



宏信建发
COHORIZON

宏信建设发展有限公司2025年中期业绩

2025年7月

免责声明

本资料由宏信建设发展有限公司（下称“公司”或“本公司”，连同其附属公司，统称为“本集团”）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

宏信建发：中国领先的设备综合运营服务商

- 宏信建发已连续多年位居中国设备运营服务行业领先地位。
 - 总资产规模约**365.8亿**，高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统的**管理规模国内领先**；
 - 全球范围布局**567个服务网点**；
 - 累计服务客户达到约**36.7万家**。



注：
 1. 2025年上半年数据；
 2. 根据英国KHL集团发布的2025年ACCESS50（全球高空作业机械租赁50强）排名。

公司愿景：致力于打造世界一流的设备综合运营服务商

- 未来公司将通过“3+3+3”战略¹，致力于打造横跨多个国家市场的一流的综合运营服务商。

第一阶段



- 中国市场绝对领先
- 拓展东南亚市场
- 基础设备运营

第二阶段（逐渐进入）



- 中国、东南亚市场形成绝对领先
- 拓展多个新市场，中东及北非市场逐步成型
- 设备综合运营

第三阶段



- 跨国经营集团格局形成，成为**全球一流的设备综合运营服务商**

1 中期经营回顾

2 中期财务回顾

1、国内业务

中国大陆市场环境

- 受外部环境等因素影响，国内设备运营行业供需格局并未改观。
- 国内高空作业平台和盘扣脚手架的租金价格依旧呈现下行趋势。

国内设备运营行业供需格局并未改观

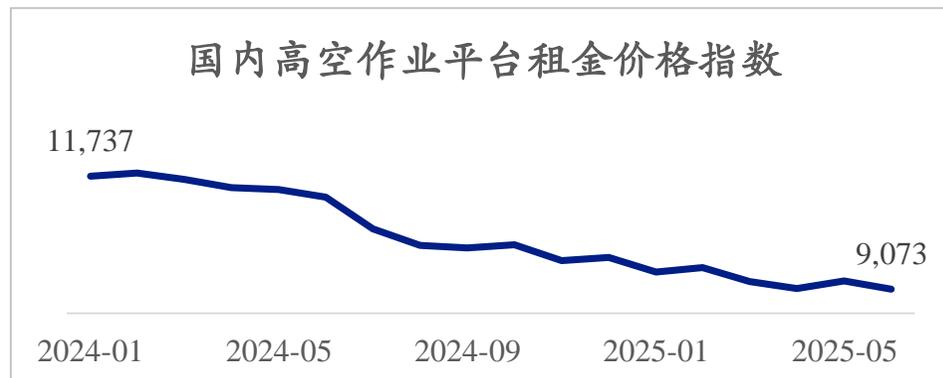


以高空作业平台行业为例：

- 行业存量制造商：受国外反倾销影响加大
- 新进入行业制造商：带来行业新增产能
- 中小型租赁商：依赖制造商支持，现金流压力大，降价应对

.....

国内高空作业平台和模架租赁价格延续承压¹



注：

1. 资料来源：中国工程机械工业协会和中国基建物资租赁承包协会

公司国内策略：从“规模驱动”转向“精益管理”

面临的行业局面

- 经过在中国大陆十余年发展，公司已打造了全球领先的高空作业平台机队和业务网络。
- 随着近年市场环境变化，设备运营全行业回报率均面临挑战，供给端进入出清阶段。
- 在行业出清和调整期，现金流的重要性大于规模，安全稳健的优先级高于占领市场份额。

公司的应对策略

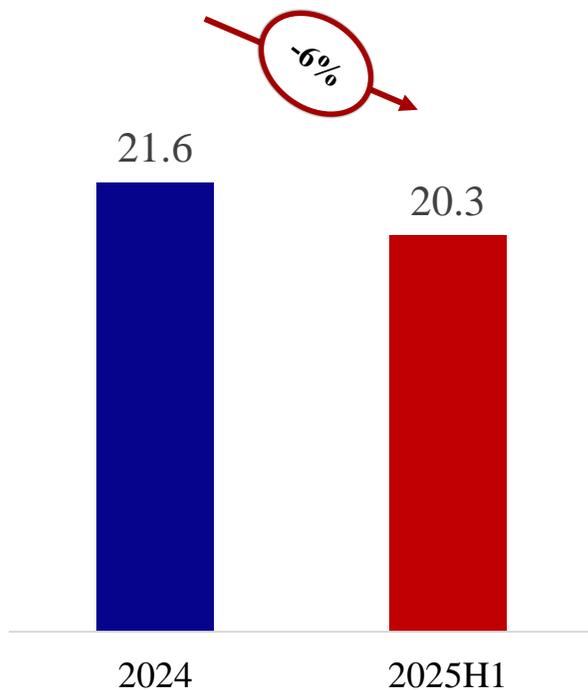
公司在国内将率先从“规模驱动”转向“**精益管理**”：

- 控制资本开支和净债务规模
- 优化资产结构和资本配置
- 提升业务运营效率和质量

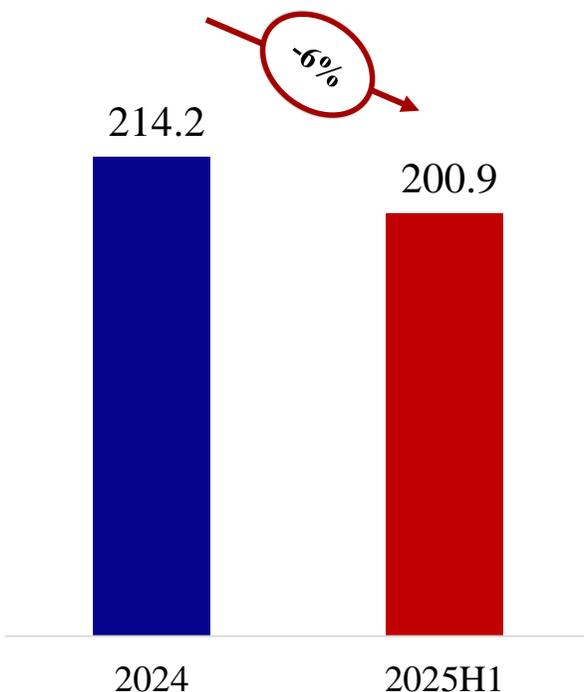
主动控制规模

- 公司基于对“规模驱动”策略的调整，设备及材料管理规模、资本开支均有所控制。

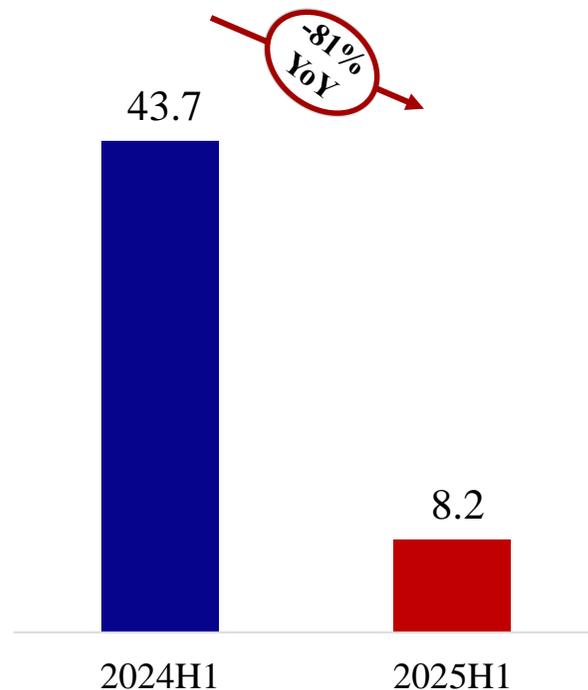
高空作业平台
管理规模 (万台)



材料类资产
管理规模 (万吨)

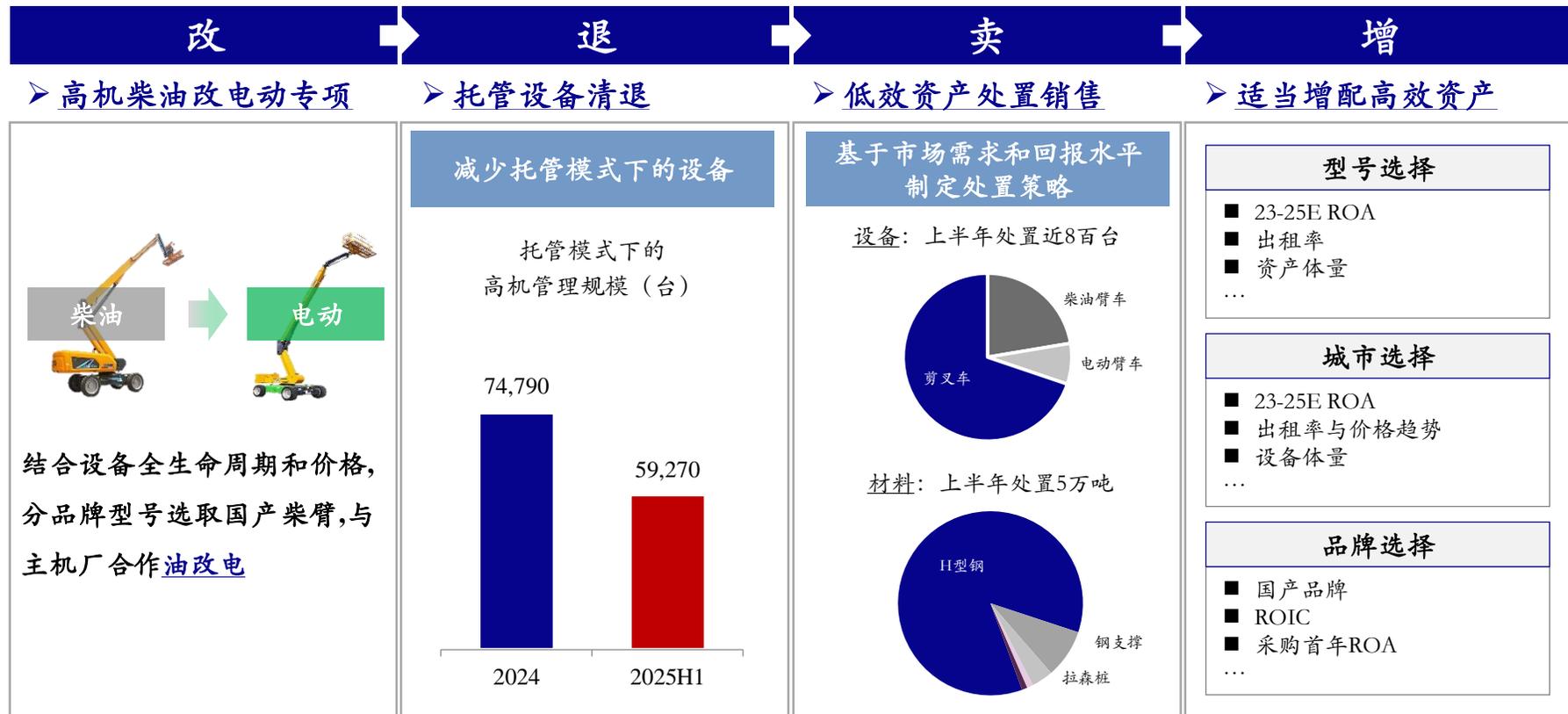


资本开支
(亿元)



优化资产结构

- 秉承对“精益管理”的追求，公司在上半年通过资产改造、托管清退、低效资产处置和新增高效资产等方式，实现对资产结构的优化调整。



优化资产全生命周期管理

- 在资产结构的优化调整过程中，公司从建立及提升完整的资产配置、调拨和处置机制入手，进一步实现围绕资产全生命周期的运营效率优化。

资产配置

- 根据市场情况，提前预测需求

市场、客户数据采集

建模预测，制定短长期需求计划

结合重大事件，不断修正定期更新

- 优化资产配置决策机制

- 管理层确定投资大盘
- 建立资产配置决策机制
- 明确审批流管控ROIC底线

资产调拨

 一线门店实时交易

 总部监控，指导调拨

 境内外联动，战略调拨

资产处置



资产处置提前规划

资产处置测算模型（资产全生命周期回报）



当期资产处置定价

设备内部评级 价格参考体系
动态定价 成交复盘



资产处置执行

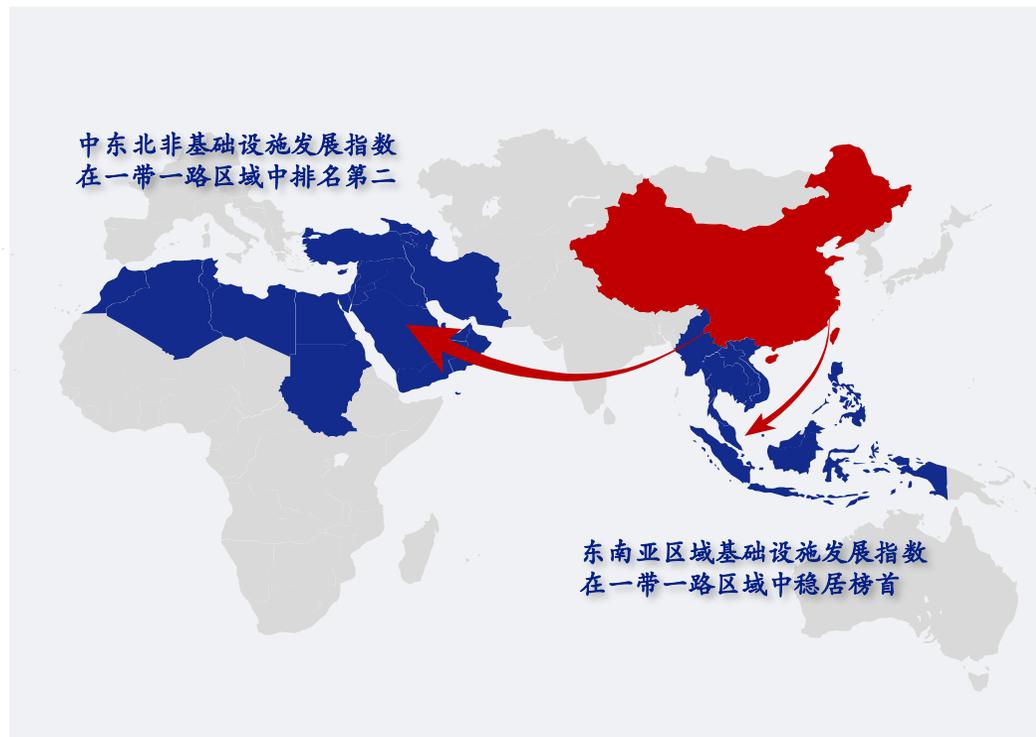
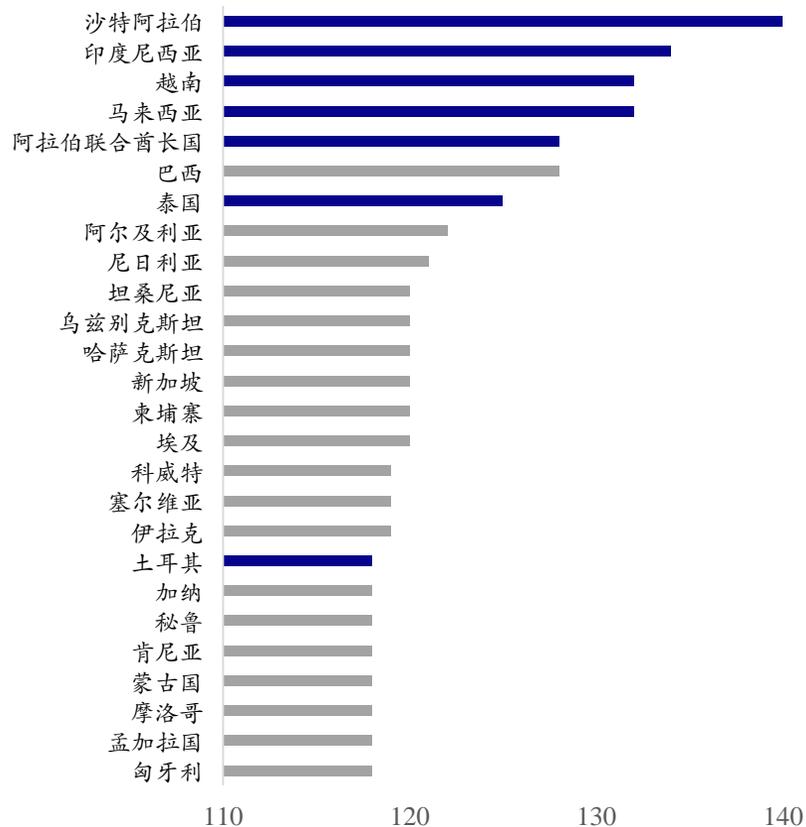
多元化处置渠道

2、海外业务

海外市场环境

- 东南亚、中东与北非区域国家的固定资产投资和建筑施工需求的持续扩大。
- 预计该等市场设备运营服务需求将继续保持增长趋势。

2025年“一带一路”合作国家 基础设施发展指数（前二十五国）



公司实行“3+3+3”战略，在所选海外市场全面实现布局

海外市场回报

- 目前，公司所进入的海外国家正在涌现旺盛的设备运营服务需求，同时由于当地市场存量服务能力较为有限，当地租金价格为租赁公司带来更高的回报率。

海内外设备租金价格对比

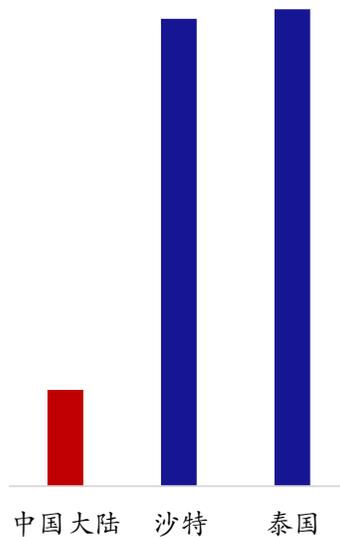
设备

某型号高空作业平台月租金

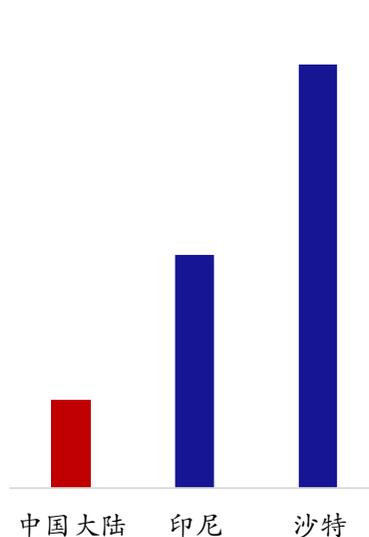


材料

盘扣脚手架月租金



钢板桩月租金



海外布局概览

- 根据董事会既定海外战略，公司进入印度尼西亚、马来西亚、越南、泰国、沙特、阿联酋、土耳其市场，并快速增加网点、员工和资产。

公司出海布局情况

(截至2025.06.30)



海外资产管理规模¹约 **43亿**
设备²超过 **1.5万台**

海外网点 **63个**

海外团队 **932人**
本土化率超 **85%**

注：

1. 资产原值；

2. 含高空作业平台、矿机等所有设备品类。

海外业务各国经营情况

- 随着各国网点、资产和管理体系逐步到位，公司已进入的国家大部分已形成当地头部的经营规模并进入稳健良好的运营状态。

海外各国情况一览表¹

	 马来	 泰国	 越南	 印尼	 沙特	 阿联酋	 土耳其
网点	14个	8个	12个	10个	8个	8个	3个
管理资产 ² (人民币)	5.1亿	4.5亿	6.1亿	7.5亿	11.6亿	7.7亿	0.9亿
主要品类	【高空作业平台】 【盘扣式脚手架】	【高空作业平台】 【盘扣式脚手架】	【高空作业平台】 【盘扣式脚手架】 【新型支护系统】	【高空作业平台】 【盘扣式脚手架】 【电力设备】 【矿山设备】	【高空作业平台】 【挖机】 【盘扣式脚手架】 【叉装车】	【高空作业平台】 【盘扣式脚手架】 【叉装车】 【挖机】	【高空作业平台】
设备台量 ³	>4,600	>3,000	>1,800	>1,800	>2,000	>1,500	>900

注：

1. 截至2025年6月30日；

2. 资产原值；

3. 含高空作业平台、矿机等所有设备品类。

多维度升级海外运营能力

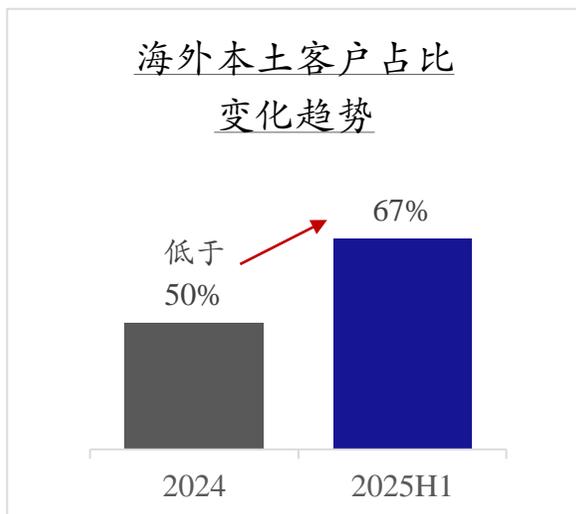
- 在对中资背景客户营销优势的基础上，公司积极拓展更多本地客户，逐渐建立信任伙伴关系。
- 海外设备管理品类更加丰富，实现因地制宜，且有利于交叉销售与分散设备品类集中风险。
- 探索湿租类业务，扩展业务边界。

