

买入（维持）

2025Q1 业绩同比高增，AI+机器人助迎新增长点

汇川技术（300124）2024 年报及 2025 年一季报点评

2025 年 5 月 7 日

投资要点：

分析师：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340523010003

电话：0769-23320059

邮箱：

xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：汇川技术发布2024年报及2025年一季报。

点评：

■ **2025Q1 业绩同比高增。**2024 年公司实现营收为 370.41 亿元，同比+21.77%；归母净利润为 42.85 亿元，同比-9.62%。毛利率为 28.70%，同比-4.85pct；净利率为 11.73%，同比-3.97pct。2024Q4 实现营收为 116.44 亿元，同比+13.06%，环比+26.37%。归母净利润为 9.32 亿元，同比-34.50%，环比-24.61%。毛利率为 23.65%，分别同环比-5.54pct、-6.04pct；净利率为 8.00%，分别同环比-5.89pct、-5.75pct。2025Q1 实现营收为 89.78 亿元，同比+38.28%，环比-22.89%；归母净利润为 13.23 亿元，同比+63.08%，环比+41.98%。毛利率为 30.98%，分别同环比-3.65pct、+7.33pct，净利率为 14.96%，分别同环比+2.28pct、+6.96pct。

■ **2025Q1 通用自动化细分业务同比改善。**2024 年制造业整体需求承压，工业自动化行业需求趋弱，市场规模连续两年下滑，通用自动化营收为 152.43 亿元，同比+1.36%，其中通用变频器同比持平，通用伺服系统同比-6.67%，PLC&HMI 同比-18.75%，工业机器人同比+37.50%。2025Q1 通用自动化业务营收约为 41.00 亿元，同比约+29.00%，其中通用变频器同比+42.22%，通用伺服系统同比+32.31%，PLC&HMI 同比+40.00%，工业机器人同比+8.33%。

■ **持续优化内部运营管理，新能源汽车业务维持高增。**2024 年新能源汽车行业渗透率持续提升，公司新能源车业务营收约为 160.00 亿元，同比约+70.00%。2025Q1 新能源汽车和轨交业务营收约为 39.00 亿元，同比约+66.00%。受益于客户定点车型 SOP 放量及新平台批量销售，公司新能源乘用车和新能源商用车营收均维持快速增长。同时，公司通过落地严控成本、降低费用、提升人效及管理优化等策略，持续优化公司内部运营管理，新能源汽车业务的盈利水平进一步提升，实现利润快速增长。

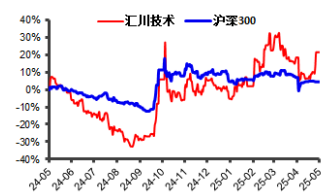
■ **AI+人形机器人双驱动，公司迎新增长曲线。**2024 年公司从战略层面自上而下规划工业 AI 技术方向，目标以“智造”改变“制造”。此外，依托公司在运动控制、伺服驱动、直线导轨和丝杠等关键领域的技术积累，公司布局人形机器人业务并启动部分核心零部件的研发工作。我们认为，AI+机器人将助力公司迎来更陡峭增长曲线，且稳固行业龙头地位。

■ **投资建议：维持“买入”评级。**预计公司2025-2027年EPS分别为1.96元、2.46元、2.90元，对应PE分别为37倍、29倍、25倍，维持“买入”评级。

主要数据 2025 年 5 月 6 日

收盘价(元)	71.79
总市值(亿元)	1934.93
总股本(亿股)	26.95
流通股本(亿股)	23.87
ROE(TTM)	16.22
12 月最高价(元)	81.71
12 月最低价(元)	39.17

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

- **风险提示：**（1）行业竞争加剧风险；（2）下游需求趋弱风险；（3）原材料价格上涨风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	37041	45560	55453	65436
营业总成本	32806	40425	48742	57331
营业成本	26,409	32742	40065	47530
营业税金及附加	231	273	333	393
销售费用	1481	1777	1955	2150
管理费用	1541	1850	2035	2238
财务费用	-3	6	13	26
研发费用	3147	3776	4343	4994
其他经营收益	391	1079	1079	1079
公允价值变动净收益	(43)	196	196	196
投资净收益	93	368	368	368
营业利润	4626	6213	7789	9184
加 营业外收入	23	0	0	0
减 营业外支出	40	0	0	0
利润总额	4609	6213	7789	9184
减 所得税	262	932	1168	1378
净利润	4346	5281	6621	7807
减 少数股东损益	61	0	0	0
归母公司所有者的净利润	4285	5281	6621	7807
基本每股收益(元)	1.59	1.96	2.46	2.90

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn