

谨慎推荐（维持）

豪迈科技（002595）2014年业绩快报点评

风险评级：一般风险

业绩高增长，有望受益于人民币贬值及原材料价格下跌

2015年1月23日

投资要点：

姚畅

SAC 执业证书编号：

S0340112110021

电话：0755-23616032

邮箱：yaochang@dgzq.com.cn

事件：公司发布14年业绩快报称，2014年全年营业收入为18.15亿元，同比增54.45%；报告期内，公司实现归属上市公司股东净利润5.02亿元，同比增幅达到51.66%，全年实现基本每股收益1.26（元/股），同比增长50.59%。

点评：

■ **业绩高于预测区间中值，显示下游轮胎行业投资力度不减，带动主营模具业务景气度高企。**公司三季度预测全年业绩增幅在30%-60%，而本次公告业绩高于此前预测区间中值，显示公司主营业务增速仍然强劲。我们认为在目前乘用车产量、保有量均稳步增长的基础上，市场对于轮胎需求将持续旺盛，而未来随着成品油价的持续走低，购车需求增长以及轮胎消耗增长有望进一步提升行业增速。因此下游轮胎企业扩产动力仍然存在，作为轮胎生产主要耗材之一，我们看好轮胎模具行业未来行业景气度。公司行业地位卓著，与世界级轮胎厂商均保持良好的合作关系，订单的稳定性及持续性较强，可充分分享行业增长红利。

■ **产能释放进度符合预期，15年有望持续：**从供给端看，公司业绩增长的主要原因是14年产能释放符合预期，显示公司具备较强的运营管理效率和执行能力。在下游订单充足的前提下，预计15年仍将有30%左右的产能释放出来，有望带动业绩的持续高速增长。

■ **海外收入占比较高，人民币贬值以及钢材价格走低有望向上修正业绩表现：**根据14年上半年情况，目前公司海外收入已占总营收的40%左右，且我们认为这一比例仍将持续提升，在机械行业企业中出口收入占比较高，因此近期人民币贬值有望提升公司产品的海外竞争力，另外钢材等原材料价格的持续走低也有望提升公司产品的利润率。因此我们认为公司15年业绩存在向上修正的空间。

■ **资产负债率较低，集团优质资产存在注入预期：**本次报告期末公司资产总额较去年同期上升15.13%，最新的资产负债率降至12.14%，在机械行业中处于较低水平，显示企业财务状况较好，同时存在通过杠杆扩大经营规模的空间。公司母公司豪迈集团旗下包括多家高端设备制造业、教育产业企业，我们认为这些企业存在向上市公司平台注入的预期，届时有望提升产业协同效应，提升公司运营水平和行业竞争力。

■ **业绩持续高增长，维持“谨慎推荐”评级：**看好15年产能持续释放以及出口增加带来的业绩增长，维持谨慎推荐评级。预计2015、2016、2017年EPS分别为1.72元、2.34元、3.11元，对应当前股价PE分别为17倍、12倍、9倍。

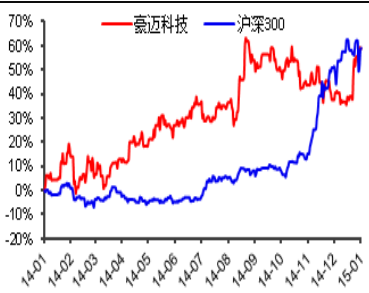
■ **风险提示。**行业竞争加剧，原材料价格上涨。

主要数据

2015年1月22日

收盘价(元)	28.85
总市值(亿元)	115.40
总股本(亿股)	400.00
流通股本(亿股)	224.62
ROE(TTM)	18.70%
12月最高价(元)	29.62
12月最低价(元)	17.25

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

图 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2014A	2015E	2016E	2017E
营业总收入	1,816	2545	3,512	4,811
营业总成本	1,228	1747	2,423	3,282
营业成本	1,030	1,487	2069	2790
营业税金及附加	19	27	37	51
销售费用	54	71	98	135
管理费用	127	176	242	332
财务费用	-3	-13	-2	-2
其他经营收益	0	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	588	798	1088	1529
加营业外收入	1	2	2	0
减营业外支出	2	1	1	0
利润总额	587	799	1090	1529
减所得税	85	112	153	286
净利润	502	687	937	1243
减少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	502	687	937	1243
基本每股收益(元)	1.26	1.72	2.34	3.11
PE	23	17	12	9

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn