

豪迈科技（002595）

2025 年三季报点评：业绩持续增长，数控机床打开新成长空间

买入（维持）

2025 年 10 月 27 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	7,166	8,813	11,103	13,512	16,141
同比（%）	7.88	22.99	25.97	21.70	19.46
归母净利润（百万元）	1,612	2,011	2,513	3,048	3,634
同比（%）	34.33	24.77	24.95	21.27	19.22
EPS-最新摊薄（元/股）	2.02	2.51	3.14	3.81	4.54
P/E（现价&最新摊薄）	28.81	23.09	18.48	15.24	12.78

投资要点

■ 业绩持续高增，三大业务齐头并进

2025 年前三季度公司实现营收 80.76 亿元，同比+26.89%，实现归母净利润 17.88 亿元，同比+26.21%，实现扣非归母净利润 17.23 亿元，同比+27.83%。公司业绩保持高速增长，主要得益于轮胎模具、大型零部件、数控机床三大核心业务的良好发展态势。

单季度来看，公司 Q3 实现营收 28.11 亿元，同比+26.21%，实现归母净利润 5.92 亿元，同比+29.49%，实现扣非归母净利润 5.62 亿元，同比+27.86%。

■ 盈利能力维持稳定，期间费用率小幅下滑

2025 年前三季度公司毛利率为 33.99%，同比-0.95pct；销售净利率为 22.15%，同比-0.14pct。

期间费用方面，2025 年前三季度公司期间费用率为 8.18%，同比-1.44pct。其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.78%/2.62%/5.65%/-0.87%，同比分别-0.53pct/-0.20pct/+0.48pct/-1.18pct。公司持续加大研发投入，25 年前三季度研发费用同比增长 38.57%；财务费用大幅减少主要系汇率变动带来的汇兑收益增多所致。

■ 大型零部件需求旺盛，数控机床打开新成长空间

1) **轮胎模具业务**：作为公司基本盘，业务保持稳健。中国轮胎企业海外投资建厂的趋势在短暂放缓后已出现明显恢复迹象，为公司模具业务带来持续需求。同时，公司泰国、墨西哥工厂积极扩产，以更好地服务全球客户。

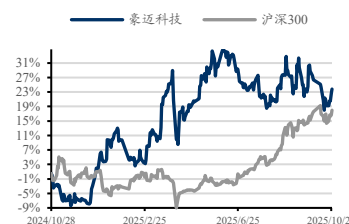
2) **大型零部件机械产品**：受益于全球 AI 算力中心建设带来的电力需求激增，燃气轮机市场景气度持续高涨。公司作为 GE、西门子等国际巨头的核心供应商，燃气轮机零部件业务在手订单饱满，产线满负荷运转。公司 6.5 万吨高端铸造产能在 2025 年中已逐步投产，并已备案新增 7 万吨通用铸造产能，为未来增长提供保障。

3) **数控机床业务**：作为公司第三成长曲线，业务进入高速发展期。2025 年上半年该业务收入同比大增 145%，其中五轴机床为主要产品。公司第三厂区厂房已建成，预计年底前部分投入使用，将缓解装配环节的产能瓶颈。公司通过直销与经销结合的模式，在汽车、精密模具、3C 等多个下游领域不断开拓，客户复购情况良好，市场认可度逐步提升。

■ **盈利预测与投资评级**：我们维持公司 2025-2027 年归母净利润预测分别为 25.13/30.48/36.34 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 18/15/13 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示**：轮胎模具需求不及预期、研发进度不及预期、宏观经济风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	58.06
一年最低/最高价	43.15/64.34
市净率(倍)	4.08
流通 A 股市值(百万元)	46,132.41
总市值(百万元)	46,448.00

基础数据

每股净资产(元,LF)	14.23
资产负债率(% ,LF)	17.04
总股本(百万股)	800.00
流通 A 股(百万股)	794.56

相关研究

《豪迈科技(002595)：2025 半年报点评：业绩稳健增长，大型零部件/数控机床业务进展顺利》

2025-08-27

《豪迈科技(002595)：2025 年一季报点评：业绩持续快速增长，业务布局多点开花》

2025-04-29

豪迈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	8,283	9,927	12,291	15,582	营业总收入	8,813	11,103	13,512	16,141
货币资金及交易性金融资产	1,501	2,130	2,957	4,578	营业成本(含金融类)	5,790	7,335	8,971	10,747
经营性应收款项	3,476	4,366	5,276	6,304	税金及附加	80	111	135	161
存货	2,478	2,547	3,115	3,731	销售费用	81	89	108	129
合同资产	0	0	0	0	管理费用	233	244	284	323
其他流动资产	829	885	943	969	研发费用	463	566	676	807
非流动资产	3,395	3,664	3,678	3,306	财务费用	(10)	(36)	(55)	(80)
长期股权投资	140	90	51	51	加:其他收益	103	19	21	20
固定资产及使用权资产	2,326	2,359	2,368	2,052	投资净收益	51	47	53	50
在建工程	80	89	95	39	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	515	535	555	555	减值损失	(35)	(10)	(10)	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	5	5	5
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	2,294	2,855	3,462	4,128
其他非流动资产	334	592	609	609	营业外净收支	(1)	1	1	0
资产总计	11,678	13,592	15,969	18,888	利润总额	2,293	2,855	3,463	4,128
流动负债	1,493	1,503	1,748	2,124	减:所得税	279	343	416	495
短期借款及一年内到期的非流动负债	51	50	50	50	净利润	2,014	2,513	3,047	3,633
经营性应付款项	525	448	498	597	减:少数股东损益	2	(1)	(1)	(1)
合同负债	200	155	176	323	归属母公司净利润	2,011	2,513	3,048	3,634
其他流动负债	718	850	1,024	1,154	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.51	3.14	3.81	4.54
非流动负债	299	408	408	408	EBIT	2,234	2,819	3,408	4,049
长期借款	41	41	41	41	EBITDA	2,574	3,183	3,799	4,420
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.30	33.94	33.61	33.42
租赁负债	11	11	11	11	归母净利率(%)	22.82	22.64	22.56	22.51
其他非流动负债	247	356	356	356	收入增长率(%)	22.99	25.97	21.70	19.46
负债合计	1,792	1,911	2,155	2,532	归母净利润增长率(%)	24.77	24.95	21.27	19.22
归属母公司股东权益	9,879	11,674	13,808	16,351					
少数股东权益	7	6	6	4					
所有者权益合计	9,886	11,681	13,813	16,356					
负债和股东权益	11,678	13,592	15,969	18,888					

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	1,139	1,845	2,098	2,658	每股净资产(元)	12.35	14.59	17.26	20.44
投资活动现金流	(259)	(572)	(356)	55	最新发行在外股份(百万股)	800	800	800	800
筹资活动现金流	(750)	(680)	(916)	(1,092)	ROIC(%)	21.04	22.79	23.34	23.46
现金净增加额	150	630	826	1,621	ROE-摊薄(%)	20.36	21.53	22.07	22.22
折旧和摊销	340	364	391	371	资产负债率(%)	15.34	14.06	13.50	13.40
资本开支	(371)	(428)	(427)	5	P/E(现价&最新股本摊薄)	23.09	18.48	15.24	12.78
营运资本变动	(1,200)	(1,003)	(1,293)	(1,293)	P/B(现价)	4.70	3.98	3.36	2.84

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>