

2024年08月19日
豪迈科技 (002595.SZ)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

其他专用机械

Q2 业绩持续高增，受益下游轮胎+燃气轮机高景气

目 事件：

豪迈科技发布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营收 41.38 亿元，同比+16.97%，实现归母净利润 9.60 亿元，同比+23.93%。单 Q2 实现营收 23.72 亿元，同比+25.36%，实现归母净利润 5.60 亿元，同比+20.74%。

目 轮胎模具+燃气轮机业务受益下游高景气，机床业务有望打开成长天花板。

- **轮胎模具：受益海外轮胎补库存，高景气延续。**2024H1 轮胎模具业务实现收入 22.16 亿元，同比+19.52%，主要得益于海外轮胎市场积极补库存，国内轮胎企业市占率持续提升，带动上游模具需求高增。分市场看，模具业务内销表现突出，外销稳健增长，2024H1 公司实现内销收入 23.12 亿元（大部分为模具贡献），同比+23.48%，高于外销增速 13.46%。2024H1 轮胎模具毛利率 41.59%，同比-1.21pct，系低毛利的内销占比提升。产能方面，根据公司半年报，公司继续推动国际产能建设，泰国工厂于 2023 年 10 月扩建完毕投入使用后，产能持续提升；墨西哥工厂于 2024 年 4 月正式开业并投入生产运营，公司全球生产服务体系日趋完善，有利于更便捷的实现近距离服务客户。
- **大型零部件：燃气轮机需求向好，板块毛利率持续提升。**2024H1 大型零部件机械产品实现收入 14.65 亿元，同比+2.65%，其中燃气轮机业务增速高于风电业务。2024H1 板块毛利率 24.48%，同比+4.36pct，系高毛利的燃气轮机占比提升+原材料成本下降+生产效率提升所致。
- **机床：机床业务持续放量，今年有望实现盈利。**2024H1 机床业务实现收入 2.07 亿元，同比+141.31%，主要得益于机床下游消费电子景气度较高，同时公司机床产品竞争力凸显，客户认可度提升，看好机床业务打开公司成长天花板。

目 费用管控良好，盈利能力相对稳定。

2024Q2 公司实现毛利率 35.01%，同比+0.35pct，净利率 23.64%，同比-0.87pct。2024Q2 公司整体费用率为 7.87%，同比+1.88pct，主要系汇率变动导致汇兑损失增加，财务费用率同比+2.47pct，其余三费

投资评级	增持-A 维持评级
6 个月目标价	40.46 元
股价 (2024-08-16)	34.84 元

交易数据	
总市值(百万元)	27,872.00
流通市值(百万元)	27,689.61
总股本(百万股)	800.00
流通股本(百万股)	794.76
12 个月价格区间	26.71/41.35 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.7	-4.9	23.3
绝对收益	-6.1	-13.0	11.0

郭倩倩 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120004

guoqq@essence.com.cn

陈之馨 联系人

SAC 执业证书编号：S1450122060030

chenzx@essence.com.cn

相关报告

业绩高增长，受益轮胎出口高景气	2024-05-07
轮胎模具隐形冠军，数控机床新晋黑马	2024-04-04

稳中有降，其中销售/管理/研发费用率分别为 1.20%/2.15%/4.29%，分别同比-0.12pct/+0.02pct/-0.50pct。

目 公司持续高分红，彰显投资价值。

根据公司半年报，公司拟以 2024 年 6 月 30 日总股本扣除回购股份后的股本（7.98 亿股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.75 元（含税），预计现金分红总额为 2.99 亿元。根据公司公告，公司上市以来已累计进行现金分红总额达到 33.6 亿元。公司在经营稳健的背景下持续分红，彰显长期投资价值。

目 投资建议：

我们预计公司 2024-2026 年收入分别为 83.83、94.47、104.40 亿元，同比增速分别为 16.99%、12.69%、10.52%，净利润分别为 19.00、21.06、23.30 亿元，增速分别为 17.87%、10.86%、10.61%，对应 PE 分别为 15X/13X/12X，给予 2024 年 PE 17X 估值，对应 6 个月目标价 40.46 元，维持“增持-A”的投资评级。

目 风险提示：原材料价格上涨、汇率波动风险、下游资本开支低于预期、数控机床拓展不及预期、市场竞争加剧。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	6,642.2	7,165.8	8,383.2	9,447.0	10,440.4
净利润	1,200.2	1,612.1	1,900.2	2,106.6	2,330.0
每股收益(元)	1.50	2.02	2.38	2.63	2.91
每股净资产(元)	9.17	10.77	12.38	14.19	16.14

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	23.2	17.3	14.7	13.2	12.0
市净率(倍)	3.8	3.2	2.8	2.5	2.2
净利润率	18.1%	22.5%	22.7%	22.3%	22.3%
净资产收益率	16.4%	18.7%	19.2%	18.6%	18.0%
股息收益率	1.1%	1.8%	2.6%	2.4%	2.8%
ROIC	18.3%	23.8%	27.7%	30.6%	30.6%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034