

股票投资评级

增持 | 维持

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)	80.51
总股本/流通股本(亿股)	8.00 / 7.94
总市值/流通市值(亿元)	644 / 640
52周内最高/最低价	98.56 / 51.19
资产负债率(%)	18.5%
市盈率	26.83
第一大股东	张恭运

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 陈基贇
SAC 登记编号: S1340524070003
Email: chenjiyun@cnpsec.com

豪迈科技(002595)

业绩稳健增长，三大业务齐头并进

● 事件描述

公司发布 2025 年年报，实现营收 110.78 亿元，同增 25.70%；实现归母净利润 23.93 亿元，同增 18.99%；实现扣非归母净利润 22.67 亿元，同增 20.16%。其中，单 Q4 实现营收 30.02 亿元，同增 22.62%；实现归母净利润 6.05 亿元，同增 1.77%；实现扣非归母净利润 5.44 亿元，同增 0.98%。

● 事件点评

模具、大型零部件机械产品实现稳健增长，数控机床收入快速放量。分产品来看，公司 2025 年模具、大型零部件机械产品、数控机床、其他分别实现收入 55.09、39.64、9.68、6.37 亿元，同比增速分别为 18.44%、18.97%、142.59%、47.97%。

毛利率有所下降，费用基本持平。毛利率方面，公司 2025 年毛利率同减 0.74pct 至 33.56%，其中模具业务毛利率同增 0.39pct 至 39.98%；大型零部件机械产品毛利率同减 4.09pct 至 21.58%。费用率方面，公司 2025 年期间费用率同增 0.06pct 至 8.76%，其中销售费用率同减 0.14pct 至 0.78%；管理费用率同减 0.07pct 至 2.57%；财务费用率同减 0.4pct 至 -0.51%；研发费用率同增 0.66pct 至 5.92%。

持续推进新产能建设，保障中长期增长。2025H2，公司 6.5 万吨铸件扩建项目进入调试运行；公司对轮胎模具国外工厂泰国、墨西哥等产能进行提升，在国内潍坊奎文新设生产基地；数控机床有部分厂房及设备、机床实验室等项目建设。

硫化机业务有望贡献新增长点。2025 年，公司硫化机业务全年实现营业收入 4 亿余元，下半年的营业收入高于上半年。公司产品中包含电加热硫化机、蒸汽硫化机。展望 2026 年，公司对硫化机业务的发展充满信心，有望贡献新增长点。

● 盈利预测与估值

预计公司 2026-2028 年营收分别为 130.81、151.27、172.91 亿元，同比增速分别为 18.08%、15.64%、14.31%；归母净利润分别为 27.93、32.37、37.11 亿元，同比增速分别为 16.71%、15.88%、14.66%。公司 2026-2028 年业绩对应 PE 估值分别为 23.06、19.90、17.35，维持“增持”评级。

● 风险提示：

轮胎客户资本开支不及预期风险；新业务开拓不及预期风险；市场竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	11078	13081	15127	17291
增长率 (%)	25.70	18.08	15.64	14.31
EBITDA (百万元)	3028.73	3747.86	4328.71	4942.59
归属母公司净利润 (百万元)	2393.33	2793.28	3236.90	3711.44
增长率 (%)	18.99	16.71	15.88	14.66
EPS (元/股)	2.99	3.49	4.05	4.64
市盈率 (P/E)	26.91	23.06	19.90	17.35
市净率 (P/B)	5.36	4.65	4.05	3.55
EV/EBITDA	21.91	16.76	14.35	12.39

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)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	11078	13081	15127	17291	营业收入	25.7%	18.1%	15.6%	14.3%
营业成本	7361	8761	10152	11622	营业利润	19.6%	16.5%	15.8%	14.7%
税金及附加	103	118	136	156	归属于母公司净利润	19.0%	16.7%	15.9%	14.7%
销售费用	86	98	109	121	获利能力				
管理费用	285	320	363	406	毛利率	33.6%	33.0%	32.9%	32.8%
研发费用	656	719	809	899	净利率	21.6%	21.4%	21.4%	21.5%
财务费用	-56	-7	-11	-19	ROE	19.9%	20.2%	20.4%	20.4%
资产减值损失	-11	-12	-13	-14	ROIC	18.9%	20.1%	20.4%	20.5%
营业利润	2743	3196	3701	4245	偿债能力				
营业外收入	10	5	0	2	资产负债率	18.5%	17.8%	17.6%	17.0%
营业外支出	15	7	0	2	流动比率	4.23	4.41	4.48	4.72
利润总额	2738	3194	3701	4244	营运能力				
所得税	343	399	463	530	应收账款周转率	3.59	3.48	3.50	3.50
净利润	2395	2795	3239	3713	存货周转率	2.85	2.96	2.96	2.96
归母净利润	2393	2793	3237	3711	总资产周转率	0.84	0.83	0.84	0.84
每股收益(元)	2.99	3.49	4.05	4.64	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	2.99	3.49	4.05	4.64
货币资金	1483	1792	2454	3314	每股净资产	15.03	17.32	19.87	22.71
交易性金融资产	450	450	450	450	估值比率				
应收票据及应收账款	4170	4802	5531	6278	PE	26.91	23.06	19.90	17.35
预付款项	168	193	223	256	PB	5.36	4.65	4.05	3.55
存货	2693	3233	3623	4227	现金流量表				
流动资产合计	9980	11548	13550	15782	净利润	2395	2795	3239	3713
固定资产	3072	3529	3911	4223	折旧和摊销	386	519	587	653
在建工程	500	469	448	434	营运资本变动	-1796	-1017	-966	-1095
无形资产	652	747	819	869	其他	49	10	10	15
非流动资产合计	4787	5317	5759	6116	经营活动现金流净额	1034	2306	2870	3287
资产总计	14767	16865	19309	21899	资本开支	-910	-1022	-1000	-981
短期借款	210	180	150	120	其他	195	23	28	30
应付票据及应付账款	881	968	1175	1279	投资活动现金流净额	-715	-999	-971	-951
其他流动负债	1266	1472	1701	1943	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	2357	2621	3026	3342	债务融资	167	-30	-30	-30
其他	374	374	374	374	其他	-288	-968	-1207	-1446
非流动负债合计	374	374	374	374	筹资活动现金流净额	-120	-998	-1237	-1476
负债合计	2731	2995	3400	3716	现金及现金等价物净增加额	223	309	662	860
股本	800	800	800	800					
资本公积金	566	566	566	566					
未分配利润	10287	11701	13252	14967					
少数股东权益	9	11	12	14					
其他	373	792	1278	1835					
所有者权益合计	12036	13871	15909	18183					
负债和所有者权益总计	14767	16865	19309	21899					

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。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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

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