



宏信建发
COHORIZON

宏信建设发展有限公司2025年度业绩

2026年3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**363.7亿**，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**562个服务网点**；
 - 累计服务客户达到超**40万家**。



注：
 1. 2025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。

1

业绩概览

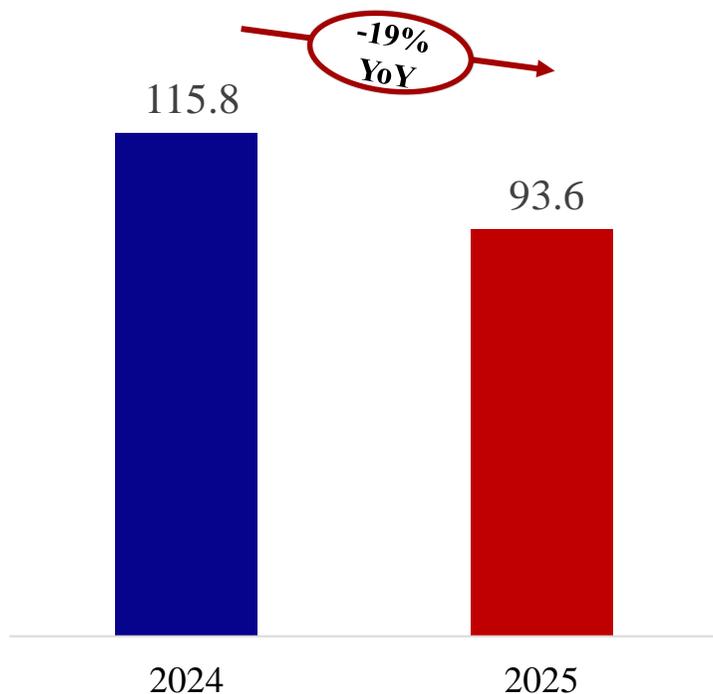
2

公司情况

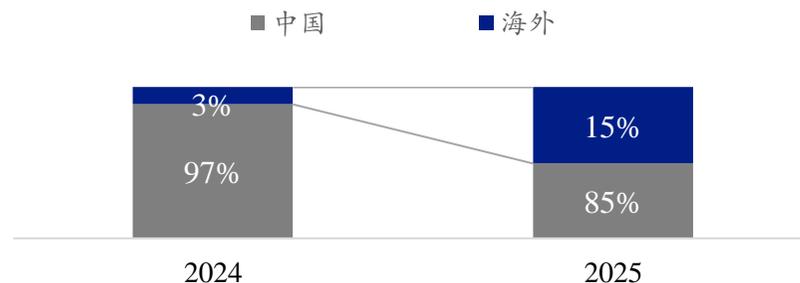
收入情况

- 2025年，公司收入规模达到约93.6亿元人民币，同比降幅约19%。
- 按地域划分的收入构成中，海外收入占比提升至约15%。
- 按业务类型划分的收入构成中，经营性租赁服务收入占比提升，而工程技术服务与资产管理及其他服务收入占比下降。

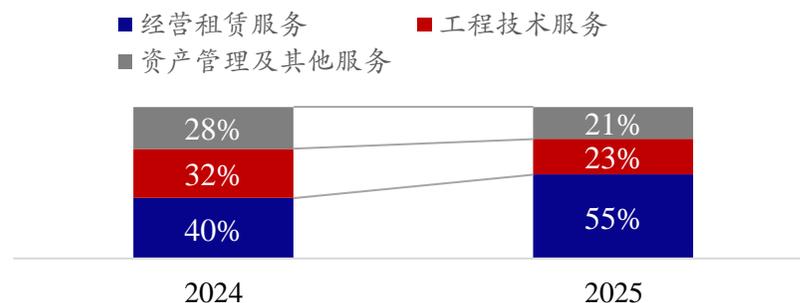
收入总额 (亿元)



收入结构 (按地域)



收入结构 (按类型)



按业务类型分析的收入情况-经营租赁服务

- 受市场环境影响，年内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12%，但若扣除海外部分，国内部分收入降低约8%。

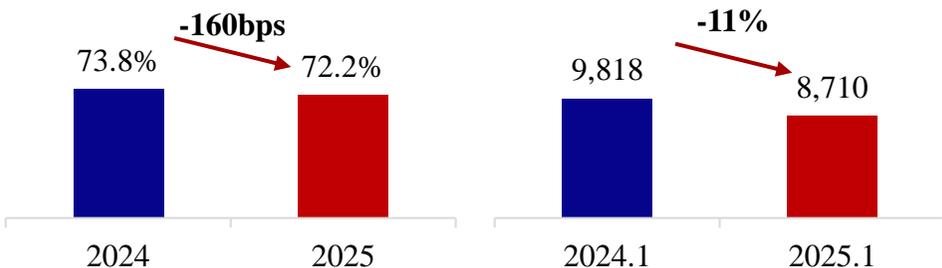


主要可租资产①：高空作业平台

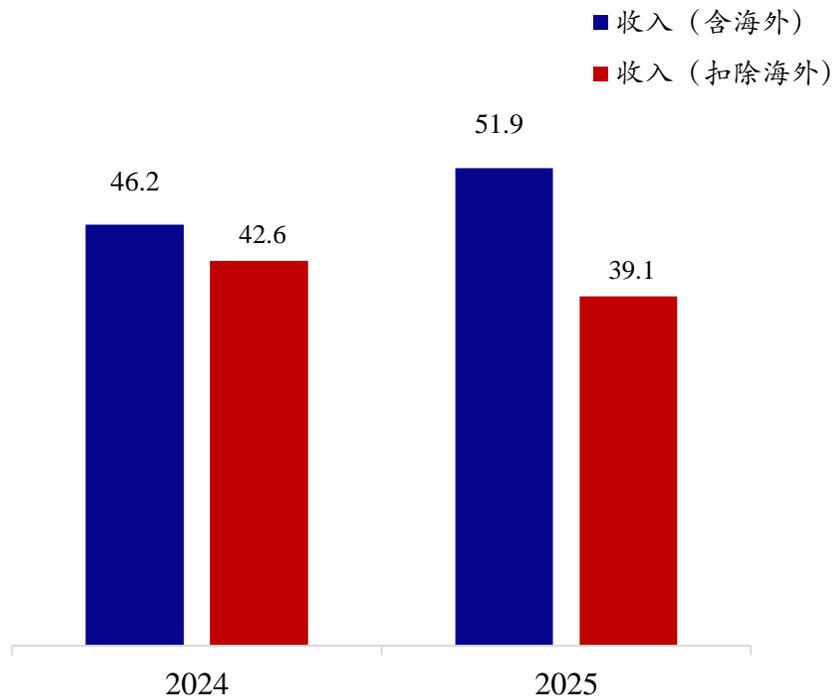
经营租赁服务 收入总额 (亿元)

平均出租率

国内市场租金价格指数¹



■ 收入 (含海外)
■ 收入 (扣除海外)



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

持续低于荣枯线¹

荣枯线(50)



注:

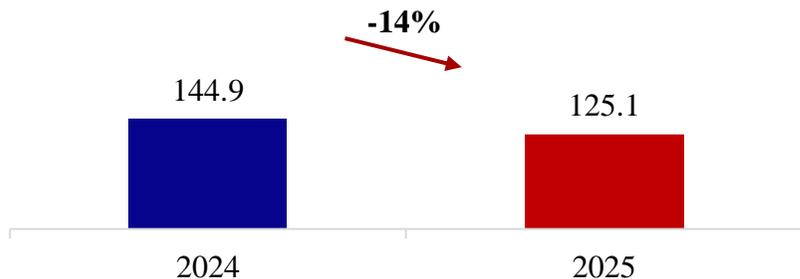
1. 资料来源: 中国工程机械工业协会和中国基建物资租赁承包协会

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，二零二五年继上一年度继续对低效的材料资产进行处置，导致本集团工程技术服务收入同比有所下降。

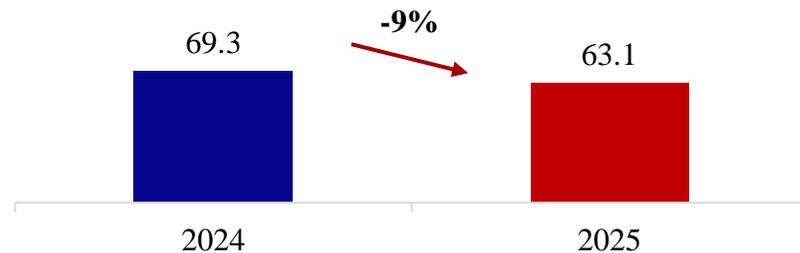
主要材料类资产①：新型支护系统

设备管理规模 (万吨)

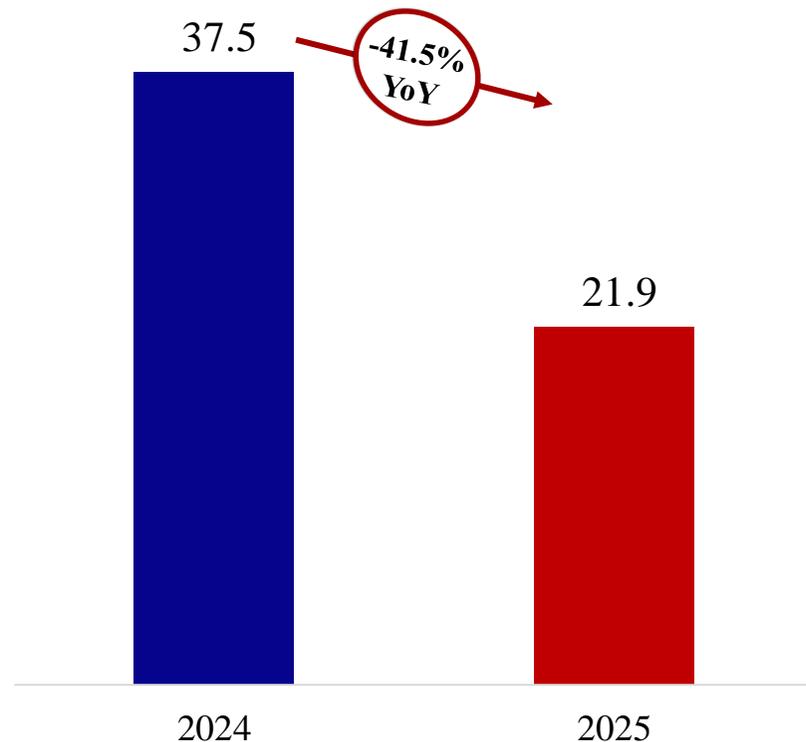


主要材料类资产②：新型模架系统

设备管理规模 (万吨)



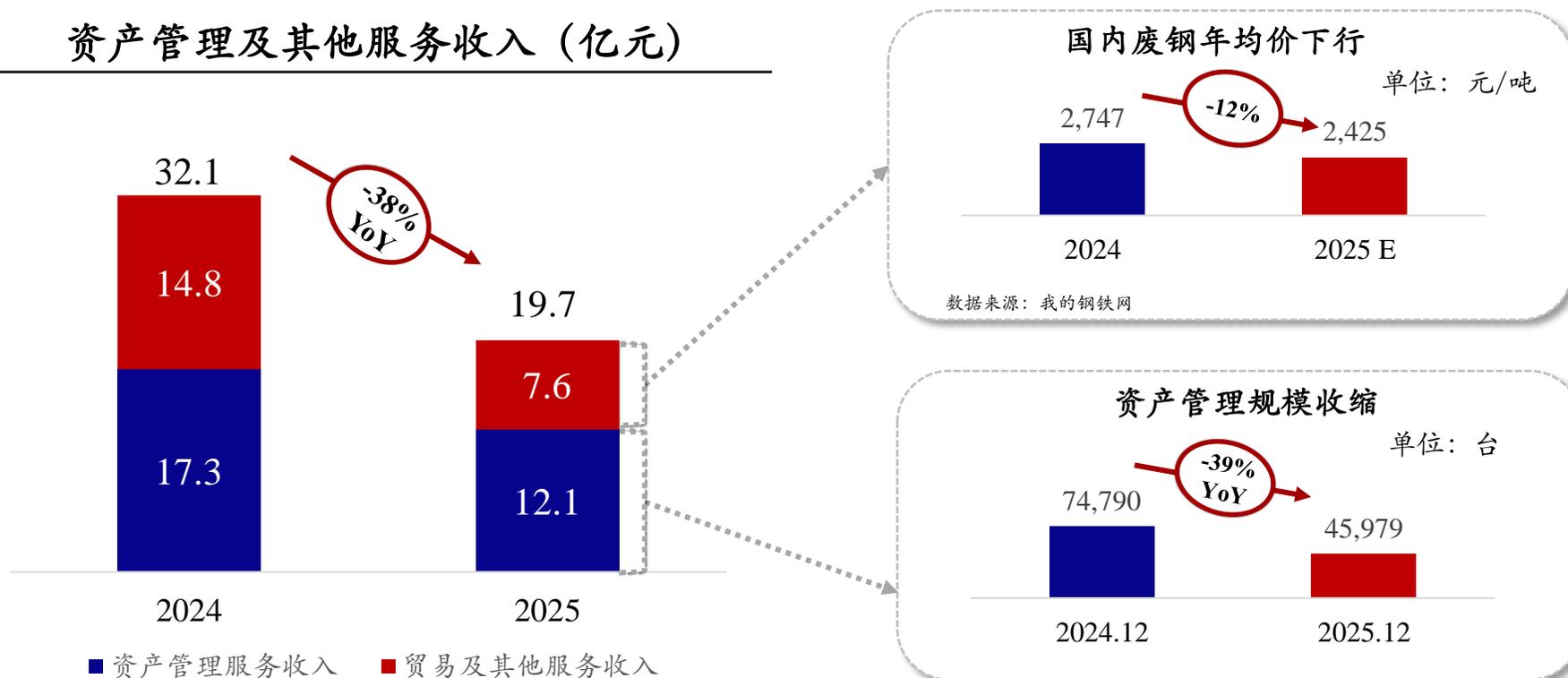
工程技术服务收入总额 (亿元)



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12.1亿元，同比下降约30%，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约7.6亿元，同比下降约49%，主要原因是年内材料处置规模较上一年度有所放缓。

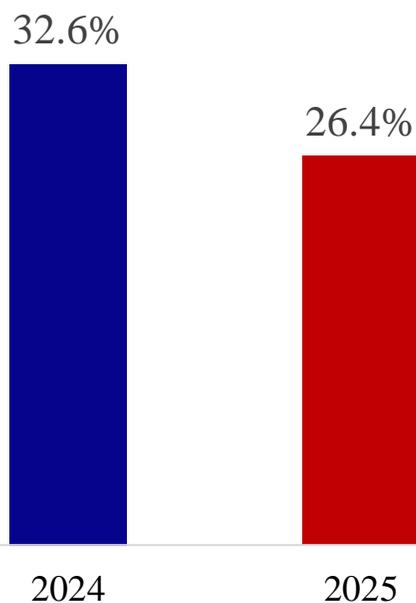
资产管理及其他服务收入 (亿元)



