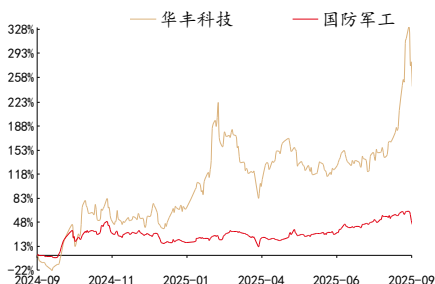


股票投资评级

增持 | 调整

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	78.00
总股本/流通股本(亿股)	4.61 / 1.82
总市值/流通市值(亿元)	360 / 142
52周内最高/最低价	97.58 / 17.61
资产负债率(%)	46.8%
市盈率	-1,950.00
第一大股东	四川长虹电子控股集团 有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

华丰科技(688629)

连接 AI，触达未来

● 投资要点

紧抓通讯、工业、新能源汽车领域发展机遇，业绩增长显著。在全球数字化进程加速及能源结构转型的驱动下，公司紧抓数据中心基础设施升级、AI 算力需求爆发及新能源汽车渗透率提升三重机遇，上半年实现营业收入 11.05 亿元，同比增长 128.26%；归母净利润 1.51 亿元，较去年同期增长 1.68 亿元，盈利能力显著提升。

前瞻性技术布局+快速产业化能力，支撑AI 服务器厂商需求。公司抓住国内 AI 服务器需求爆发时机，通过前瞻性技术布局和快速产业化能力，有效支撑了 AI 服务器厂商的快速上量需求。公司通过深度绑定头部 AI 服务器厂商，成功实现市场占位与规模跃升，下游客户群体覆盖华为、浪潮、超聚变、曙光、华勤、中兴、新华三等设备制造商以及阿里、腾讯、字节等互联网应用厂商。

推广高压连接器产品应用，加速产品结构调整。报告期内，公司拓展低空经济新客户，部分项目已获取订单；新能源高压连接器占比持续提升，新能源产品结构逐步实现调整，同时持续拓展新能源汽车的连接器战略客户，加速产品结构调整。目前公司高速、高压产品已在多个新能源汽车厂商开展装车验证，未来将快速扩大市场规模。

● 投资建议：

我们预计公司 2025/2026/2027 年营业收入分别为 23.6/33.4/46.7 亿元，归母净利润分别为 3.6/6.5/9.1 亿元，给予“增持”评级。

● 风险提示：

市场复苏不及预期；竞争格局加剧风险；产品研发及技术创新不及预期；客户导入不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1092	2364	3336	4672
增长率(%)	20.83	116.50	41.12	40.06
EBITDA(百万元)	84.21	652.11	991.90	1350.53
归属母公司净利润(百万元)	-17.75	356.34	651.28	912.99
增长率(%)	-124.53	2107.50	82.77	40.18
EPS(元/股)	-0.04	0.77	1.41	1.98
市盈率(P/E)	-2025.71	100.91	55.21	39.38
市净率(P/B)	24.62	20.21	15.23	11.32
EV/EBITDA	181.33	53.81	34.53	24.53

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	1092	2364	3336	4672	营业收入	20.8%	116.5%	41.1%	40.1%
营业成本	890	1585	2223	3091	营业利润	-154.3%	1,403.5%	90.1%	51.8%
税金及附加	3	7	9	13	归属于母公司净利润	-124.5%	2,107.5%	82.8%	40.2%
销售费用	45	97	137	192	获利能力				
管理费用	142	189	234	280	毛利率	18.5%	32.9%	33.4%	33.9%
研发费用	114	213	250	327	净利率	-1.6%	15.1%	19.5%	19.5%
财务费用	2	15	34	53	ROE	-1.2%	20.0%	27.6%	28.7%
资产减值损失	-12	0	0	0	ROIC	-1.6%	14.1%	17.8%	18.9%
营业利润	-27	355	674	1023	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	46.8%	48.1%	51.3%	50.9%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	1.87	2.92	3.06	3.23
利润总额	-27	355	674	1023	营运能力				
所得税	-3	-22	-33	-28	应收账款周转率	2.09	7.08	25.11	24.95
净利润	-24	377	707	1051	存货周转率	3.22	5.29	6.69	6.80
归母净利润	-18	356	651	913	总资产周转率	0.41	0.75	0.78	0.78
每股收益(元)	-0.04	0.77	1.41	1.98	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	-0.04	0.77	1.41	1.98
货币资金	386	1843	3413	5277	每股净资产	3.17	3.86	5.12	6.89
交易性金融资产	106	106	106	106	估值比率				
应收票据及应收账款	658	109	157	217	PE	-2025.71	100.91	55.21	39.38
预付款项	3	28	41	60	PB	24.62	20.21	15.23	11.32
存货	322	278	386	524	现金流量表				
流动资产合计	1526	2450	4218	6339	净利润	-24	377	707	1051
固定资产	768	555	337	124	折旧和摊销	115	282	284	274
在建工程	24	24	24	24	营运资本变动	-117	159	-35	-45
无形资产	66	55	45	35	其他	23	4	29	42
非流动资产合计	1248	1045	812	589	经营活动现金流净额	-3	822	986	1322
资产总计	2774	3495	5030	6928	资本开支	-255	-51	-51	-51
短期借款	26	399	772	1146	其他	-201	-17	4	11
应付票据及应付账款	661	220	309	419	投资活动现金流净额	-456	-68	-47	-40
其他流动负债	130	221	297	398	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	816	840	1378	1963	债务融资	-19	749	733	733
其他	483	841	1201	1560	其他	54	-46	-103	-150
非流动负债合计	483	841	1201	1560	筹资活动现金流净额	35	703	630	583
负债合计	1299	1681	2579	3523	现金及现金等价物净增加额	-424	1457	1569	1865
股本	461	461	461	461					
资本公积金	797	797	797	797					
未分配利润	166	431	915	1594					
少数股东权益	14	34	91	229					
其他	36	90	187	324					
所有者权益合计	1475	1813	2452	3405					
负债和所有者权益总计	2774	3495	5030	6928					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。本报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048