



宏信建发  
HORIZON CONSTRUCTION  
DEVELOPMENT

# 宏信建设发展有限公司2023年中期业绩

2023年8月

## 免责声明

本资料由宏信建设发展有限公司（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



## 公司是远东宏信旗下的设备综合运营服务商

- 依托于庞大的中国市场，由具备产业综合运营能力的远东宏信所孵化，专门开展设备运营服务

### 依托于庞大的中国市场



### 出身于产业综合运营能力强大的远东宏信

- 远东宏信坚持“金融+产业”双轮驱动发展战略
- 拥有雄厚产业综合运营能力和基础



远东宏信  
FAR EAST HORIZON



— “金融+产业”双轮驱动 —



金融服务



设备运营



医疗健康



其他

## 设备运营服务是贯穿设备全生命周期的产业链核心环节

- 设备运营行业诞生于社会化专业分工，宏信建发致力于提供设备全生命周期的相关服务
- 经过多年发展，宏信建发正在成为中国设备服务领域的核心企业，是客户获取设备服务的重要供给方，并成为厂商到达终端用户的主要通道

### 上游厂商



...

销售  
需求

### 设备运营服务



宏信建发  
HORIZON CONSTRUCTION  
DEVELOPMENT

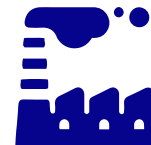
- 工程技术服务
- 设备租赁
- 安装调试
- 技术支持
- 维修保养
- 二手设备处置
- 备件销售
- 维修与再制造

服务  
需求

### 下游客户



工程企业



工业企业



市政公用



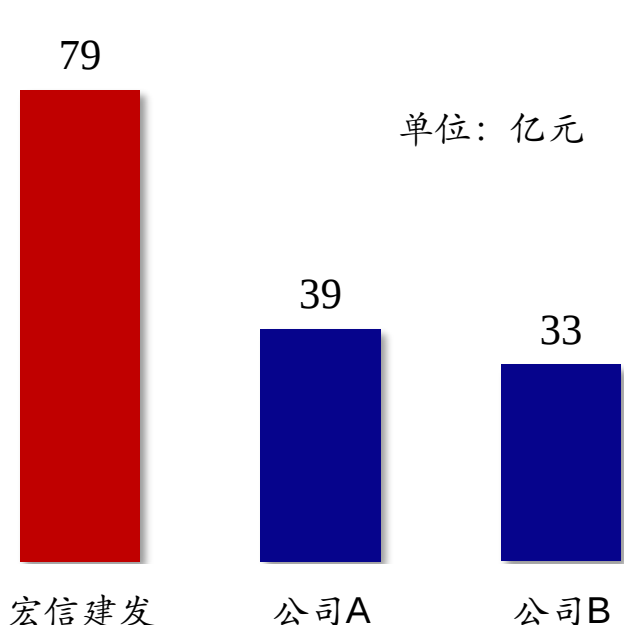
家庭个人

...

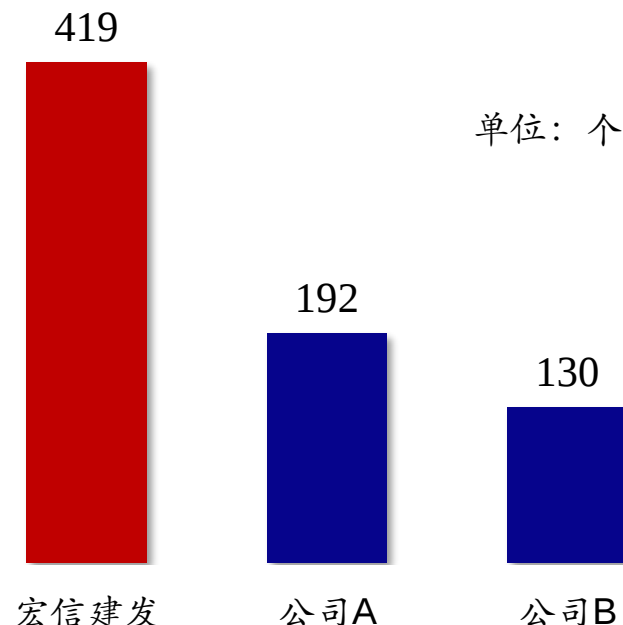
## 公司已居于中国设备运营服务行业领先地位

- 目前，宏信建发是中国领先的设备综合运营服务商
  - 资产规模约306亿元，高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统的保有量均为**国内领先**
  - 设备覆盖项目建设全周期，适用于众多的运营场景，**累计服务客户达到约19.1万家**
  - **总计419个服务网点**，其中国内网点共415个，覆盖全国近200个城市，形成全国领先后已率先进入海外市场，**在海外市场已布局4个网点**

公司营业收入  
国内领先<sup>(1)</sup>



公司网点数量  
国内领先<sup>(1)</sup>



# 公司未来愿景：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，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（现阶段）