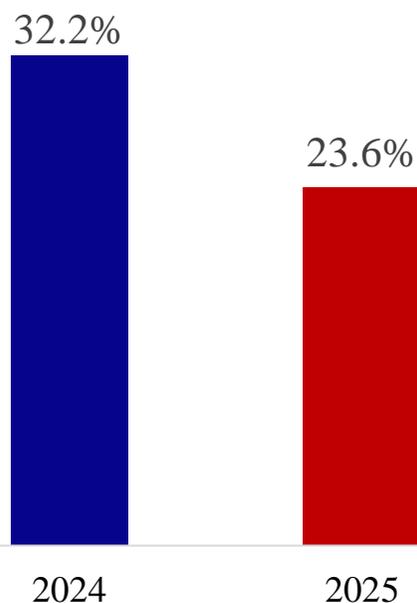
毛利率情况

- 在国内市场环境调整的背景下，国内业务毛利率出现显著下降；同时，海外业务毛利率维持稳定。由于国内业务占比较大，本公司整体毛利率有所下滑。

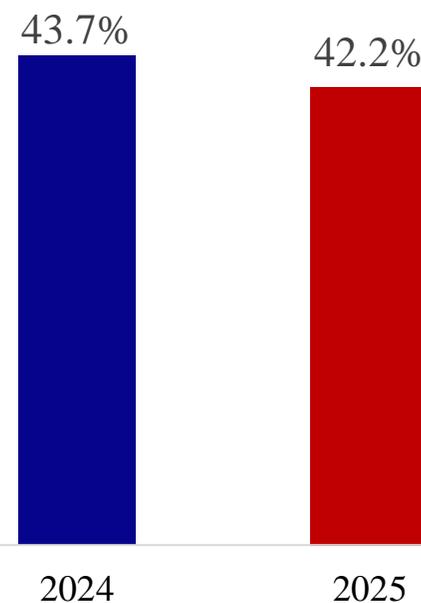
公司整体毛利率



国内业务毛利率



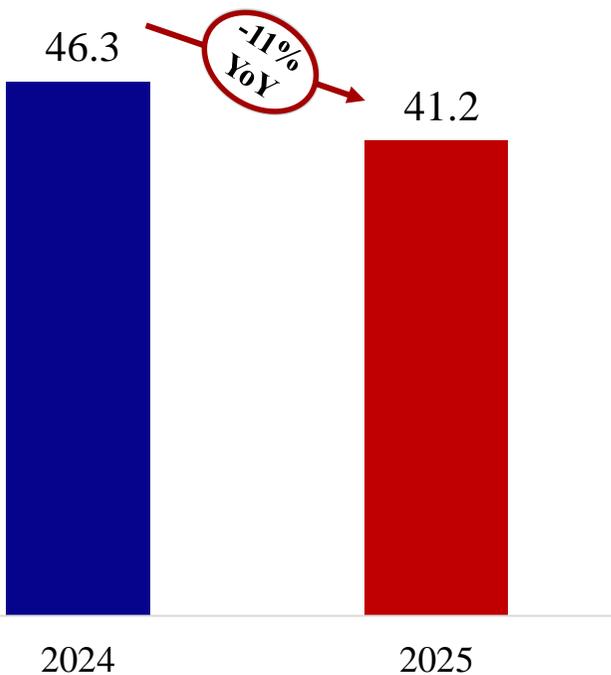
海外业务毛利率



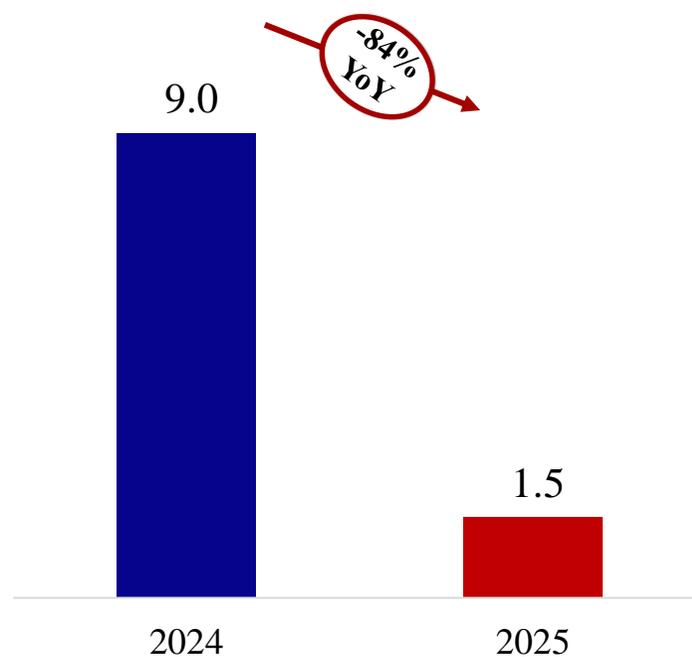
盈利情况

- 2025年，EBITDA同比下降约11%，净利润同比下降约84%。

EBITDA (亿元)



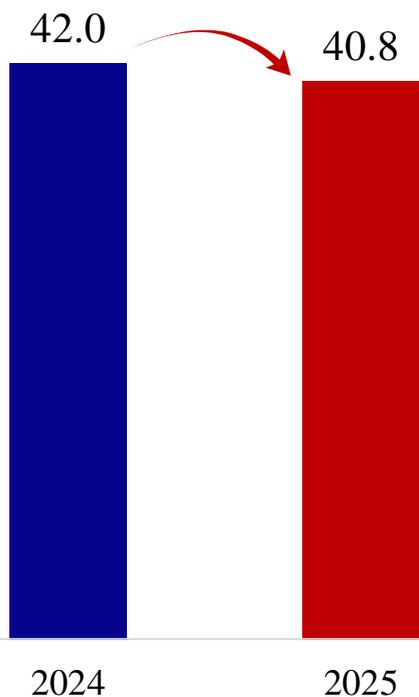
净利润 (亿元)



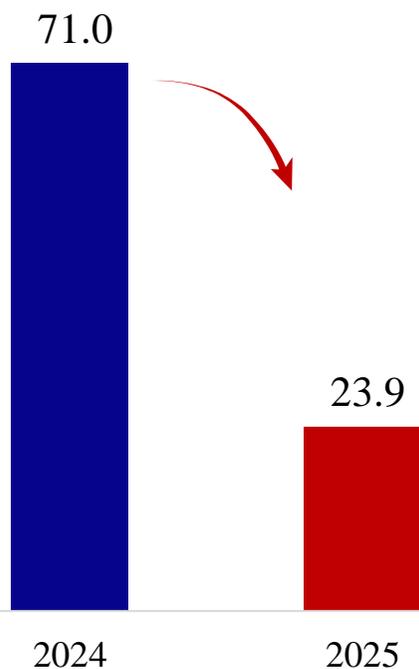
自由现金流情况

- 公司经营性现金流净额同比略有下降，资本开支同比大幅缩减，因此全年自由现金流同比转正。
- 董事会批准宣派截至末期股息每股0.016港元，将于二零二六年七月九日派付。

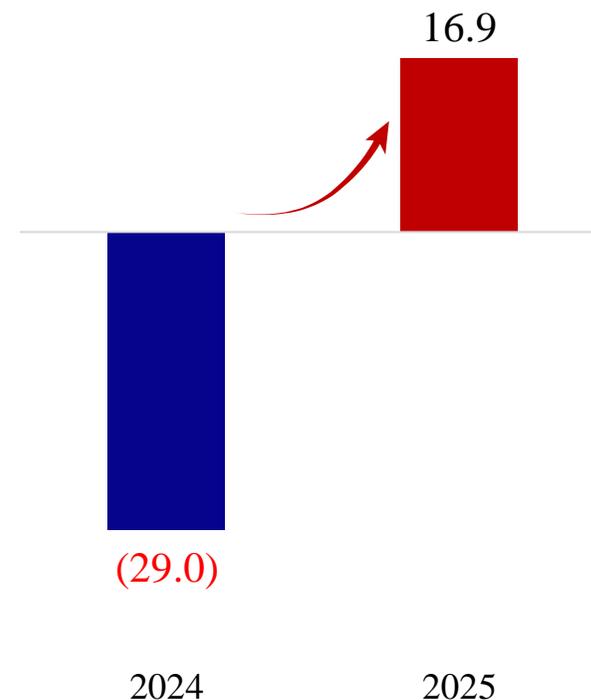
经营性现金流净额
(亿元)



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。

资产负债表

单位：亿元	2025年12月31日	2024年12月31日	变动
资产总额	364	364	-0.2%
租赁及服务设备、材料等	210	216	-3.1%
应收贸易款项及合同资产	75	66	+13.2%
负债总额	250	250	+0.3%
总权益	113	115	-1.2%
归属于普通股股东权益	113	115	-1.2%
每股净资产（元/股）	3.61	3.66	-1.4%

利润简表

单位：亿元	2025年1-12月	2024年1-12月	变动
收入	93.6	115.8	-19.2%
EBITDA	41.2	46.3	-11.1%
净利润	1.5	9.0	-83.6%
EPS (元/股)	0.047	0.282	-83.3%
ROA	0.4%	2.6%	-2.2pct
ROE	1.3%	8.1%	-6.8pct

现金流量简表

单位：亿元	2025年1-12月	2024年1-12月	变动
期内现金及现金等价物净变动	-2.6	-3.8	不适用
经营性现金流净额	40.8	42.0	-3.0%
投资性现金流净额	-21.7	-67.6	+67.9%
融资性现金流净额	-21.7	21.4	不适用
汇率变动影响	0.0	0.4	不适用
期末现金及现金等价物余额	15.2	17.8	-14.7%

1

业绩概览

2

公司情况

公

司

情

况

1、国内业务保持稳健调整，坚韧应对环境

2、海外业务体系持续夯实，构建增长新引擎

1、国内业务保持稳健调整，坚韧应对环境

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
- 国内高空作业平台保有量增速超过需求增长，大部分行业中的从业公司陷入严重的“内卷化”竞争

国内设备运营行业供需格局并未改观

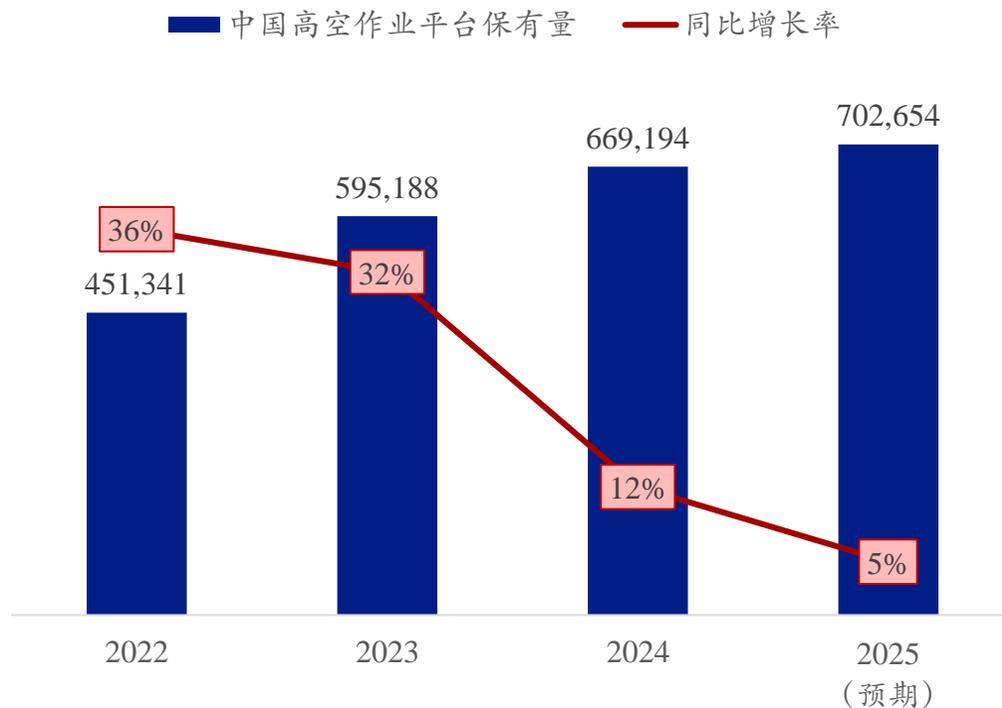


以高空作业平台行业为例：

- 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

.....

国内高空作业平台保有量依旧持续增长

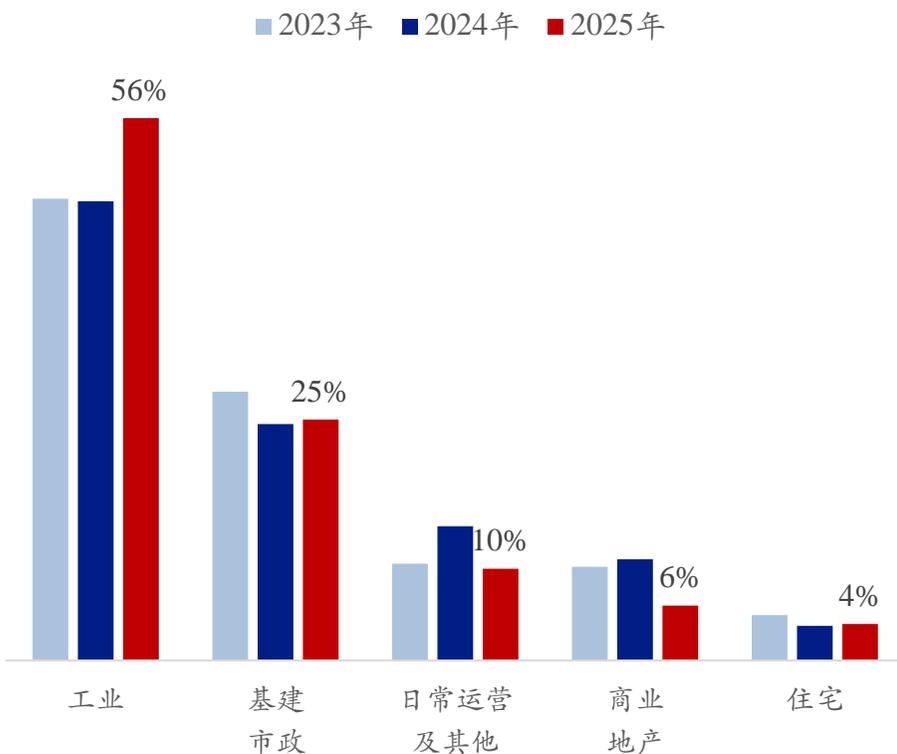


数据来源：《IPAF Rental Market Report 2025》

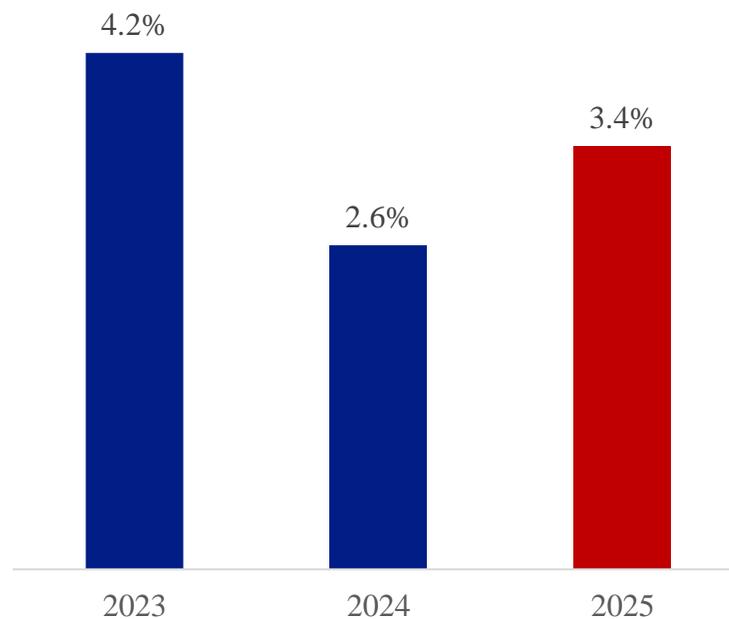
国内业务需求广泛，依旧具备韧性

- 公司在国内的收入贡献长期来自于工业和基建市政等广泛的场景和订单，高风险的房地产领域对于公司租赁业务收入贡献依旧较低，同时公司长期不依赖单一大客户，业务具备广泛的需求基础

国内收入贡献场景和来源分析



公司前五大单体客户集中度





针对行业调整期，公司持续主动优化资产结构

- 公司通过各项手段，通过资产改造、托管清退、出售处置、资产出海等方式，实现对国内资产结构的优化调整。



通用设备

改

臂车油改电：

已完成近**800**台改造，改造后设备的租金价格、出动率基本与电动产品持平

退

同业转租设备清退：

已完成**1.5万+**台高空作业平台清退，年内分批次退还，清退进度达95%

卖

低效设备处置：

处置约**2000**台通用设备

调

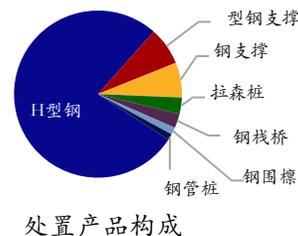
设备出海：

向海外转移剪叉车、臂车、蜘蛛车、发电机、汽车吊等通用设备超**5700+**台



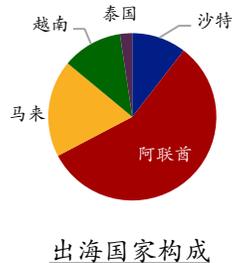
支护材料

处置约**11.4万**吨支护材料，并出海越南1.0万吨和阿联酋600吨



模架材料

出海沙特、阿联酋、马来及泰国等共约**2.7万**吨模架材料，处置约3千吨



通过精益管理措施，公司成本费用率实现优化

- 通过优化国内仓储布局以及精细化物流管理，设备运营服务方面的关键成本费用率¹实现节降



物流管理

运输单价节降

供应商区域议价
部分城市包车模式试点

供应商合作

结合算法工具，完善路径规划
优化供应商合作模式，节降成本



仓储管理

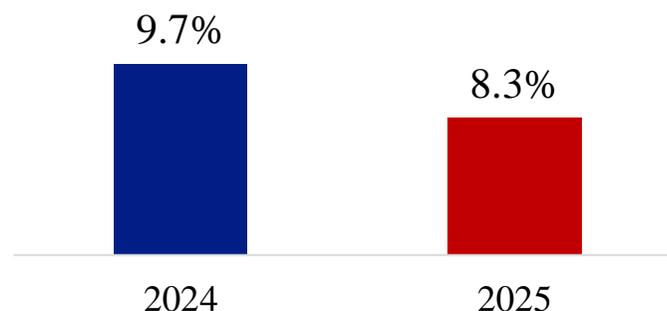
高价仓置换
&续租降价

高价格仓租基地置换95个
续租谈判降单价调整176个

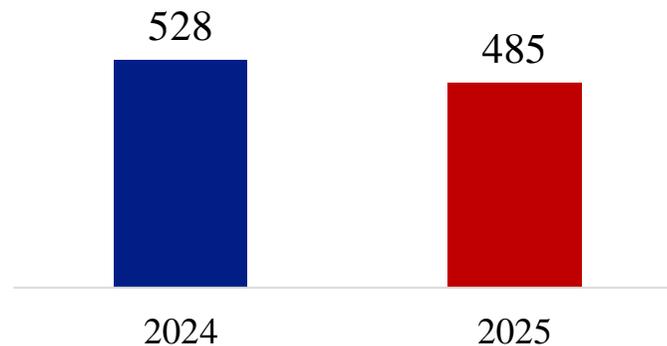
布局优化

国内仓网优化，撤/并仓、减面积
等举措，减少约14.5万平方米

物流、吊装及仓储费率¹



国内网点数量



注：

1. 为运输及吊装费和租金及物业管理服务费之和占收入比例

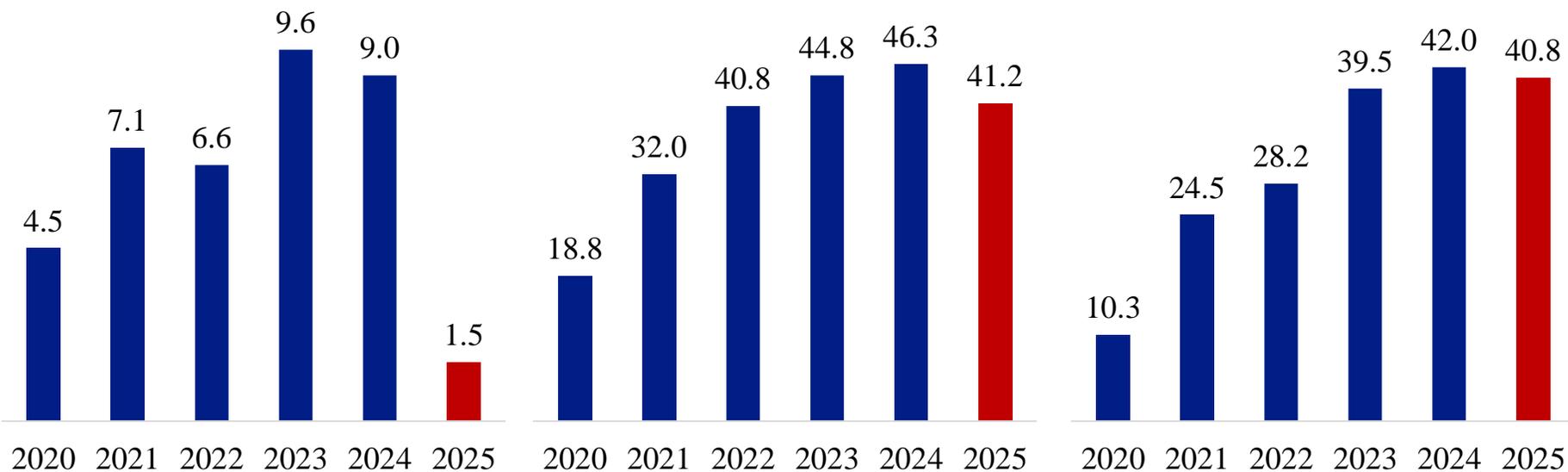
公司维持了经营现金流的相对稳健

- 在行业深度调整阶段，本公司业绩难免受到影响，然而尽管业绩波动率较大，本公司经营性现金流净额依旧持续稳定
- 中小型玩家在本公司所处行业中占比约半数，该些同业在行业调整期的经营状况压力显著大于本公司

归母净利润
(亿元)

EBITDA
(亿元)

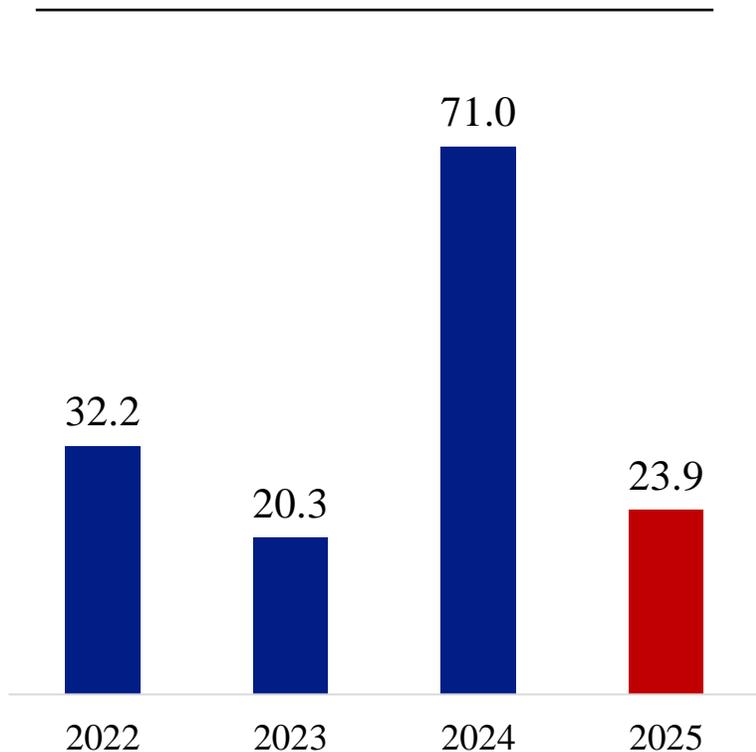
经营性现金流净额
(亿元)



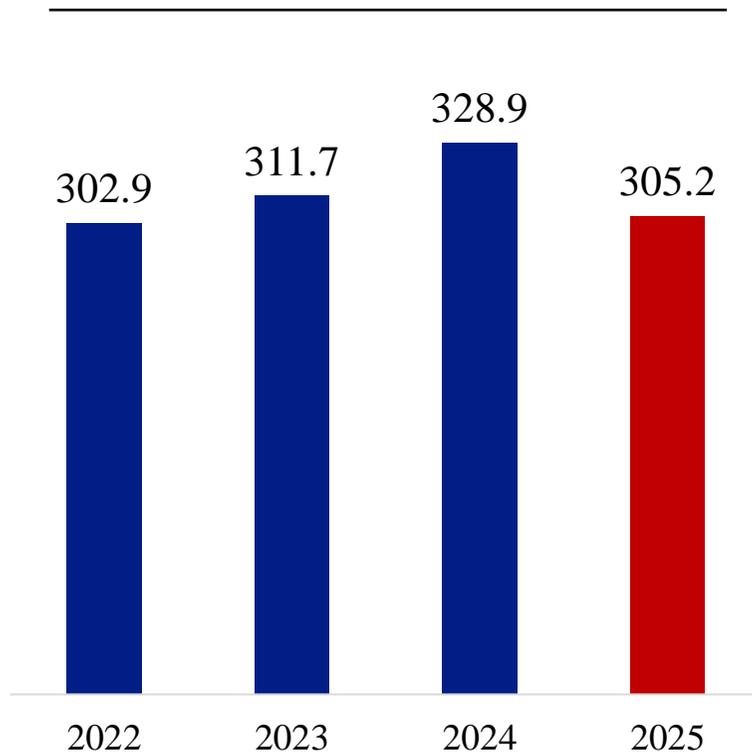
审慎控制整体资本开支和国内资产管理规模

- 基于国内租赁行业环境因素，公司主动控制国内资产管理规模，也对资本开支总额进行了严格的纪律控制，确保资产负债率维持安全稳健

资本开支 (亿元)



国内总资产¹ (亿元)



