

2025 年 05 月 06 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

景气度持续，利润稳步增长

—豪迈科技（002595.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：尤少炜 S1050525030002

yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-30

当前股价（元）	56.76
总市值（亿元）	454
总股本（百万股）	800
流通股本（百万股）	794
52 周价格范围（元）	34.51-60.88
日均成交额（百万元）	134.78

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）：国际化布局趋于完善，营收利润保持增长》2024-11-01
- 2、《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

豪迈科技于 2025 年 3 月 18 日发布 2024 年年度报告，2024 年营业收入实现 88.13 亿元，同比增长 22.99%；归母净利润实现 20.11 亿元，同比增长 24.77%。于 2025 年 4 月 29 日发布 2025 年第一季度报告，2025 年第一季度营业收入实现 22.79 亿元，同比增长 29.06%，归母净利润实现 5.20 亿元，同比增长 29.96%。

投资要点

■ 营收利润稳步增长，三大业务协同发力

豪迈科技 2024 年实现营业收入 88.13 亿元，同比增长 22.99%；实现归母净利润 20.11 亿元，同比增长 24.77%，全年呈现稳健的增长态势。2025 年一季度实现营业收入 22.79 亿元，同比增长 29.06%，实现归母净利润 5.2 亿元，同比增长 29.96%。公司业绩稳步增长主要得益于轮胎模具、燃气轮机及数控机床三大业务板块的协同发力，其中轮胎模具业务凭借行业龙头地位及订单饱和延续高增态势，燃气轮机与风电领域订单饱满驱动大型零部件业务稳健增长，而数控机床业务依托高端化产品成功开辟第三成长曲线。

■ 轮胎模具业务泰国与墨西哥工厂产能顺利爬坡

豪迈轮胎模具业务 2024 年实现营业收入 46.51 亿元，同比增长 22.73%，业务快速增长得益于“技术迭代+产能扩张”双轮驱动：一方面，公司熟练掌握电火花、雕刻、精铸铝三种模具加工技术，在模具制造过程中运用激光雕刻、3D 打印等多种全新工艺，技术工艺的全面性、先进性、稳定性优势较为显著；另一方面，泰国工厂二期扩建工程和墨西哥蒙特雷工厂的投产，推动海外生产基地产能占比提升，形成“中国+东南亚+北美”的黄金三角供应网络。

■ 电加热硫化机实现订单突破，有望成为下一成长点

电加热硫化机实现订单突破，公司电加热硫化机通过多年技术迭代形成显著的节能环保优势，海外规模化应用叠加国内试点验证产品竞争力，确立行业升级先发地位，近期中标风神轮胎、万力轮胎等头部客户合计 1.35 亿元订单，标志着市场认可度从试点迈向量产阶段；在此背景下，2025 年硫化机

业务产值有望实现倍增，技术替代与市场扩容双轮驱动下，长期增长潜力明确。

■ 受益于 AI 数据中心需求提升，燃气轮机业务需求向好

豪迈科技燃气轮机业务深度受益全球能源结构变革与电力需求爆发：当前全球燃气轮机市场步入高景气周期，2024 年订单突破 50GW（+15%）且亚太占比超 40%，2029 年预计超 100GW，豪迈作为核心零部件供应商率先卡位增量市场；在此背景下，电力缺口刚性驱动+AI 算力革命形成双重催化，国际能源署预测 2030 年全球电力需求增长 50%，叠加 AI 数据中心电力危机倒逼燃气轮机“快速响应+稳定供电”需求激增，豪迈产品适配性构建竞争壁垒；能源转型战略红利进一步加持，双碳目标下燃气轮机成为新型电力系统调峰刚需，气电增量需求释放与公司技术积累形成共振；更广阔的成长弹性来自分布式能源场景爆发，工业自备电站、商业冷热电三联供等多元化应用场景打开市场天花板，豪迈前瞻布局多维应用端，业绩弹性有望持续超越行业均值。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 108.9、131.2、156.1 亿元，EPS 分别为 3.12、3.80、4.64 元，当前股价对应 PE 分别为 18.2、14.9、12.2 倍，维持“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	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	8,813	10,892	13,124	15,609
增长率（%）	23.0%	23.6%	20.5%	18.9%
归母净利润（百万元）	2,011	2,494	3,043	3,710
增长率（%）	24.8%	24.0%	22.0%	21.9%
摊薄每股收益（元）	2.51	3.12	3.80	4.64
ROE（%）	20.3%	21.9%	23.0%	23.9%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,251	1,509	1,992	2,776
应收款	3,154	3,909	4,710	5,602
存货	2,478	3,052	3,644	4,299
其他流动资产	1,400	1,677	1,982	2,326
流动资产合计	8,283	10,146	12,329	15,003
非流动资产：				
金融类资产	250	250	250	250
固定资产	2,308	2,133	1,984	1,829
在建工程	79	88	92	83
无形资产	515	486	457	417
长期股权投资	140	151	164	143
其他非流动资产	353	353	353	353
非流动资产合计	3,395	3,211	3,050	2,825
资产总计	11,678	13,357	15,379	17,827
流动负债：				
短期借款	45	45	45	45
应付账款、票据	525	646	771	909
其他流动负债	724	724	724	724
流动负债合计	1,493	1,653	1,827	2,020
非流动负债：				
长期借款	41	42	43	43
其他非流动负债	258	258	258	258
非流动负债合计	299	300	301	301
负债合计	1,792	1,953	2,128	2,321
所有者权益				
股本	800	800	800	800
股东权益	9,886	11,405	13,251	15,506
负债和所有者权益	11,678	13,357	15,379	17,827

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	2014	2497	3046	3714
少数股东权益	2	2	3	4
折旧摊销	335	257	238	221
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-1212	-1445	-1525	-1697
经营活动现金净流量	1139	1310	1761	2242
投资活动现金净流量	-259	155	132	185
筹资活动现金净流量	-622	-977	-1198	-1458
现金流量净额	258	489	696	969

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	8,813	10,892	13,124	15,609
营业成本	5,790	7,042	8,396	9,917
营业税金及附加	80	98	131	140
销售费用	81	109	144	156
管理费用	233	283	341	406
财务费用	-10	-14	-18	-24
研发费用	463	577	656	780
费用合计	767	955	1,124	1,318
资产减值损失	-2	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	51	0	0	0
营业利润	2,294	2,846	3,473	4,233
加：营业外收入	3	1	0	1
减：营业外支出	4	4	4	4
利润总额	2,293	2,843	3,469	4,230
所得税费用	279	347	423	516
净利润	2,014	2,497	3,046	3,714
少数股东损益	2	2	3	4
归母净利润	2,011	2,494	3,043	3,710

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	23.0%	23.6%	20.5%	18.9%
归母净利润增长率	24.8%	24.0%	22.0%	21.9%
盈利能力				
毛利率	34.3%	35.3%	36.0%	36.5%
四项费用/营收	8.7%	8.8%	8.6%	8.4%
净利率	22.8%	22.9%	23.2%	23.8%
ROE	20.3%	21.9%	23.0%	23.9%
偿债能力				
资产负债率	15.3%	14.6%	13.8%	13.0%
营运能力				
总资产周转率	0.8	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	2.8	2.8	2.8	2.8
存货周转率	2.3	2.3	2.3	2.3
每股数据(元/股)				
EPS	2.51	3.12	3.80	4.64
P/E	22.6	18.2	14.9	12.2
P/S	5.2	4.2	3.5	2.9
P/B	4.6	4.0	3.4	2.9

机械组人员介绍

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。

免责条款

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。