿港币（同比/环比：

-23/+10%），海外利率上行或压制估值上行空间。

互联网金融：关注监管和疫情发展潜在影响

监管动态依然是影响互联网金融行业的最重要因素之一。征信业务整改截止日为 2023 年 6 月，行业整改方案有待监管明确，方案明确后或缓解市场部分担忧。受宏观经济、平台贷款综合利率进一步下调和各公司本身业务和渠道的调整，中概股助贷龙头今年的利润增速可能前低后高。年初以来国内疫情的发展值得关注，若疫情进一步延续或扩大，可能对平台促成的消费贷和小微贷的表现造成扰动。建议关注陆金所控股、360 数科和移卡的估值修复机会。

风险提示：流动性环境急剧变化，监管风险，地缘政治风险，市场波动。

关键词: 互联网金融 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40382