- 中国大陆市场绝对领先
- 拓展东南亚市场
- 基础设备运营

## 第二阶段



- 中国大陆、东南亚市场形成绝对领先
- 拓展中东、北非市场
- 设备综合运营

## 第三阶段



- 在中国大陆、东南亚、中东北非市场三足鼎立
- 一流的设备综合运营服务商**

1

业务分析

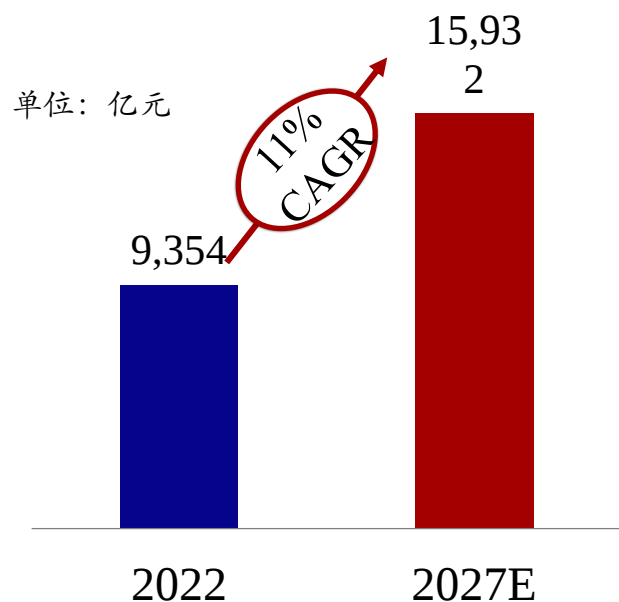
2

财务概览

# 中国设备运营行业拥有良好的增长前景

- 中国设备运营行业空间庞大，预计在2027年市场规模将超过1.5万亿元
- 各类因素推动中国客户采用设备替代人工，且采用外部设备运营服务趋势已不可逆转

## 中国设备运营行业 未来市场空间



## 驱动因素一：设备使用率提升

- 获取设备的成本不断降低，设备可靠性和适用性提升
- 适龄建筑业从业人员减少，人工成本不断上升
- 其他原因（更严格的安全要求和环保标准等）

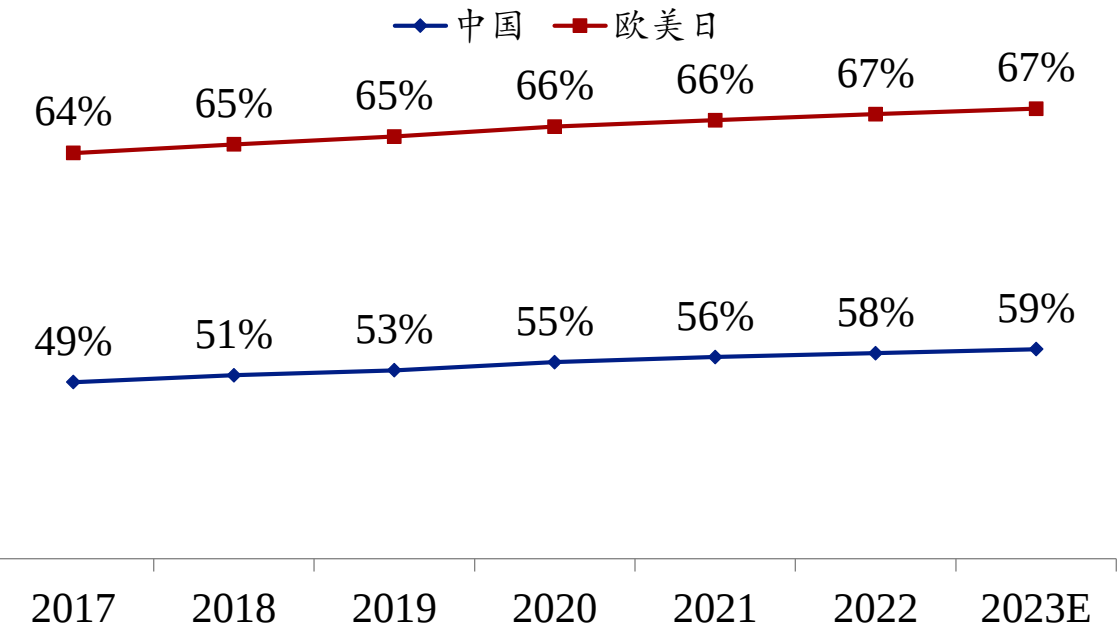
## 驱动因素二：设备租赁渗透率提升

- 外部服务商可提供更合适可靠、价格合理的设备组合
- 节约资本，发展核心主业
- 节省设备日常管理成本
- 其他原因（如不愿承担设备过时风险等）

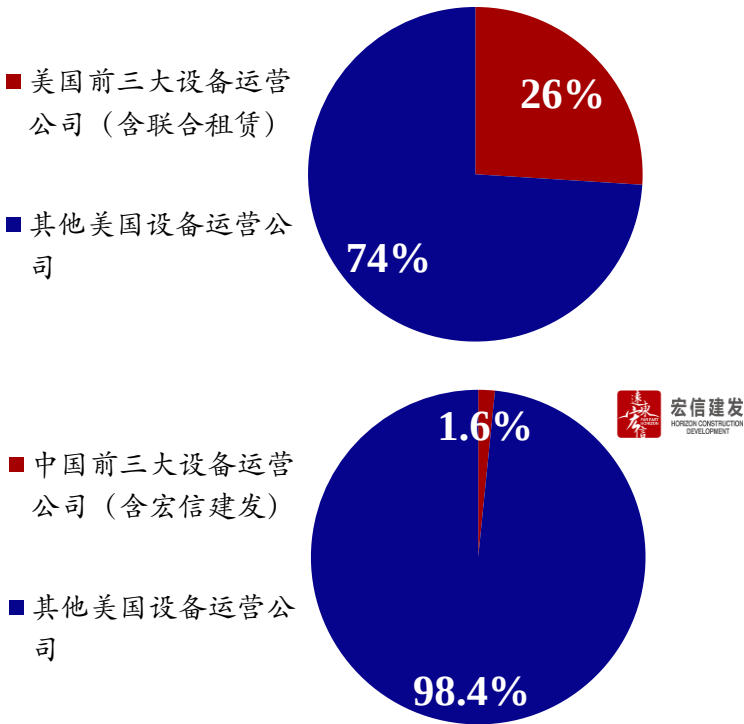
# 对比发达经济体，增长潜力和市场集中度仍有提升空间

- 中国的设备运营行业仍未完全成熟，渗透率仍然有巨大的提升空间
- 在行业成熟过程中，中国市场整合的潜力巨大，对比欧美市场集中度仍有较大提升空间

## 中国市场与主要成熟市场设备 租赁服务渗透率(含预测)



## 中美前三的设备运营商市场份额

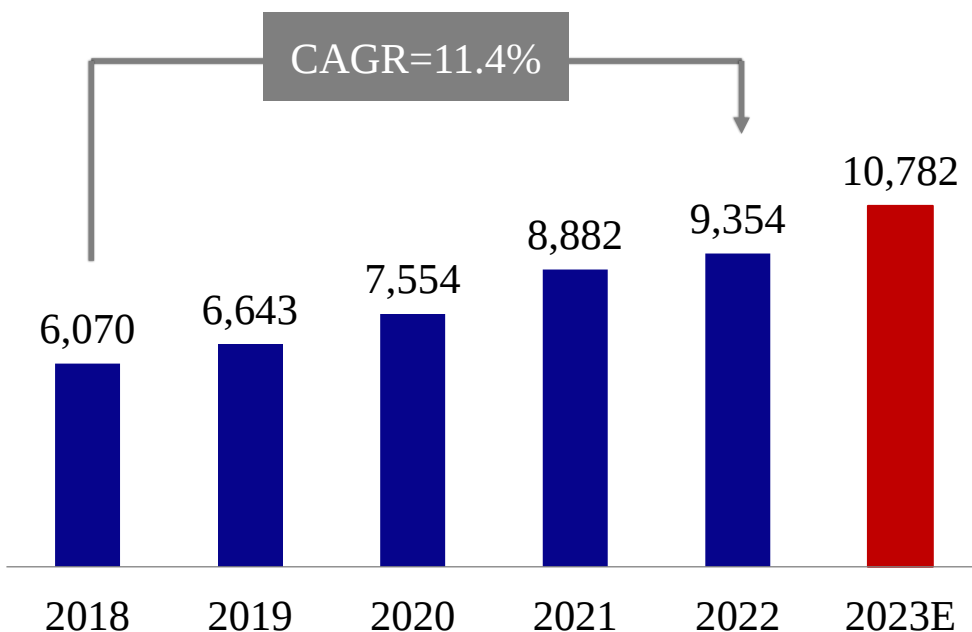


