



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 04 月 05 日

基础数据

04 月 03 日收盘价（元）	56.99
总市值（亿元）	455.92
总股本（亿股）	8.00

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】豪迈科技 2024 半年报
点评：轮胎模具维持高景气，数控机床
高速增长-2024.08.30

分析师：郭亚男

S0190522120004

guoyanan@xyzq.com.cn

分析师：丁志刚

S0190524030003

dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001

shikang@xyzq.com.cn

豪迈科技(002595.SZ)

下游景气度超预期，24Q4 收入利润增长提速

投资要点：

- 公司发布 2024 年报：2024 年公司实现营业收入 88.13 亿元，yoy+22.99%；实现归母净利润 20.11 亿元，yoy+24.77%；扣非净利润 18.87 亿元，yoy+20.50%。其中，2024Q4 公司实现营业收入 24.48 亿元，yoy+31.35%；归母净利润 5.94 亿元，yoy+34.10%；扣非净利润 5.39 亿元，yoy+26.30%。2024 年度公司预计向全体股东派发现金红利 6.19 亿元（含半年度分红），股利支付率 30.8%。
- 盈利能力维持稳定，毛利率、净利率小幅增长。2024 年公司毛利率 34.30%，由于会计政策调整影响，2023 年同口径下毛利率为 34.26%，按调整后口径 yoy+0.04pct；归母净利率 22.82%，yoy+0.33%；扣非净利率 21.4%，yoy-0.44pct。
- 下游扩产带来轮胎模具高速增长，风电、燃气景气上行。分产品看，2024 年公司轮胎模具营收 46.51 亿元，yoy+22.73%，受内外销结构变化，人员数量及薪金增长影响，毛利率 39.59%，yoy-3.10pct。大型零部件机械产品营收 33.32 亿元，yoy+20.31%，受燃气轮机需求旺盛、风电订单恢复、原材料价格下降、效率提升等因素，毛利率 25.67%，yoy+2.66pct。数控机床业务对外销售实现的营收 3.99 亿元，同比增长 29.3%。
- 内销增速高于外销，海外基地陆续投产。分地区看，公司内销营收 46.93 亿元，yoy+26.02%，毛利率 27.75%，yoy+2.86pct；外销营收 39.55 亿元，yoy+19.59%，毛利率 40.38%，yoy-3.43pct。公司泰国工厂于 2023 年 10 月扩建完毕投入使用后，墨西哥工厂于 2024 年 4 月正式开业并投入生产运营，丰富了公司的全球生产服务体系。
- 电加热硫化机业务发展前景向好，公司成立橡胶机械子公司。公司成立全资子公司山东豪迈橡胶机械有限公司，主要定位于电加热硫化机的生产。公司电加热硫化机经过多年试制，相较传统工艺在节能、改善生产环境等方面具有显著的优势，在国外已开始规模化应用，国内也有推广尝试和小规模应用，预计未来拥有较好的发展空间。
- 控费能力较强，期间费用率保持平稳。2024 年公司期间费用率 8.70%，yoy+0.28pct。其中，销售费用 0.8 亿元，yoy+24.6%，销售费用率 0.92%，yoy+0.01pct；管理费用 2.3 亿元，yoy+32.3%，管理费用率 2.64%，yoy+0.19pct；研发费用 4.6 亿元，yoy+30.2%，研发费用率 5.25%，yoy+0.29pct；财务费用为-0.1 亿元，主要是因汇率变动导致的汇兑收益减少所致。
- 应收账款与存货规模增长，经营性现金流有所下降。2024 年末公司应收账款 26.7 亿元，较年初增加 5.4 亿元，应收账款周转率上升了 0.28；存货 24.8 亿元，较年初增加 8.1 亿元，存货周转率小幅下降 0.05；经营活动产生的现金流量净额 11.4 亿元，yoy-29.0%，与净利润比值为 0.6，回款效率仍有提升空间。
- 基于公司年报，我们调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 24.38/28.25/31.47 亿元，对应 2025 年 4 月 3 日收盘价 PE 为 18.7/16.1/14.5 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：全球贸易壁垒上升，轮胎厂扩产不及预期

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	8813	10756	12360	13706
同比增长	23.0%	22.0%	14.9%	10.9%
归母净利润（百万元）	2011	2438	2825	3147
同比增长	24.8%	21.2%	15.9%	11.4%
毛利率	34.3%	33.4%	33.6%	33.6%
ROE	20.4%	21.0%	20.9%	20.0%
每股收益（元）	2.51	3.05	3.53	3.93
市盈率	22.7	18.7	16.1	14.5

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	8283	10279	12628	15216
货币资金	1251	1763	3088	4582
交易性金融资产	250	250	250	250
应收票据及应收账款	3104	3810	4316	4780
预付款项	145	165	190	216
存货	2478	2984	3277	3768
其他	1055	1307	1508	1620
非流动资产	3395	3372	3223	3057
长期股权投资	140	140	140	140
固定资产	2308	2260	2119	1947
在建工程	80	90	70	60
无形资产	515	538	558	575
商誉	0	0	0	0
其他	353	345	337	334
资产总计	11678	13651	15851	18273
流动负债	1493	1757	2001	2243
短期借款	45	45	45	45
应付票据及应付账款	525	563	648	753
其他	924	1149	1308	1445
非流动负债	299	299	299	299
长期借款	41	41	41	41
其他	258	258	258	258
负债合计	1792	2056	2300	2541
股本	800	800	800	800
未分配利润	8154	9497	11029	12735
少数股东权益	7	8	9	10
股东权益合计	9886	11595	13551	15731
负债及权益合计	11678	13651	15851	18273

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	2011	2438	2825	3147
折旧和摊销	340	375	399	416
营运资金的变动	-1200	-1242	-806	-878
经营活动产生现金流量	1139	1537	2378	2639
资本支出	-371	-349	-249	-249
长期投资	64	0	0	0
投资活动产生现金流量	-259	-292	-181	-173
债权融资	41	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-750	-753	-872	-971
现金净变动	150	512	1325	1494

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	8813	10756	12360	13706
营业成本	5790	7166	8207	9099
税金及附加	80	97	111	123
销售费用	81	97	111	123
管理费用	233	256	282	310
研发费用	463	556	639	735
财务费用	-10	-57	-53	-95
投资收益	51	57	68	76
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-33	-20	-22	-25
资产减值损失	-2	0	-3	-2
营业利润	2294	2788	3230	3598
营业外收支	-1	-1	0	-1
利润总额	2293	2787	3229	3598
所得税	279	348	404	450
净利润	2014	2439	2826	3148
少数股东损益	2	0	1	1
归属母公司净利润	2011	2438	2825	3147
EPS(元)	2.51	3.05	3.53	3.93

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	23.0%	22.0%	14.9%	10.9%
营业利润增长率	24.4%	21.5%	15.9%	11.4%
归母净利润增长率	24.8%	21.2%	15.9%	11.4%
盈利能力				
毛利率	34.3%	33.4%	33.6%	33.6%
归母净利率	22.8%	22.7%	22.9%	23.0%
ROE	20.4%	21.0%	20.9%	20.0%
偿债能力				
资产负债率	15.3%	15.1%	14.5%	13.9%
流动比率	5.55	5.85	6.31	6.78
速动比率	3.27	3.50	4.04	4.48
营运能力				
资产周转率	81.6%	84.9%	83.8%	80.3%
每股资料(元)				
每股收益	2.51	3.05	3.53	3.93
每股经营现金	1.42	1.92	2.97	3.30
估值比率(倍)				
PE	22.7	18.7	16.1	14.5
PB	4.6	3.9	3.4	2.9

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登记为证券分析师，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。

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 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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，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。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn