# 业绩稳健增长, 研发与全球扩张双轮驱动

投资要点

一宏华数科(688789.SH)公司动态研究报告

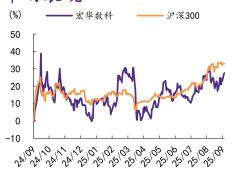
## 买入(首次)

#### 分析师: 尤少炜 \$1050525030002

yousw@cfsc. com. cn

基本数据	2025-09-23
当前股价 (元)	79
总市值 (亿元)	142
总股本(百万股)	179
流通股本(百万股)	179
52 周价格范围(元)	61. 12–85
日均成交额(百万元)	137. 07

#### 市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

#### 相关研究

#### ■ 业绩稳健增长。主营业务驱动营收与利润双提升

2025 年上半年,宏华数科实现营业收入 10.38 亿元,同比增长 27.16%;归属于上市公司股东的净利润达 2.51 亿元,同比增长 25.15%。业绩增长主要得益于数码喷印设备销售收入大幅提升,该业务收入达 6.70 亿元,同比增长 42.75%,其中 singlepass 机型销售占比显著提高。墨水销售随设备保有量增加同步增长,体现"设备先行、耗材跟进"策略的有效性。募投项目逐步投产,智能化工厂上半年实现效益约9007.80 万元,进一步巩固了产能与成本优势。

#### ■ 研发投入持续加码, 核心技术布局深化创新优势

2025 年上半年,公司研发投入达 6160.77 万元,同比增长 24.73%,占营业收入比例为 5.94%。截至 2025 年 6 月 30 日,研发人员共计 334 人,占员工总数 27%。公司新增申请国内发明专利 4 项、实用新型专利 4 项,累计已获授权专利 284 项(含发明专利 55 项),软件著作权 110 项。在研项目涵盖数字微喷涂、singlepass 关键技术、工业互联网平台等方向,其中"一体化 singlepass 数码印花关键技术和装备开发"已进入产业化阶段,凸显公司在前沿技术领域的持续布局与转化能力。

## ■ 海外业务持续扩张,全球市场竞争力凸显

2025 年上半年,公司外销收入达 4.82 亿元, 较 2024 同期实现显著增长,占营业收入比例提升至 46.46%,彰显出较强的国际化运营能力。目前公司业务已覆盖全球 37 个国家及地区,在欧洲、美洲、亚洲等关键市场均设有国际服务中心,累计服务客户约 3000 家,建立起完善的销售与技术支持网络。通过积极参与"FESPA 2025"等国际知名行业展会,公司持续提升品牌全球影响力,海外订单保持稳健增长。尽管面临汇率波动及国际贸易环境变化等挑战,公司通过优化结算方式、加强外汇风险管理等措施有效应对,海外业务已成为推动公司业绩持续增长的重要引擎.未来发展空间广阔。

#### ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 23.15、29.41、37.18 亿元, EPS 分别为 2.95、3.77、4.83 元, 当前股价对应 PE 分别为 26.8、20.9、16.3 倍, 考虑宏华数科业绩增长稳健, 核心技术不断突破, 海外业务持续扩张, 首次覆盖, 给予"买



入"投资评级。

#### ■ 风险提示

行业竞争加剧风险,海外市场波动风险;数码喷印设备核心原材料喷头主要依赖外购风险;应收账款回款风险;汇率波动风险;宏观环境波动风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入(百万元)	1, 790	2, 315	2, 941	3, 718
增长率 (%)	42. 3%	29. 3%	27. 0%	26. 4%
归母净利润(百万元)	414	529	677	868
增长率 (%)	27. 4%	27. 7%	27. 9%	28. 2%
摊薄每股收益 (元)	2. 31	2. 95	3. 77	4. 83
ROE (%)	12. 8%	14. 5%	16. 2%	17. 8%

资料来源: Wind、华鑫证券研究



#### 公司盈利预测 (百万元)

接動骨产: 現金及現金等价物 1、218 1、308 1、458 1、755 营业成本 986 1、262 1、588 应收数 729 943 1、198 1、515 营业成本 986 1、262 1、588 应收数 729 943 1、198 1、515 营业税金及附加 13 1 16 21 31 169 215 禁止流动膏产 287 316 350 393 营理费用 94 122 155 流动膏产:									
現金及現金等价物 1,218 1,308 1,458 1,755 营业成本 986 1,262 1,588	资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E
应收款 729 943 1,198 1,515 营业税金及附か 13 16 21 存货 561 727 915 1,145 销售费用 131 169 215 共 2 2 316 350 393 管理費用 94 122 155 法 35 35 3 2 2 2 3 3 3 3 3 4 3 4 3 4 3 3 5 4 7 699 896 营业费金及商价 131 169 215 第 2 2 8 数系 4 4 8 8 数 6 4 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8	流动资产:					营业收入	1, 790	2, 315	2, 941
存貨 561 727 915 1,145 销售費用 131 169 215 其他流动資产 287 316 350 393 管理費用 94 122 155 流动资产合计 2,795 3,294 3,921 4,808 財务費用 -24 6 6 6 4 4 1 1 157 199 金融美資产 188 188 188 188 188 費用合计 323 454 575 182 产政债额产产 188 188 188 188 費用合计 323 454 575 182 产政债额产产 173 161 149 125 投资效益 3 0 0 0 元形资产 173 161 149 125 投资效益 3 0 0 0 长期股权投资 154 165 178 157 营业利润 495 625 800 共能流动资产 254 254 254 254 254 254 数。读管业外收入 0 1 0 0 表价负债金分计 1,514 1,537 1,564 1,508 减、管业外收入 0 1 0 0 表资产总计 4,309 4,831 5,485 6,316 新得税费 494 622 796 所得税费用 61 76 97 14 214 214 214 214 214 214 214 214 214	现金及现金等价物	1, 218	1, 308	1, 458	1, 755	营业成本	986	1, 262	1, 588
株職	应收款	729	943	1, 198	1, 515	营业税金及附加	13	16	21
議功責产合計 2,795 3,294 3,921 4,808 財务費用 -24 6 6 6 4 #	存货	561	727	915	1, 145	销售费用	131	169	215
# 注	其他流动资产	287	316	350	393	管理费用	94	122	155
金融美資产 188 188 188 188 \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$ \$	流动资产合计	2, 795	3, 294	3, 921	4, 808	财务费用	-24	6	6
國定資产 412 427 448 446 資产減值損失 -4 0 0 0 在建工程 522 531 535 526 公允价值变动 1 0 0 0 元形資产 173 161 149 125 投资收益 3 0 0 0 共物股权投资 154 165 178 157 营业利润 495 625 800 共使非流动资产 254 254 254 加·营业外收入 0 1 0 0 非流动资产合计 1,514 1,537 1,564 1,508 减:营业外支出 1 4 4 货产总计 4,309 4,831 5,485 6,316 阿祥稅费用 61 76 97 短短射储款 408 408 408 408 408 408 持利润 433 547 699 由价格款、票据 233 303 381 477 少数股东报益 18 17 22 共使流动负债 214 214 214 214 214 214 214 214 214 214	非流动资产:					研发费用	121	157	199
在建工程 522 531 535 526 公允价值变动 1 0 0 0 表 物质体投资 173 161 149 125 投资收益 3 0 0 0 长 物版权投资 154 165 178 157 营业利润 495 625 800 其他非流动资产 254 254 254 254 如:营业外收入 0 1 0 在 资产总计 4,309 4,831 5,485 6,316 利润基额 494 622 796 流动负债:	金融类资产	188	188	188	188	费用合计	323	454	575
	固定资产	412	427	448	446	资产减值损失	-4	0	0
接期股权投资 154 165 178 157	在建工程	522	531	535	526	公允价值变动	1	0	0
其他非流动資产 254 254 254 254 254 加·普业外收入 0 1 0 1 0 1 意味 分類 作品 対資产合計 1,514 1,537 1,564 1,508 滅: 营业外支出 1 4 4 4 番	无形资产	173	161	149	125	投资收益	3	0	0
# 注流动资产合计	长期股权投资	154	165	178	157	营业利润	495	625	800
<ul> <li>資产总计</li> <li>4,309</li> <li>4,831</li> <li>5,485</li> <li>6,316</li> <li>新門得税費用</li> <li>61</li> <li>76</li> <li>97</li> <li>短期借款</li> <li>408</li> <li>409</li> <li>414</li> <li>529</li> <li>677</li> <li>699</li> <li>105</li> <li>104</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>104</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>104</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>104</li> <li>105</li> <li>105</li> <li>106</li> <li>424</li> <li>21</li> <li< td=""><td>其他非流动资产</td><td>254</td><td>254</td><td>254</td><td>254</td><td>加:营业外收入</td><td>0</td><td>1</td><td>0</td></li<></ul>	其他非流动资产	254	254	254	254	加:营业外收入	0	1	0
無対債:	非流动资产合计	1, 514	1, 537	1, 564	1, 508	减:营业外支出	1	4	4
短期借款 408 408 408 408 408	资产总计	4, 309	4, 831	5, 485	6, 316	利润总额	494	622	796
应付账款、票据 233 303 381 477 少数股东损益 18 17 22 其他流动负债 214 214 214 214 214 214 529 677 in	流动负债:					所得税费用	61	76	97
其他流动负债       214       214       214       214       214       1,074       1,192       1,338         非流动负债:         主要财务指标       2024A       2025E       2026E         长期借款       82       83       84 <td>短期借款</td> <td>408</td> <td>408</td> <td>408</td> <td>408</td> <td>净利润</td> <td>433</td> <td>547</td> <td>699</td>	短期借款	408	408	408	408	净利润	433	547	699