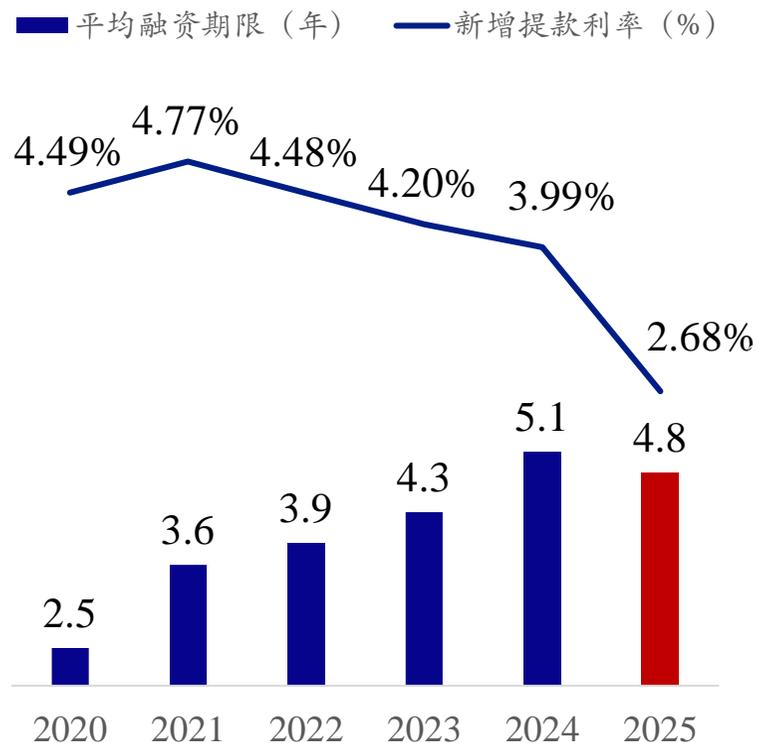
注：

1. 因本公司自2023年开始布局海外业务，图表中2022年数据为本公司总资产，而2023年及以后年度数据为国内资产总额

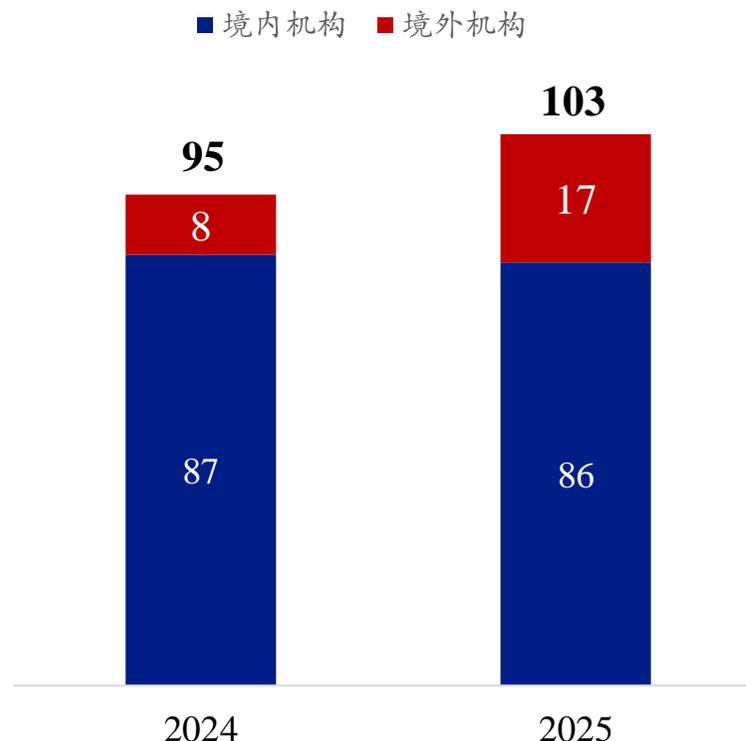
公司具备行业领先的融资能力

- 国内中小型同类企业占行业比重大约为50%，极高杠杆且融资能力弱，依赖厂商授信维持经营
- 公司保持独立的融资能力，不依赖于厂商。2025年，公司融资结构持续优化，授信资源保持充裕。年内，合作机构增至103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。

新增融资利率及平均融资期限



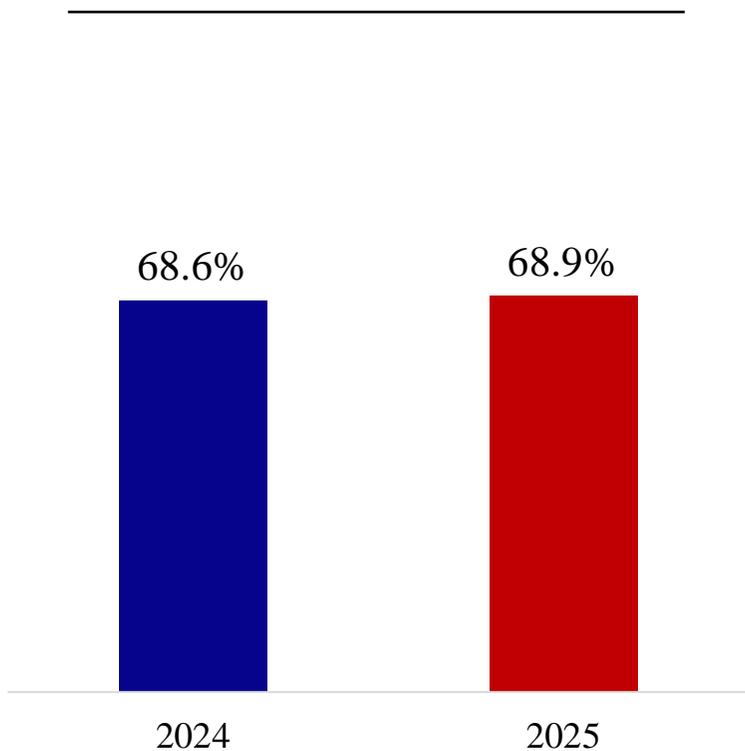
合作机构数量 (家)



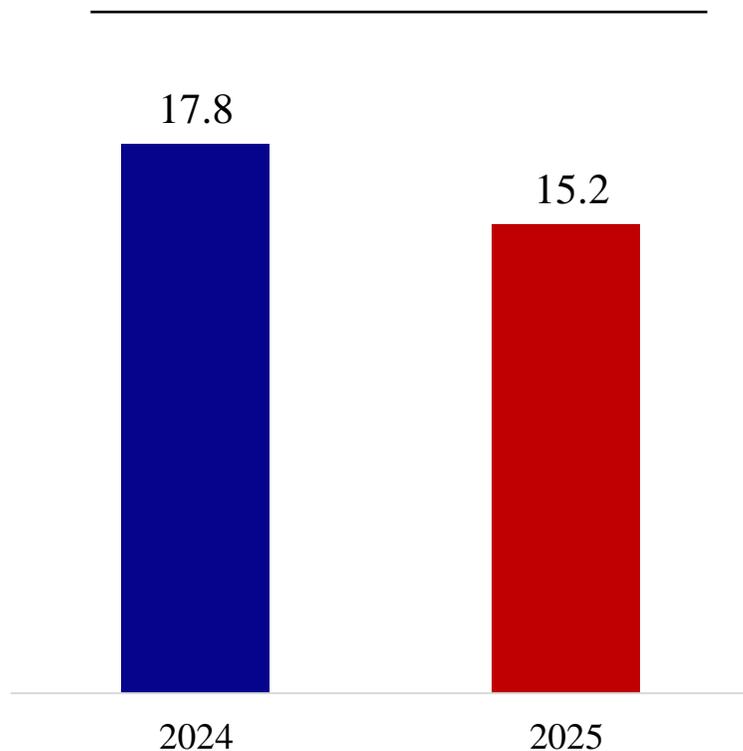
资本结构情况

- 期内，公司杠杆率维持平稳，保持控制在目标管控范围内，公司现金及现金等价物充足。

资产负债率



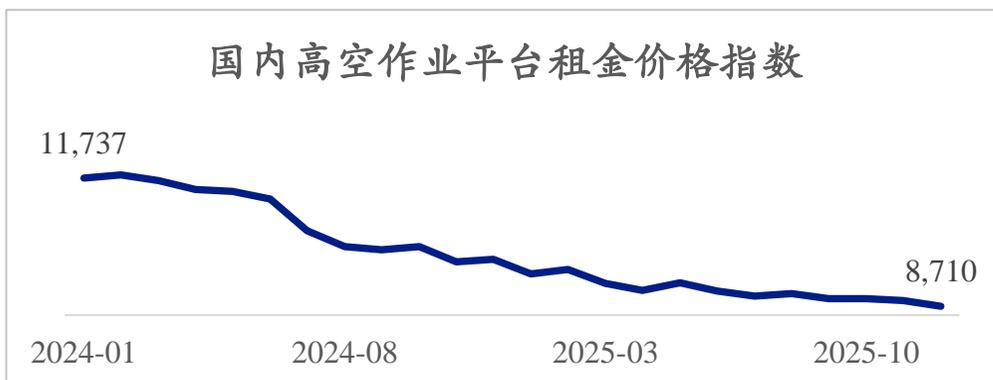
现金及现金等价物 (亿元)



行业仍在筑底阶段 公司将做好姿态迎接未来变化

- 当前国内市场环境依旧艰难，但销售端和租金价格端逐步进入筑底通道
- 本公司将以优于同业的资本结构和审慎的经营姿态做好未来可能性的应对准备

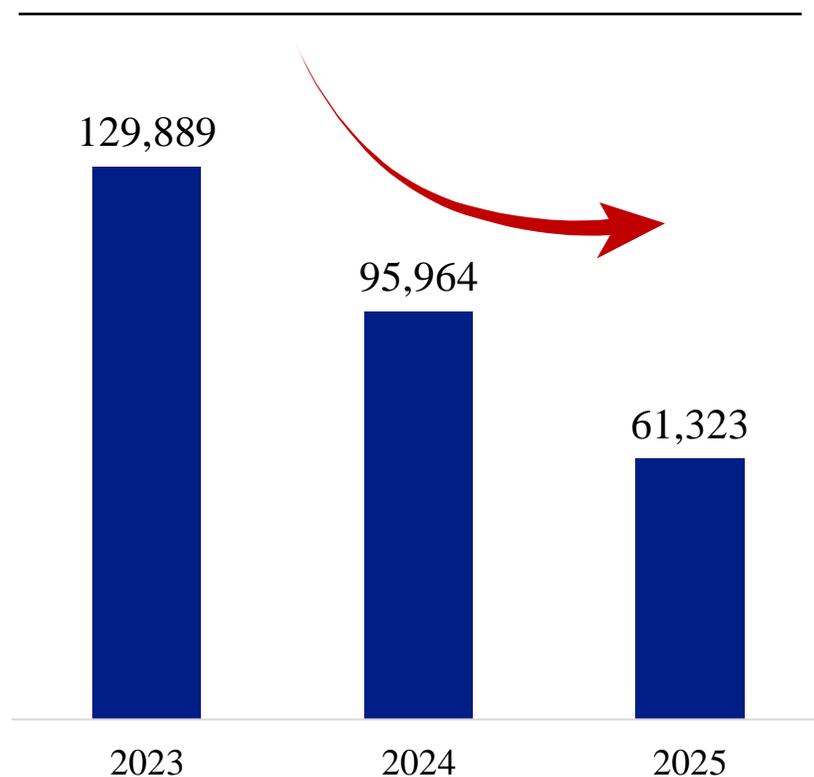
国内高空作业平台租金价格指数



国内盘扣式脚手架租赁价格指数



中国主要高机制造企业的国内销量 (台)

