

2025 年 06 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智能驱动多领域覆盖，全球布局助推发展

—豪江智能（301320.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

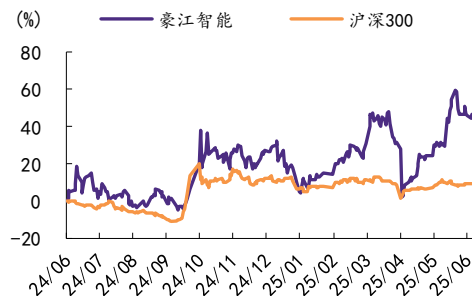
分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

基本数据

2025-06-10

当前股价（元）	20.4
总市值（亿元）	37
总股本（百万股）	181
流通股本（百万股）	68
52 周价格范围（元）	12.57-21.05
日均成交额（百万元）	93.31

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

驱动产品覆盖多应用场景，25Q1 营收盈利双提升

公司为业界知名的智能线性驱动产品研发、生产企业，现阶段已完成在智能家居、智慧医养、智能办公、工业传动等智能线性驱动主要应用场景的技术积累，形成了以智能家居为核心并逐渐向其他应用场景延展的业务布局。公司的主要产品为智能线性驱动系统，主要由单马达驱动器、双马达驱动器、管状驱动器、升降柱、控制器、操控器和其他配件组成，其中单马达驱动器、双马达驱动器、管状驱动器、升降柱为智能线性驱动系统的基础驱动装置，而控制器、操控器共同构成了驱动装置的智能控制系统。

2024 年公司营业收入 8.28 亿元，同比增长 15.74%，净利润实现 0.47 亿元，同比小幅下降 0.58%；母公司营业收入 6.97 亿元，同比增长 5.71%，净利润实现 0.87 亿元，同比增长 0.48%。其中，公司整体、母公司单体销售收入与母公司净利润的增长，主因系智能家居和智慧医养板块销售保持良好的销售和盈利能力所致；公司整体净利润的小幅度下滑，主要系公司研发投入持续增加导致研发费用增加。2025 年 Q1 营收 2.11 亿元，同比增 6.7%；净利润 0.16 亿元，同比增 28.98%，扣非归母净利润 0.14 亿元，同比增 29.31%，24Q1 净利润和归母净利润对应的同比增速均为负数。

智能家居实现多系统联动，智能医养提升服务效率

在智能家居领域，公司的技术优势显著。其智能家居线性驱动产品与鸿蒙，天猫精灵、小度、米家、涂鸦等全屋智能定制系统深度融合，通过链入智能终端设备和系统，不仅提升了用户体验及产品粘性，更为产品优化提供了关键数据源。同时，公司通过在控制器中集成传感器并运用自研算法增加控制逻辑点，赋予家居产品多项智能功能：例如通过集成生命体征检测装置实现无感睡眠监控，使智能电动床可监测人体心率、呼吸、体动等睡眠数据并给出针对性改善建议。作为拥有 21 年行业经验的智能家居驱动控制系统解决方案专家，公司服务客户超 300 家，积累了丰富的技术服务与客户需求经验，形成了专业成熟的配套方案。公司构建了从销售咨询服务、产品方案定制到客户端 NPI 导入服务的完整客户综合化服务链条，提供高品质产品与客制化服务，并设立豪江香港贸易公司作为全球贸易中心，深度参与全球化市场竞争。

争。

在智能医养领域，公司智慧医养线性驱动产品是医养器械自动化、智能化的核心部件，广泛应用于 ICU 病床、手术床、CT 机等医疗设备电动轮椅、移位机等养护设备。随着全球人口老龄化加剧，智能医养设备的重要性日益凸显。公司产品支持病人自主控制，不仅有效改善了医院、疗养院、养老院及居家病人、养老人员的生活质量与安全状况，减少了治疗和护理过程中因人为因素导致的意外伤害，更提升了医务工作者和护理人员的工作效率与质量。2024 年该两大领域产品合计占营业收入比重为 83.59%，为公司主营业务核心支柱。

■ 以技术为基实现无人机部件供应，海外布局添动能

在工业传动领域，公司产品在下游工业传动领域的应用场景较为广泛，可覆盖智能制造、光伏发电、农业生产、畜牧养殖、工程建设等多个细分领域。通过多种检测系统、现代运动控制技术和变速装置、传动装置的结合，公司将协助相关企业实现对工业生产过程的精密控制及数据采集工作，为客户提供程序化、网络化、更安全的控制复杂位移的综合解决方案。以智能制造中的自动化生产线为例，该类生产线通过工业传送与控制系统联结设备，自动完成产品制造过程，公司智能线性驱动产品广泛应用于上料、加工、传送、包装、搬运等环节。依托在工业传动领域积累的技术实力与产品性能优势，公司在无人机领域可生产线性推杆部件，支撑无人机位移控制等功能实现。目前公司已批量供货大疆无人机，在手订单同比快速增长。

此外，公司积极推进海外布局，报告期内投资 2000 万美金在泰国建设生产基地，首期 4 万平厂房已完成基建，目前处于装修施工阶段，预计 2025 年下半年投产。该基地投产后，将进一步提升公司在全球市场的竞争优势，加大全球化产业布局，为公司长远发展注入新的活力。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 10.06、11.90、13.69 亿元，EPS 分别为 0.6、0.73、0.86 元，当前股价对应 PE 分别为 33.9、28.0、23.8 倍，基于公司在智能家居医养和工业传动领域上的业务增长，首次覆盖，给予“买入”评级。

■ 风险提示

面临宏观经济及下游行业周期性波动、市场竞争加剧、原材料价格波动以及业务扩张带来的管理挑战等风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营业务收入（百万元）	828	1,006	1,190	1,369
增长率（%）	15.7%	21.4%	18.3%	15.0%
归母净利润（百万元）	47	109	132	155
增长率（%）	-0.6%	132.8%	20.8%	17.6%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.60	0.73	0.86
ROE（%）	4.5%	9.9%	11.3%	12.3%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	212	302	375	438
应收款	248	268	316	380
存货	168	202	243	276
其他流动资产	331	335	337	340
流动资产合计	958	1,108	1,271	1,434
非流动资产：				
金融类资产	317	317	317	317
固定资产	328	315	298	283
在建工程	59	59	59	59
无形资产	111	105	100	94
长期股权投资	0	2	7	17
其他非流动资产	37	37	37	37
非流动资产合计	534	517	500	489
资产总计	1,492	1,625	1,771	1,923
流动负债：				
短期借款	1	1	1	1
应付账款、票据	382	438	518	578
其他流动负债	48	48	48	48
流动负债合计	431	500	583	646
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	17	17	17	17
非流动负债合计	17	17	17	17
负债合计	448	517	600	663
所有者权益				
股本	181	181	181	181
股东权益	1,041	1,108	1,171	1,260
负债和所有者权益	1,492	1,625	1,771	1,923

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	47	109	132	155
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	34	38	37	35
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-31	7	-8	-37
经营活动现金净流量	50	154	161	152
投资活动现金净流量	-172	11	11	6
筹资活动现金净流量	212	-42	-68	-67
现金流量净额	90	123	104	92

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	828	1,006	1,190	1,369
营业成本	632	732	853	957
营业税金及附加	6	9	9	9
销售费用	33	35	43	53
管理费用	49	45	57	75
财务费用	-11	0	0	0
研发费用	55	69	86	103
费用合计	126	150	186	231
资产减值损失	-5	-1	-1	-1
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	6	3	4	4
营业利润	58	122	150	180
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	58	122	150	180
所得税费用	11	13	19	25
净利润	47	109	132	155
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	47	109	132	155

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	15.7%	21.4%	18.3%	15.0%
归母净利润增长率	-0.6%	132.8%	20.8%	17.6%
盈利能力				
毛利率	23.7%	27.2%	28.3%	30.1%
四项费用/营收	15.2%	14.9%	15.6%	16.9%
净利率	5.7%	10.8%	11.1%	11.3%
ROE	4.5%	9.9%	11.3%	12.3%
偿债能力				
资产负债率	30.3%	31.8%	33.9%	34.5%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	3.3	3.7	3.8	3.6
存货周转率	3.8	3.7	3.6	3.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.26	0.60	0.73	0.86
P/E	78.8	33.9	28.0	23.8
P/S	4.5	3.7	3.1	2.7
P/B	3.6	3.3	3.2	2.9

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

■ 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。