議动負債     971     1,074     1,192     1,338       非流动負債:     上要财务指标     2024A     2025E     2026E       長期借款     82     83     84     84       其他非流动負債     21     21     21     21       非流动負債合计     103     104     105     105       負債合计     1,074     1,178     1,298     1,444       所有者权益     179     179     179     179     179       股本 私益     3,235     3,653     4,188     4,873       負債和所有者权益     4,309     4,831     5,485     6,316       現金流量表     2024A     2025E     2026E     2027E       净利润     433     547     699     896     普运能力       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周特率     24.9%     24.4%     23.7%       学利润     433     547     699     896     普运能力       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周特率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周特率     2.5     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     1     0     0     6     6     6     6     6     6     6     6	应付账款、票据	233	303	381	477	少数股东损益	18	17	22
# 流动负债:     长期借款	其他流动负债	214	214	214	214	归母净利润	414	529	677
长期借款     82     83     84     84       其他非流动负债     21     22     23     24     24     23     24     24     28     24     24     28     24     24     24     24     24 <td>流动负债合计</td> <td>971</td> <td>1, 074</td> <td>1, 192</td> <td>1, 338</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td>	流动负债合计	971	1, 074	1, 192	1, 338				
長期借款     82     83     84     84       其他非流动负债     21     21     21     21     21       非流动负债合计     103     104     105     105       负债合计     1,074     1,178     1,298     1,444       所有者权益     179     179     179     179     179     27.4%     27.7%     27.9%       股本     179     179     179     179     179     179     179     179     18.0%     19.6%     19.5%       股东权益     3,235     3,653     4,188     4,873     净利率     24.2%     23.6%     23.8%       负债和所有者权益     4,309     4,831     5,485     6,316       现金流量表     2024A     2025E     2026E     2027E     資产负债率     24.9%     24.4%     23.7%       净利润     433     547     699     896     营运能力       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周转率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周转率     2.5     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     -328     -306     -359     -444     每股数据(元/股)	非流动负债:					主要财务指标	2024A	2025E	2026E
其他非流动负债 21 21 21 21 21 21 营业收入增长率 42.3% 29.3% 27.0% 非流动负债合计 103 104 105 105 自母净利润增长率 27.4% 27.7% 27.9% 盈利能力 毛利率 45.0% 45.5% 46.0% 程序权益 3,235 3,653 4,188 4,873 负债和所有者权益 4,309 4,831 5,485 6,316 ROE 12.8% 14.5% 16.2% 经债能力 资产负债率 24.9% 24.4% 23.7% 分数股东权益 18 17 22 28 总资产周转率 0.4 0.5 0.5 折旧摊销 41 50 51 52 应收账款周转率 2.5 2.5 2.5 公允价值变动 1 0 0 0 存货周转率 1.8 1.8 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 每股数据(元/股)	长期借款	82	83	84	84				
非流动负债合计 103 104 105 105 105 自母净利润增长率 27.4% 27.7% 27.9% 负债合计 1,074 1,178 1,298 1,444 盈利能力 毛利率 45.0% 45.5% 46.0% 股本 179 179 179 179 四项费用/营收 18.0% 19.6% 19.5% 净利率 24.2% 23.6% 23.8% 身债和所有者权益 4,309 4,831 5,485 6,316	其他非流动负债			21			42.3%	29. 3%	27. 0%
負債合計       1,074       1,178       1,298       1,444         所有者权益 股本       179       179       179       179       179       179       179       四项费用/营收 四项费用/营收 净利率       45.0%       45.5%       46.0%         現金流量表       179       179       179       179       179       179       四项费用/营收 净利率       18.0%       19.6%       19.5%         現金流量表       2024A       2025E       2026E       2027E       養産債能力 資产负债率       24.2%       23.6%       23.8%         少教股东权益       18       17       22       28       总资产周转率       0.4       0.5       0.5         少教股东权益       18       17       22       28       总资产周转率       0.4       0.5       0.5         公价值变动       1       0       0       0       存货周转率       1.8       1.8       1.8       1.8         营运资金变动       -328       -306       -359       -444       每股数据(元/股)	非流动负债合计	103	104	105	105				