## 相较行业平均增长水平，公司更快获取市场份额

- 2018年起，公司复合增长率远超过设备运营行业平均水平，不断获取市场份额

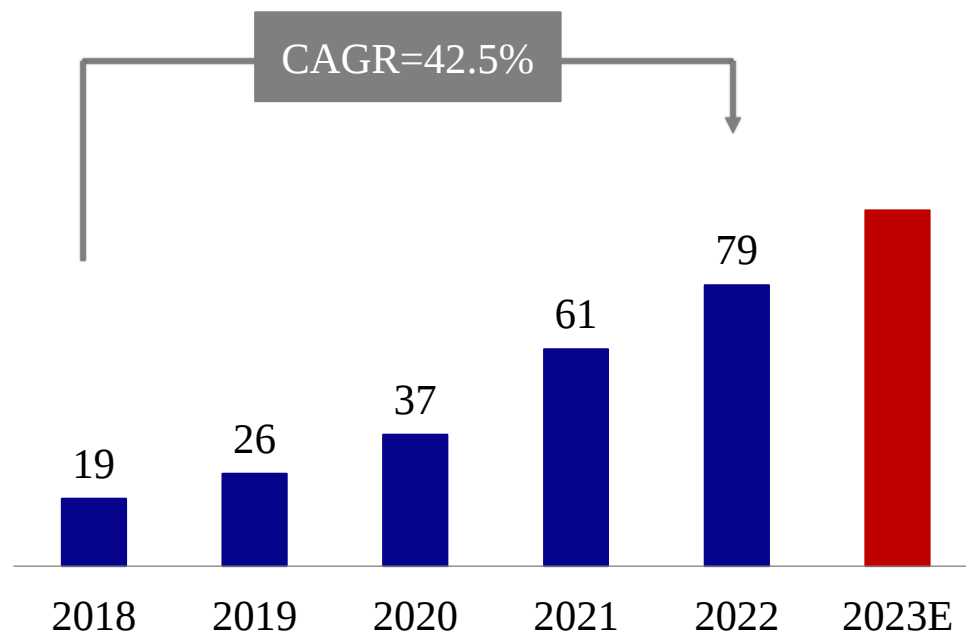
### 设备运营行业总市场规模<sup>(1)</sup>

单位：亿元



### 公司历年营业收入

单位：亿元



注：市场规模根据行业总租金收入计算

① 景气的主体业务

② 领先的服务能力

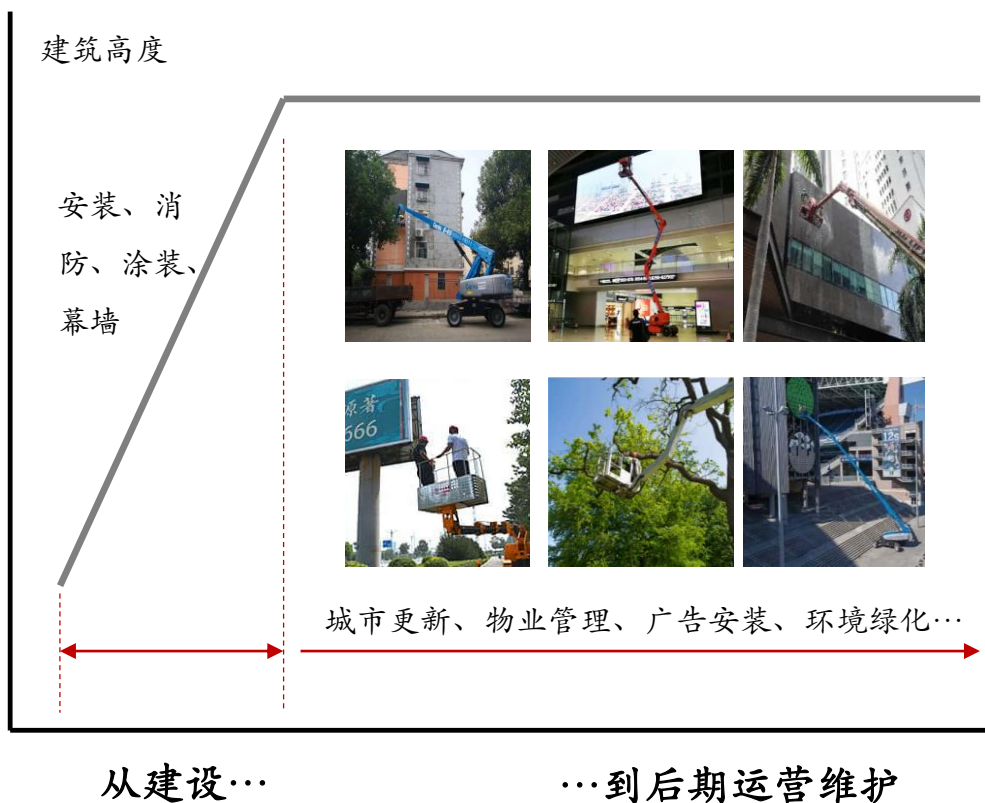
③ 最优的运营效率

④ 稳健的经营风格

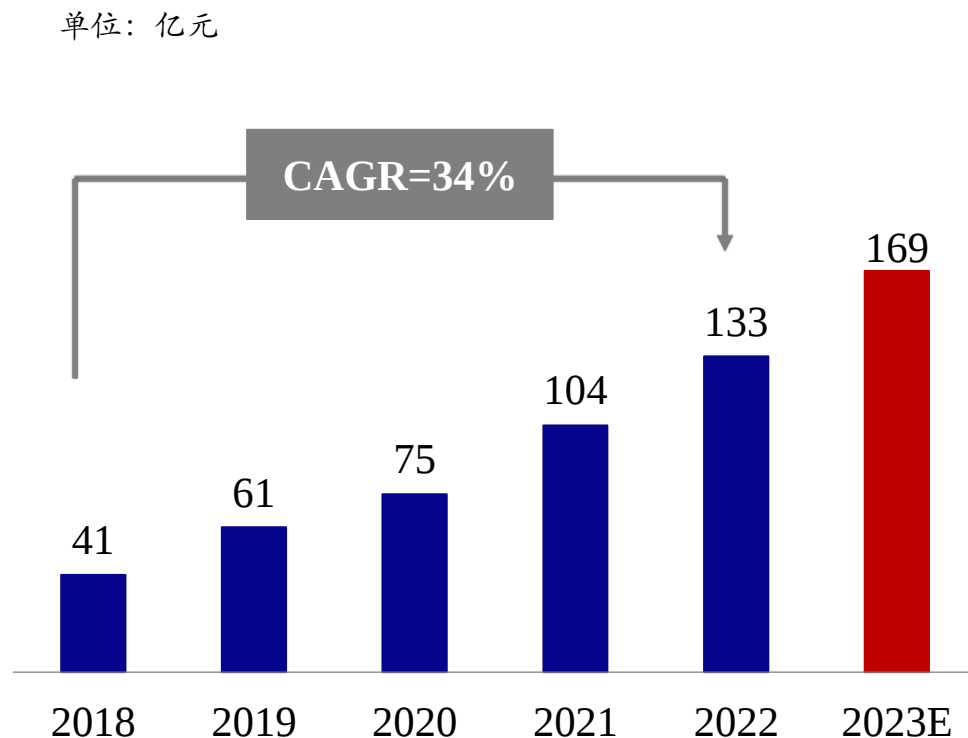
## ①公司的主体业务景气：高空作业平台

- 高空作业平台拥有多元化的客群结构，当下业务主要集中于新增建筑需求，从未来看，需求场景将向存量建筑靠拢，市场增长与新增工程量的关系较弱

### 中国高空作业平台 需求场景和发展趋势



### 中国高空作业平台 运营服务市场规模

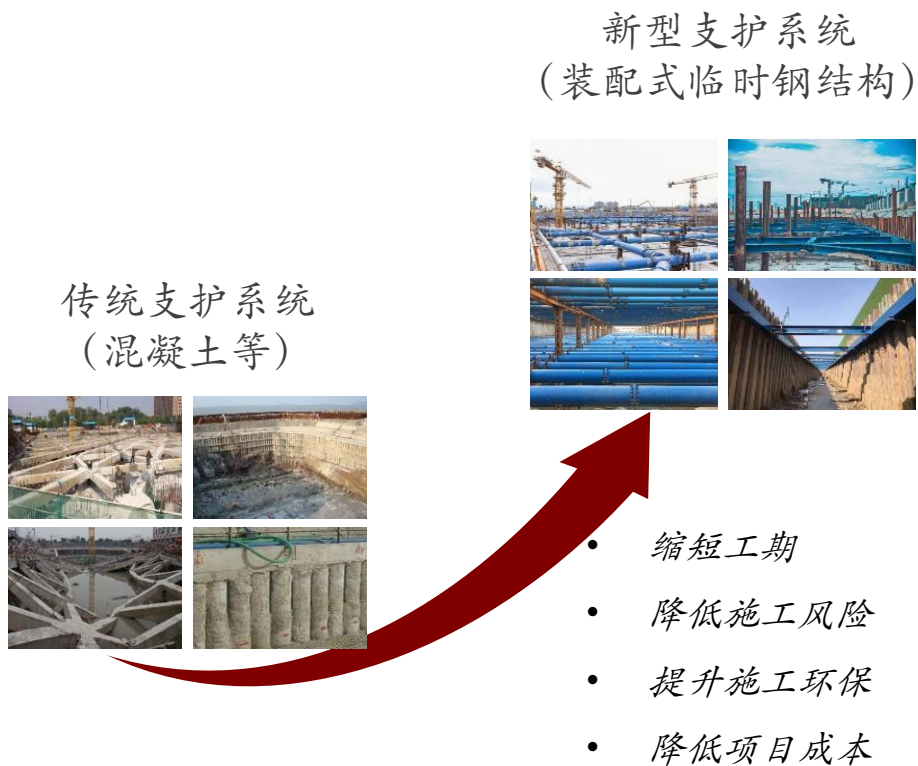


## ①公司的主体业务景气：新型支护系统

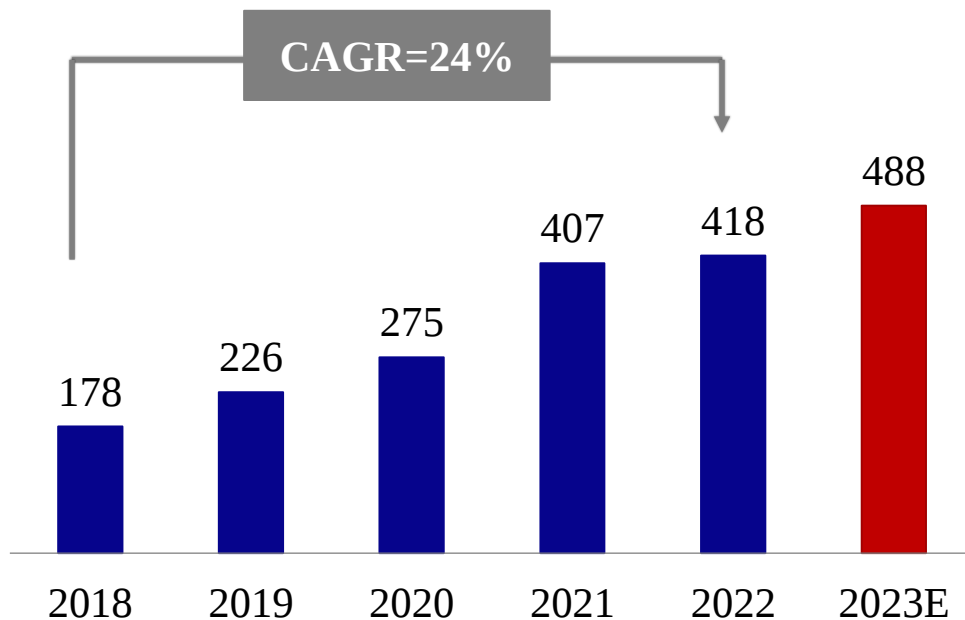
- 新型支护系统受益于技术推广发展，在基坑、围堰领域不断替代传统支护系统

### 中国基坑支护、围堰系统 升级换代趋势

### 中国新型支护系统 运营服务市场规模



单位：亿元



## ①公司的主体业务景气：新型模架系统

- 新型模架系统得益于市场需求和政策推动，对存量庞大的传统脚手架形成替代之势

### 中国模架系统 升级换代趋势

新型模架系统  
(盘扣式脚手架)



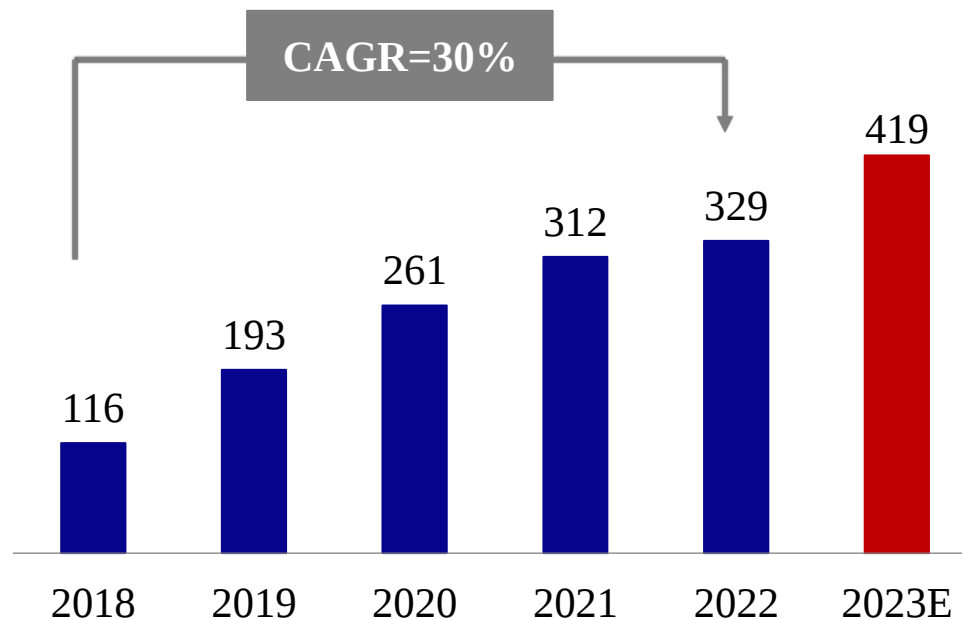
传统脚手架  
(钢管扣件、竹木材质)



- 缩短工期
- 大幅提升安全性
- 节约用钢量
- 降低项目成本

### 中国新型模架系统 运营服务市场规模

单位：亿元



①景气的主体业务

②领先的服务能力

③最优的运营效率

④稳健的经营风格

## ②领先的服务能力 - 设备布局丰富、规模领先

- 公司拥有规模庞大、品类规格丰富的产品线，良好的设备供应可以满足客户的各类需求



### 高空作业平台

管理约**15.9**万台  
高空作业平台数量  
亚洲第一，全球第三

丰富多元的  
品类和产品线



剪刀车



直臂车



蜘蛛车



玻璃吸盘车



### 新型支护系统

拥有**155.1**万吨  
存量规模，全国领先

8个品类与**27**个型号



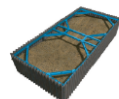
H型钢



钢板桩



钢支护



H型梁



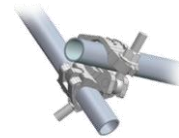
### 新型模架系统

拥有**65.1**万吨  
存量规模，全国领先

12个品类，**3,400+**规模型号



盘扣式  
脚手架



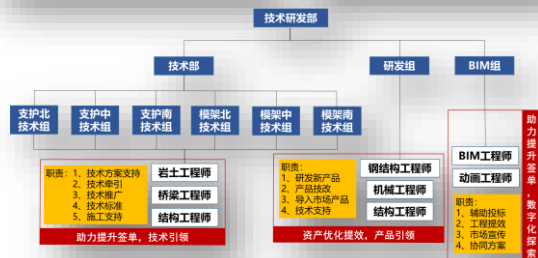
钢管扣件式  
脚手架

## ②领先的服务能力－出众的技术研发实力，一站式解决方案

- 基于覆盖项目全周期的全方位、多维度服务模式，公司能为客户提供量身定制的一站式解决方案

### 业内领先的技术团队

公司拥有**超过百人的技术研发团队**，涵盖岩土工程、结构工程、钢结构工程、桥梁工程、BIM工程，具备领先的设计能力



### 出色的研发能力

公司在新型支护系统和新型模架系统拥有**超过50项重要专利**，有助于为项目量身定制解决方案，提高安全性或节约成本



### 一站式综合服务能力

通过技术能力，公司可为重点、大型、高端项目提供**集方案设计、施工管理为一体的综合解决方案**



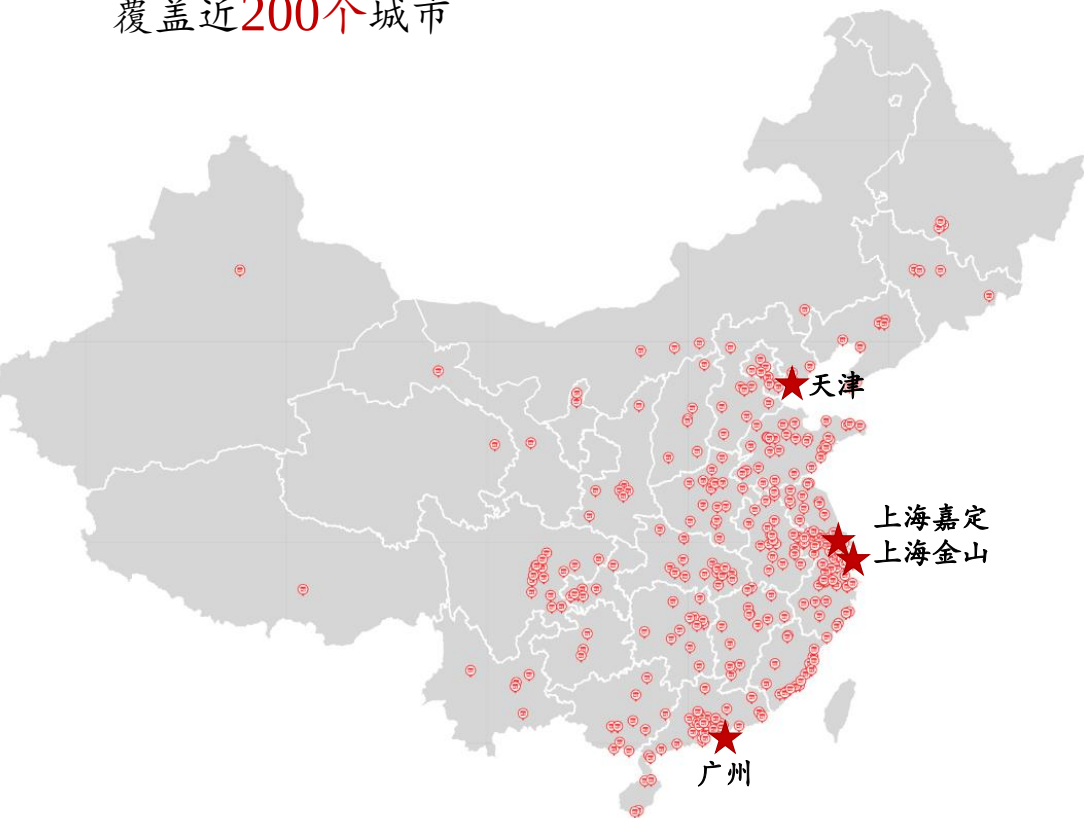
## ②领先的服务能力－网点体系庞大，布局海外市场

- 公司拥有全中国最为庞大的业务网点，且已布局海外市场，目前阶段重点发力东南亚

### 中国大陆业务网点

四大永久基地以及**415个**业务网点

覆盖近**200个**城市



### 海外业务网点

已设置**4个**海外业务网点，覆盖**3个**海外国家/地区



- ①景气的主体业务
- ②领先的服务能力
- ③最优的运营效率
- ④稳健的经营风格

### ③最优的运营效率－精准营销、数字化管理

- 超过千人的专业营销团队通过密布全国的业务网点贴近客户，最快速度满足客户需求，并且运用数字化手段管理业务流程，客户可以足不出户通过数字化平台完成业务流程

#### 庞大且专业的设备运营服务营销团队 数字化的业务管理方式



前线业务人员超过**1,200**人

前线业务管理者超过**200**人

在线自助  
查询、询价

电子签约

进场线上交接

账单在线确认

退场线上交接

在线支付



约**99%**的月度合同于线上签署

约**99.7%**的设备交付通过电子账单确认

#### 战略：精准营销目标城市

通过市场规模、地区经济和人口筛选出**90**个目标重点开发城市，目标区域GDP总量**60**万亿元，覆盖人口超过**5.9**亿，重点提升目标区域市占率

#### 战术：交叉销售，协同作战



### ③最优的运营效率 – 快速响应、高效触达

- 同时我们通过数字化、智能化手段为物流、维修提效赋能，整体业务运营效率达到行业最优水平

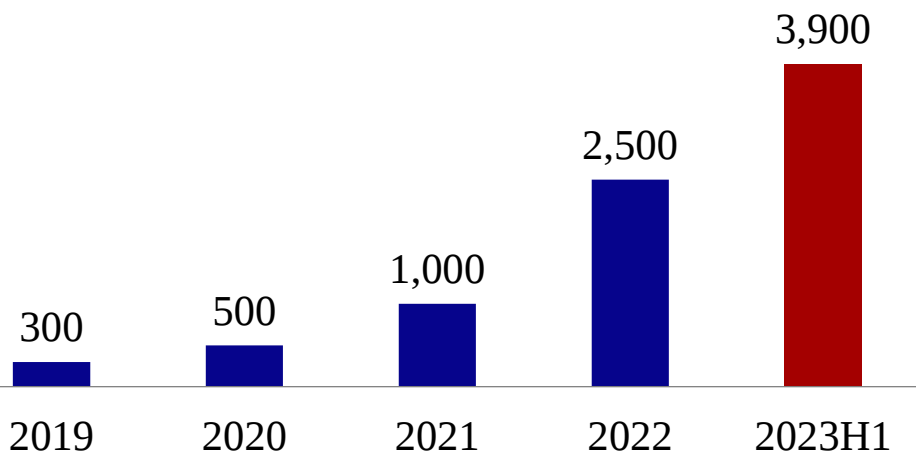
#### 物流成本优势明显



调度人员人机比为**1:3900**

平均物流配送里程约 **37** 公里<sup>(1)</sup>

#### 调度人机比



#### 高效响应各类服务需求

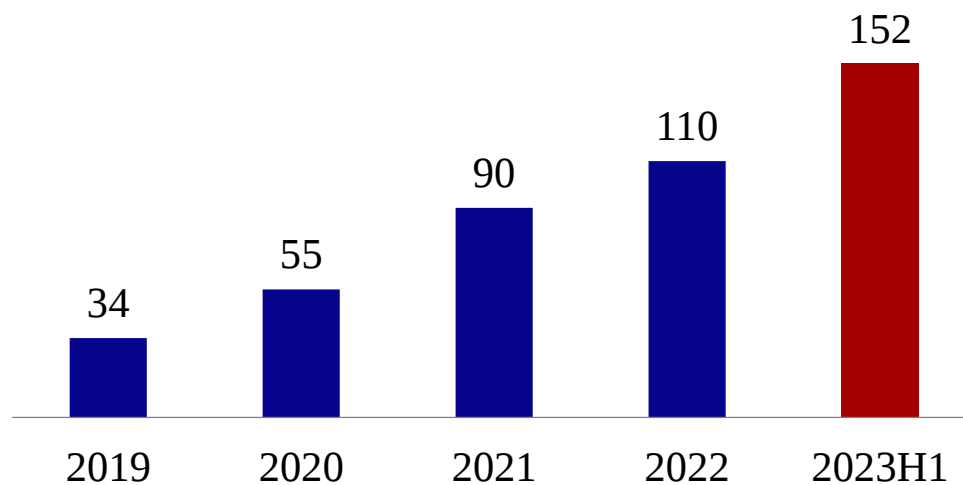


服务人员超过**1,000**人

人机比为 **1:152**

维修平均约 **1.5** 小时内到达<sup>(1)</sup>

#### 服务人机比



注：高空作业平台业务

- ①景气的主体业务
- ②领先的服务能力
- ③最优的运营效率
- ④稳健的经营风格

## ④稳健的经营风格-资源禀赋

- 公司拥有雄厚的股东阵容，包括产业链中优质的长期战略投资人，帮助公司寻找稳中求进的发展路径

### 控股股东



远东宏信  
FAR EAST HORIZON

中国领先的金融服务提供商  
深耕中国产业超过30年

### 众多优秀产业投资人



### 公司拥有业内独特的资源禀赋



综合服务协同



资源体系保障



设备保质保供

## ④稳健的经营风格-财务政策和资本管理策略

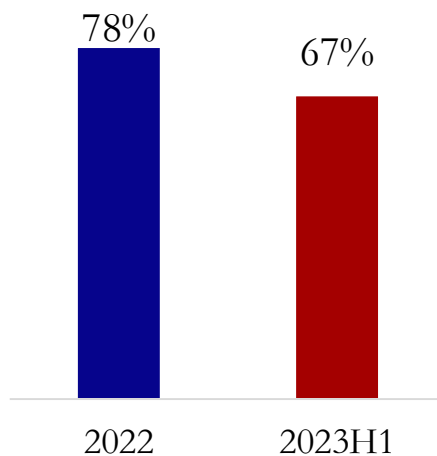
- 长期专注设备运营主业，坚持稳健的经营管理风格，达成长期收益最大化和风险最小化

### 保守的财务政策

- 主要经营性租赁资产折旧期限为**10年**，低于行业平均年限
- 预期信用损失计提比率为**15.9%**，高于行业平均水平

### 稳健的资本管理

- 杠杆率维持稳健水平，2023H1资产负债率为**67%**



### 充裕的流动性和授信

- 合作金融机构超过**82家**，各类头部金融机构基本实现全覆盖，授信总额超过**400亿**，平均期限超过**4年**，流动性充裕，无短贷长投

1

业务分析

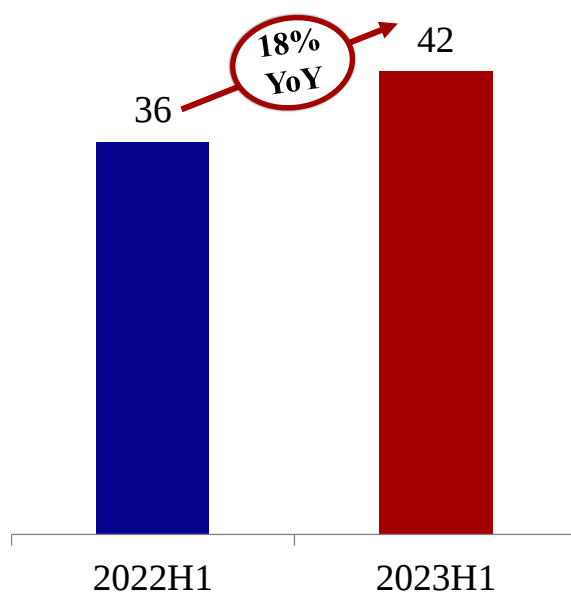
2

财务概览

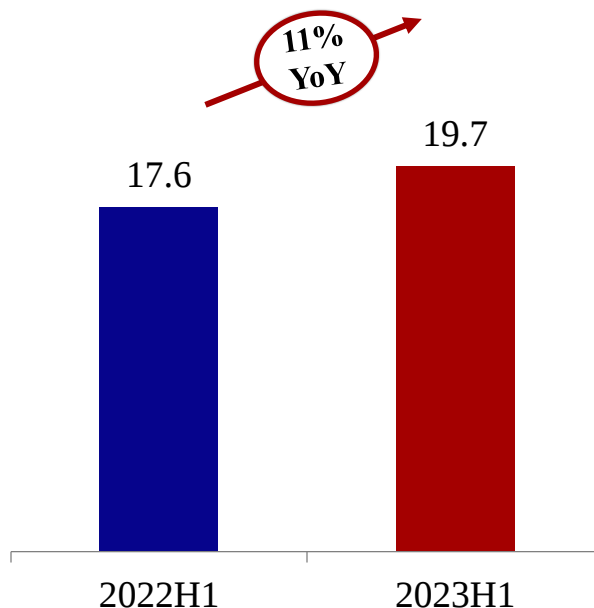
## 2023年上半年业绩保持较快增长

- 2023年上半年，公司实现了整体业绩较快增长，收入总额同比增长约18%，EBITDA同比增长11%，经调整后的净利润增长约10%

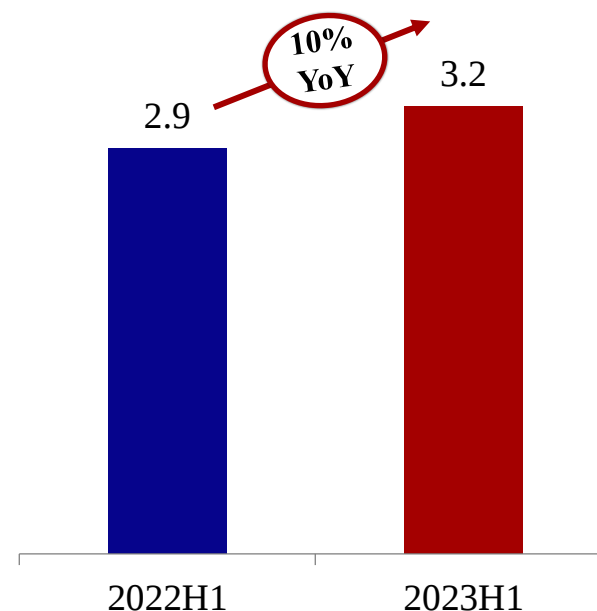
收入总额（亿元）



EBITDA（亿元）



经调整净利润<sup>(1)</sup>（亿元）

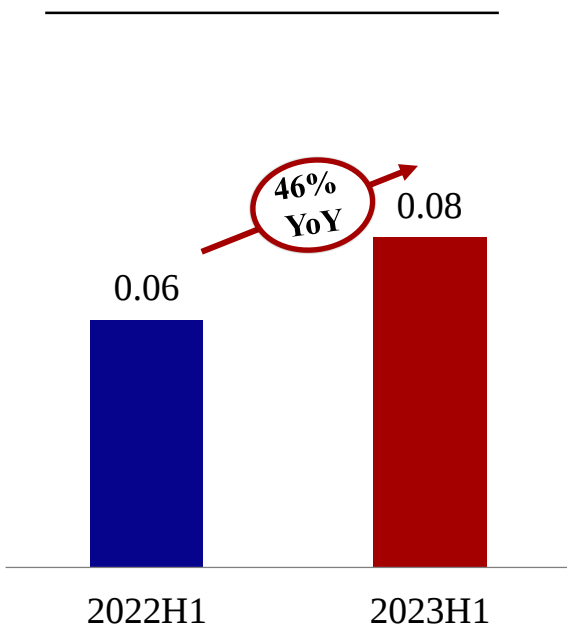


注：（1）经调整净利润系归母净利润基础上将普通股赎回负债利息支出和汇兑损益净额及上市开支还原后计算

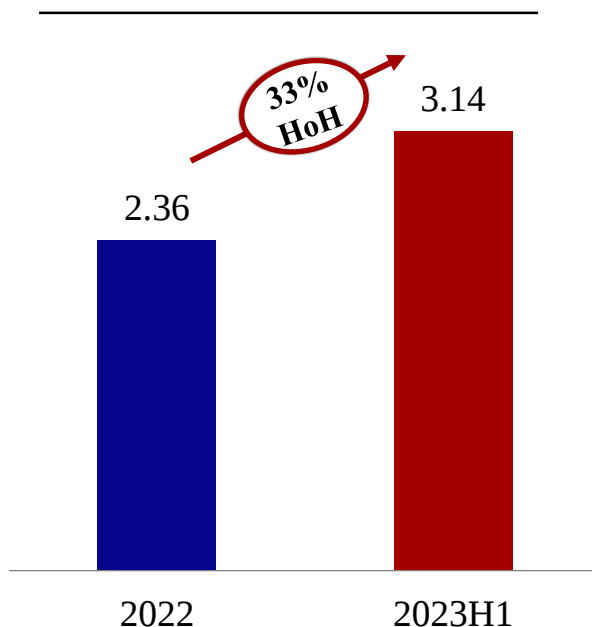
## 2023年上半年盈利水平快速提升

- EPS为0.08元，同比增长约46%；每股净资产为3.14元，较年初增长约33%
- 上半年ROA约为1.6%，上半年ROE约为5.7%，较去年同期均稳步提升

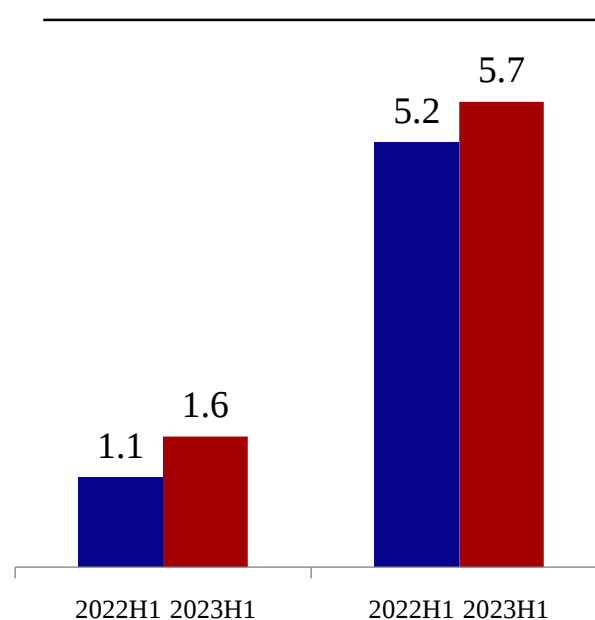
EPS (元/股)



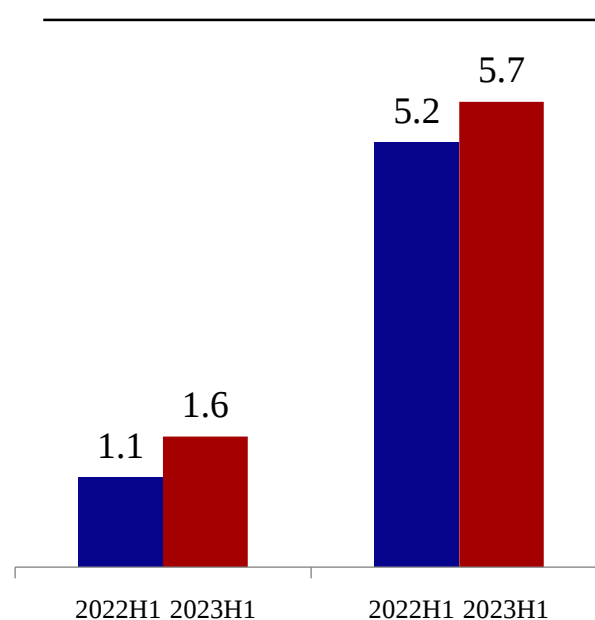
BVPS (元/股)



ROA



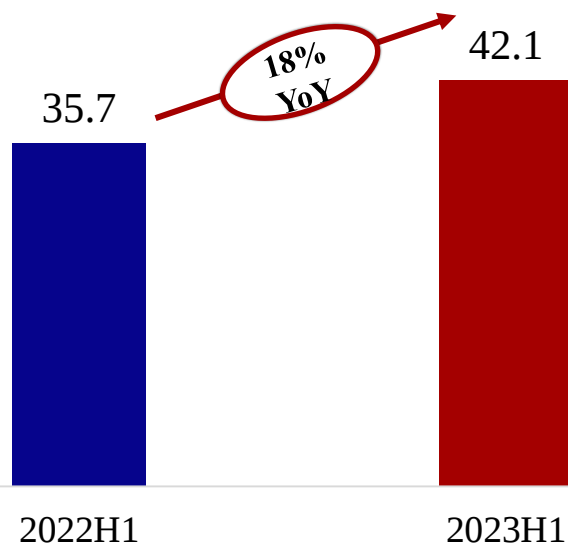
ROE



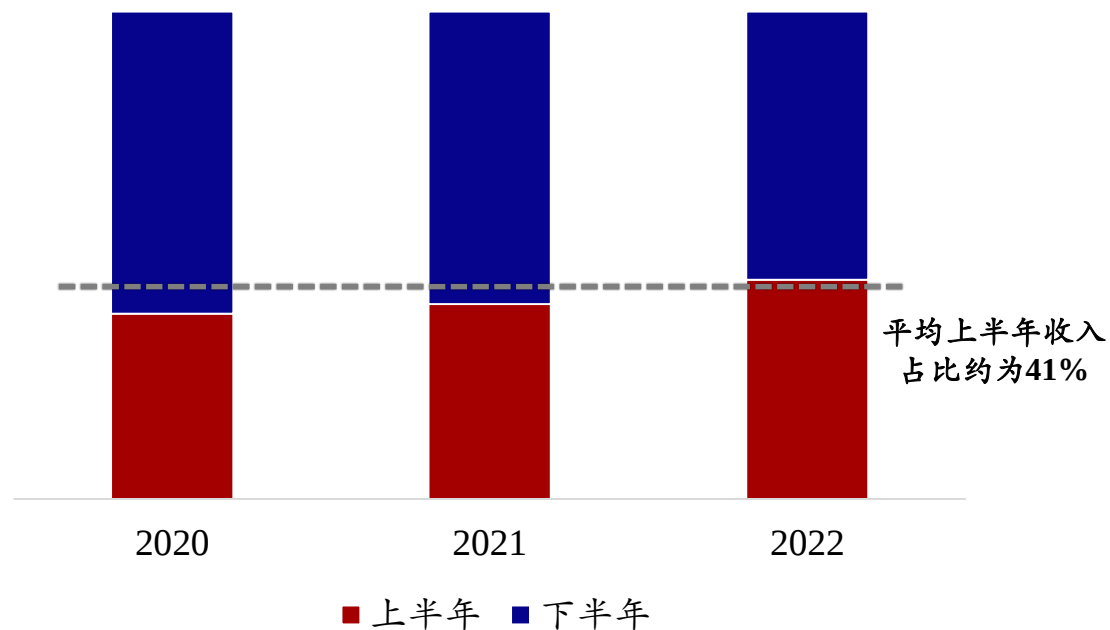
## 总收入延续较快增长趋势

- 2023年上半年，公司收入规模达到约42.1亿元人民币，同比增速为18%
- 所处行业季节性因素，历史平均上半年收入占比小于下半年

收入总额（亿元）



上下半年收入占比



## 基础业务持续增长

- 高空作业平台和新型模架系统自有规模均有所提升，新型支护系统保有量基本稳定
- 三大产品线出租率均优于去年同期，其中高空作业平台提升显著

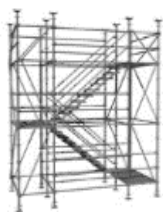
### 产品线



高空作业平台

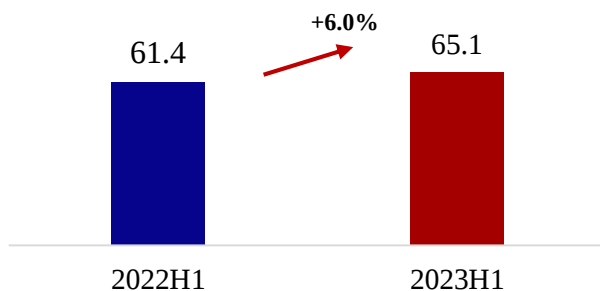
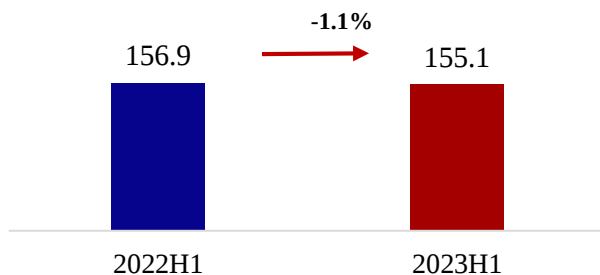
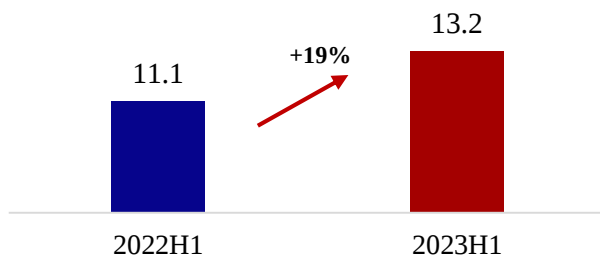


新型支护系统

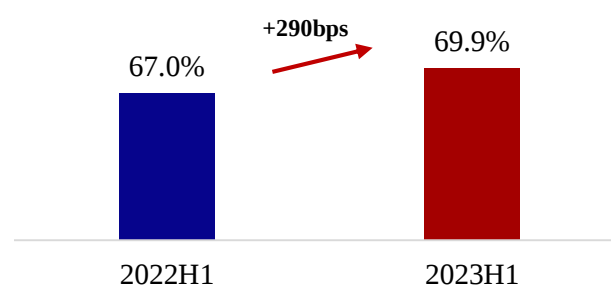
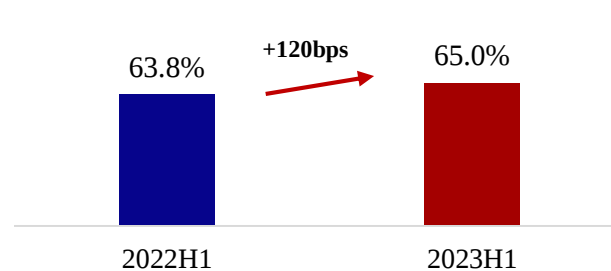
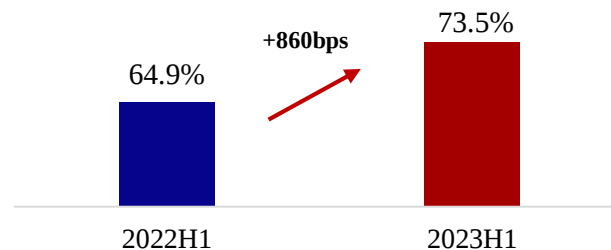


新型模架系统

### 自有设备保有量 (万台/万吨)



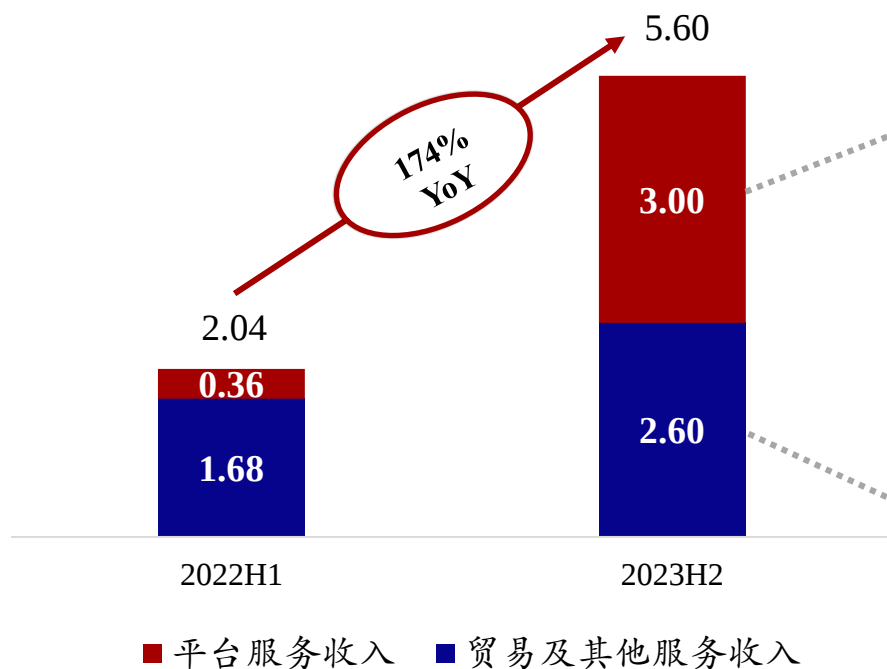
### 设备利用率



## 设备管理能力持续输出

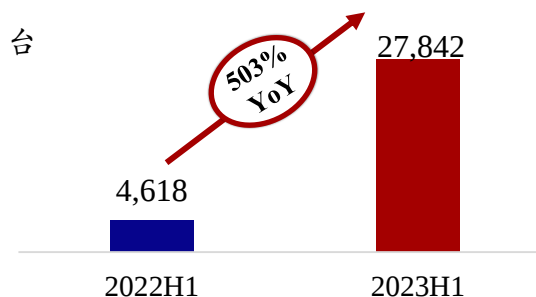
- 公司的设备管理能力得到更多合作方认可，在设备管理服务能力上取得了长足的发展，上半年平台及其他服务收入约5.6亿元，同比增长约174%
- 同时，贸易服务收入也有所提升

### 平台及其他服务收入（亿元）



### 平台模式下高空作业平台管理规模增长

单位：台



### 海内外销售渠道进一步打开

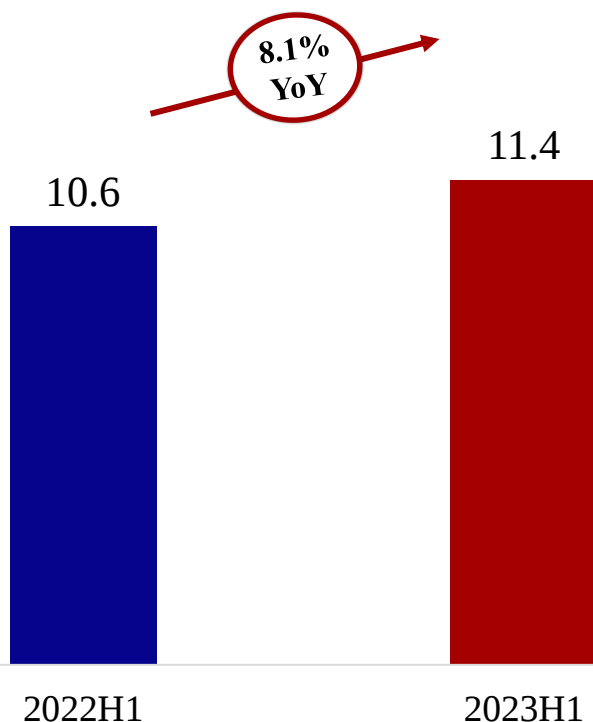
2023年起，除国内销售渠道外，公司已开始布局印尼、马来、中国香港等海外市场。良好的业内口碑、深入行业知识以及在设备和供应、维修维护的丰富经验将让我们能为海内外客户提供价格相宜的优质二手高空作业平台



# 方案解决能力得到显现

- 得益于公司方案解决能力的增强，公司上半年实现工程技术服务收入约11亿元，同比增长约8%

## 工程技术服务收入（亿元）



### 持续加大技术服务营销和推广力度

2023年1月至6月，公司在成都、济南、武汉、长沙等地共主持举办12场大型技术交流会议，上半年新型支护系统和新型模架系统工程师**总计服务超过2,700个工程项目，中标工程数超过1,100个**



### 持续研发，增强技术服务能力

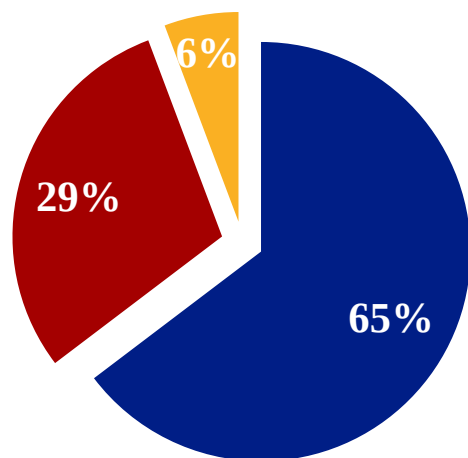
2023年3月，公司**装配式桁架型钢支撑系统成果经上海土木学会鉴定会审议**，认为其作为一种新型绿色低碳的钢支撑技术、拥有完善的理论计算、节点设计、施工工艺，具有广阔的应用前景，**科技成果总体上达到国际先进水平。**



## 收入结构多元化 彰显公司更强的综合服务能力

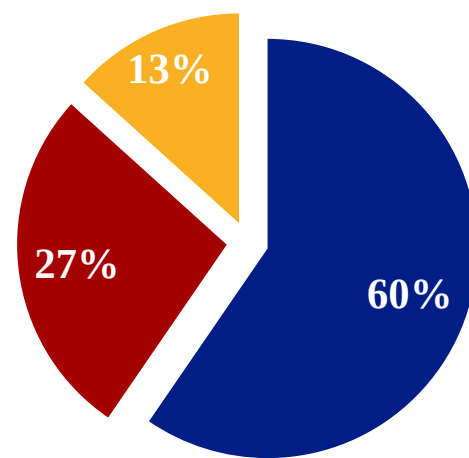
- 收入结构进一步多元化，经营租赁以外的收入占比已经达到约40%

2022H1  
收入结构



■ 经营租赁服务      ■ 工程技术服务  
■ 平台及其他服务

2023H1  
收入结构

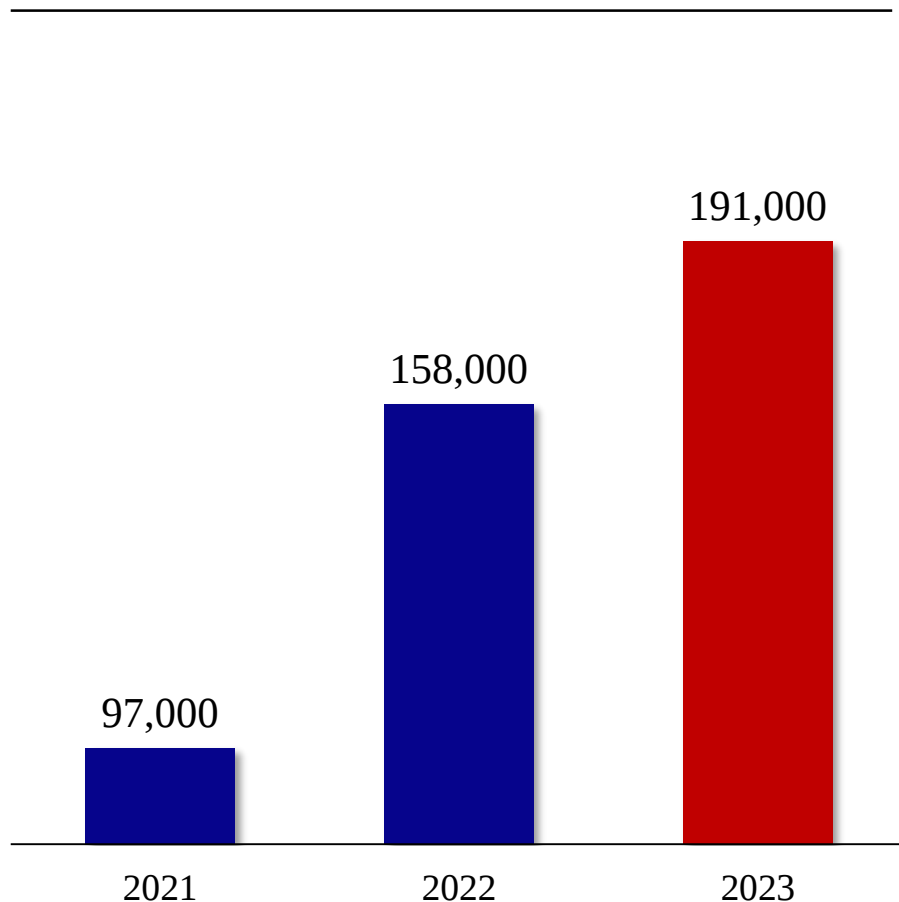


■ 经营租赁服务      ■ 工程技术服务  
■ 平台及其他服务

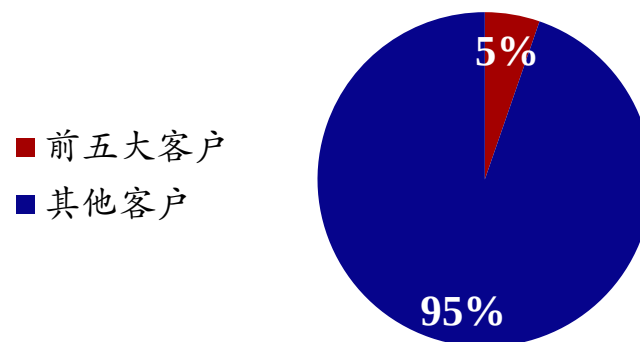
## 服务能力的提升带动客户数量和黏性提升 进而维持较强的抗风险能力

- 公司主要经营的高空作业平台、新型支护系统和新型模架系统业务整体下游行业需求多元，尤其高空作业平台客户分散度高，具有较强的抗周期属性

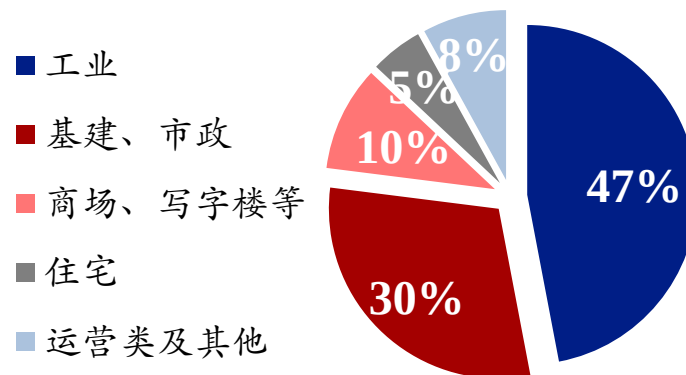
### 公司总服务客户数量



### 公司前五大单体客户集中度



### 2023H1 公司设备使用场景分布

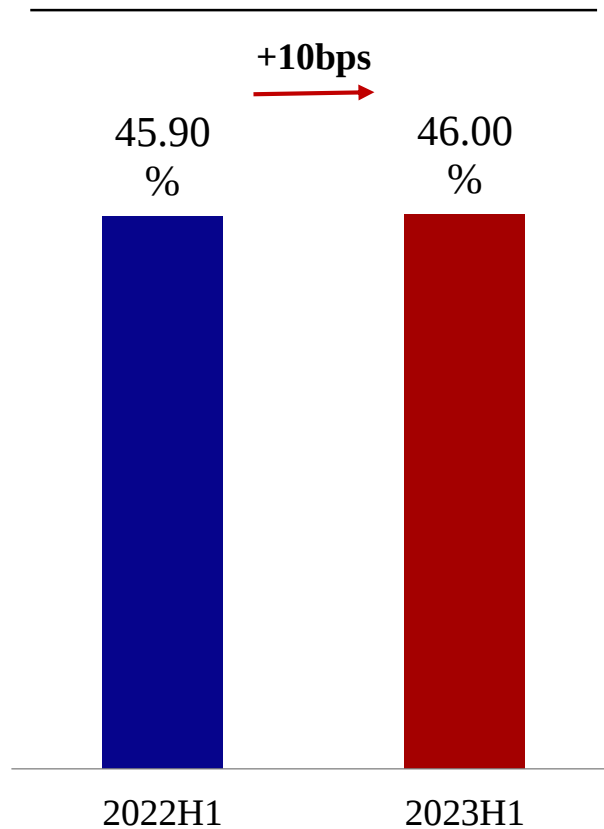


## 折旧政策稳定 折旧成本占比持续稳定

- 对主要经营性租赁资产类别均采用10年折旧法，折旧成本率稳定



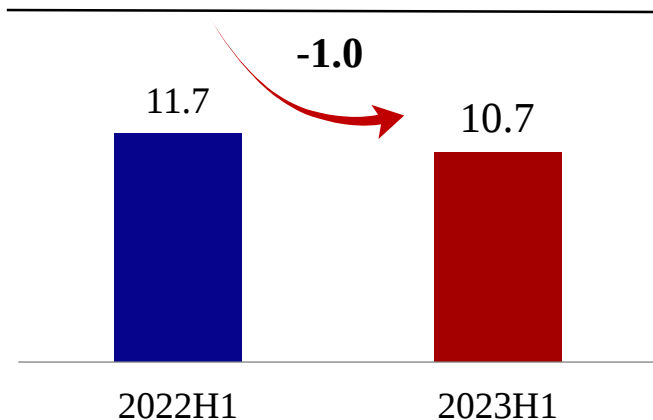
### 折旧成本 占经营租赁收入比重



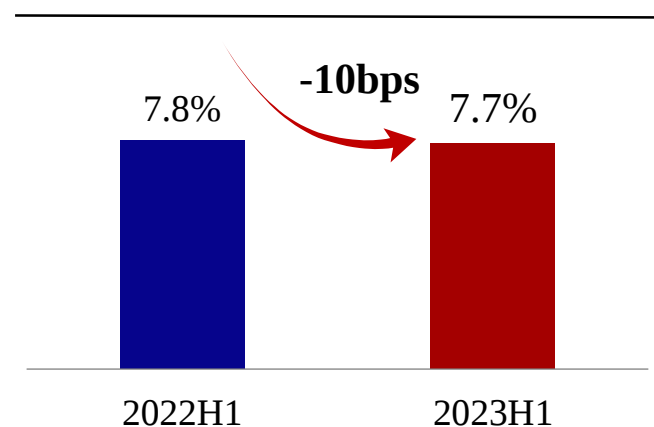
## 各项主要费用明显节降

- 在业务规模增长同时，主要费率均明显节降

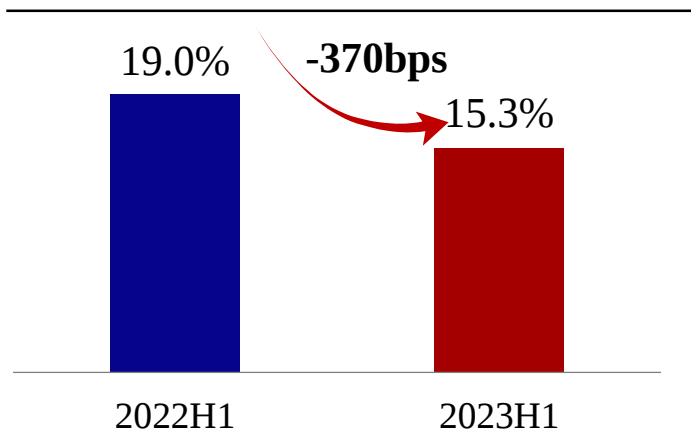
物流费用单价（元/公里）



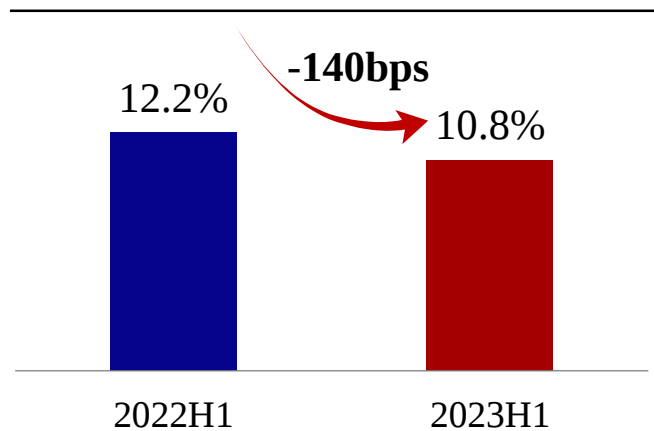
维修费用率



人工成本费用率



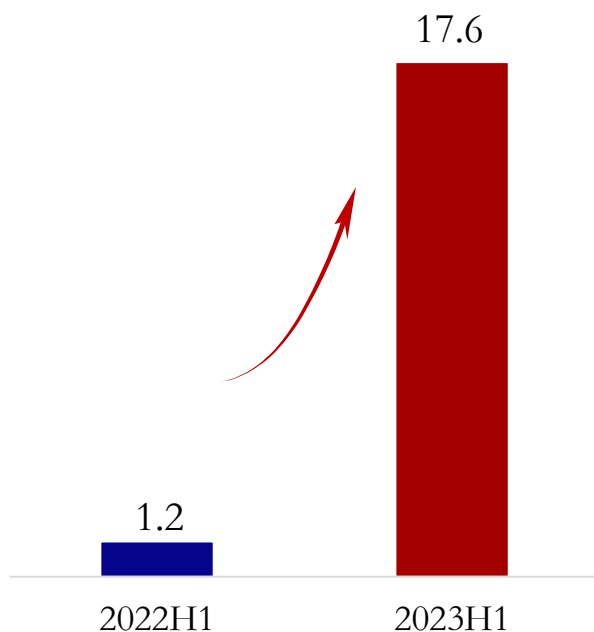
财务费用率



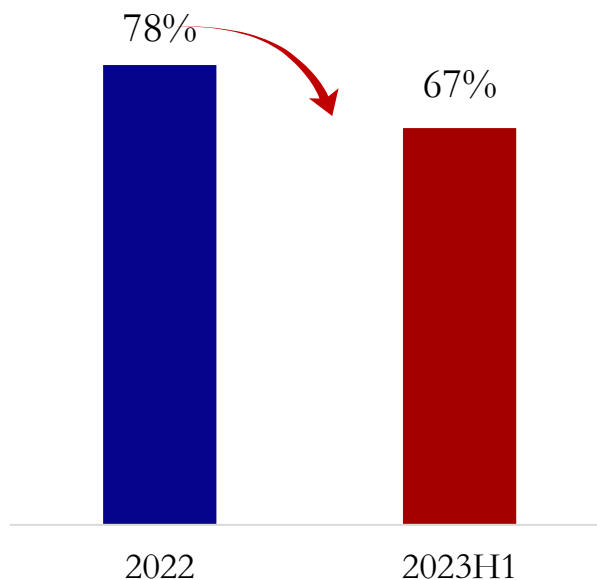
## 资本结构总体稳健，杠杆率有所降低

- 公司的流动性保持充裕，净流动资产提升
- 上市后权益资金增厚，资产负债率下降，杠杆率下降，发展资金充裕

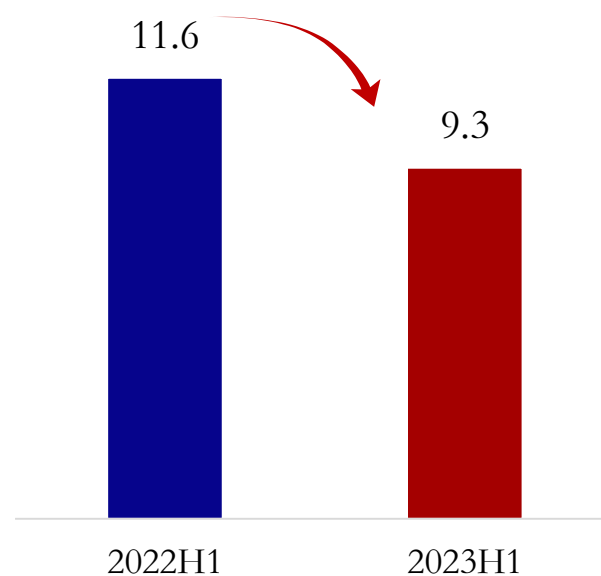
### 净流动资产（亿元）



### 资产负债率下降



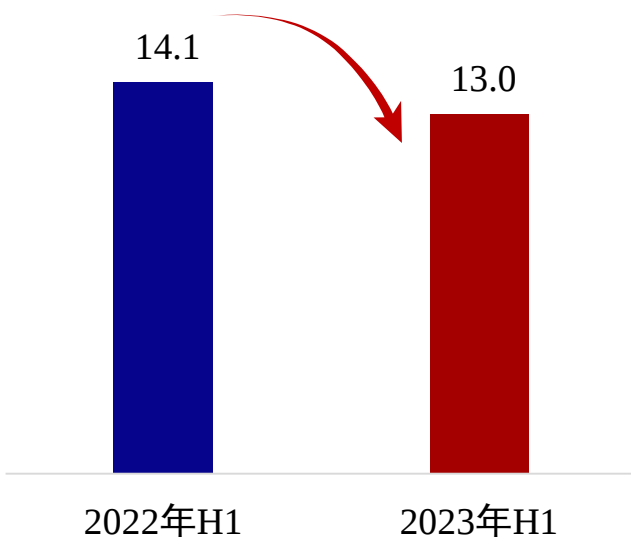
### 净负债对EBITDA 比例下降<sup>(1)</sup>



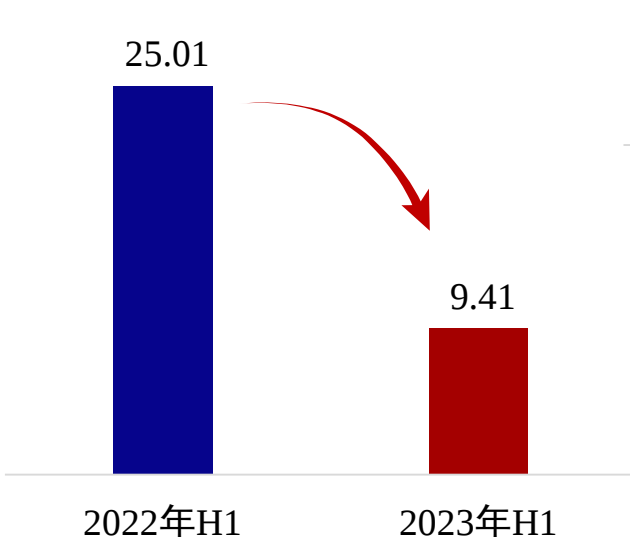
## 自由现金流增长

- 公司的综合运营服务更加显现，通过大力拓展资本占用较低的设备管理业务，在2023年上半年形成了自由现金流回正

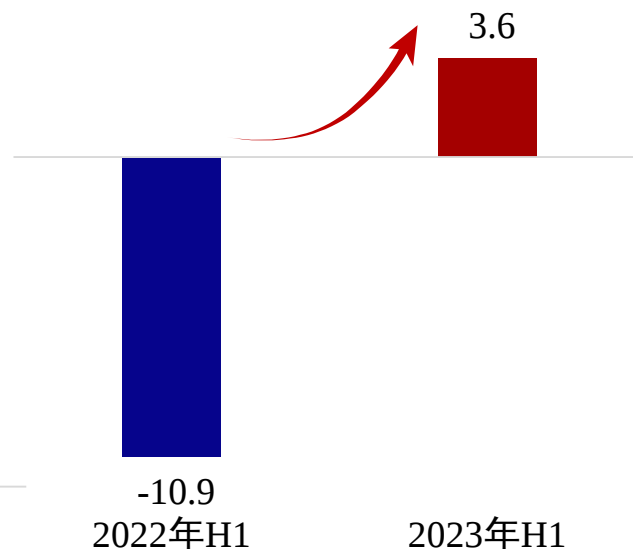
经营现金流  
(亿元)



