

华达科技（603358）

2025 年半年度报告点评：25Q2 业绩高增，新能源转型加速

买入（维持）

2025 年 08 月 29 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

guoym@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	5,369	5,106	6,382	7,427	8,747
同比（%）	4.00	(4.89)	24.98	16.38	17.78
归母净利润（百万元）	324.58	224.96	469.81	584.28	732.86
同比（%）	24.68	(30.69)	108.84	24.37	25.43
EPS-最新摊薄（元/股）	0.69	0.48	1.00	1.24	1.56
P/E（现价&最新摊薄）	62.67	90.41	43.29	34.81	27.75

投资要点

- **事件：**公司发布 2025 年半年度报告。营收 28.68 亿元，同比+22.48%；归母净利 1.99 亿元（预期为 1.97-2.46 亿元），同比+21.17%；扣非归母净利 1.83 亿元，同比+15.42%。其中，江苏恒义提供营收 8.71 亿元，同比+9%；净利润 0.57 亿元，同比+58%。从 25Q2 来看，营收为 18.69 亿元，同比+94.85%/环比+87.04%；归母净利润 1.53 亿元，同比+3696%/环比+234%；扣非归母净利为 1.35 亿元，同比+795%/环比+186%。
- **盈利能力方面，**25H1 公司归母净利率为 6.9%，同比-0.1pct；销售毛利率为 15.15%，同比-2.58pct。其中，25Q2 归母净利率为 8.19%，同比+7.77pct/环比+3.61pct；25Q2 销售毛利率为 16.04%，同比-0.70pct/环比+2.56pct；
- **25Q2 费用管控成果斐然，费用率同环比降幅显著。**25Q2 期间费用率为 5.44%，同/环比分别-4.24pct/-4.76pct；其中，销售/管理/财务/研发费用率分别为 0.81%/2.08%/0.13%/2.43%，同比分别-0.08pct/-1.89pct/-0.16pct/-2.11pct，环比分别-0.67pct/-2.07pct/-0.34pct/-1.68pct。
- **新能源转型见效，客户结构持续优化：**25H1 公司新能源汽车零部件收入 7.8 亿元，同比+8.2%，占主营收入的比例为 28.6%。当前，公司直接/间接客户结构涵盖宁德时代等国内主要新能源电池生产企业和下游理想汽车、小米汽车、华为鸿蒙智行、零跑等主流新能源车企。
- **获 35 亿元新能源定点，25H2 整装再出发。**8 月 25 日，公司发布公告宣布获 35 亿元新能源零部件项目定点：1）车身零部件获 7 家客户 16 个项目，生命周期销售 26 亿元（新能源占比 100%），25Q4 量产；2）子公司获电池箱托盘 3 家客户 5 个项目，生命周期销售 6 亿元，25Q3 量产；3）子公司获铝压铸件 7 家客户 8 个项目，生命周期销售 3 亿元（含 5 家新客户），25Q3 量产。
- **积极把握低空经济和机器人产业，拓宽成长空间：**公司立足汽车，走出汽车，围绕飞行汽车、人形机器人等“新质生产力”领域收购与兼并：1）低空经济板块，公司控股子公司收到亚洲头部 eVTOL 公司的飞行器项目定点开发通知书，单机价值量为几万元，ASP 显著高于汽车；2）人形机器人板块，公司与埃夫特签订战略合作协议，此外公司已经开始小批量供货国际知名人形机器人公司，第三增长曲线兑现在即。
- **盈利预测与投资评级：**我们维持对公司 2025-2027 年归母净利润为 4.70/5.84/7.33 亿元的预测，当前市值对应 2025-2027 年 PE 为 43/35/28 倍，维持对公司“买入”的评级。
- **风险提示：**新能源渗透率不及预期；产能爬坡不及预期；新业务拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	43.30
一年最低/最高价	26.80/43.65
市净率(倍)	5.59
流通 A 股市值(百万元)	19,010.43
总市值(百万元)	20,339.88

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.75
资产负债率(% ,LF)	44.15
总股本(百万股)	469.74
流通 A 股(百万股)	439.04

相关研究

《华达科技(603358)：合资时代冲压龙头，卡位新能源增厚业绩》

2025-05-15

华达科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,588	4,944	5,540	6,322	营业总收入	5,106	6,382	7,427	8,747
货币资金及交易性金融资产	807	1,399	1,481	1,592	营业成本(含金融类)	4,288	5,259	6,102	7,145
经营性应收款项	1,518	1,925	2,256	2,639	税金及附加	33	40	46	54
存货	1,126	1,472	1,650	1,936	销售费用	56	67	78	92
合同资产	0	1	1	1	管理费用	181	223	260	306
其他流动资产	135	147	151	154	研发费用	206	255	290	332
非流动资产	3,218	3,156	3,012	2,865	财务费用	8	19	7	6
长期股权投资	630	630	630	630	加:其他收益	35	43	49	58
固定资产及使用权资产	1,684	1,572	1,439	1,292	投资净收益	(7)	96	111	131
在建工程	188	132	92	64	公允价值变动	25	35	35	35
无形资产	235	228	221	214	减值损失	(61)	(55)	(48)	(43)
商誉	77	77	77	77	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	16	16	16	16	营业利润	324	636	791	993
其他非流动资产	388	502	537	572	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	6,805	8,100	8,552	9,187	利润总额	321	636	791	993
流动负债	2,555	3,168	3,501	4,006	减:所得税	49	103	128	160
短期借款及一年内到期的非流动负债	516	453	453	453	净利润	272	534	664	833
经营性应付款项	1,853	2,493	2,791	3,248	减:少数股东损益	47	64	80	100
合同负债	34	55	56	66	归属母公司净利润	225	470	584	733
其他流动负债	152	168	201	239	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.48	1.00	1.24	1.56
非流动负债	521	508	508	508	EBIT	316	656	799	999
长期借款	377	377	377	377	EBITDA	558	836	983	1,186
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	16.02	17.59	17.84	18.31
租赁负债	43	43	43	43	归母净利率(%)	4.41	7.36	7.87	8.38
其他非流动负债	101	88	88	88	收入增长率(%)	(4.89)	24.98	16.38	17.78
负债合计	3,076	3,676	4,009	4,514	归母净利润增长率(%)	(30.69)	108.84	24.37	25.43
归属母公司股东权益	3,355	3,985	4,024	4,055					
少数股东权益	374	438	518	618					
所有者权益合计	3,729	4,424	4,542	4,673					
负债和股东权益	6,805	8,100	8,552	9,187					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	313	562	609	770	每股净资产(元)	7.64	8.48	8.57	8.63
投资活动现金流	(824)	28	106	126	最新发行在外股份(百万股)	470	470	470	470
筹资活动现金流	42	2	(633)	(786)	ROIC(%)	5.94	11.04	12.51	15.28
现金净增加额	(469)	592	82	110	ROE-摊薄(%)	6.71	11.79	14.52	18.07
折旧和摊销	243	180	184	187	资产负债率(%)	45.20	45.39	46.88	49.14
资本开支	(465)	(5)	(5)	(5)	P/E(现价&最新股本摊薄)	90.41	43.29	34.81	27.75
营运资本变动	(259)	(85)	(176)	(162)	P/B(现价)	5.67	5.10	5.05	5.02

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>