

豪迈科技调研纪要

——燃气轮机部件业务增长迅速

韩伟琪 执业证书编号：S1100515080001
机械 (021) 68416988
研究员
e-mail hanweiqi@cczq.com

调研对象：董事会秘书 姚聪颖

❖ 结论与观点

公司燃气轮机业务 15 年实现了近翻番的收入增长，证明了公司的工艺品质获得了 GE 的再次肯定，同时公司也与三菱、西门子等其他国际燃气轮机供应商进一步开展合作。我们认为，未来国产燃气轮机开始增量的时刻，公司将是潜在的零部件供应商。

在主业轮胎模具方面，公司继续秉持全球化战略，顺应国际轮胎巨头在东南亚等地新建产能、加快产品开发周期、提升产品竞争力等趋势和行动，不断改善自身工艺、效率和服务质量。豪迈欧洲 16 年投产后，将利于公司国际业务网络的布局完善，成为新的增长点。

我们认为公司在轮胎模具领域能够保持平稳较快的增长速度，同时在燃气轮机部件、高端精密铸造等领域贡献可观的细分增长速度，业务占比逐步提升。我们看好公司稳健的经营理念和过硬的产品质量，以及在高端装备市场的开拓，建议长期关注公司。

❖ 燃气轮机部件业务

公司燃气轮机部件的 15 年收入接近 1.5 亿元，YoY+96.6%，占收入比例提升至 6.4%。主要客户是 GE，最初只是加工壳体，现在包括环件、燃烧室部件等，除了内部热部件、轴、叶片外，公司都可以生成。

公司 15 年进入 GE 燃气轮机售后部件领域，利于产品结构的提升。同时公司也和三菱、西门子开始供样，认证时间较长，包括供样到小批量供货。我们预计 2017 年后新客户的订单量可以开始逐步放量。

公司也给一些国内公司供货，但业务占比很小。

公司燃气轮机部件的产能目前已近饱和，扩产进行中。

❖ 轮胎模具业务

川财证券研究所

成都：
高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041
总机：8628-86583000
传真：8628-86583002

目前公司产能中，钢模的数量要多于铝模。轿车轮胎厂商越来越喜欢用精铸铝工艺的模具，优势在于重量轻，花纹精致，硫化过程中导热性能比较好。

精铸铝模具今年也会扩产，计划 16 年 8、9 月份投产，大约 200 套，总计产能达到 1000 套。

全球轮胎行业增长大概个位数，预计 5%~6% 左右。但是轮胎厂新增产能、产品开发频率加快、型号生命周期缩短，加之轮胎厂原有的模具产能会逐步退出（出于效率、效益的考量）。

100 强中 80% 是公司的客户，在部分客户中占比很低。

豪迈欧洲（匈牙利）计划 16 年 6 月初开工，如同其他海外公司一样，承担采购窗口和服务窗口的角色比较多，另外会提供部分模具厂的零部件。

❖ 财务相关

公司认为毛利率下降 1% 比较稳定，因为新员工增加等因素，管理费用增长较多也是因为这个原因

公司模具、燃气轮机事业部都在扩产，前期需扩招人员、培训储备等。

模具采购周期 3 个多月，应收账款回收周期超过一个季度，公司对回款控制严格

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

© 版权所有川财证券有限责任公司