更强的本地客户渗透

过去：服务中资客户为主



现在：中资+本地客户

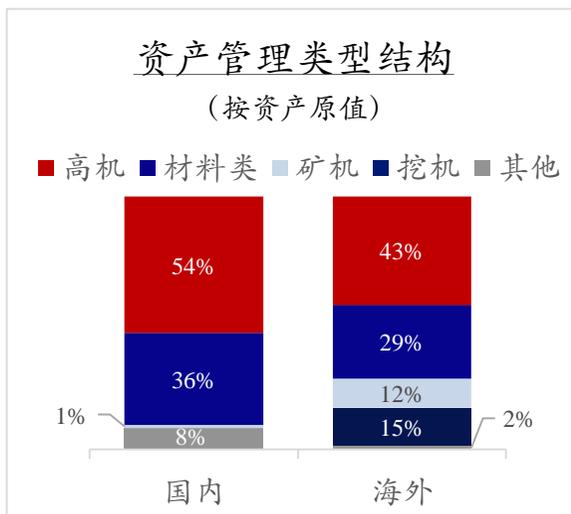


更丰富的设备组合

过去：三大传统产品线为主



现在：更均衡多样的资产组合



驾驭新的业务模式

过去：干租为主



现在：干租和湿租（提供机手）



以沙特为例：

- 累计湿租项目19单，湿租设备涵盖挖机，叉装车等
- 管理的机手约80人

海外运营能力升级带来更强的竞争壁垒

- 从“项目制”转向叠加采用“客户制”以面对需求更加综合高端的大客户进行营销，通过多品类设备综合服务能力建立在海外市场的竞争壁垒。

大型客户综合服务需求

传统项目制到达

+

客户制到达



基础能力：丰富的海外设备品类、规模和完善的服务体系

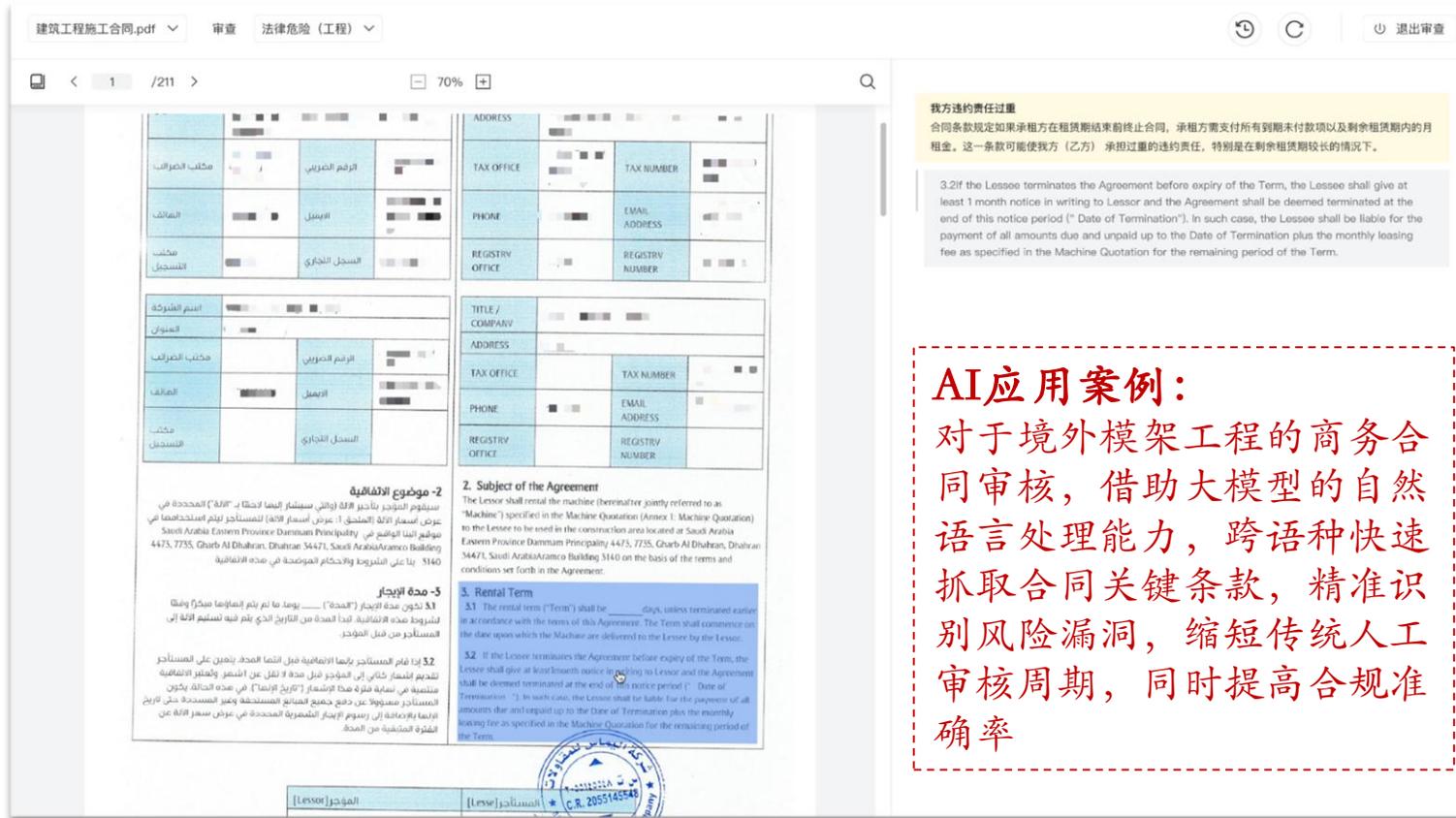
2025年案例：阿布扎比中岛花园道路桥梁施工项目



宏信建发在该项目为中国港湾工程有限责任公司提供13台挖掘机、5台叉装车、6台高空作业平台、1,500吨盘扣式脚手架在内的综合设备服务

运用人工智能等数字化手段提效率、控风险

- 通过公司自有的内部数字化能力，将国产人工智能大模型融入海外业务流程，构建起覆盖全业务链条的智能解决方案矩阵。
- 目前，基于DeepSeek R1 打造的 AI应用已拓展至合同审查、资产管理、工单管理、法律诉讼等多个租赁业务场景，形成了从前端业务支持到后端风险管控的应用场景覆盖。



The screenshot shows a digital contract review interface. The main document is a lease agreement in Arabic, with several clauses highlighted in blue. On the right side, there is a yellow summary box titled '我方违约责任过重' (My liability is too heavy) and a grey box with a detailed English translation of clause 3.2. At the bottom, there is a red dashed box containing the text 'AI应用案例：对于境外模架工程的商务合同审核，借助大模型的自然语言处理能力，跨语种快速抓取合同关键条款，精准识别风险漏洞，缩短传统人工审核周期，同时提高合规准确率'.

我方违约责任过重
 合同条款规定如果承租方在租赁期结束前终止合同，承租方需支付所有到期未付款项以及剩余租赁期内的月租金。这一条款可能使我方（乙方）承担过重的违约责任，特别是在剩余租赁期较长的情况下。

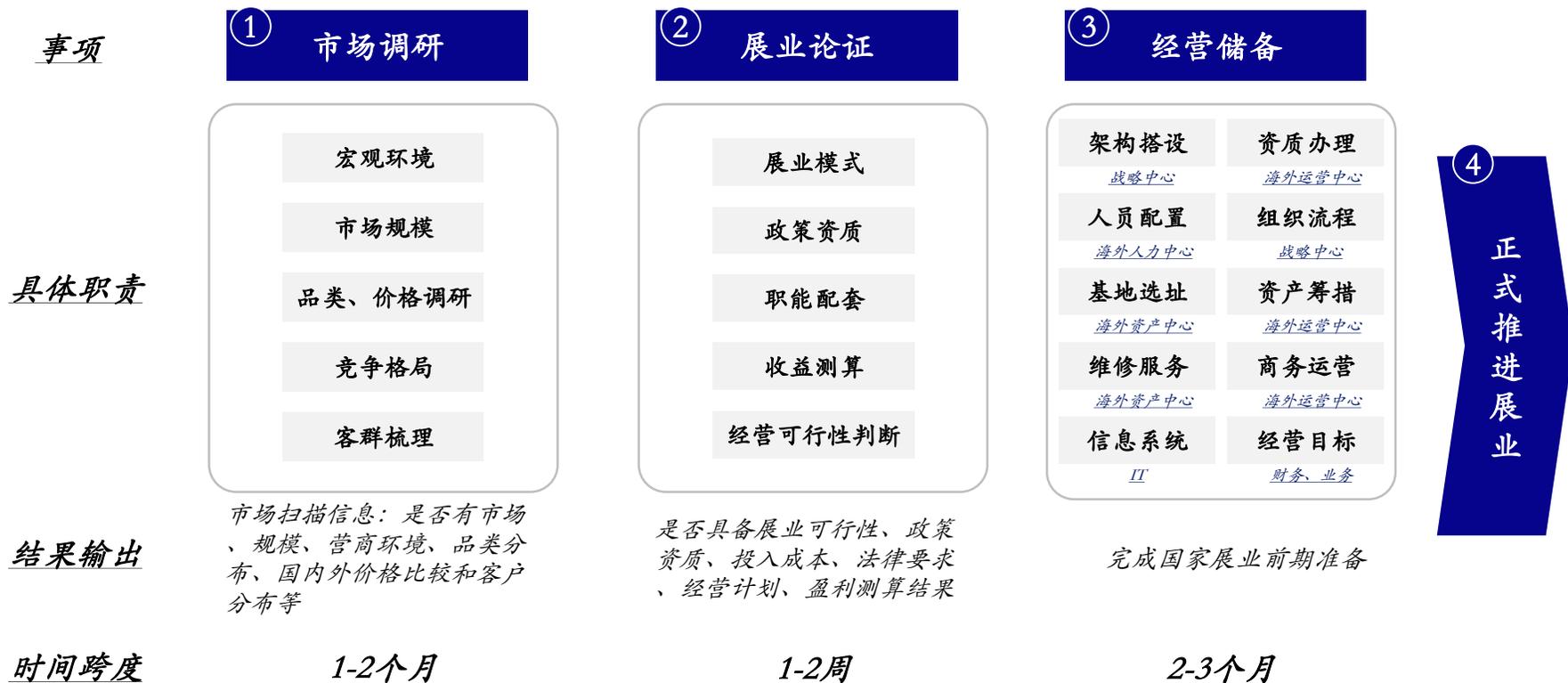
3.2if the Lessee terminates the Agreement before expiry of the Term, the Lessee shall give at least 1 month notice in writing to Lessor and the Agreement shall be deemed terminated at the end of this notice period ("Date of Termination"). In such case, the Lessee shall be liable for the payment of all amounts due and unpaid up to the Date of Termination plus the monthly leasing fee as specified in the Machine Quotation for the remaining period of the Term.

AI应用案例：
 对于境外模架工程的商务合同审核，借助大模型的自然语言处理能力，跨语种快速抓取合同关键条款，精准识别风险漏洞，缩短传统人工审核周期，同时提高合规准确率

通过强大的自有团队和设备规模，加快海外新国家拓展步伐

- 在中国成熟市场和复杂环境历练出的管理团队，结合中国制造优势和数字化经验，基于过往在海外七国及香港特区摸索发展的海外经验，提炼形成海外新国家拓展方法论，形成体系后将加快新国家拓展步伐。

建立成熟的海外新国家拓展体系



预计今年下半年团队将开拓3至5个新国家市场

海外拓展的另一路径：投资并购

- 除了自有体系走出国门这一方式之外，公司力求通过股权合作的方式，依托外延式的扩张加速实现在“一带一路”国家的出海拓展。

公司选择海外并购对象的标准

区域龙头企业



当地龙头企业在本土客户渠道、品牌建立、当地文化融入等方面优于建发，且能帮助建发快速融入市场

专业品类运营服务商



具有多种专业技术、新品类运营能力的企业，能够帮助建发快速打通新品和新行业开拓渠道

2025H1投资并购落地案例



2025年5月，宏信建发完成海外并购战略下的首单业务，即对东庆公司的收购，东庆是一家马来西亚本土的一家老牌龙头租赁服务商

东庆项目收购概况回顾

- 公司已于5月30日完成对东庆公司的80%股权收购，估值水平为以6倍经调整EBITDA。
- 东庆与建发的互补性强，具备良好的业务整合价值。

标的概览



马来西亚东庆公司

马来最大**综合性多品类**设备租赁公司，其中高机机队规模位列**马来本土企业第一**，全球企业第七十一

- ✓ 1400台高机设备
- ✓ 700台其他设备
- ✓ 5个业务网点
- ✓ 近千名本土客户

2024年 财务 状况	收入 ~1亿元	总资产 ~3亿元
	EBITDA ~7,000万元	ROA 11%
	净利润 ~3,000万元	资产负债率 44%

单位：人民币

交易概览

分期收购：分三期收购，交割日首期收购80%股权（已完成），三年后和十年后各收购10%，最终全资控股

估值：6倍经调整EBITDA，股权价值为2.1亿马币（约3.5亿人民币）

业务整合：与公司马来自有业务在设备、场地、IT系统、业务和人员方面深度整合，收购后高机租赁在马来的市占率绝对领先

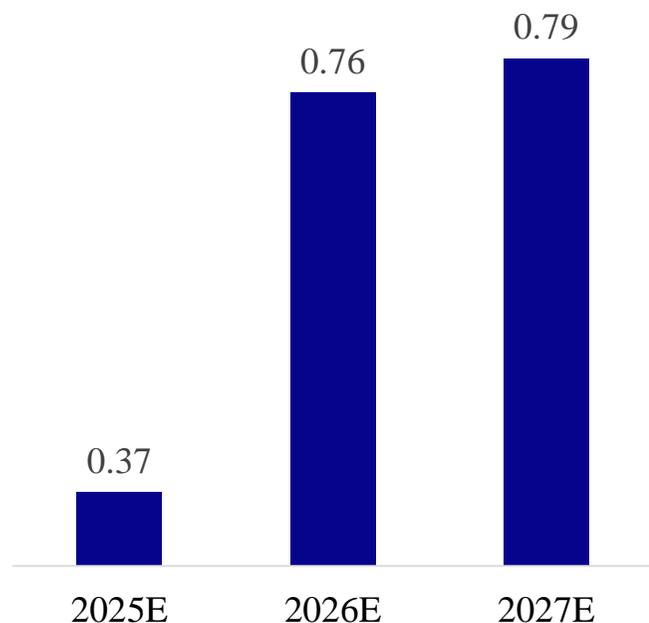


投资并购提升公司价值

- 除了显性的财务价值，并购投资可以帮助提升丰富建发的运营内涵

东庆项目对公司各财年 EBITDA 贡献预测

单位：亿元人民币



东庆整合后 对公司海外业务赋能

自完成东庆交割，双方已实现业务融合和并购过渡——包括法律交割、核心团队保留及客户沟通，后续“东庆经验”将进一步赋能建发海外体系：

资产全生命周期管理能力 东庆成熟全球二手设备销售网络未来将接入建发资产管理体系

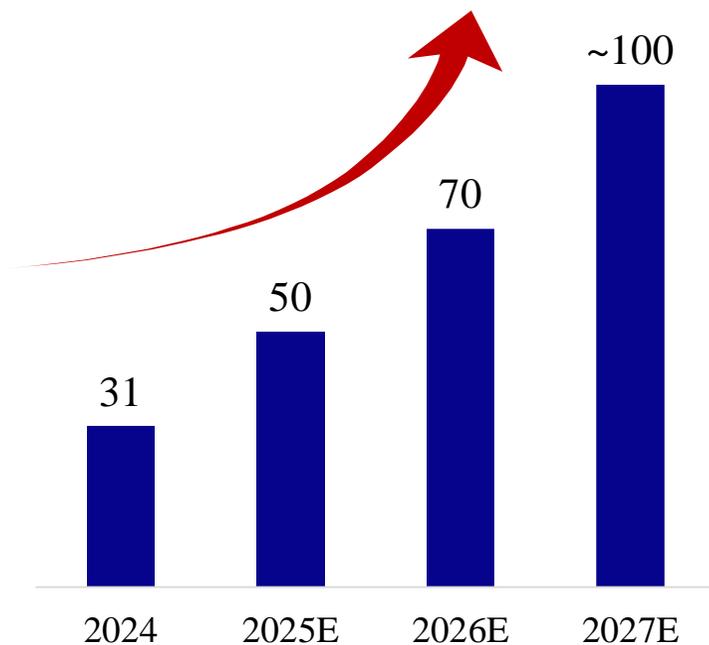
供应链资源 纳入东庆现有的供应链资源

人才池建设 东庆原有团队纳入建发国际人才库

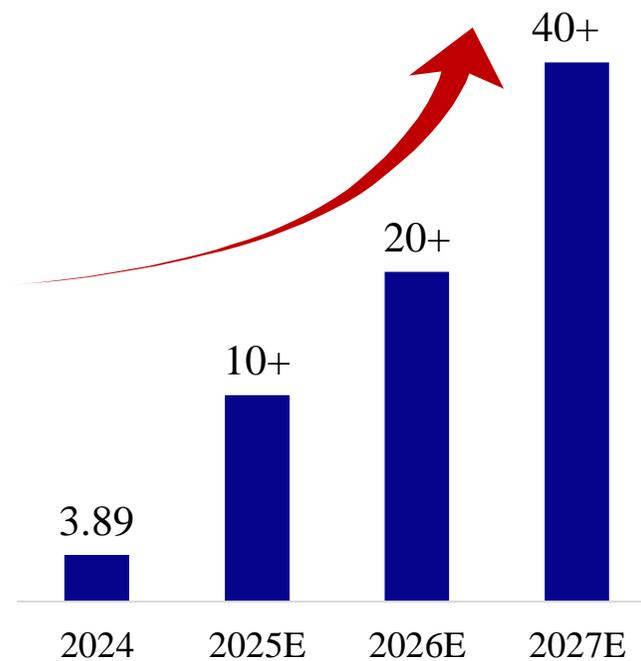
海外未来三年规划

- 展望未来，公司计划增加海外市场投入，拉动海外收入规模在未来三年进一步增长。

海外资产管理规模规划 (亿元人民币)



海外收入规模预测 (亿元人民币)



1

中期经营回顾

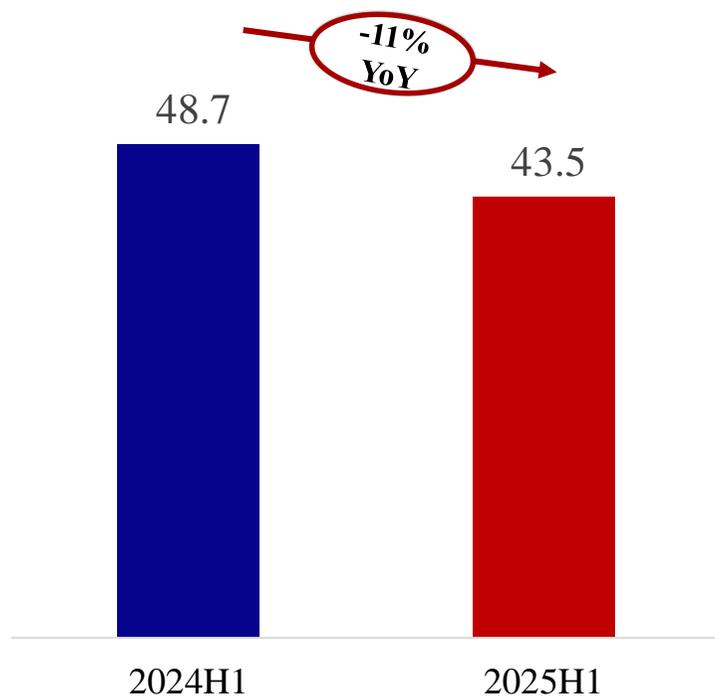
2

中期财务回顾

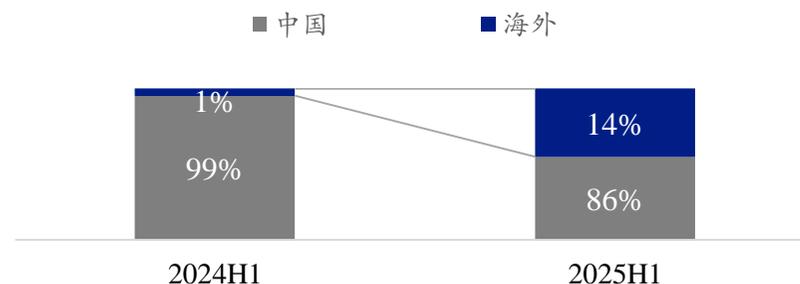
收入情况

- 2025年上半年，公司收入规模达到约43.5亿元人民币，同比降幅约11%。
- 按地域划分的收入构成中，海外收入占比提升至约14%。
- 按业务类型划分的收入构成中，经营性租赁服务收入占比同比提升，而工程技术服务收入占比下降。

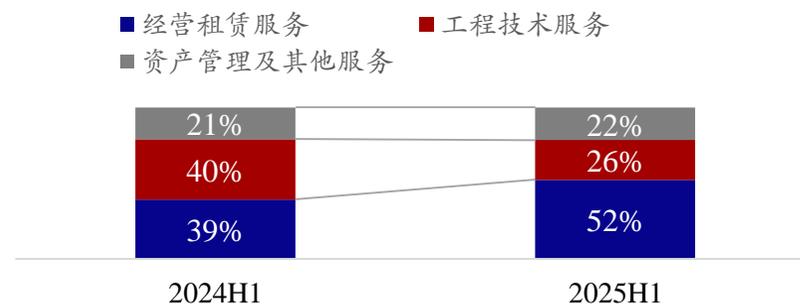
收入总额 (亿元)



收入结构 (按地域)



收入结构 (按类型)

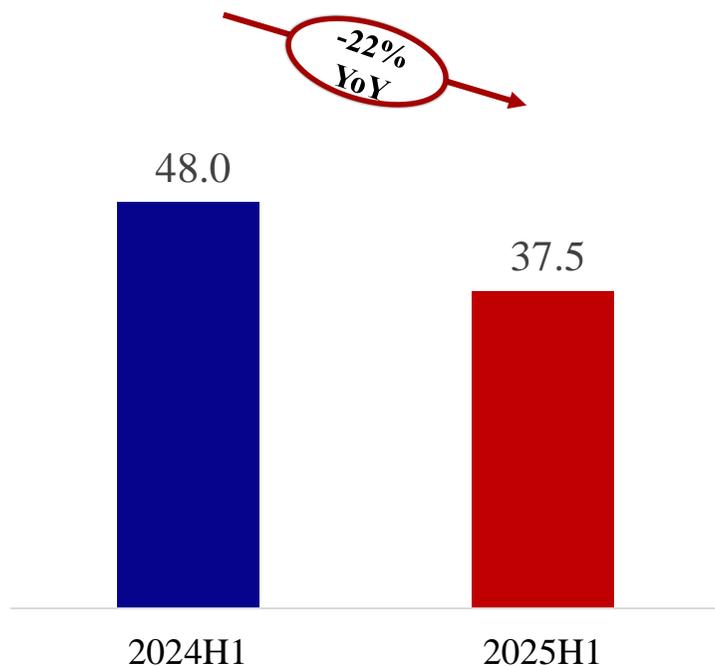




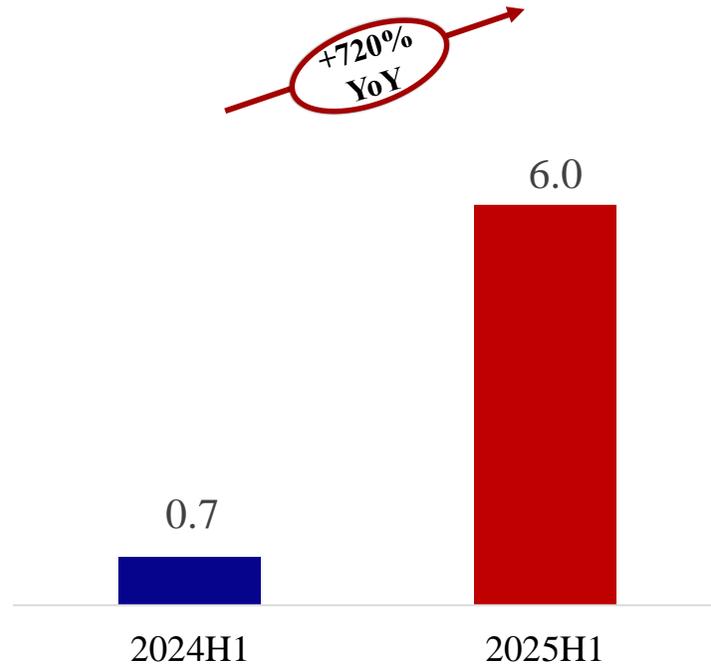
按地域分析的收入情况

- 公司2025年上半年的中国业务收入呈下降趋势；海外收入保持迅猛增长，达到约人民币6.0亿元。

中国大陆及香港业务收入 (亿元人民币)



海外业务收入 (亿元人民币)



按业务类型分析的收入情况-经营租赁服务

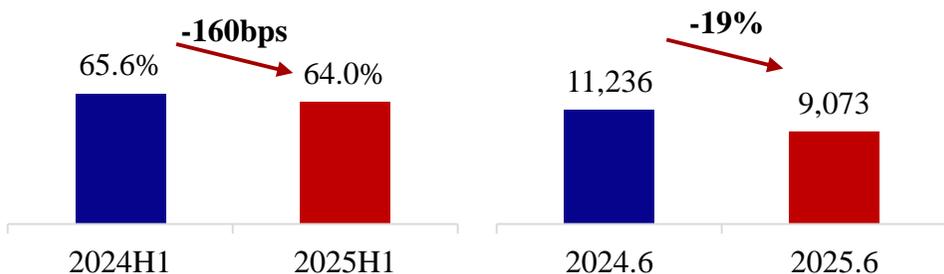
- 受市场环境影响，上半年中国大陆市场租金价格继续下行，高机出租率同比略有下滑，模架出租率下降明显。
- 期内，公司经营租赁服务收入同比增长约19%，但若扣除海外部分，国内部分收入降低约6%。



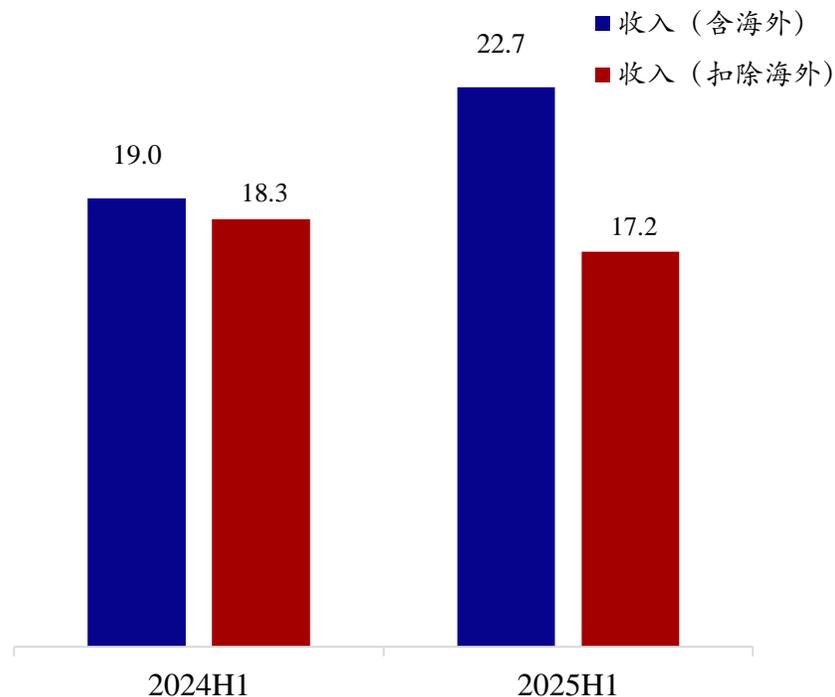
主要可租资产①：高空作业平台

平均出租率 (%)

国内市场租金价格指数¹



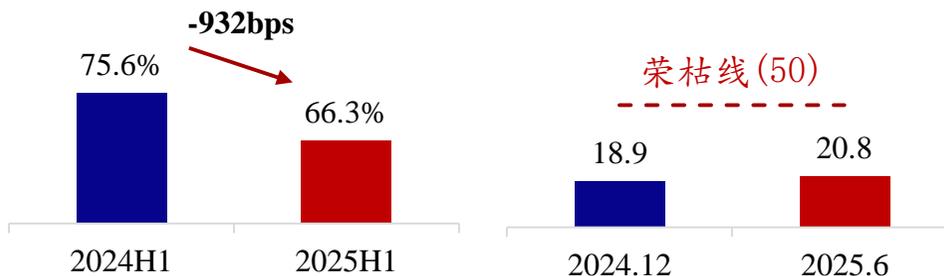
经营租赁服务 收入总额 (亿元)



主要可租资产②：新型模架系统

平均出租率 (%)

国内市场租金价格指数¹



注:

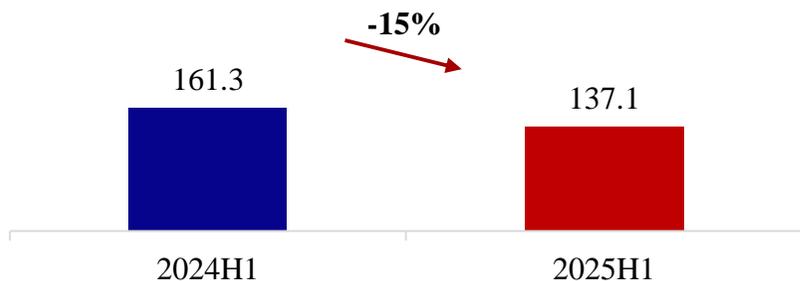
1. 资料来源: 中国工程机械工业协会和中国基建物资租赁承包协会

按业务类型分析的收入情况-工程技术服务

- 公司对中国大陆的材料类业务整体采取主动收缩策略，并于二零二四年下半年至今对材料类资产进行了一定幅度的处置，导致本集团工程技术服务收入同比有所下降。

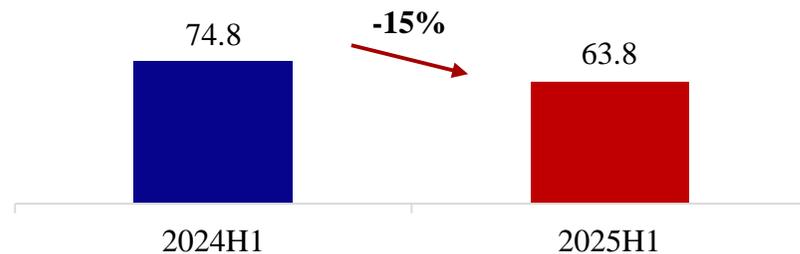
主要材料类资产①：新型支护系统

设备管理规模 (万吨)

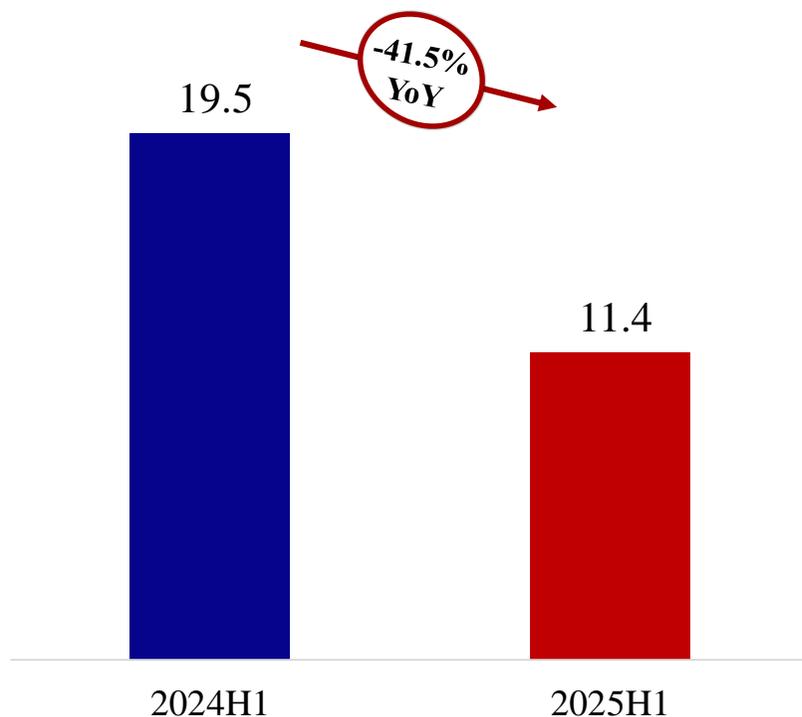


主要材料类资产②：新型模架系统

设备管理规模 (万吨)



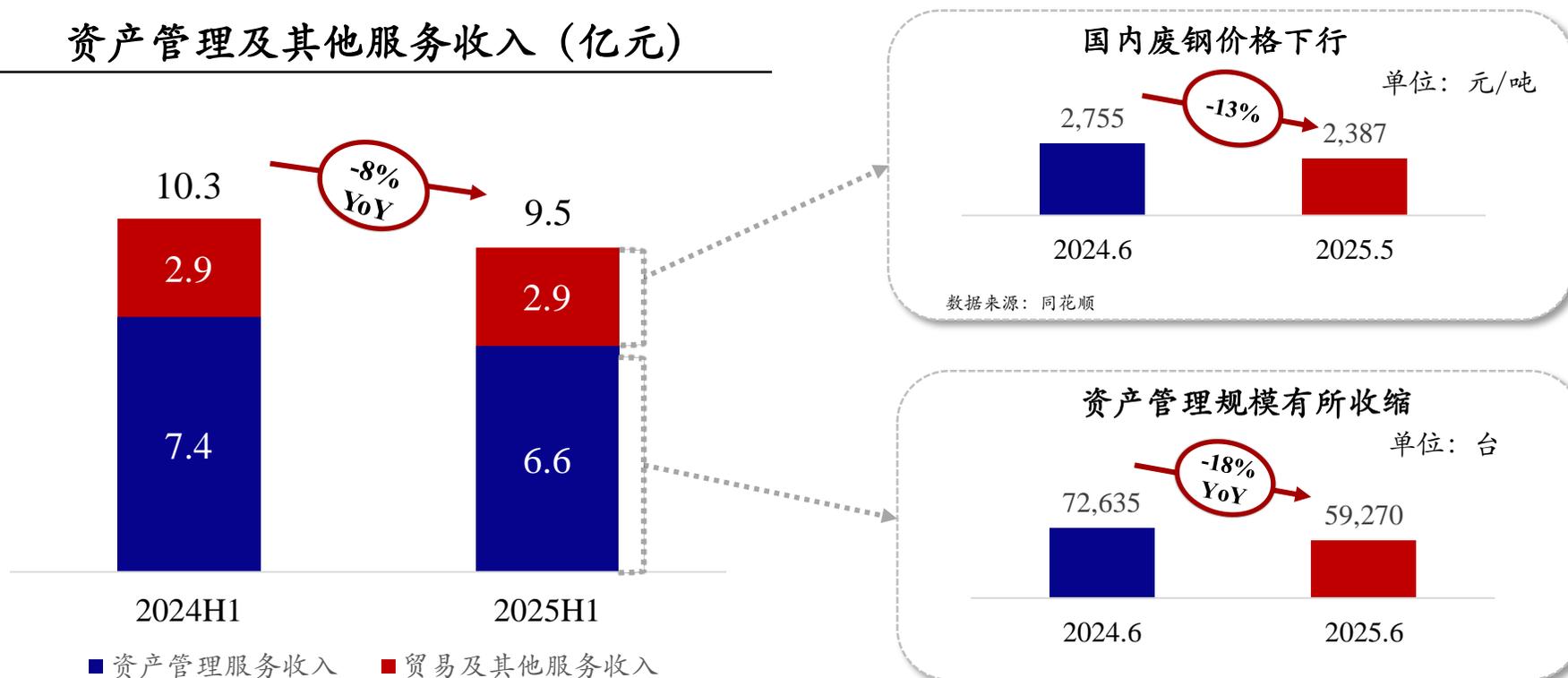
工程技术服务收入总额 (亿元)



按业务类型分析的收入情况-资产管理及其他服务

- 本集团资产管理服务贡献收入约6.6亿元，同比下降约11%，主要原因为国内市场下行期间经审慎考虑减少托管自租赁同业的设备规模。
- 由设备及材料出售处置等带来的贸易及其他服务收入2.9亿元，基本同比持平。

资产管理及其他服务收入（亿元）

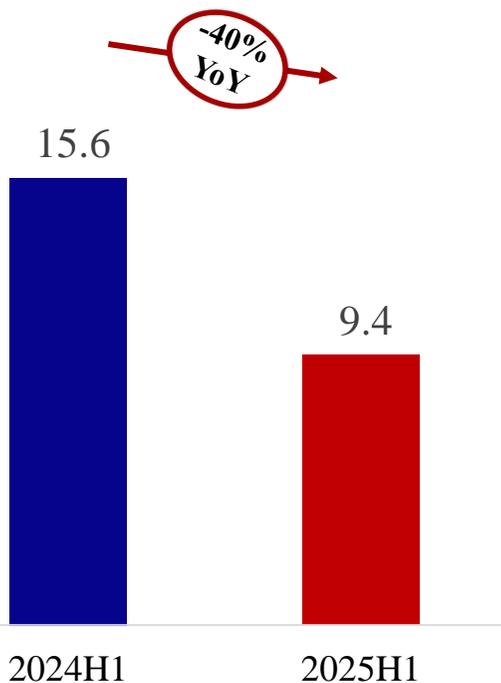




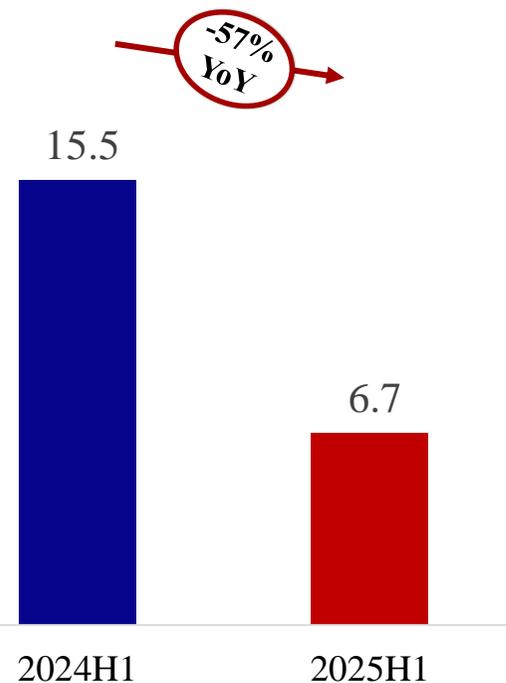
毛利情况

- 因前述国内市场环境影响，公司主动减少国内业务规模，叠加春节返工的季节性因素导致国内上半年的毛利处于较低基数，令国内毛利同比显著下降。
- 海外方面，今年以来公司海外业务已实现规模化盈利，故上半年海外毛利呈现大幅提升状态。

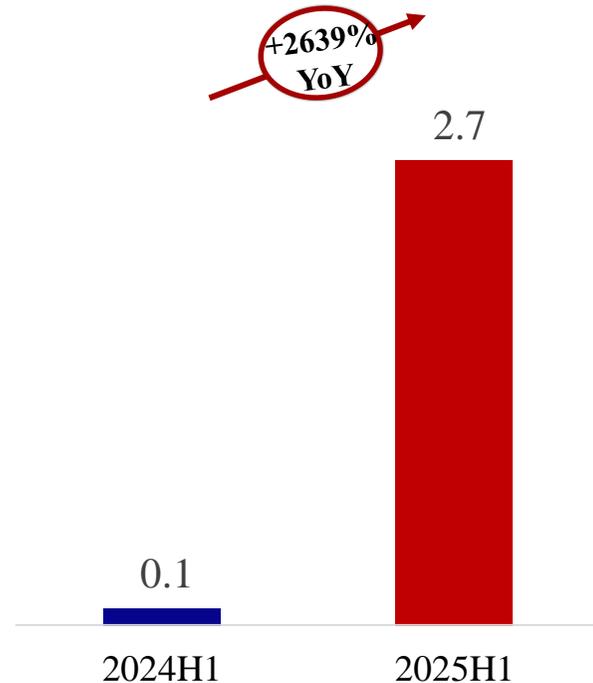
毛利总额 (亿元)



国内毛利 (亿元)



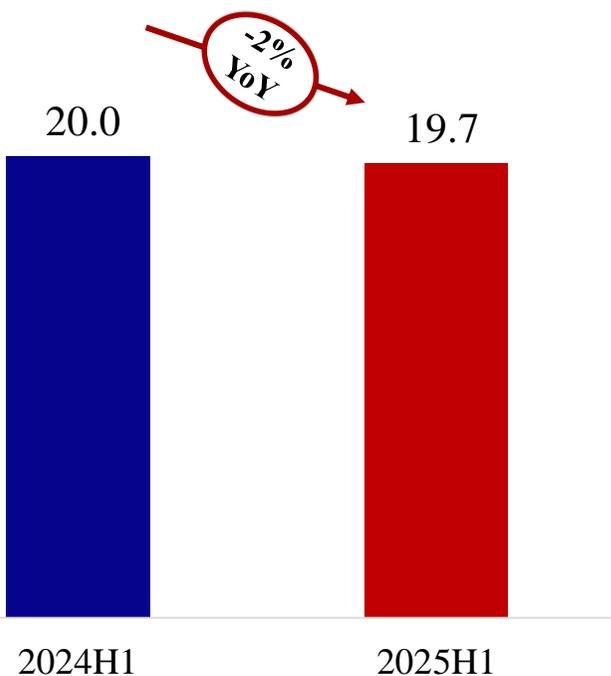
海外毛利 (亿元)



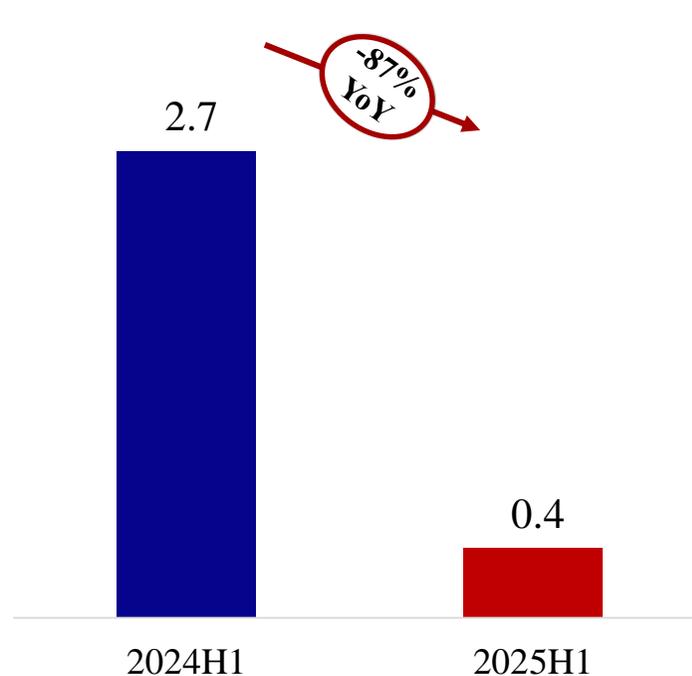
盈利情况

- 2025年上半年，EBITDA同比下降2%，净利润同比下降87%。
- 净利润和EBITDA的降幅之间存在差异，主要系期内公司折旧开支和财务利息支出提升，但资产回报率未提升，导致净利润受到折旧开支等挤压。

EBITDA (亿元)



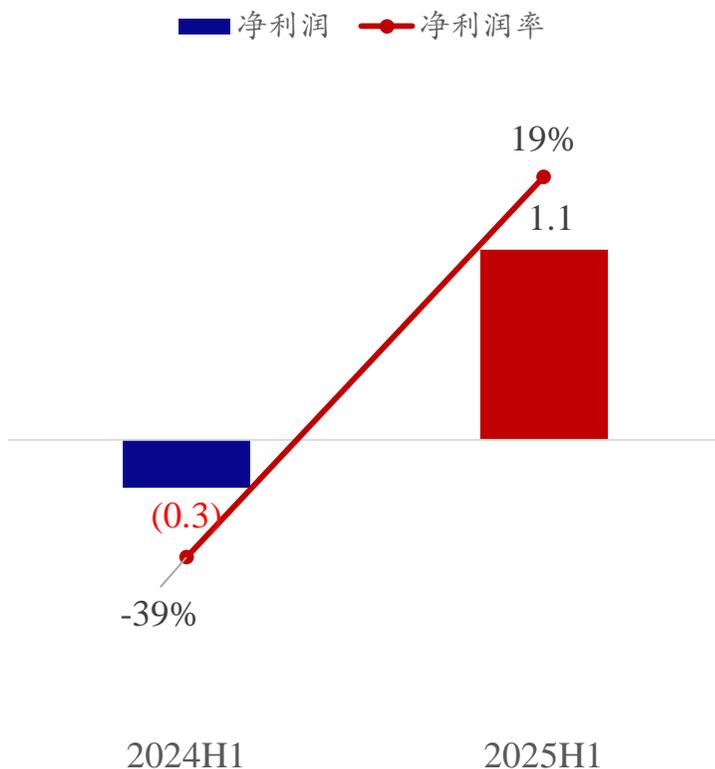
净利润 (亿元)



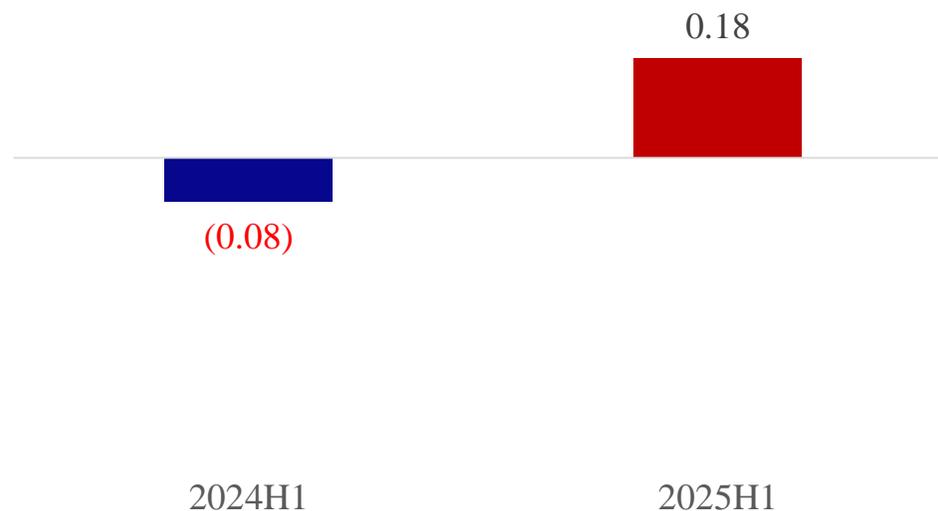
海外业务利润情况

- 公司2025年上半年的海外业务利润为约1.1亿元，利润率约19%。

海外业务利润及净利润率 (亿元人民币, 含汇兑影响)



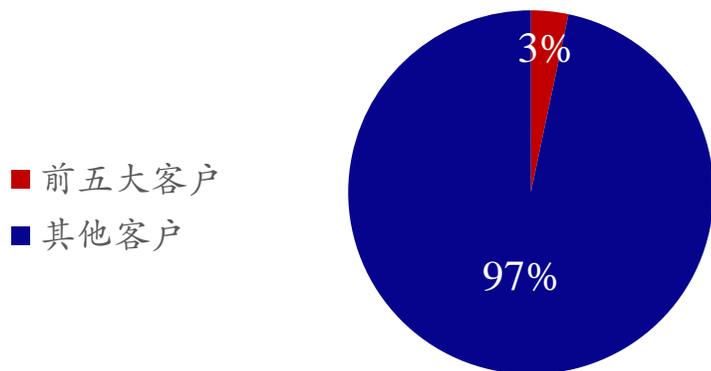
汇率变动对海外业务利润的影响 (亿元人民币)



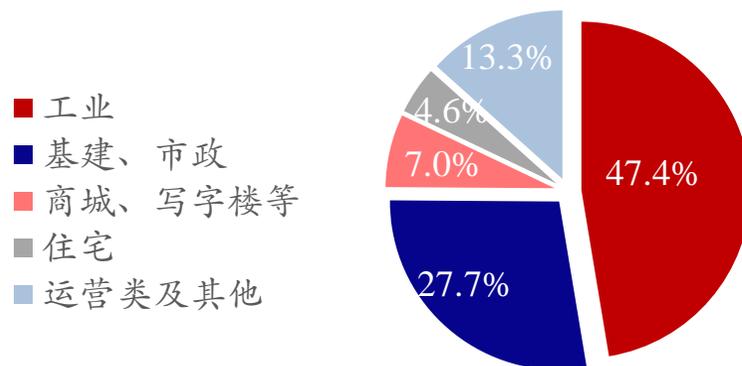
客群情况

- 公司构建了多元分散的客群结构，设备应用场景广泛。海外业务已实现多区域均衡布局，形成海内外低集中度客户体系，有效规避单一客户的依赖风险。

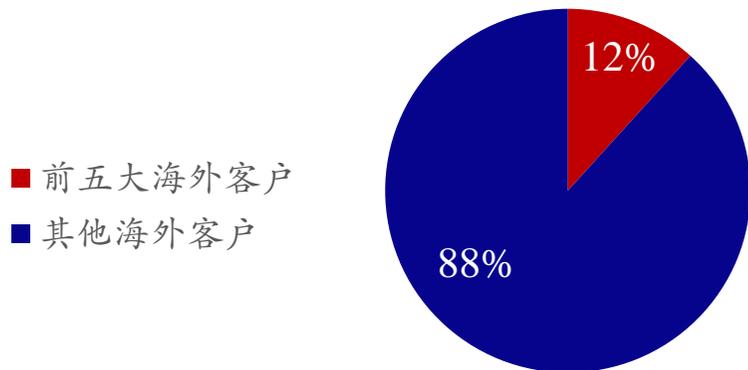
2025H1公司前五大单体客户集中度



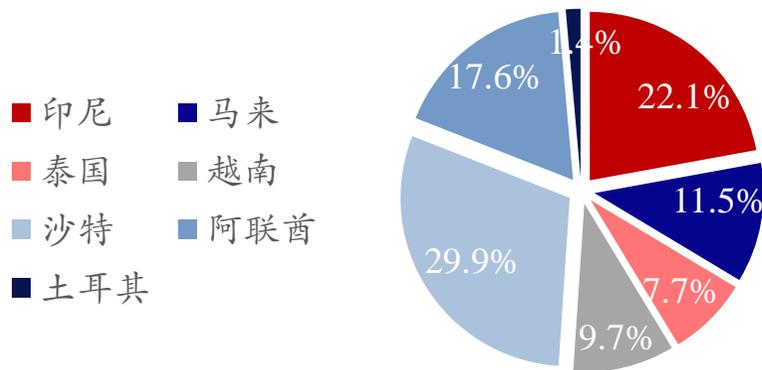
2025H1公司国内设备使用场景分布¹



2025H1公司前五大海外单体客户集中度



2025H1公司海外国家收入贡献分布



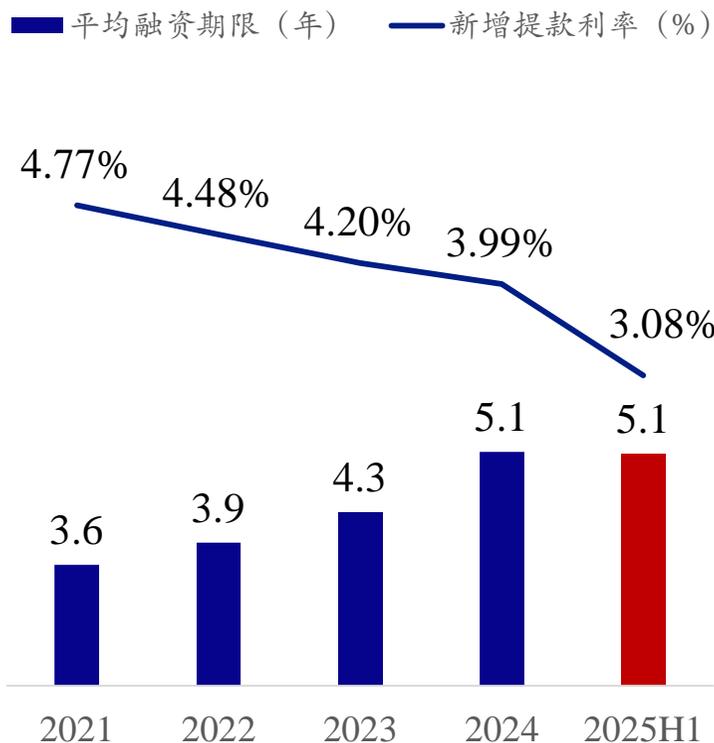
注：

1. 按照本集团所运营管理设备在年内已结算营业额统计。

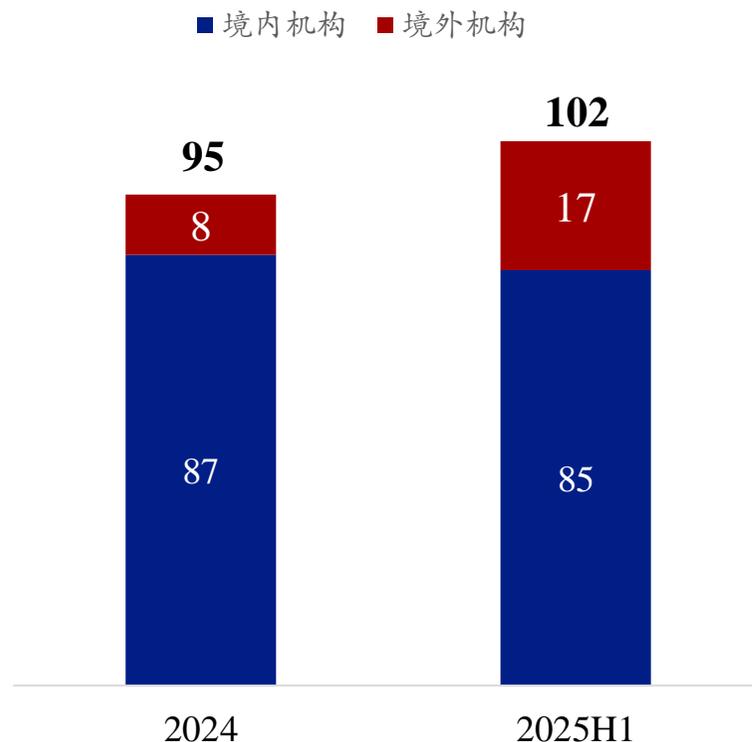
融资情况

- 公司融资结构持续优化，授信资源保持充裕。2025年上半年，合作机构增至102家，其中境外银行合作数量17家；整体平均融资期限持平，新增贷款利率显著优化。
- 加速海外融资渠道布局，上半年落地中国银行牵头的跨境银团和中银香港俱乐部银团的筹组，共计募集金额接近16亿。截至六月末，海外授信规模约30亿元人民币。

新增融资利率及平均融资期限



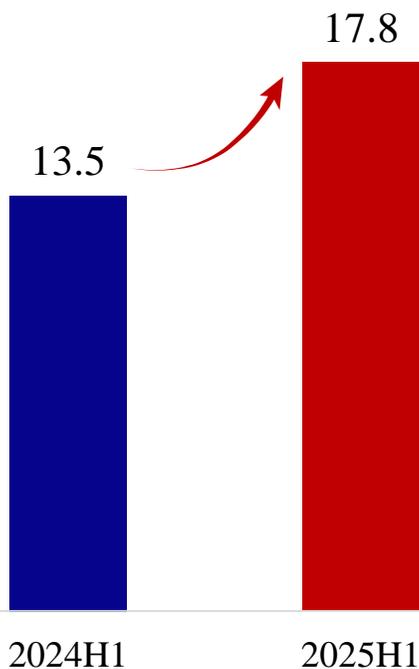
合作机构数量 (家)



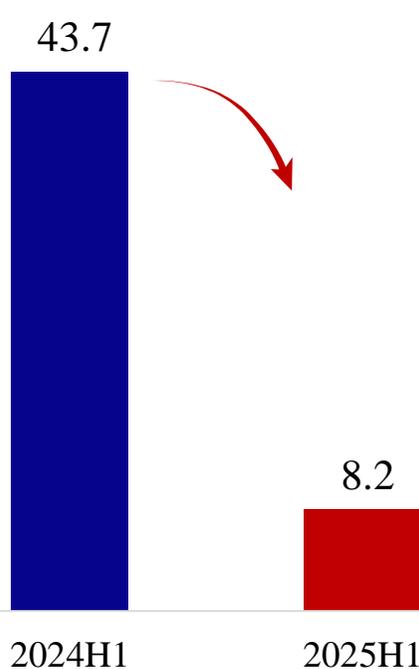
自由现金流情况

- 公司经营现金流同比有所增长，资本开支同比缩减，因此上半年自由现金流呈现同比提升。

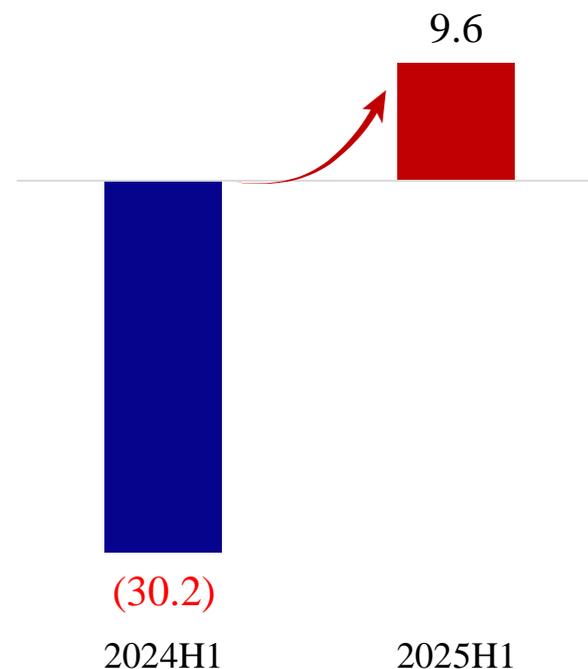
经营现金流
(亿元)



资本开支
(亿元)



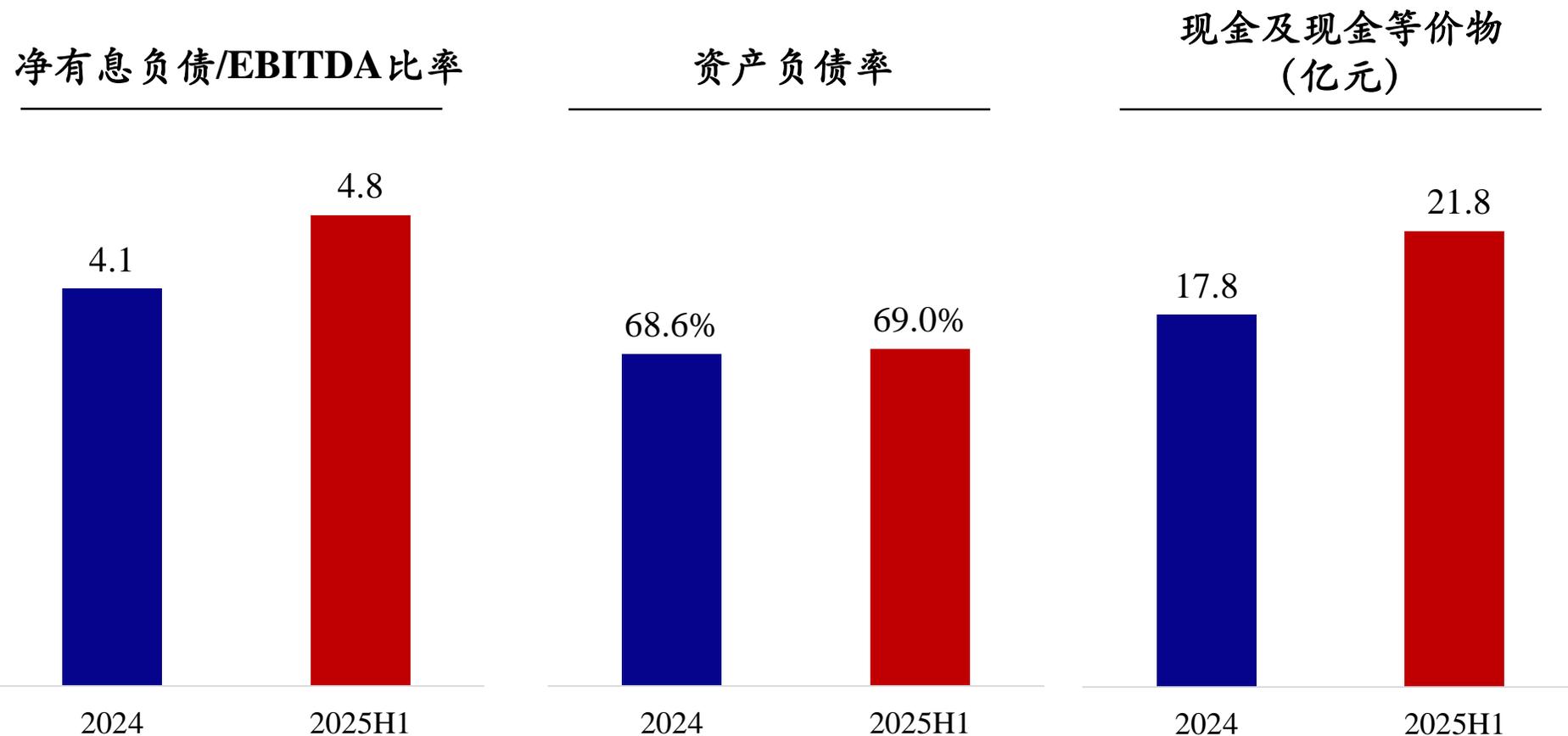
自由现金流¹
(亿元)



注：
1. 按经营现金流扣除资本开支计算。

资本结构情况

- 期内，公司杠杆率和净有息负债/EBITDA比率略有上升，但均保持控制在目标管控范围内，公司现金及现金等价物充足。



附录：资产负债简表

单位：亿元	2025年6月30日	2024年12月31日	变动
资产总额	366	364	+0.4%
租赁及服务设备、材料等	211	216	-2.4%
应收贸易款项及合同资产	68	66	+2.8%
负债总额	253	250	+1.1%
总权益	113	115	-1.1%
归属于普通股股东权益	113	115	-1.1%
每股净资产（元/股）	3.62	3.66	-1.1%

附录：利润简表

单位：亿元	2025年1-6月	2024年1-6月	变动
收入	43.5	48.7	-10.7%
EBITDA	19.7	20.0	-1.7%
净利润	0.4	2.7	-86.8%
EPS (元/股)	0.011	0.084	-86.9%
ROA	0.2%	1.6%	-1.4pct
ROE	0.6%	4.9%	-4.3pct

附录：现金流量简表

单位：亿元	2025年1-6月	2024年1-6月	变动
期内现金及现金等价物净变动	4.3	-2.2	不适用
经营性现金流净额	17.8	13.5	+32%
投资性现金流净额	-8.6	-31.1	+72%
融资性现金流净额	-5.2	15.4	不适用
汇率变动影响	-0.1	-0.1	+41%
期末现金及现金等价物余额	21.8	19.3	+13%

问答环节

Q & A



公司官网：www.hongxinjianfa.com

投资者关系联系：hcd-ir@fehorizon.com