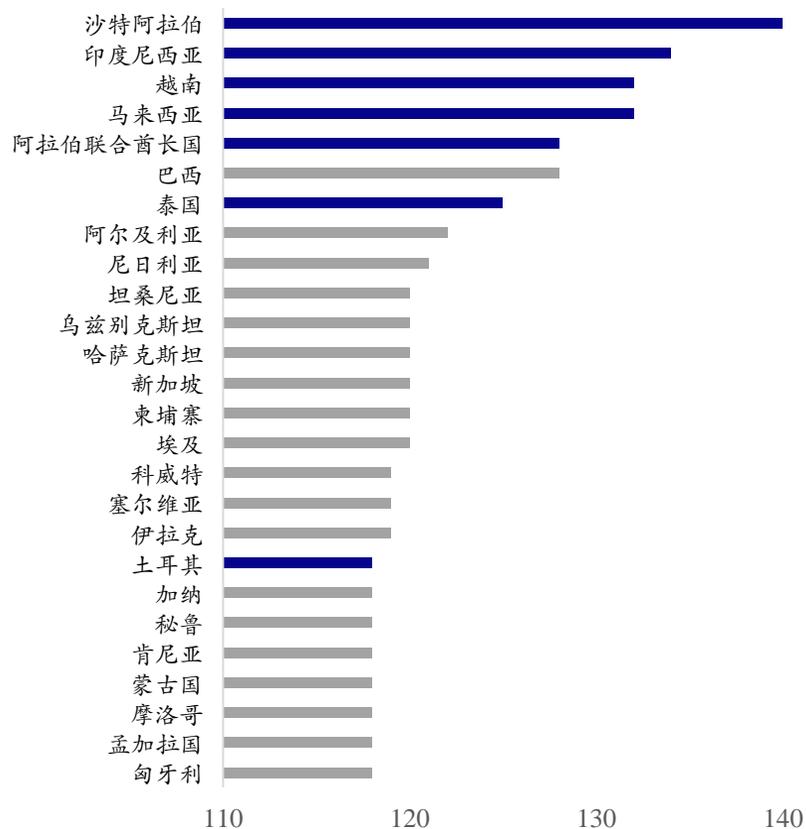


2、海外业务体系持续夯实，构建增长新引擎

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）



海外展业国家建设需求示意：



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



第二阶段



第三阶段



- 中国市场绝对领先
- 拓展东南亚市场
- 基础设备运营
- 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
- 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**

注：
1. 2024年初制定。

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2025.12.31)



海外资产管理规模¹约 **50亿**
设备²约 **1.9万台**

海外网点 **77个**

海外团队 **1,386人**
本土化率约 **87%**

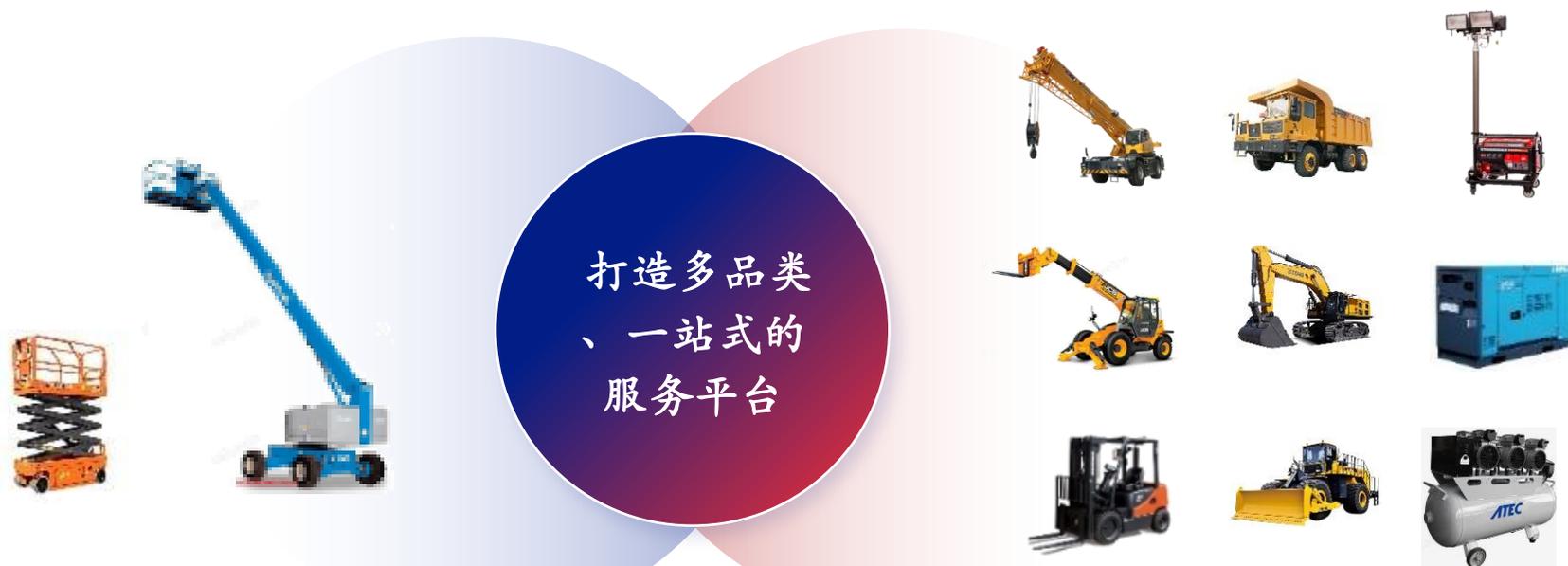
注：

1. 资产原值；

2. 含高空作业平台、矿机等所有设备品类。

在海外打造多品类的商业模式

- 依托国内多年的经营租赁经验，本公司在海外市场以高空作业平台为先导，逐步拓展至矿机、土方设备、叉装车及电力设备等多品类，已在海外市场配备超4,000台非高机设备，形成多品类、一站式的设备服务平台



海外数量超过万台的高机机队

超过4,000台其他品类设备

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。

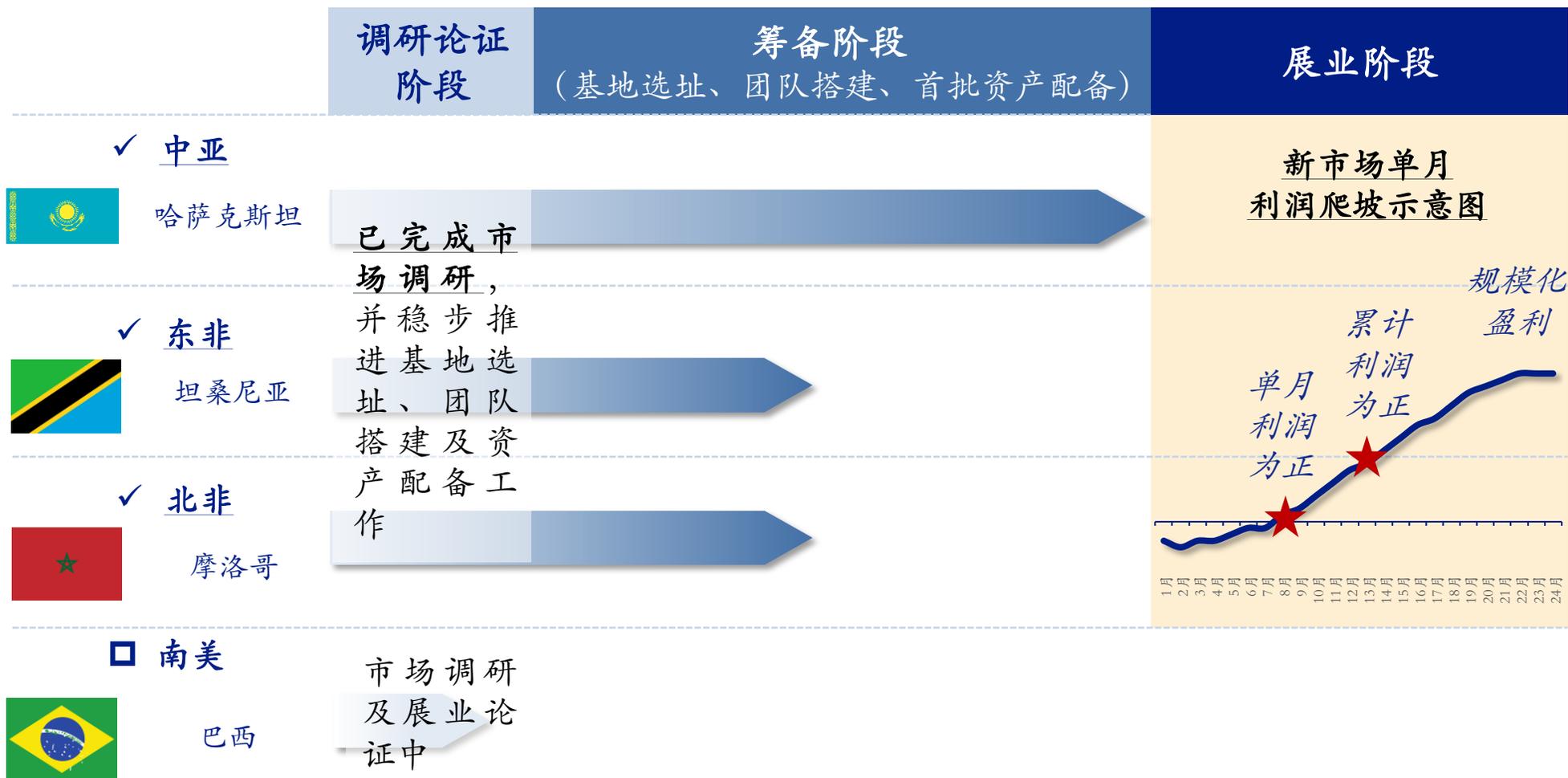
海外各国情况一览表¹

	 马来	 泰国	 越南	 印尼	 沙特	 阿联酋	 土耳其
网点	13个	8个	14个	11个	16个	11个	4个
管理资产 ² (人民币)	5.3亿	4.7亿	5.9亿	7.7亿	14.6亿	10.4亿	0.8亿
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	>4,400	>3,000	>2,200	>1,800	>3,900	>2,300	>900

注：
1. 截至2025年12月31日；
2. 资产原值；
3. 含高空作业平台、矿机等所有设备品类。

目标新市场

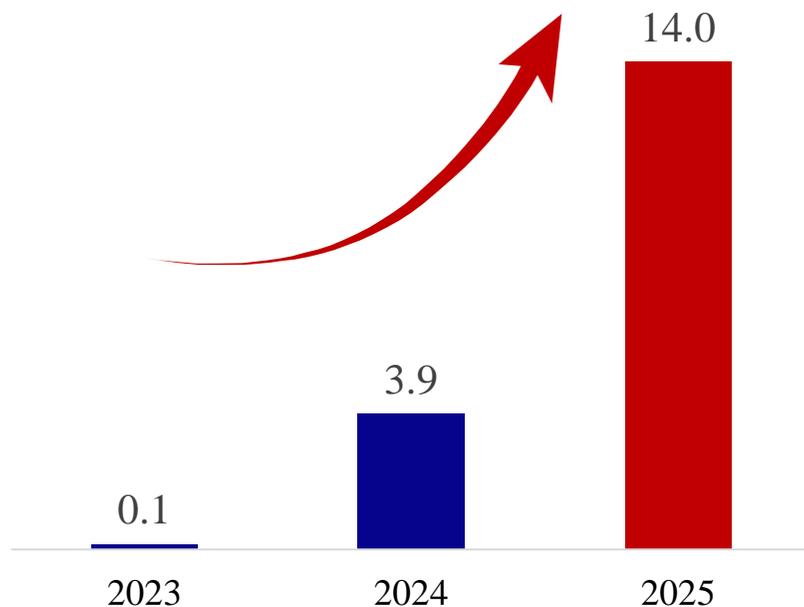
- 二零二五年下半年启动对目标新市场的调研论证及筹备工作。其中，哈萨克斯坦、坦桑尼亚及摩洛哥将于二零二六年陆续展业。



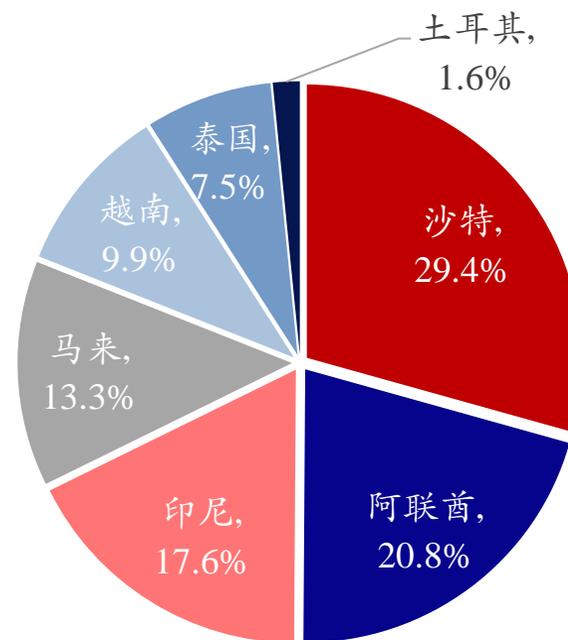
海外业务收入贡献凸显

- 二零二五年，随着海外现有国家的经营体系逐步完善，海外业务规模快速提升，全年实现收入约人民币14.0亿元，同比增长约260.3%，并形成东南亚与中东两大区域的均衡发展态势。

海外业务收入
(亿元人民币)



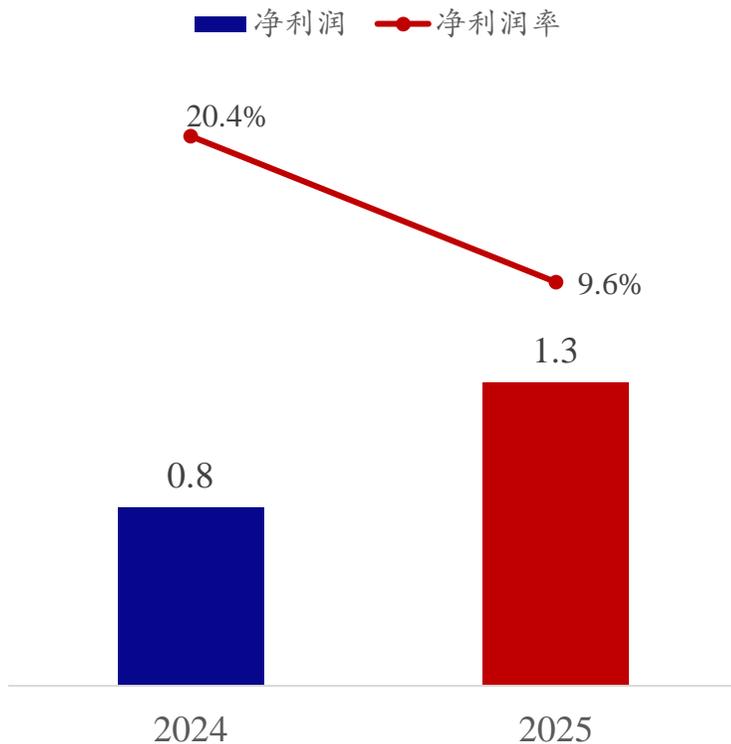
2025年海外各国
收入贡献分布



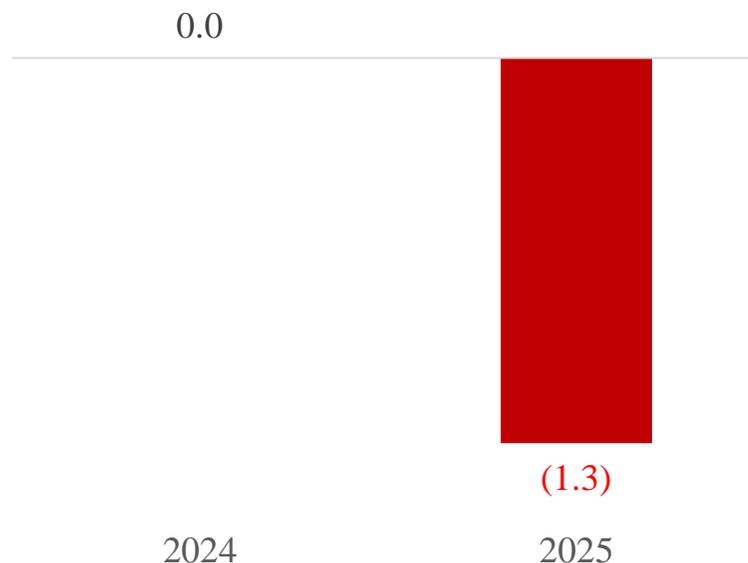
海外业务利润情况

- 2025年，本公司海外业务实现利润约1.3亿元，利润率约10%。净利润率下滑主要原因系伴随海外分部趋于成熟，本集团自本年度起，基于海外分部所持资产规模相应从海外利润中计提高级运营管理人员、利息支出等约1.3亿元

海外业务利润及净利润率
(亿元人民币，含计提费用影响)



计提费用对海外业务利润的影响
(亿元人民币)



2026年海外业绩目标

海外收入 ➤ 同比增长50%

海外净利润 ➤ 同比增长30%

海外资产 ➤ 占总资产比例达20%

问答环节

Q & A



公司官网：www.hongxinjianfa.com

投资者关系联系：hcd-ir@fehorizon.com