

2025年08月28日

克莱特(831689.BJ)

投资评级：增持（维持）

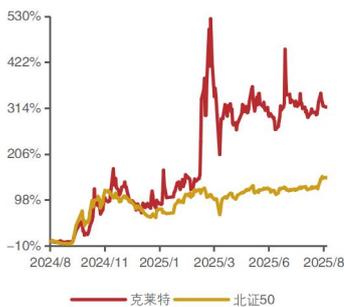
——2025Q2 业绩环比改善，拟发可转债募资建设高速离心鼓风机等生产线

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2025年08月26日

收盘价(元)	42.70
一年内最高/最低(元)	68.00/9.95
总市值(百万元)	3,134.18
流通市值(百万元)	1,619.64
总股本(百万股)	73.40
资产负债率(%)	43.14
每股净资产(元/股)	6.36

资料来源：聚源数据

投资要点：

- **事件：**2025H1 公司实现营收 2.78 亿元（yoy+8%）、归母净利润 2898 万元、扣非归母净利润 2700 万元；2025Q2 实现营收 1.53 亿元（yoy+10%/qoq+23%）、归母净利润 1791 万元（yoy+3%/qoq+62%）、扣非归母净利润 1713 万元（yoy+9%/qoq+74%）。上半年公司整体收入维持稳定，二季度利润同比环比均有所改善。
- **2025H1 舰船用产品销售收入同比增长，积极布局输变电、舰船、数据中心等领域。**2025H1 公司冷却系统、通风机分别实现营收 6063 万元（yoy+9%）、21117 万元（yoy+8%），毛利率分别为 29.05%、28.86%。业务收入增长主要系公司订单稳定增加，集装箱船、汽车运输船用产品等形成的销售收入同比增加。截至 2025 年 6 月 30 日公司持有在手订单金额为 5.77 亿元，去年同期在手订单金额为 4.48 亿元，在手订单同比增长 28.79%。销售区域方面，2025H1 公司境内、境外业务分别实现营收 24115 万元（yoy+12%）、3726 万元，境外营业收入同比减少主要由于 EC 风机收入较少。2025 年上半年，公司积极布局输变电行业，已经成功取得特变电工股份有限公司、中国电气装备中国西电集团有限公司变压器产品供应资格；公司研发的低噪声、高风量、大压力的舰用风机项目已通过严苛的性能和噪声振动试验，完全满足设计研发要求，高可靠性的舰用风机配套了国内多款主力舰艇，目前船用订单充足，部分项目排产可到 2027 年；公司的 ECL630-1 型数据中心用离心风机产品成功入选国家节能降碳技术装备推荐目录，能耗优于一级，是目录中推荐的 30 款风机中唯一的一款数据中心用离心风机，未来公司在 IDC 领域有望面临更多的机遇。我们认为，公司依赖产品技术优势，有望持续在下游领域扩大市场份额。
- **发布可转债募集说明书（草案），规划拟建高速离心鼓风机、智能变频高效风机和电池热管理生产线。**2025 年 8 月 26 日，公司发布可转债募集说明书(草案)，募集资金总额不超过 2 亿元，1.4 亿元用于智能型高效风机建设项目，6000 万元用于补充流动资金。其中，智能型高效风机建设项目总投资 16,279.72 万元，建设项目实施周期为 36 个月，实施主体为威海克莱特菲尔风机股份有限公司，规划拟建高速离心鼓风机生产线、智能变频高效风机生产线和电池热管理系统生产线。公司在现有的产品基础上积极进行技术升级，技术升级后的高速离心风机使用三元流叶轮与高速永磁电机组合，具有高效率、低噪声、轻量化、高可靠性等特点；智能变频高效风机具有智能控制（无极调速）、高效节能、兼容性强、长寿命与低维护、低噪声的特点；电池热管理系统具有空冷、液冷、自循环、加热多模式无缝切换、实现对机车动力电池温度控制，保证动力电池运行在合理的温度区间，实现-40℃~40℃全工况覆盖等特点，产品性能指标显著提高。募投项目产品涉及的下游细分应用领域如水产养殖、污水处理、化工、数据中心、医疗净化、半导体、轨道交通等行业追求节能、低碳高质量发展，带动了风机行业向绿色、高效方向快速发展。我们认为，募投项目未来投产有助于公司丰富产品结构，提升公司面向不同需求端的供给能力，有望持续保持产品技术领先性，增加业绩增长点。
- **盈利预测与评级：**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.61/0.75/0.92 亿元，对应当前股价 PE 分别为 51.4/42.0/33.9 倍。我们长期看好轨道交通、核电、海洋工程、数据中心

等高景气度领域为公司带来的业务机遇，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**下游市场需求变动风险、国外市场政策风险、原材料价格波动风险。

盈利预测与估值（人民币）

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	508	529	600	730	877
同比增长率（%）	20.44%	4.06%	13.57%	21.51%	20.23%
归母净利润（百万元）	61	55	61	75	92
同比增长率（%）	20.56%	-9.76%	11.62%	22.30%	23.80%
每股收益（元/股）	0.83	0.74	0.83	1.02	1.26
ROE（%）	13.47%	11.72%	12.32%	14.06%	16.09%
市盈率（P/E）	51.75	57.34	51.37	42.01	33.93

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	61	92	98	110
应收票据及账款	259	263	300	336
预付账款	10	6	7	8
其他应收款	9	9	10	12
存货	151	160	184	216
其他流动资产	7	6	7	9
流动资产总计	497	535	606	692
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	192	188	194	196
在建工程	5	15	13	13
无形资产	51	50	50	50
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	44	41	45	49
非流动资产合计	292	294	302	308
资产总计	789	829	908	999
短期借款	31	40	47	57
应付票据及账款	157	166	187	207
其他流动负债	73	83	97	112
流动负债合计	261	289	331	376
长期借款	27	30	33	36
其他非流动负债	34	16	13	13
非流动负债合计	62	46	47	49
负债合计	322	334	378	425
股本	73	73	73	73
资本公积	211	211	211	211
留存收益	182	211	246	290
归属母公司权益	466	495	531	574
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	466	495	531	574
负债和股东权益合计	789	829	908	999

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
税后经营利润	55	56	70	87
折旧与摊销	19	22	23	25
财务费用	1	3	3	4
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	25	12	-29	-38
其他经营现金流	-7	17	6	6
经营性现金净流量	93	109	73	84
投资性现金净流量	-77	-54	-35	-32
筹资性现金净流量	-18	-24	-31	-40
现金流量净额	-1	31	7	12

利润表 (百万元)

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	529	600	730	877
营业成本	380	432	525	630
税金及附加	4	5	6	7
销售费用	23	25	31	37
管理费用	36	41	50	57
研发费用	27	29	35	42
财务费用	1	3	3	4
资产减值损失	-1	-1	-1	-2
信用减值损失	-1	-1	-1	-1
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	1	0	0	0
其他收益	6	7	7	7
营业利润	62	70	86	106
营业外收入	0	0	0	1
营业外支出	1	1	2	2
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	60	69	84	105
所得税	6	8	10	12
净利润	55	61	75	92
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	55	61	75	92
EPS(元)	0.74	0.83	1.02	1.26

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营收增长率	4.06%	13.57%	21.51%	20.23%
营业利润增长率	-12.05%	13.79%	22.10%	23.17%
归母净利润增长率	-9.76%	11.62%	22.30%	23.80%
经营现金流增长率	195.32%	16.98%	-33.28%	15.36%
盈利能力				
毛利率	28.07%	28.01%	28.11%	28.22%
净利率	10.33%	10.15%	10.22%	10.52%
ROE	11.72%	12.32%	14.06%	16.09%
ROA	6.93%	7.36%	8.21%	9.24%
估值倍数				
P/E	57.34	51.37	42.01	33.93
P/S	5.93	5.22	4.30	3.57
P/B	6.72	6.33	5.91	5.46
股息率	0.94%	1.03%	1.25%	1.55%
EV/EBITDA	18	34	29	24

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，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作出邀请。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、财务状况和特殊需求，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。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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波动。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，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。