豪迈科技（002595.SZ）

单三季度归母净利润同比增长29%，发展态势持续向好

优于大市

核心观点

2025年前三季度收入同比增长26.88%，归母净利润同比增长26.21%。2025年前三季度收入80.76亿元，同比增长26.88%，归母净利润17.88亿元，同比增长26.21%，扣非归母净利润17.23亿元，同比增长27.83%，其中三季度收入28.11亿元，同比增长26.21%，归母净利润5.92亿元，同比增长29.49%，扣非归母净利润5.62亿元，同比增长27.86%。前三季度毛利率/净利率分别为33.99%/22.15%，同比变动-0.95/-0.14个百分点，高基数上维持稳定，销售/管理/研发费用率分别为0.78%/2.62%/5.65%，同比变动-0.53/-0.20/+0.48个百分点，处于高研发投入阶段，主要在机床、模具新技术等领域加大投入。

各项业务有序推进，稳步拓展。1）大型铸件业务，2024年的备案项目《年产6.5万吨关键装备基础零部件高端铸造建设项目》，项目于年内正陆续投入使用，主要以风电零部件为主，同时年内新增备案项目《年产7万吨高端装备零部件铸造项目》，支撑业务规模持续增长。2）机床业务，机床实验室预计九月底十月初投入运营，开展技术攻关、新产品测试等工作，持续攻关高档数控机床关键核心技术。3）轮胎模具业务，公司持续推进国际产能布局，当前墨西哥、泰国工厂产能正逐渐提升。

推出员工持股计划，强化中层激励。2025年10月公司公告员工持股计划，计划总人数不超过2100人，覆盖公司及子公司核心骨干，不含董事、监事及高管；股票购买价格30元/股，来自公司已完成的回购股份144.12万股，占总股本0.18；锁定期24个月、存续期36个月，锁定期满一次性解锁；来源于回购专户股份，2023年已完成回购，区间价28.97-34.57元/股，公司需确认股份支付费用约4075.7万元，分三年摊销，2025-2027年分别摊销169.8、2037.9、1868.0万元，对利润影响温和可控。

盈利预测与估值：公司作为全球轮胎模具龙头，在轮胎模具/大型铸件主业稳健基础上，加速向机床装备等高端制造延伸，已形成模具/铸件/机床纵向协同格局，目前高研发投入正显著强化长期护城河。短期看公司有望凭借海外订单持续放量/铸件产能提升/机床业务兑现保持较高水平业绩增速，中长期看装备业务外延有望带来新的利润增长极，估值水平有望提升。我们维持盈利预测，预计2025年-2027年归属母公司净利润分别为23.58/27.57/31.79亿元，对应PE 22/19/16倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济波动；原材料价格波动；机床业务拓展不及预期。

盈利预测和财务指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,166	8,813	10,582	12,539	14,639
(+/-%)	7.9%	23.0%	20.1%	18.5%	16.7%
归母净利润(百万元)	1612	2011	2358	2757	3179
(+/-%)	34.3%	24.8%	17.3%	16.9%	15.3%
每股收益（元）	2.02	2.51	2.95	3.45	3.97
EBIT Margin	24.9%	24.6%	24.8%	24.5%	24.1%
净资产收益率（ROE）	18.7%	20.4%	20.5%	20.5%	20.3%
市盈率（PE）	31.7	25.4	21.7	18.5	16.1
EV/EBITDA	25.1	21.1	18.3	15.9	14.1
市净率（PB）	5.93	5.17	4.43	3.80	3.26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·专用设备

证券分析师：吴双
0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

证券分析师：王鼎
0755-81981000
wangding1@guosen.com.cn
S0980520110003

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	68.04元
总市值/流通市值	54432/54062百万元
52周最高价/最低价	68.88/43.15元
近3个月日均成交额	230.17百万元

市场走势

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《豪迈科技（002595.SZ）-上半年收入同比增长27%，铸件及机床业务实现较好增长》——2025-09-01

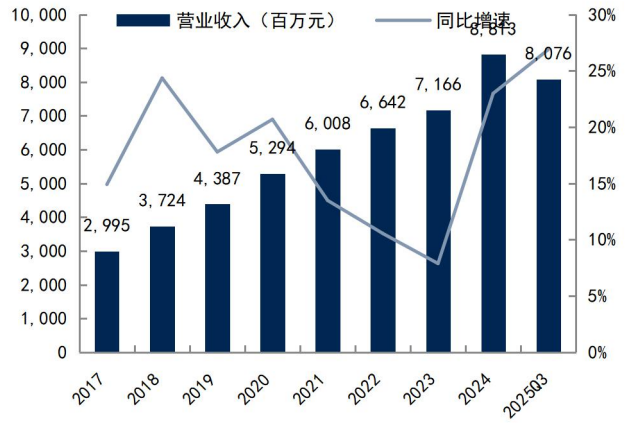
《豪迈科技（002595.SZ）-2024年年报点评：收入同比增长23%，三大板块业务齐头并进》——2025-03-26

《豪迈科技（002595.SZ）-三季报点评：收入同比增长26%，轮胎模具业务持续向好》——2024-11-01

《豪迈科技（002595.SZ）-半年报业绩点评：二季度收入同比增长25.36%，轮胎模具业务实现较好增长》——2024-08-19

《豪迈科技（002595.SZ）-2023年业绩点评：轮胎模具龙头，机床业务打开新成长空间》——2024-03-18

图1：豪迈科技 2025 年前三季度营收同比增长 26.89%

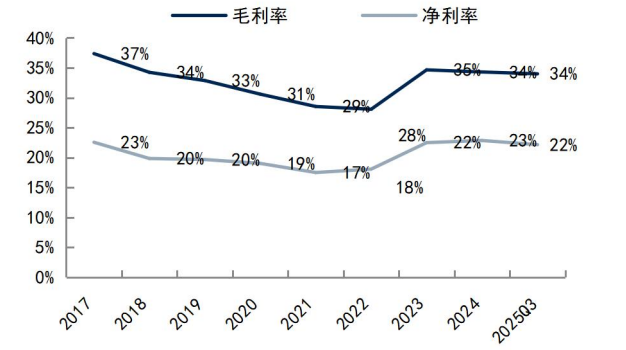


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：豪迈科技 2025 年前三季度归母净利润同比增长 26.21%

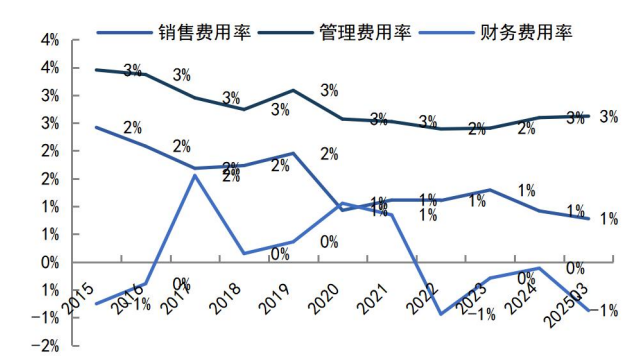
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：豪迈科技 2025 年前三季度盈利能力提升



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：豪迈科技 2025 年前三季度期间费用率保持稳定

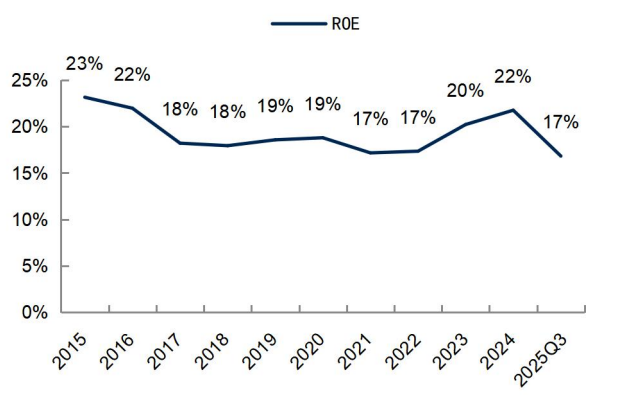


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：豪迈科技 2025 年前三季度研发费用维持高位

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：豪迈科技 2025 年前三季度 ROE 保持稳定



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

表1：可比公司估值表（截至 2025 年 10 月 27 日）

证券代码	证券简称	投资评级	总市值（亿元）	收盘价（元）	EPS				PE			
					2023A	2024A	2025E	2026E	2023A	2024A	2025E	2026E
603915.SH	国茂股份	优于大市	104	15.70	0.60	0.45	0.43	0.50	26	35	36	31
301029.SZ	怡合达	优于大市	177	27.91	0.95	0.69	0.83	1.01	29	40	34	28
								平均值	28	38	35	29
002595.SZ	豪迈科技	优于大市	511	63.87	2.02	2.51	2.95	3.45	32	25	22	19

