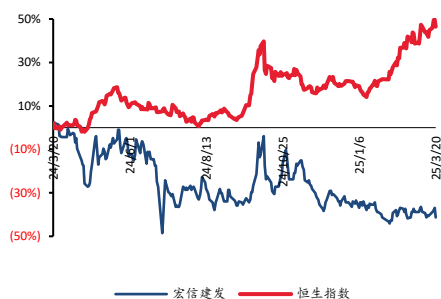


宏信建发 2024 年年报点评：海外拓展持续加速，经营效率有望提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	31.97/31.97
总市值/流通(亿港元)	38.69/38.69
12个月内最高/最低价(港元)	2.15/0.91

相关研究报告

<<宏信建发 2024 年半年报点评：业绩增长显著，海外布局加速>>--2024-09-08

<<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：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@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 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 115.8 亿元，同比+20.5%；实现归母净利润 9.0 亿元，同比-6.9%；平均 ROE 为 8.1%，同比-2.9%；宣派末期股息为 0.045 港元，全年股息为 0.095 港元，现金分红比例为 31.7%。

资产管理收入大幅增加，毛利率阶段性承压。分部来看，报告期内公司经营租赁服务、工程技术服务、资产管理及其他服务收入分别为 46.2、37.5、32.1 亿元，同比分别-10.1%、+26.5%、+113.0%；毛利率分别为 38.1%、26.4%、31.8%，同比分别-6.5pct、-2.8pct、-8.4pct。整体毛利率同比-6.5pct 至 32.6%，主要系高机利用率和租金价格均下降。报告期内公司高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统设备利用率分别为 73.8%、72.5%、76.2%，同比分别-6.2pct、+2.4pct、+3.0pct。

融资成本下行，资本支出扩张。截至报告期末，公司计息银行及其他借款（扣除普通股回购负债）为 191.2 亿元，同比+3.0%；平均融资利率为 4.06%，同比-0.11pct，主因央行降息导致国内融资利率降低及公司主营业务可获得优惠利率。报告期内，公司资本开支为 71.0 亿元，同比+249.5%，扣除销售二手设备和材料后的净资本开支为 48.3 亿元，同比+847.3%。

扩品类、调结构、拓海外，多措并举提升经营效益。公司不断丰富产品矩阵，积极拓展非建筑行业领域，实现在矿山机械租赁、海工船厂、石油化工等多元化的场景覆盖。公司持续优化资产结构，及时识别并处置低效资产，报告期内公司销售设备、材料及备件毛利同比+217.7%至 5.1 亿元。公司促进资产向高效地区、国家转移，海外资产管理规模已超过 21 亿元，海外收入总额同比增加超 27 倍至 3.9 亿元，并实现盈亏平衡。

投资建议：公司加快“运营驱动”转型，继续推动“3+3+3”全球化战略，看好后续经营质效提升。预计 2025-2027 年公司营业收入为 122.73、134.65、148.44 亿元，归母净利润为 9.59、10.69、12.04 亿元，EPS 为 0.30、0.33、0.38 元，对应 3 月 20 日收盘价的 PE 估值为 3.76、3.37、2.99 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、海外扩展不及预期

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	11,581.06	12,273.45	13,464.77	14,844.37
营业收入增长率(%)	20.50%	5.98%	9.71%	10.25%
归母净利(百万元)	896.32	958.79	1,069.26	1,204.24
净利润增长率(%)	-6.87%	6.97%	11.52%	12.62%
摊薄每股收益(元)	0.28	0.30	0.33	0.38
市盈率(PE)	4.53	3.76	3.37	2.99

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。