



2025 年 09 月 29 日

公司点评

买入/维持

宏信建发 (09930)

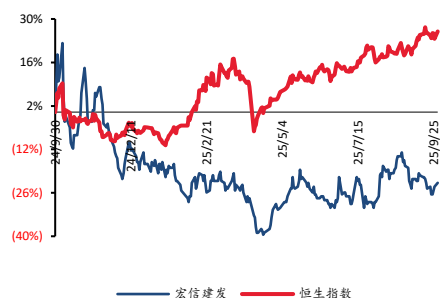
目标价:

昨收盘:1.25

非银金融

宏信建发 2025 年中报点评：租赁服务营收稳健，海外拓展带动增长

■ 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) 39.97/39.97
 12 个月内最高/最低价 13/0.98
 (港元)

相关研究报告

<<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>>—2025-03-21

<<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：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@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 2025 年中期报告。报告期内，公司实现营业收入 43.5 亿元，实现毛利 9406 万元，实现归母净利润 3549 万元。海外市场营收超 5.97 亿元，占比 13.7%，同比大幅上涨 719.8%。

建筑低迷回暖缓慢，海外需求逐步释放。2025 年上半年，全球经济面临不确定性，中国经济保持稳中有进。尽管建筑业整体低迷，但基建投资和制造业投资的增长为行业带来支持。尤其在铁路、交通和水利项目上，设备需求有所回升。但房地产市场持续低迷，工程机械行业压力较大，设备租金价格下滑加剧。**收入端，**公司上半年营收 43.5 亿元，主要由于国内市场设备租金下降及工程技术服务收入收缩，同比下降 10.7%，建筑行业疲软，尤其是高空作业平台、新型模架系统的需求下降，导致整体收入出现下滑。**利润端，**毛利率由 32% 降至 21.6%，其中，工程技术服务和资产管理服务毛利率分别下降 67.4%、57.3%，主要受国内市场需求不足及市场价格波动的负面影响。**海外市场，**特别是东南亚和中东地区，基础设施和绿色能源项目的强劲增长为宏信建发带来了大量订单，海外需求持续释放，为公司开辟了新的增长点，海外收入同比大幅增长 719.8%，达到 5.97 亿元，占总收入 13.7%，缓解了国内市场压力，展现了国际化发展潜力，并有望持续增长。

租赁服务稳步增，技术服务收缩重。业务端，2025 上半年，公司经营租赁服务、工程技术服务、平台及其他服务分别营收 22.65、11.39、9.46 亿元。工程技术服务和平台及其他服务同比下降 41.48%、8.21%，主要受限于国内市场业务紧缩。经营租赁服务表现亮眼，同比+19.5%，其中，海外市场的增长成为关键驱动因素，尽管国内市场需求未能充分释放，但公司通过优化资产结构和拓展国际市场，保持了稳定的增长。报告期内，公司销售费用、管理费用、财务费用分别为 2.43、5.21、4.01 亿元，销售费用同比-7.7%，管理费用、财务费用同比+22.76%、+4.97%。

精益运营推新局，全球布局赢未来。面对国内市场压力，公司加快从投资驱动型向精益运营模式的转型，通过优化资产配置、提升区域布局效率，以降低运营成本，提升资源利用效率。全球化布局方面，公司实施“三+三+三”战略，进一步拓展东南亚和中东等地区市场，强化国际化布局。截至 2025H1 末，公司管理高空作业平台 20.26 万台，管理新型模架系统和新型支护系统 63.83、137.11 万吨，布局海外网点 63 个。随着海外业务的快速增长，预计将成为公司收入和利润的重要来源。

投资建议：公司全球化扩展上的成功为未来增长奠定基础。国内市场虽面临压力，但通过提升精益运营和国际化布局，公司保持市场竞争力。预测 2025-2027 年营收为 102.02、110.89、121.25 亿元，归母净利润为 4.96、6.73、8.58 亿元，EPS 为 0.16、0.21、0.27 元，对应 9 月 29 日收盘价的 PE 估值为 7.36、5.43、4.25 倍。维持“买入”评级。

风险提示：行业回暖不及预期、海外市场波动风险

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
（百万元）	1.06	2.00	7.00	5.00
营业收入增长率(%)	20.50%	-11.91%	8.69%	9.34%
归母净利（百万元）	896.32	496.41	672.61	858.12
净利润增长率(%)	-6.87%	-44.62%	35.50%	27.58%
摊薄每股收益（元）	0.28	0.16	0.21	0.27
市盈率（PE）	4.44	7.36	5.43	4.25

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

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。