

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

华纬科技(001380.SZ)

投资评级

上次评级

邓健全 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500525010002

联系电话: 13613012393

邮箱: dengjianquan@cindasc.com

赵悦媛 汽车行业联席首席分析师

执业编号: S1500525030001

联系电话: 13120151000

邮箱: zhaoyueyuan@cindasc.com

赵启政 汽车行业高级分析师

执业编号: S1500525030004

联系电话: 17888836075

邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师

执业编号: S1500524100004

联系电话: 13615852266

邮箱: dinghongjing@cindas.com

徐国铨 汽车行业研究助理

邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

华纬科技(001380.SZ): 业绩稳健增长, 产能持续扩张

2025年04月30日

事件: 公司发布 2024 年年报及 2025 年第一季度报告, 公司 2024 年实现营收 18.6 亿元, 同比+49.7%, 实现归母净利润 2.3 亿元, 同比+38.0%。2025Q1 公司实现收入 4.5 亿元, 同比+47.4%, 环比-28.2%; 实现归母净利润 0.6 亿元, 同比+57.4%, 环比-12.5%。

点评:

- **业绩持续高速增长, 期间费用率保持稳定。**2024 年, 从收入端看, 公司收入为 18.6 亿元, 同比+49.7%; 2025Q1 公司实现收入 4.5 亿元, 同比+47.4%, 环比-28.2%。从盈利能力看, 2024 年公司毛利率为 25.7%, 同比-1.7pct; 归母净利率为 12.2%, 同比-1.0pct; 对应归母净利润为 2.3 亿元, 同比+38.0%。2025Q1 毛利率为 25.0%, 同比-0.8pct, 环比-2.1pct; 归母净利率为 14.2%, 同比+0.8pct, 环比+2.6pct; 对应归母净利润为 0.6 亿元, 同比+57.4%, 环比-12.5%。从费用率来看, 2024 年销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.2%/2.6%/4.8%/-0.2%, 分别同比+0.1pct/-0.3pct/-0.1pct/+0.0pct; 2025Q1 销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.7%/2.7%/5.1%/0.0%, 分别同比-0.6pct/-0.9pct/-0.1pct/+0.3pct, 环比-0.8pct/+0.4pct/+0.2pct/+0.3pct。
- **产能扩张有序推进。**公司持续推进产能扩建, 其中新增年产 900 万根新能源汽车稳定杆和年产 10 万套机器人及工程机械弹簧建设项目截至 2024 年末已完成投资 1.6 亿元, 2024 年实现效益 0.3 亿元, 公司预计 2025 年年末前达到预定使用状态; 新增年产 8000 万只各类高性能弹簧及表面处理技改项目和高精度新能源汽车悬架弹簧智能化生产线项目共计完成投资 2.5 亿元, 2024 年共实现效益 0.3 亿元, 两项目预计均将在 2026 年末前达到预定使用状态。同时, 研发中心项目已达到预定可使用状态, 为公司持续创新提供有力支撑。
- **技术积累深厚, 深度绑定优质客户。**2024 年公司研发费用投入 0.90 亿元, 同比+45.4%。经过多年的技术研发积累, 公司已拥有国家发明专利 20 项、实用新型专利 179 项。公司拥有先进的水淬火弹簧钢丝生产工艺, 具备加工生产弹簧钢丝的能力。公司通过弹簧钢丝合金配比的设计, 应用弹簧钢丝冷拉加工处理技术、快速感应热处理技术等, 实现了从高强度到超高强度不同级别淬火钢丝的加工制造, 能满足各大汽车主机厂对高应力、抗疲劳、轻量化弹簧的技术需求。公司的产品已成功进入了比亚迪、吉利、长城、长安等客户供应链体系中; 同时, 还进入了采埃孚、瀚德、克诺尔、班迪克斯等海外知名汽车零部件供应商的全球供应链体系, 积累了深厚的客户资源和良好的市场口碑。
- **盈利预测:**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.9 亿元、3.6

亿元和 4.4 亿元，对应 PE 分别 20 倍、17 倍、13 倍。

- **风险因素：**汽车销量不及预期、盈利能力不及预期、新车推出不及预期等。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	1,243	1,860	2,287	2,758	3,275
增长率 YoY %	39.6%	49.7%	22.9%	20.6%	18.7%
归属母公司净利润 (百万元)	164	226	288	356	438
增长率 YoY%	45.6%	38.0%	27.1%	23.6%	23.0%
毛利率%	27.2%	25.7%	26.2%	26.6%	27.0%
净资产收益率ROE%	10.9%	13.4%	15.1%	16.3%	17.4%
EPS(摊薄)(元)	0.90	1.24	1.57	1.94	2.39
市盈率 P/E(倍)	35.89	26.01	20.46	16.55	13.46
市净率 P/B(倍)	3.90	3.49	3.09	2.70	2.35

资料来源：wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 29 日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
流动资产	1,832	2,108	2,400	2,783	3,254	
货币资金	522	206	265	364	475	
应收票据	13	39	39	43	47	
应收账款	501	859	928	1,098	1,286	
预付账款	31	39	51	61	72	
存货	193	253	292	321	353	
其他	573	712	825	897	1,022	
非流动资产	486	604	721	817	901	
长期股权投资	0	0	0	0	0	
固定资产(合计)	331	405	455	499	549	
无形资产	92	122	145	186	206	
其他	63	77	121	132	146	
资产总计	2,318	2,712	3,121	3,600	4,155	
流动负债	746	971	1,148	1,347	1,556	
短期借款	82	125	145	175	215	
应付票据	455	495	586	675	764	
应付账款	159	259	305	354	399	
其他	50	92	113	142	178	
非流动负债	48	31	35	35	35	
长期借款	25	0	0	0	0	
其他	23	31	35	35	35	
负债合计	794	1,002	1,183	1,381	1,591	
少数股东权益	13	21	30	41	55	
归属母公司股东权益	1,512	1,689	1,908	2,178	2,510	
负债和股东权益	2,318	2,712	3,121	3,600	4,155	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业总收入	1,243	1,860	2,287	2,758	3,275	
同比 (%)	39.6%	49.7%	22.9%	20.6%	18.7%	
归属母公司净利润	164	226	288	356	438	
同比 (%)	45.6%	38.0%	27.1%	23.6%	23.0%	
毛利率 (%)	27.2%	25.7%	26.2%	26.6%	27.0%	
ROE%	10.9%	13.4%	15.1%	16.3%	17.4%	
EPS (摊薄) (元)	0.90	1.24	1.57	1.94	2.39	
P/E	35.89	26.01	20.46	16.55	13.46	
P/B	3.90	3.49	3.09	2.70	2.35	
EV/EBITDA	18.86	13.04	14.27	11.55	9.36	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业总收入	1,243	1,860	2,287	2,758	3,275	
营业成本	905	1,382	1,688	2,025	2,392	
营业税金及附加	6	10	13	15	18	
销售费用	37	60	73	85	102	
管理费用	37	49	59	74	85	
研发费用	62	90	110	132	157	
财务费用	-3	-4	-2	-3	-5	
减值损失合计	-10	-14	-13	-15	-18	
投资净收益	0	6	5	3	3	
其他	-5	-5	-6	-7	-9	
营业利润	185	262	331	409	502	
营业外收支	1	-1	-1	0	1	
利润总额	187	261	331	409	503	
所得税	19	27	34	42	52	
净利润	167	234	297	367	451	
少数股东损益	3	8	9	11	14	
归属母公司净利润	164	226	288	356	438	
EBITDA	216	301	404	494	602	
EPS (当年) (元)	1.00	1.24	1.57	1.94	2.39	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	
经营活动现金流	43	-198	321	360	385	
净利润	167	234	297	367	451	
折旧摊销	36	52	76	88	104	
财务费用	4	3	4	5	6	
投资损失	0	-6	-5	-3	-3	
营运资金变动	-192	-532	-98	-143	-224	
其它	29	51	47	47	52	
投资活动现金流	-469	-195	-209	-200	-203	
资本支出	-227	-180	-160	-180	-180	
长期投资	-246	-15	-20	-20	-20	
其他	4	0	-28	0	-2	
筹资活动现金流	761	88	-53	-61	-72	
吸收投资	844	0	0	0	0	
借款	33	18	20	30	40	
支付利息或股息	-39	-40	-74	-91	-112	
现金流净增加额	336	-306	59	99	111	

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。