

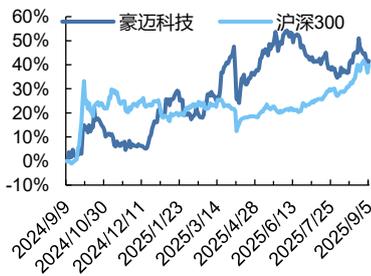
## 25H1 点评：业绩符合预期，多业务多点开花

### 投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-09-08

收盘价（元）	58.45
近 12 个月最高/最低（元）	63.94/40.37
总股本（百万股）	800
流通股本（百万股）	795
流通股比例（%）	99%
总市值（亿元）	467.6
流通市值（亿元）	464.4

### 公司价格与沪深 300 指数走势比较



分析师：陶俞佳

执业证书号：S0010524100004

邮箱：taoyujia@hazq.com

### 相关报告

- 《豪迈科技(002595)24 年报点评：业绩超预期，多点开花持续向好》2025-03-20
- 《华安证券\_豪迈科技 (002595)：24 三季报点评：业绩符合预期，持续看好机床产品市场外拓》2024-11-04
- 《华安证券\_豪迈科技 (002595)：轮胎模具领先企业，发力工业母机未来可期》

### 主要观点：

#### ● 事件概况

豪迈科技于 2025 年 8 月 26 日发布 2025 年半年报。公司 2025H1 实现营收 52.65 亿元，同比+27.25%，实现归母净利润 11.97 亿元，同比+24.65%，业绩稳健增长。

#### ● 25Q2 营收创新高，Q2 净利同比+20.87%

公司 2025H1 实现营收 52.65 亿元，同比+27.25%，实现归母净利润 11.97 亿元，同比+24.65%。单季度来看，25Q2 单季度实现营收 29.86 亿元，同比+25.9%，维持稳健增长；利润端来看，公司 25Q2 单季度实现归母净利润 6.77 亿元，同比+20.87%，维持稳健增长。

利润率层面，公司 2025H1 毛利率达 34.48%，同比 2024H1 下滑 0.74pct，主要系公司主要产品轮胎模具产品毛利率下滑影响；2025H1 公司净利率达 22.73%，25Q2 净利率达 22.68% 同比略降。

#### ● 多板块业务多点开花，数控机床业务营收 25H1 同比+145.08%

分产品来看，公司轮胎模具、大型零部件产品及机床产品三大板块业务齐头并进，25H1 营收均维持稳健增长。

轮胎模具 2025H1 在公司营收中占比达 49.91%，2025H1 实现营收 26.28 亿元，同比+18.56%，实现毛利率 40.21%，同比下降 1.38pct，毛利率下降主要因产品结构变化、人员数量增加等因素叠加影响。从收入结构来看外销收入同比增速快于内销，公司全球生产服务体系建设日趋完善，有利于更便捷地实现近距离服务客户。

大型零部件机械产品 2025H1 在公司营收中占比达 36.98%，主要以风电、燃气轮机能源类产品零部件的铸造和精加工为主，2025H1 燃气轮机和风电市场需求持续向好，公司订单饱满，生产线满负荷运转。2025H1 公司大型零部件产品实现营收 19.47 亿元，同比+32.94%，毛利率 24.3%，同比提升 0.22pct，主要受益于产品结构优化、原材料价格降低、汇率变动及效率提升。

数控机床 2025H1 营收占比达 9.62%，为公司重点发展业务，2025H1 实现收入 5.06 亿元，同比+145.08%，增长迅速。公司机床项目致力于多轴复合加工机床、机床功能部件等研发推广。2025 年 4 月举办的中国国际机床展中，公司新推出五轴超快激光微加工机床、精密立式五轴车铣复合、卧式五轴车铣复合加工中心、立式铣车复合等产品，具有高速、高精、高效、智能化、绿色化的特点。通过持续品牌运营及市场拓展，公司多品类机床产品在各地区应用客户群稳步提升，涉及电子信息、汽车制造、精密模具、半导体等多个行业。

### ● 盈利预测、估值及投资评级

根据公司 2025 年中报，结合对公司市占及产能释放进度的判断，我们调整盈利预测 2025-2027 年营业收入分别为 107.8/124.4/142.0 亿元（前值 101.05/114.98/130.46 亿元），归母净利润分别为 24.4/28.1/32.4 亿元（前值 23.2/26.51/30.37 亿元）。公司当前股价对 2025-2027 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 19.2/16.6/14.4 倍。考虑公司作为我国轮胎模具行业领先企业，轮胎模具、大型零部件及数控机床三梯次布局清晰，下游景气度持续，公司有望凭借技术及管理优势持续扩张市场，维持“买入”评级。

#### 重要财务指标预测

单位：百万元

指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	8,813	10,779	12,442	14,201
收入同比(%)	23.0%	22.3%	15.4%	14.1%
归属母公司净利润	2,011	2,436	2,814	3,238
净利润同比(%)	24.8%	21.1%	15.5%	15.1%
毛利率(%)	34.3%	33.6%	33.7%	33.9%
ROE(%)	20.4%	20.3%	19.5%	18.9%
每股收益(元)	2.53	3.05	3.52	4.05
PE	23.1	19.2	16.6	14.4
PB	4.7	3.9	3.2	2.7
EV/EBITDA	17.4	14.6	12.3	10.4