所有者权益 股本 179 179 179 179 ロ项费用/营收 18.0% 19.6% 19.5% 股东权益 3,235 3,653 4,188 4,873 负债和所有者权益 4,309 4,831 5,485 6,316 <b>現金流量表 2024A 2025E 2026E 2027E</b> 净利润 433 547 699 896 少数股东权益 18 17 22 28 总资产周转率 0.4 0.5 0.5 折旧摊销 41 50 51 52 应收账款周转率 2.5 2.5 2.5 公允价值变动 1 0 0 0 存货周转率 1.8 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 毎股数据(元/股)	负债合计	1, 074	1, 178	1, 298	1, 444				_,,,,
股本 179 179 179 179 179 179 ロ项费用/营收 18.0% 19.6% 19.5% 投东权益 3,235 3,653 4,188 4,873 净利率 24.2% 23.6% 23.8% 介债和所有者权益 4,309 4,831 5,485 6,316 ROE 12.8% 14.5% 16.2% 接債能力 資产负债率 24.9% 24.4% 23.7% 学利润 433 547 699 896 学运能力 少数股东权益 18 17 22 28 总资产周转率 0.4 0.5 0.5 折旧摊销 41 50 51 52 应收账款周转率 2.5 2.5 2.5 公允价值变动 1 0 0 存货周转率 1.8 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 毎股数据(元/股)	所有者权益						45. 0%	45. 5%	46. 0%
股东权益 3, 235 3, 653 4, 188 4, 873 负债和所有者权益 4, 309 4, 831 5, 485 6, 316 <b>观金流量表 2024A 2025E 2026E 2027E</b> 净利润 433 547 699 896 <b>营运能力</b> 少数股东权益 18 17 22 28 总资产周转率 0.4 0.5 0.5 折旧摊销 41 50 51 52 应收账款周转率 2.5 2.5 2.5 公允价值变动 1 0 0 0 存货周转率 1.8 1.8 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 <b>每股数据(元/股)</b>		179		179					
负债和所有者权益     4,309     4,831     5,485     6,316       (債債配力)       硬金流量表     2024A     2025E     2026E     2027E       净利润     433     547     699     896       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周转率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周转率     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     1     0     0     存货周转率     1.8     1.8     1.8       营运资金变动     -328     -306     -359     -444     每股数据(元/股)	股东权益	3, 235	3, 653	4, 188	4, 873				
偿债能力现金流量表2024A2025E2026E2027E资产负债率24.9%24.4%23.7%净利润433547699896营运能力少数股东权益18172228总资产周转率0.40.50.5折旧摊销41505152应收账款周转率2.52.52.5公允价值变动1000存货周转率1.81.81.8营运资金变动-328-306-359-444每股数据(元/股)	负债和所有者权益	4, 309	4, 831	5, 485	6, 316				
现金流量表     2024A     2025E     2026E     2027E     资产负债率     24.9%     24.4%     23.7%       净利润     433     547     699     896     营运能力       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周转率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周转率     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     1     0     0     存货周转率     1.8     1.8     1.8       营运资金变动     -328     -306     -359     -444     每股数据(元/股)									
净利润     433     547     699     896     营运能力       少数股东权益     18     17     22     28     总资产周转率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周转率     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     1     0     0     0     存货周转率     1.8     1.8     1.8       营运资金变动     -328     -306     -359     -444     每股数据(元/股)	现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E		24. 9%	24. 4%	23. 7%
少数股东权益     18     17     22     28     总资产周转率     0.4     0.5     0.5       折旧摊销     41     50     51     52     应收账款周转率     2.5     2.5     2.5       公允价值变动     1     0     0     0     存货周转率     1.8     1.8     1.8       营运资金变动     -328     -306     -359     -444     每股数据(元/股)									
折旧摊销 41 50 51 52 应收账款周转率 2.5 2.5 2.5 公允价值变动 1 0 0 存货周转率 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 <b>每股数据(元/股)</b>	少数股东权益	18	17	22			0.4	0. 5	0. 5
公允价值变动 1 0 0 0 存货周转率 1.8 1.8 1.8 营运资金变动 -328 -306 -359 -444 <b>每股数据(元/股)</b>			50				2. 5		
营运资金变动 -328 -306 -359 -444 <b>每股数据(元/股)</b>	公允价值变动		0					1. 8	
		-328			-444				
	经营活动现金净流量	164	308	413	532	EPS	2. 31	2. 95	3. 77

资料来源: Wind、华鑫证券研究

-473

398

90

-35

-124

149

-38

-159

215

32

-205

359

P/E

P/S

P/B

投资活动现金净流量

筹资活动现金净流量

现金流量净额

34. 2

7. 9

4. 5

26.8

6. 1

4. 0

20. 9

4. 8

3.5

16.3

3.8

3.0



#### ■ 机械组介绍

尤少炜:金融学硕士,大连理工大学工学学士,4年金融行业研究经验,研究方向为工程机械、矿山机械方向。

#### ■ 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	増持	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。

报告编码: HX-250924133854