

2024年11月01日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

## 国际化布局趋于完善，营收利润保持增长

—豪迈科技（002595.SZ）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

联系人：尤少炜 S1050124040003

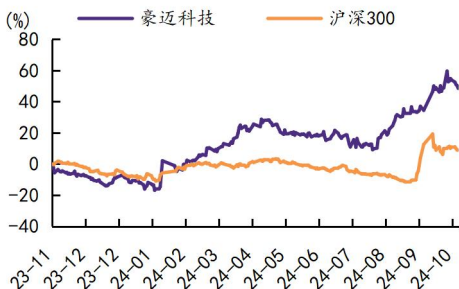
yousw@cfsc.com.cn

## 基本数据

2024-10-31

当前股价（元）	45.49
总市值（亿元）	364
总股本（百万股）	800
流通股本（百万股）	795
52周价格范围（元）	26.71-50.45
日均成交额（百万元）	101.53

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

1、《豪迈科技（002595）：轮胎模具受益高景气，数控机床有望开启第二成长曲线》2024-06-26

豪迈科技10月29日发布2024年前三季度业绩报告：2024年Q1-Q3实现营业收入63.65亿元（同比+20.05%），归母净利润14.17亿元（同比+21.23%），扣非归母净利润13.48亿元（同比+18.33%）。其中2024年Q3单季实现营业收入22.27亿元（同比+26.24%），归母净利4.57亿元（同比+15.93%），扣非归母净利润4.39亿元（同比+14.58%）。

## 投资要点

## ■ 轮胎模具行业需求旺盛，公司产品充分受益

随着轮胎行业以及新能源汽车行业的蓬勃发展，轮胎模具行业需求旺盛，公司轮胎模具产品充分受益。轮胎模具行业作为轮胎行业上游企业，其需求量除了与轮胎的生产规模密切相关外，还受到轮胎规格、花纹等的更新换代速度的影响。随着汽车行业的快速发展，对轮胎的质量、性能、外观等方面的要求也越来越高，轮胎模具始终趋于快速迭代的进程，增加了市场对轮胎模具的需求量。在轮胎模具业务中，目前公司熟练掌握了电火花、雕刻、精铸铝三种模具加工技术，同时紧跟技术发展潮流，在模具制造过程中运用激光雕刻、3D打印等多种新工艺，公司产品竞争力持续提升。在轮胎行业整体趋势向好发展的背景下，公司轮胎模具产品凭借差异化竞争力有望实现营收进一步增长。

## ■ 国际化布局持续完善，海外业务表现亮眼

公司积极推进海外产能建设，国际化布局不断趋于完善，海外业务表现亮眼。目前，公司已在美国、泰国、匈牙利、印度、巴西、越南、墨西哥、柬埔寨等地设立子公司，形成了较为完备的全球生产服务体系。就近建厂可以为客户提供更便捷和更快速的服务，同时提升公司的抗风险能力，助力公司产品在海外市场的渗透率不断提升。2024年H1公司海外营业收入18.26亿元（同比+13.20%），海外业务毛利率为42.93%，较2023年同期增加0.34pct，比国内毛利率高16.11pct，海外业务实现营收利润双增长。后续公司将根据市场情况推进子公司的建设，海外业务有望保持增长趋势。

## ■ 持续加大研发投入，盈利能力稳步提升

公司作为国家高新技术企业，十分注重研发创新，坚持以市

场需求为导向，持续加大研发投入，助力公司产品竞争力提升。2024年Q1-Q3公司研发费用为3.29亿元，同比增长29.27%，占营业收入的5.17%，研发投入持续加大。目前已经取得了二百九十多项发明专利，并陆续推出高效节能模具、电加热硫化机及电加热模具等新技术新产品，在提高生产效率、降低人工成本的同时，大大提高了产品的竞争力。2024年Q1-Q3公司总体销售毛利率为34.94%(同比+0.92pct)，净利率为22.29%(同比+0.26pct)，盈利能力保持稳步提升。随着公司在研发方面的投入持续加大，公司有望通过产品竞争力进一步扩大市场份额。

### ■ 盈利预测

预测公司2024-2026年收入分别为83.30、94.98、106.12亿元，EPS分别为2.39、2.70、3.07元，当前股价对应PE分别为19.0、16.8、14.8倍，给予“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

经济环境风险；汇率波动风险；市场竞争风险；原材料价格波动风险；轮胎行业景气波动风险等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	7,166	8,330	9,498	10,612
增长率(%)	7.9%	16.3%	14.0%	11.7%
归母净利润(百万元)	1,612	1,915	2,162	2,459
增长率(%)	34.3%	18.8%	12.9%	13.7%
摊薄每股收益(元)	2.02	2.39	2.70	3.07
ROE(%)	18.7%	20.0%	20.1%	20.3%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,084	1,095	1,137	1,166
应收款	2,632	3,035	3,435	3,809
存货	1,672	1,880	2,213	2,493
其他流动资产	1,514	2,625	4,006	5,277
流动资产合计	6,903	8,635	10,790	12,745
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	600	1,600	2,600	3,600
固定资产	2,122	2,000	1,887	1,781
在建工程	157	217	217	212
无形资产	374	355	337	319
长期股权投资	139	139	139	139
其他非流动资产	219	219	219	219
非流动资产合计	3,010	2,930	2,798	2,669
资产总计	9,914	11,565	13,588	15,414
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	500	1,000	1,500
应付账款、票据	319	403	426	472
其他流动负债	646	738	842	933
流动负债合计	1,077	1,772	2,606	3,080
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	42	42	42	42
其他非流动负债	176	176	176	176
非流动负债合计	218	218	218	218
负债合计	1,295	1,990	2,824	3,298
<b>所有者权益</b>				
股本	800	800	800	800
股东权益	8,619	9,576	10,764	12,116
负债和所有者权益	9,914	11,565	13,588	15,414

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1612	1914	2162	2458
少数股东权益	0	-1	-1	-1
折旧摊销	308	160	151	143
公允价值变动	-4	0	0	0
营运资金变动	-310	-527	-779	-951
经营活动现金净流量	1605	1547	1534	1649
投资活动现金净流量	-826	-939	-887	-889
筹资活动现金净流量	-768	-457	-473	-607
现金流量净额	10	151	174	153

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	7,166	8,330	9,498	10,612
营业成本	4,683	5,384	6,099	6,767
营业税金及附加	77	62	114	127
销售费用	93	92	104	106
管理费用	176	208	237	265
财务费用	-21	3	28	47
研发费用	356	425	475	520
费用合计	604	728	845	938
资产减值损失	-5	0	0	0
公允价值变动	-4	0	0	0
投资收益	38	3	2	2
营业利润	1,844	2,173	2,456	2,795
加:营业外收入	3	20	20	20
减:营业外支出	3	3	3	3
利润总额	1,844	2,190	2,474	2,813
所得税费用	233	276	312	354
净利润	1,612	1,914	2,162	2,458
少数股东损益	0	-1	-1	-1
归母净利润	1,612	1,915	2,162	2,459

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	7.9%	16.3%	14.0%	11.7%
归母净利润增长率	34.3%	18.8%	12.9%	13.7%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	34.7%	35.4%	35.8%	36.2%
四项费用/营收	8.4%	8.7%	8.9%	8.8%
净利率	22.5%	23.0%	22.8%	23.2%
ROE	18.7%	20.0%	20.1%	20.3%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	13.1%	17.2%	20.8%	21.4%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	2.7	2.7	2.8	2.8
存货周转率	2.8	2.9	2.8	2.8
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	2.02	2.39	2.70	3.07
P/E	22.6	19.0	16.8	14.8
P/S	5.1	4.4	3.8	3.4
P/B	4.2	3.8	3.4	3.0

## ■ 机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

尤少炜：硕士，2024年4月加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。