



扫描下载  
恒证通APP



公司名称	宏信建设发展有限公司
股份编号	9930. HK
行业	建筑

## 新股短评

### 招股资讯一览

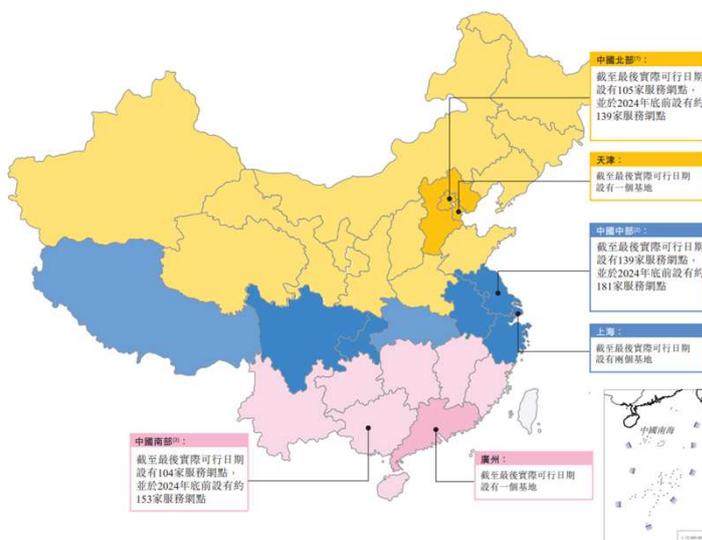
招股日期	2022年5月12日 - 2023年5月18日
公开发售结果	2023年5月24日
上市日期	2023年5月25日
招股价	4.52 - 4.80 港元
最低入场费	4848 港元
集资金额	16.48 - 17.51 亿港元
发行市盈率	19.2-20.4 倍
发行市帐率	1.31-1.38 倍
市值	144.5 - 153.5 亿港元
每手股数	1,000
公开发售股数	36,470,000
国际配售股数	328,224,000
保荐人	华泰国际、花旗、招银 国际及 DBS
基石投资者	香港东滨、中联重科及 浙江鼎力等

数据来源：招股书

2023年5月12日

### 公司亮点

- 公司是中国领先设备运营服务提供商之一，具有综合设备组合及强大的服务能力。
- 市场领导者、经营稳定并可持续增长。
- 三大业务服务全国：
  - 经营租赁服务
  - 工程技术服务
  - 平台及其他服务



资料来源：招股书

# 新股短评

## 中国领先设备运营服务提供商

公司是中国领先设备运营服务提供商之一，具有综合设备组合及强大的服务能力。根据弗若斯特沙利文报告，以2022年收入计，公司是中国最大的设备运营服务提供商。凭借其设备运营服务能力，公司提供覆盖项目全周期的全方位、多功能服务。

公司的主要品牌包括宏信建发、宏信设备及宏金设备。公司获得的众多奖项，反映了其领先的市场地位及品牌知名度。受益其行业龙头地位，公司能够参与里程碑工程项目。

## 市场领导者、经营稳定并可持续增长

公司是高空作业平台、新型支护系统及新型模架系统设备运营服务市场的领导者之一。截至2022年12月31日，公司的高空作业平台、新型支护系统及新型模架系统的设备保有量分别约为13.13万台、约为157.66万吨及约为62.26万吨。

公司已建立多元、蓝筹、忠诚且高质量的客户群，保障公司的经营稳定性和可持续增长。再者，截至2022年12月31日，公司已在中国187个城市建立拥有349家服务网点的全国服务网点网络。根据弗若斯特沙利文报告，截至2022年12月31日，公司的服务网点数目在中国设备运营服务提供商中排名第一，让公司的反应时间在行业中保持领先。另外，公司成熟的数字化能力不断提升公司的运营效率及客户服务能力。

## 三大业务服务全国

公司的服务组合包括：

- (i) 经营租赁服务 - 包括不同类型的设备及材料，主要包括高空作业平台、新型支护系统、新型模架系统及其他设备。
- (ii) 工程技术服务 - 为不同业务或运营情景量身定制的一站式解决方案。
- (iii) 平台及其他服务 - 聚焦转租设备材料及销售设备、材料及备件。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，来自工程技术服务平台及其他服务的收入合并占公司收入的百分比分别为32.2%、27.3%及34.1%。

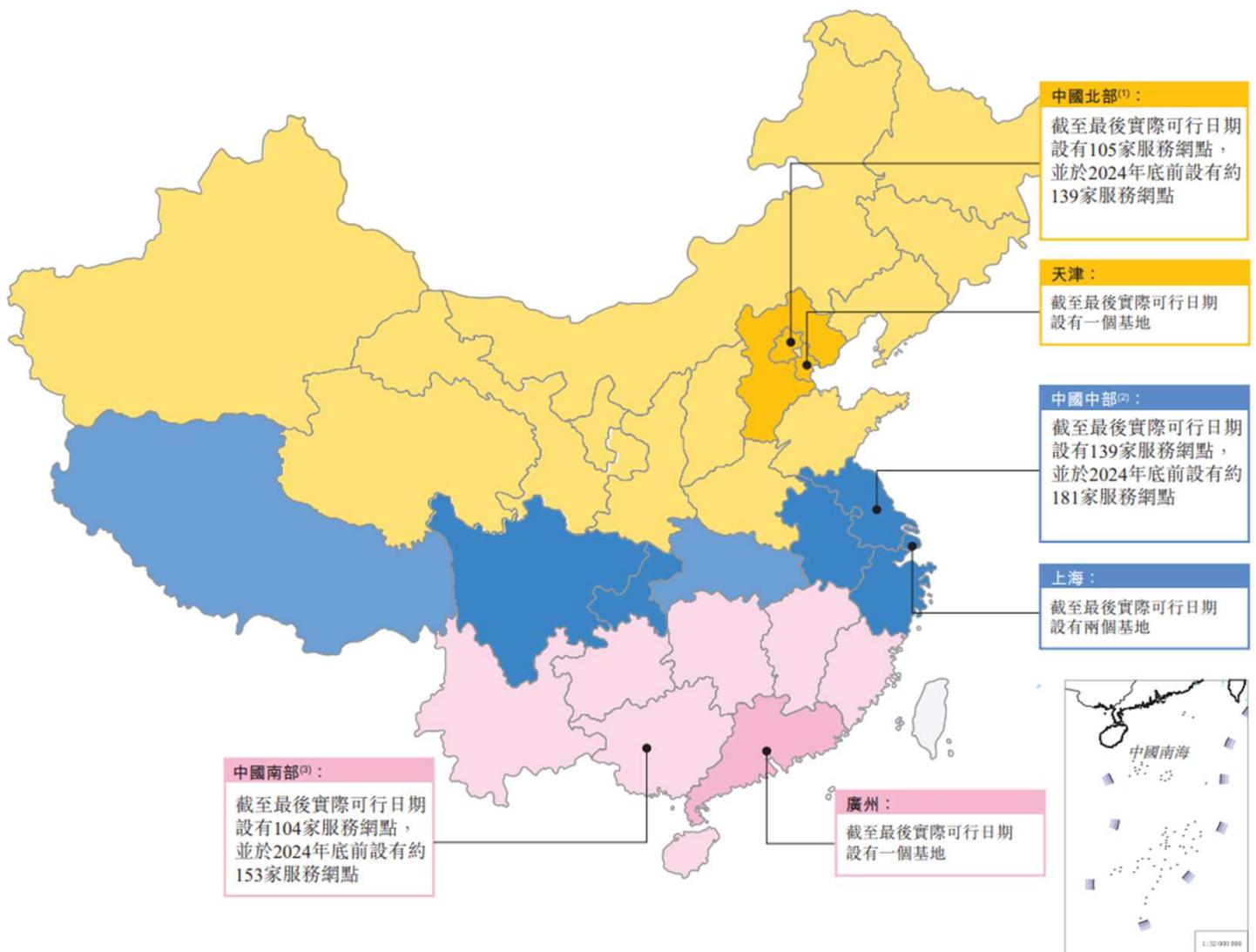
# 新股短評

## 公司业务策略

为实现公司的目标，已制定以下策略：

- (i) 战略性扩大公司的服务网点网络 以进一步提升公司的服务能力；
- (ii) 优化设备组合；
- (iii) 增强公司的一站式解决方案能力；
- (iv) 通过数字化升级提升公司的经营效率；
- (v) 拓展公司的国际版图；及
- (vi) 通过人才提升竞争优势。

就公司扩大服务网点网络的计划而言，以下地图列示出公司主要基地、现有及预期将于2024年底前设立的未来服务网点数量的地理分布



资料来源：招股书

# 新股短评

同类公司比较							
证券简称	代码	总市值 (亿)	市盈率 (倍)	股本回报 率 (%)	市账率 (倍)	市销率 (倍)	股息率 (%)
中位数		140	9.4	8.74	0.77	2.8	3.6
宏信建设	9960. HK	145-154	19.2-20.4	9.99	1.31 - 1.38	1.6 - 1.7	N/A
遠東宏信	3360. HK	301	4.2	14.13	1.59	0.79	6.0
德林控股	1709. HK	38	138.2	5.89	7.98	13.4	0.5
中租-KY	5871. JP	896	13.0	20.4	2.4	3.9	2.57
歐力士公司	8591. JP	1,665	10.0	8.25	0.81	2.7	3.7
三菱日聯租 賃	8593. JP	614	9.4	7.86	0.67	2.8	4.3

货币单位：港元

数据来源：Bloomberg

# 新股短评

## 主要财务比率

	2020	2021	2022
淨資產收益率	17.8%	12.5%	10.5%
資產收益率	4.0%	3.3%	2.3%
槓桿率	59.1%	74.1%	74.1%
利息覆蓋倍數	3.05	2.37	1.95
毛利率	45.0%	46.3%	39.8%

## 所得款项用途

4.0%	(62.8百万港元) 将用于战略性扩大其服务网点网络以提升服务能力
67.0%	(1041.6百万港元) 用于优化设备组合
11.0%	(170.9百万港元) 将用于增强其一站式解决方案能力
8.0%	(124.6百万港元) 将用于通过数字化升级提升其的经营效率
10.0%	(155.5百万港元) 将用作公司运营资金及一般公司用途

## 风险因素

- 倘若经济放缓或总体经济活动减少，可能会导致公司的终端市场疲软及出现波动，并对公司的业务、经营业绩、财务状况及前景产生不利影响。
- 可供租赁设备的租金价格大幅波动可能会对公司的业务造成不利影响。
- 公司的表现受季节性影响。
- 公司的经营租赁服务取决于公司能否维持或提高设备利用率，而公司可能无法按有利条款租出公司的设备。
- 设备运营服务行业竞争激烈，可能对公司的业务及财务状况产生不利影响，公司亦未必能够与现有及新竞争对手成功竞争。

# 免责声明

## 分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

## 估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

## 免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

## 公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：[www.gisf.hk](http://www.gisf.hk)

联络电话：+852 3550 6888

传真：+852 3550 6999