资本开支  
(亿元)



自由现金流<sup>(1)</sup>  
(亿元)



注：(1) 按经营现金流扣除资本开支计算

## 附录：资产负债简表

| 单位：亿元       | 2023年6月30日 | 2022年12月31日 | 变动     |
|-------------|------------|-------------|--------|
| 资产总额        | 306        | 303         | 1.0%   |
| 租赁及服务设备、材料等 | 180        | 184         | -2.4%  |
| 应收贸易款项及合同资产 | 66         | 57          | 15.0%  |
| 负债总额        | 205        | 236         | -13.0% |
| 总权益         | 101        | 67          | 50.7%  |
| 归属于普通股股东权益  | 101        | 67          | 50.7%  |
| 每股净资产（元/股）  | 3.14       | 2.36        | 33.1%  |

## 附录：利润简表

| 单位：亿元                 | 2023年1-6月 | 2022年1-6月 | 变动     |
|-----------------------|-----------|-----------|--------|
| 收入总额                  | 42.06     | 35.65     | 18.0%  |
| EBITDA                | 19.65     | 17.64     | 11.4%  |
| 经调整净利润 <sup>(1)</sup> | 3.18      | 2.89      | 9.8%   |
| EPS（元/股）              | 0.08      | 0.06      | 46.4%  |
| ROA                   | 1.6%      | 1.1%      | 0.5pct |
| ROE                   | 5.7%      | 5.2%      | 0.5pct |

注：（1）经调整净利润系将净利润还原普通股赎回负债利息支出、汇兑损益和上市费用后算得出

# 附录：利润简表

| 单位：亿元                  | 2023年1-6月 | 2022年1-6月 | 变动     |
|------------------------|-----------|-----------|--------|
| 净利润                    | 2.37      | 1.59      | 49.0%  |
| 普通股赎回负债利息支出和<br>汇兑损益净额 | 0.68      | 1.25      | -45.5% |
| 上市成本                   | 0.13      | 0.05      | 129.2% |
| 经调整净利润                 | 3.18      | 2.89      | 9.8%   |

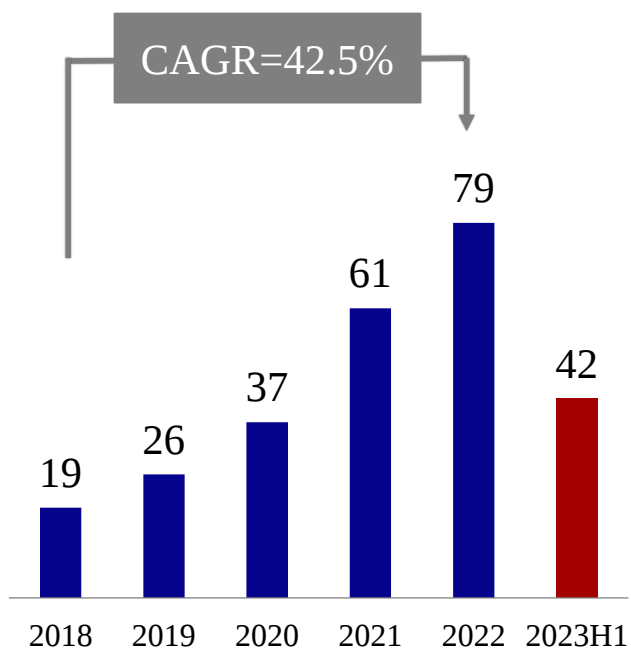
注：（1）经调整净利润系归母净利润基础上将普通股赎回负债利息支出和汇兑损益  
净额及上市开支还原后计算

## 附录：现金流量简表

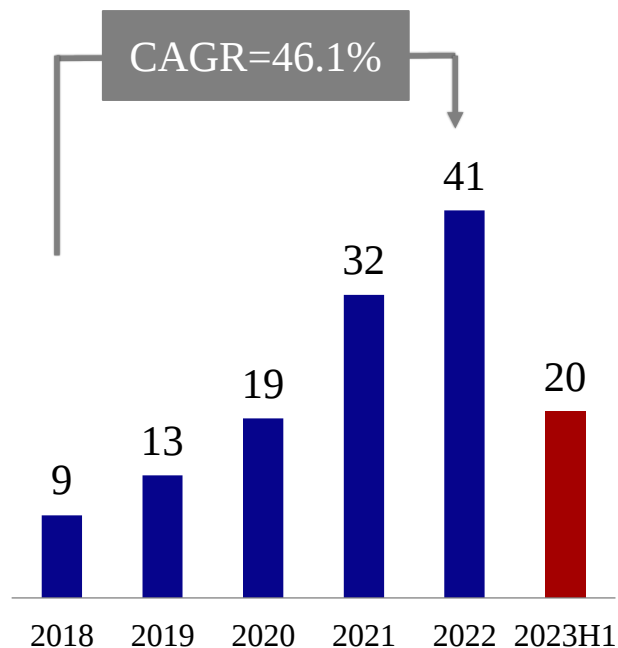
| 单位：亿元         | 2023年1-6月   | 2022年1-6月 | 变动            |
|---------------|-------------|-----------|---------------|
| 期内现金及现金等价物净变动 | <b>2.0</b>  | 6.1       | <b>-67.3%</b> |
| 经营性现金流净额      | <b>13.0</b> | 14.1      | <b>-8.1%</b>  |
| 投资性现金流净额      | <b>-6.0</b> | -23.9     | <b>-74.7%</b> |
| 融资性现金流净额      | <b>-5.0</b> | 15.9      | <b>N/A</b>    |
| 期末现金及现金等价物余额  | <b>23.6</b> | 11.2      | <b>110.9%</b> |

## 过往，公司成功实现抗周期性的高成长

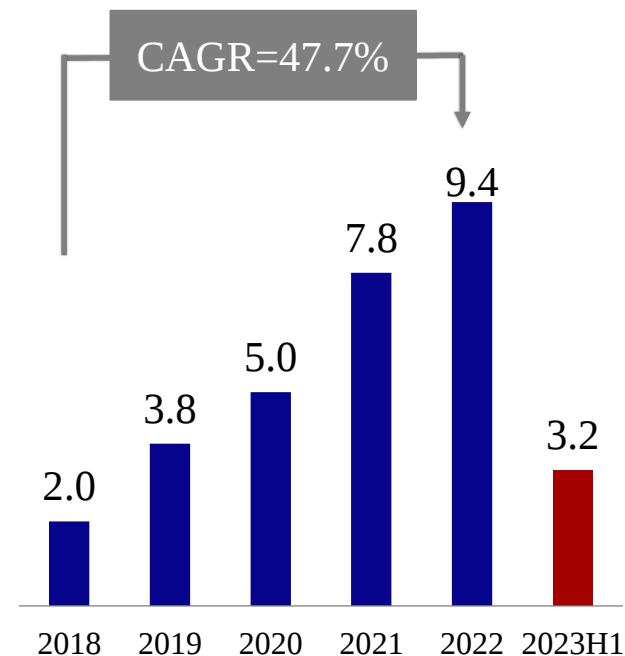
### 历年营业收入 (亿元)



### 历年EBITDA (亿元)



### 历年净利润<sup>(1)</sup> (亿元)



注：(1) 2020年后采用经调整净利润

未来，公司将立足于现有核心竞争力，拓展更为庞大的增量市场

依托中国大陆，实施“3+3+3”的国际化战略



中国大陆



东南亚



中东及北非

服务更多元的客户群体和设备需求



传统建筑类



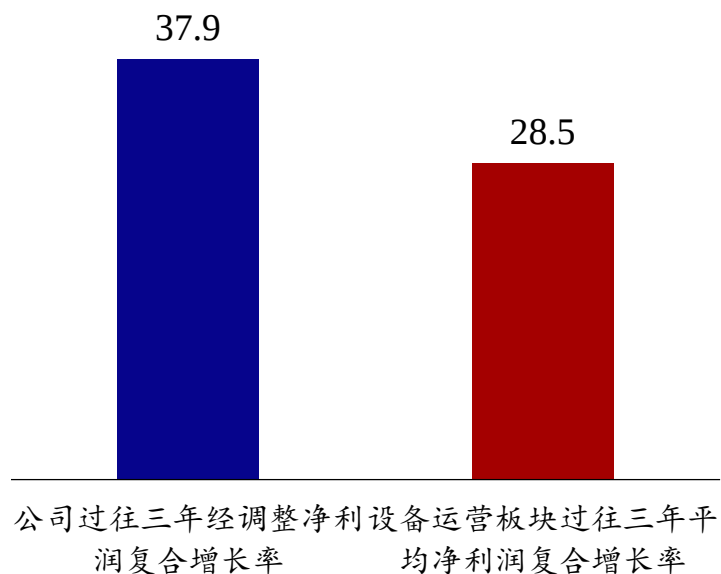
城市运维、产业运维、文化消费、  
应急保障、新基建……

## 目前公司增速领先 估值有较大提升潜力

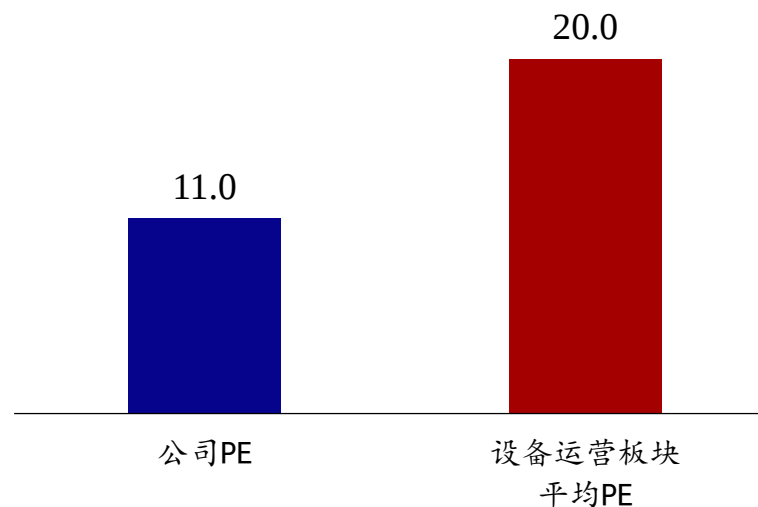
- 公司整体增速较同行业其他上市公司更高
- 公司PE估值倍数较市场同业拥有明显的估值折让

### 公司增速 较市场同业<sup>(1)</sup>处于领先水平

单位：%



### 公司PE估值倍数较市场同业<sup>(1)</sup>拥有明显的估值折让



# 问答环节

## Q & A



公司官网: [www.hongxinjianfa.com](http://www.hongxinjianfa.com)

投资者关系联系: [hcd-ir@fehorizon.com](mailto:hcd-ir@fehorizon.com)