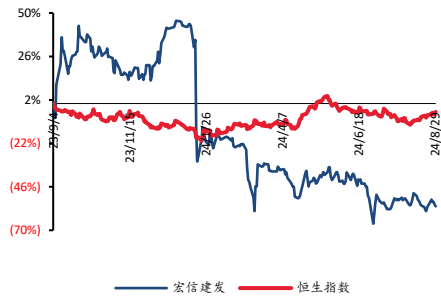


非银金融 租赁

宏信建发 2024 年半年报点评：业绩增长显著，海外布局加速

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 31.97/31.97
总市值/流通(亿港元) 43.48/43.48
12个月内最高/最低价(港元) 4.93/0.91

相关研究报告

<<宏信建发：持续增长的亚洲高机租赁龙头>>—2023-10-10

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：宏信建发发布 2024 年半年报。公司 2024H1 实现营业收入 48.7 亿元，同比+15.8%，实现归母净利润 2.7 亿元，同比+13.1%。加权平均 ROE 为 4.9%，同比-0.8pct。首次中期派息 0.05 港元/每股，派息比例约 54%。

营收利润稳健增长，非资产驱动型业务为主要驱动力。公司 2024H1 营收、净利润均实现两位数显著增长，分别同比+15.8%/+13.1%。分板块看，(1) 经营租赁服务：受公司高空作业平台利用率变化及市场租金价格波动影响，公司 24H1 经营租赁服务收入 19.0 亿元，同比-24.3%；毛利率 37.1%，同比-2.4%。(2) 工程技术服务：随着公司工程技术工法及工程承接能力的增强，2024 年上半年公司实现工程技术服务收入 19.5 亿元，同比大增+70.6%；毛利率 27.0%，同比+6.3pct。(3) 资产管理及其他服务：2024H1 公司实现资产管理及其他服务收入 10.3 亿元，同比+84.1%，主要系公司设备管理规模大幅增加拉动收入增长；毛利 3.3 亿元，同比+58.0%。

设备管理规模大幅增长，出租率整体稳步提升。截至 2024H1，高空作业平台/新型支护系统/新型模架系统的设备管理规模分别为 20.5 万台/161.3 万吨/74.8 万吨，同比+28.1%/+4.0%/+14.9%；出租率 65.6%/66.9%/75.6%，同比-7.9pct/+1.9pct/+5.7pct。高空作业平台出租率下降主要系公司资产管理的高空作业平台数量大幅增加所致。

加快开拓海外市场，持续挖掘东南亚、中东市场潜力。由于大部分海外市场尚处前期开发阶段，2024H1 公司海外实现收入 0.73 亿元，同比+62%。公司在加快原有东南亚市场开拓进度的同时，持续挖掘中东潜力市场，在马来西亚、越南、印度尼西亚、泰国、沙特、阿联酋、土耳其国际市场布局和经营。截至 24H1 公司海外业务网点 35 个，较 23 年末大幅增加 31 个，海外市场发展潜力逐步增强。

投资建议：宏信建发在国内外市场均展现出了较强的竞争力和市场拓展能力，海外市场开拓为公司的长期发展奠定了良好基础。预计 2024-2026 年公司营业收入为 112.14/129.04/148.96 亿元，归母净利润为 10.91/12.21/14.03 亿元，摊薄每股收益为 0.34/0.39/0.44 元/股，对应 8 月 30 日收盘价的 PE 估值为 3.62/3.24/2.82 倍。维持“买入”评级。

风险提示：设备租赁需求放缓，行业竞争加剧，管理能力下降。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9610.58	11213.54	12904.13	14896.47
营业收入增长率(%)	22.00%	16.68%	15.08%	15.44%
归母净利(百万元)	962.41	1091.36	1221.23	1402.88
净利润增长率(%)	44.38%	13.40%	11.90%	14.87%
摊薄每股收益(元)	0.32	0.34	0.38	0.44
市盈率(PE)	13.05	3.62	3.24	2.82

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。