

所属行业

报告日期：2024年3月21日

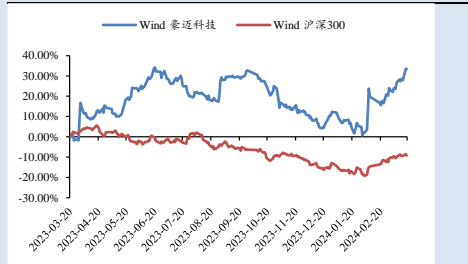
数控机床业绩同比大增，全球布局驱动未来成长

——豪迈科技（002595.SH）年报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：买入（首次覆盖）

最年近1年走势



市场数据

2024年3月21日

收盘价	35.50 元
PE(TTM)	17.5
总股本	8.00 亿股
流通股本	7.94 亿股
总市值	284 亿元
52 周高	36.5 元
52 周低	26.02 元

研究员：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

研究员：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzqgs.com

相关阅读

事件：

公司于2024年3月16日发布2023年年报，2023年公司实现营业收入71.66亿元，同比增长7.88%，实现归母净利润16.12亿元，同比增长34.33%，实现扣非归母净利润15.66亿元，同比增长33.60%。第四季度公司营业收入和归母净利润分别实现1.83%和34.08%的同比增长，环比增长分别为5.64%和12.49%。

观点：

- **产品多元化驱动业绩增长，数控机床业务亮眼。**财报数据显示，公司在轮胎模具和大型零部件机械产品方向与行业整体发展趋势保持一致。2023年数控机床业务实现营业收入3.08亿元，同比大增111.76%，成为公司业绩增长的亮点。汽车轮胎模具业务实现营业收入37.9亿元，同比增长15.76%，进一步巩固了公司在相关市场的领先地位；大型零部件机械营业收入27.70亿元，同比下降8.91%，但毛利率23.41%，同比增长6.57%。
- **经营效率提升，现金流量表现亮眼。**公司经营活动产生的现金流量净额同比增长188.96%，投资活动现金流入同比增长151.61%，公司在提升经营效率和资金使用效率方面取得了显著成效。投资活动现金流出同比增长174.79%，现金及现金等价物净增加额同比大增117.20%，公司整体财务状况良好，具备较强的现金流流动性和财务稳健性。
- **研发投入加码，创新驱动发展。**公司持续加大研发投入，2023年研发费用35.57亿元，同比增长20.52%，研发投入金额占营业收入比例达4.96%，较去年同期的4.44%有所提升。研发不仅推动了公司技术创新和产品升级，更有助于公司长期可持续发展。报告期内，公司取得了270多项发明专利，推出高效节能模具、电加热硫化机及电加热模具等新技术新产品，为未来发展奠定良好基础。
- **全球布局深化，市场竞争力不断增强。**公司在轮胎模具制造市场上维持领先地位，并在亚洲、欧洲、南北美洲等地区设立分子公司，形成了完备的全球生产服务体系。作为大型零部件机械产品的铸造及精加工供应商，公司能够提供整体解决方案和一站式服务，与多家世界500强客户建立了战略合作关系，市场竞争力不断增强。

➤ **盈利预测及投资评级：**公司是轮胎模具行业龙头，随着全球汽车行业的复苏以及新能源汽车销量的快速增长，对高品质轮胎模具的需求预计将增加；全球能源结构转型背景下，对可再生能源的投资增加，风电及燃气轮机行业广阔前景；2024 年机床工具行业有望在承压的过程中不断恢复，全年有望实现小幅增长。公司主要产品功能部件和高档数控机床，预计将持续保持增长势头。基于以上判断，我们预计：2024-2026 年公司归母净利润为 17.16、19.57、22.91 亿元，根据最新股价，对应 PE 分别为 16.55、14.51、12.39 倍，首次覆盖，给与“买入”评级。

风险提示： 1) 国际贸易环境的不确定性；2) 原材料价格波动；3) 技术创新和产品升级的挑战；4) 市场竞争加剧；5) 汇率波动的风险。

表1： 盈利预测简表（单位：百万元）

财务和估值数据摘要	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6008.33	6642.23	7165.81	7882.39	8828.28	10152.52
增长率(%)	13.48%	10.55%	7.88%	10.00%	12.00%	15.00%
归属母公司股东净利润	1053.18	1200.20	1612.09	1715.93	1957.29	2291.44
增长率(%)	4.56%	13.96%	34.32%	6.44%	14.07%	17.07%
每股收益(EPS)	1.316	1.500	2.015	2.145	2.447	2.864
销售毛利率	28.53%	28.07%	34.65%	35.00%	35.50%	36.00%
市盈率(P/E)	26.97	23.66	17.62	16.55	14.51	12.39

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表2：公司财务预测表

财务和估值数据摘要				资产负债表		2023A	2024E	2025E	2026E
单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E	货币资金	1084.48	3810.04	4645.99	6921.48
营业收入	7165.81	7882.39	8828.28	10152.52	交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
增长率(%)	7.88%	10.00%	12.00%	15.00%	应收和预付款项	2731.55	2567.68	3365.80	3455.80
归属母公司股东净利润	1612.09	1715.93	1957.29	2291.44	其他应收款(合计)	38.14	0.10	0.11	0.09
增长率(%)	34.32%	6.44%	14.07%	17.07%	存货	1672.45	1550.15	2031.40	2055.46
每股收益(EPS)	2.02	2.15	2.45	2.86	其他流动资产	5.49	549.19	549.19	549.19
每股股利(DPS)	0.37	0.51	0.59	0.69	长期股权投资	138.85	138.85	138.85	138.85
每股经营现金流	2.01	3.08	1.494	3.35	金融资产投资	0.00	0.00	0.00	0.00
销售毛利率	34.65%	35.00%	35.50%	36.00%	投资性房地产	62.82	55.16	47.51	39.85
销售净利率	22.49%	21.76%	22.16%	22.56%	固定资产和在建工程	2278.53	1863.32	1448.12	1032.91
净资产收益率(ROE)	18.72%	17.30%	17.16%	17.43%	无形资产和开发支出	374.17	327.62	281.08	234.53
投入资本回报率(ROIC)	22.89%	23.97%	30.96%	32.82%	其他非流动资产	294.68	227.09	-723.57	-1217.02
市盈率(P/E)	17.62	16.55	14.51	12.39	资产总计	9913.60	10942.45	12588.36	14508.50
市净率(P/B)	3.30	2.86	2.49	2.16	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股息率(分红/股价)	0.01	0.01	0.01	0.02	交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
利润表	2023A	2024E	2025E	2026E	应付和预收款项	1062.67	1085.85	1162.68	1226.49
营业收入	7165.81	7882.39	8828.28	10152.52	长期借款	41.78	41.78	41.78	41.78
减: 营业成本	4682.71	5123.55	5694.24	6497.61	其他负债	190.38	86.97	86.97	86.97
营业税金及附加	76.52	84.17	94.27	108.41	负债合计	1294.83	1214.61	1291.43	1355.24
营业费用	92.79	102.07	114.32	131.47	股本	800.00	800.00	800.00	800.00
管理费用	175.93	193.52	216.74	249.25	资本公积	399.98	399.98	399.98	399.98
研发费用	355.75	391.32	438.28	504.02	留存收益	7413.01	8717.50	10205.47	11947.47
财务费用	-20.76	-10.00	-11.20	-12.88	归属母公司股东权益	8612.99	9917.48	11405.45	13147.45
减值损失	10.06	0.00	0.00	0.00	少数股东权益	5.78	5.30	4.76	4.12
加: 投资收益	38.18	0.00	0.00	0.00	股东权益合计	8618.77	9922.78	11410.21	13151.57
公允价值变动损益	-4.25	0.00	0.00	0.00	负债和股东权益合计	9913.60	11137.39	12701.64	14506.82
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00					
营业利润	1826.74	1997.76	2281.63	2674.64					
加: 其他非经营损益	17.50	20.42	20.42	20.42					
利润总额	1844.24	2018.18	2302.06	2695.06	现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
减: 所得税	232.60	302.73	345.31	404.26	经营性现金净流量	1604.90	2466.98	1195.18	2679.85
净利润	1611.64	1715.46	1956.75	2290.80	投资性现金净流量	-826.36	617.38	17.36	17.36
减: 少数股东损益	-0.45	-0.48	-0.54	-0.63	筹资性现金净流量	-327.29	-358.79	-376.60	-421.71
归属母公司股东净利润	1612.09	1715.93	1957.29	2291.44	现金流量净额	455.91	2725.56	835.95	2275.49

数据来源: Wind, 华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙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。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000