资料来源：wind，华安证券研究所

### ● 风险提示

- 1) 原材料价格波动风险。
- 2) 汇率波动风险。
- 3) 国际政策波动风险。
- 4) 市场竞争风险。

财务报表与盈利预测:

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>8,283</b>	<b>10,329</b>	<b>12,766</b>	<b>15,642</b>	<b>营业收入</b>	<b>8,813</b>	<b>10,779</b>	<b>12,442</b>	<b>14,201</b>
现金	1,251	2,130	3,221	4,908	营业成本	5,790	7,155	8,244	9,386
应收账款	2,674	3,243	3,759	4,281	营业税金及附加	80	95	106	114
其他应收款	49	60	70	80	销售费用	81	92	106	121
预付账款	145	166	191	217	管理费用	233	280	323	369
存货	2,478	2,809	3,383	3,768	财务费用	(10)	(32)	(37)	(43)
其他流动资产	779	890	1,027	1,172	资产减值损失	(2)	(2)	(3)	(2)
<b>非流动资产</b>	<b>3,395</b>	<b>3,443</b>	<b>3,528</b>	<b>3,539</b>	公允价值变动收益	(0)	(2)	(1)	(2)
长期投资	140	140	140	140	投资净收益	51	45	45	45
固定资产	2,308	2,294	2,239	2,125	<b>营业利润</b>	<b>2,294</b>	<b>2,723</b>	<b>3,146</b>	<b>3,619</b>
无形资产	515	614	736	841	营业外收入	3	3	4	4
其他非流动资产	204	185	213	244	营业外支出	4	3	4	4
<b>资产总计</b>	<b>11,678</b>	<b>13,772</b>	<b>16,294</b>	<b>19,182</b>	<b>利润总额</b>	<b>2,293</b>	<b>2,723</b>	<b>3,146</b>	<b>3,620</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,493</b>	<b>1,477</b>	<b>1,604</b>	<b>1,735</b>	所得税	279	286	330	380
短期借款	45	0	0	0	<b>净利润</b>	<b>2,014</b>	<b>2,437</b>	<b>2,816</b>	<b>3,240</b>
应付账款	525	640	737	839	少数股东损益	2	1	2	1
其他流动负债	17	18	22	25	<b>归属母公司净利润</b>	<b>2,011</b>	<b>2,436</b>	<b>2,814</b>	<b>3,238</b>
<b>非流动负债</b>	<b>299</b>	<b>257</b>	<b>257</b>	<b>257</b>	EBITDA	2,619	3,067	3,536	4,028
长期借款	41	41	41	41	EPS (元)	2.53	3.05	3.52	4.05
其他非流动负债	0	0	0	0					
<b>负债合计</b>	<b>1,792</b>	<b>1,734</b>	<b>1,860</b>	<b>1,991</b>					
少数股东权益	7	8	10	11	<b>主要财务比率</b>				
股本	800	800	800	800	<b>会计年度</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
资本公积	551	551	551	551	<b>成长能力</b>				
留存收益	8,154	10,227	12,621	15,377	营业收入	22.99%	22.31%	15.43%	14.13%
归属母公司股东权益	9,879	12,029	14,424	17,179	营业利润	24.40%	18.72%	15.53%	15.04%
<b>负债和股东权益</b>	<b>11,678</b>	<b>13,772</b>	<b>16,294</b>	<b>19,182</b>	归属于母公司净利润	24.77%	21.11%	15.51%	15.08%
					<b>获利能力</b>				
					毛利率(%)	34.30%	33.62%	33.74%	33.91%
					净利率(%)	22.85%	22.61%	22.63%	22.81%
					ROE(%)	20.36%	20.25%	19.51%	18.85%
					ROIC (%)	17.16%	23.51%	24.23%	25.33%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率(%)	15.34%	12.59%	11.42%	10.38%
					净负债比率(%)	-14.32%	-19.45%	-23.78%	-29.78%
					流动比率	5.55	6.99	7.96	9.02
					速动比率	3.89	5.09	5.85	6.85
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.82	0.85	0.83	0.80
					应收账款周转率	3.66	3.64	3.55	3.53
					应付账款周转率	20.90	18.51	18.08	18.02
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益(最新摊薄)	2.53	3.05	3.52	4.05
					每股经营现金流(最新摊薄)	1.42	2.03	2.42	3.18
					每股净资产(最新摊薄)	12.35	15.04	18.03	21.47
					<b>估值比率</b>				
					P/E	23.1	19.2	16.6	14.4
					P/B	4.7	3.9	3.2	2.7
					EV/EBITDA	17.41	14.57	12.33	10.40

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 分析师简介

分析师：陶俞佳，华安机械行业分析师，证券从业 2 年。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。