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理　　注：可比公司盈利预测为 Wind 一致预测

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	1084	1251	1887	2640	3567
应收款项	2632	3154	3874	4561	5308
存货净额	1672	2478	2675	3295	3968
其他流动资产	914	1150	1360	1616	1893
流动资产合计	**6903**	**8283**	**10047**	**12362**	**14986**
固定资产	2279	2388	2492	2566	2631
无形资产及其他	374	515	495	476	456
投资性房地产	219	353	353	353	353
长期股权投资	139	140	134	129	123
资产总计	**9914**	**11678**	**13520**	**15884**	**18549**
短期借款及交易性金融负债	3	51	27	27	35
应付款项	319	525	562	674	829
其他流动负债	755	917	1050	1322	1538
流动负债合计	**1077**	**1493**	**1639**	**2023**	**2402**
长期借款及应付债券	42	41	41	41	41
其他长期负债	176	258	301	349	407
长期负债合计	**218**	**299**	**342**	**390**	**448**
负债合计	**1295**	**1792**	**1981**	**2413**	**2850**
少数股东权益	6	7	9	11	14
股东权益	8613	9879	11530	13460	15685
负债和股东权益总计	**9914**	**11678**	**13520**	**15884**	**18549**

关键财务与估值指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股收益	2.02	2.51	2.95	3.45	3.97
每股红利	0.37	1.00	0.88	1.03	1.19
每股净资产	10.77	12.35	14.41	16.83	19.61
ROIC	20.97%	22.00%	24%	25%	26%
ROE	18.72%	20.36%	20%	20%	20%
毛利率	35%	34%	34%	34%	34%
EBIT Margin	25%	25%	25%	25%	24%
EBITDA Margin	29%	28%	27%	27%	26%
收入增长	8%	23%	20%	18%	17%
净利润增长率	34%	25%	17%	17%	15%
资产负债率	13%	15%	15%	15%	15%
股息率	0.6%	1.6%	1.4%	1.6%	1.9%
P/E	31.7	25.4	21.7	18.5	16.1
P/B	5.9	5.2	4.4	3.8	3.3
EV/EBITDA	25.1	21.1	18.3	15.9	14.1

利润表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	**7166**	**8813**	**10582**	**12539**	**14639**
营业成本	4683	5790	6967	8292	9730
营业税金及附加	77	80	96	121	136
销售费用	93	81	97	118	155
管理费用	176	233	268	314	363
研发费用	356	463	525	622	726
财务费用	(21)	(10)	(35)	(53)	(74)
投资收益	38	51	20	20	20
资产减值及公允价值变动	(9)	(2)	0	0	0
其他收入	(344)	(395)	(525)	(622)	(726)
营业利润	1844	2294	2684	3146	3623
营业外净收支	0	(1)	0	0	0
利润总额	**1844**	**2293**	**2684**	**3146**	**3623**
所得税费用	233	279	323	386	441
少数股东损益	(0)	2	3	3	4
归属于母公司净利润	**1612**	**2011**	**2358**	**2757**	**3179**

现金流量表（百万元）	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	1612	2011	2358	2757	3179
资产减值准备	5	(3)	0	0	0
折旧摊销	308	335	264	287	309
公允价值变动损失	9	2	0	0	0
财务费用	(21)	(10)	(35)	(53)	(74)
营运资本变动	(203)	(1250)	(914)	(1130)	(1269)
其它	(5)	4	2	2	3
经营活动现金流	**1726**	**1099**	**1711**	**1916**	**2222**
资本开支	0	(422)	(349)	(342)	(355)
其它投资现金流	(600)	350	0	0	0
投资活动现金流	**(461)**	**(72)**	**(343)**	**(336)**	**(349)**
权益性融资	5	0	0	0	0
负债净变化	42	(1)	0	0	0
支付股利、利息	(299)	(800)	(708)	(827)	(954)
其它融资现金流	(291)	742	(24)	0	8
融资活动现金流	**(802)**	**(861)**	**(731)**	**(827)**	**(946)**
现金净变动	**463**	**166**	**636**	**753**	**927**
货币资金的期初余额	622	1084	1251	1887	2640
货币资金的期末余额	1084	1251	1887	2640	3567
企业自由现金流	0	565	1314	1511	1786
权益自由现金流	0	1306	1321	1558	1859

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032