



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年04月29日

基础数据

04月28日收盘价（元）	87.56
总市值（亿元）	700.48
总股本（亿股）	8.00

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械】豪迈科技：机床业务大幅增长，轮胎模具、燃机延续高景气-2025.11.09

分析师：丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师：郭亚男

S0190522120004
guoyanan@xyzq.com.cn

豪迈科技(002595.SZ)

机床业务显著增长，大幅扩产彰显信心

投资要点：

- 公司发布 2025 年报：2025 年公司实现营业收入 110.78 亿元，yoy+25.70%；实现归母净利润 23.93 亿元，yoy+18.99%；扣非净利润 22.67 亿元，yoy+20.16%。其中，2025Q4 公司实现营业收入 30.02 亿元，YOY+22.62%；归母净利润 6.05 亿元，YOY+1.77%；扣非净利润 5.44 亿元，YOY+0.98%。
- 盈利能力维持较高水平。2025 年公司整体毛利率为 33.56%，YOY-0.74pct；销售净利率为 21.62%，YOY-1.23pct。
- 轮胎模具景气度持续，大型零部件业务稳健增长。分产品看，2025 年公司轮胎模具业务订单量充足，实现营收 55.09 亿元，YOY+18.44%，毛利率 39.98%，YOY+0.39pct。大型零部件机械产品实现营收 39.64 亿元，YOY+18.97%；毛利率 21.58%，YOY-4.09pct，主要受项目扩建投入增多、员工数量增加等因素影响，燃气轮机和风电市场需求向好，公司订单饱满。公司 6.5 万吨铸件扩建项目已于 2025 年下半年进入调试运行。
- 机床业务规模大幅提升。2025 年公司数控机床业务实现营业收入 9.68 亿元，YOY+142.59%。通过持续的品牌运营和市场拓展，公司的系列化产品在各地区的应用客户群稳步提升，涉及电子信息、汽车制造、精密模具、能源、半导体等行业。
- 公告扩产大型零部件与绿色硫化装备产品。4 月 15 日公司公告两大项目扩产，其中“高端装备关键零部件研发及产业化项目”拟投资 22.12 亿元，建成年产高端装备关键零部件等产品 25 万吨，主要以风电为代表的能源类零部件为主；“高端轮胎绿色硫化装备及关键部件产业化项目”拟投资 7.11 亿元，项目建成后可年产高端轮胎绿色硫化装备模壳等产品 2 万套、关键部件 0.6 万套。两大扩产项目显示了公司对大型零部件与电加热硫化机业务的发展信心。
- 期间费用率有所上升，研发投入显著增加。2025 年公司期间费用（销售、管理、研发三项合计）10.27 亿元，YOY+32.2%，期间费用率 9.27%，YOY+0.45pct。其中，销售费用率 0.78%，YOY-0.14pct；管理费用率 2.57%，YOY-0.07pct；研发费用 6.56 亿元，YOY+41.7%，研发费用率 5.92%，YOY+0.67pct；财务费用-0.56 亿元，主要系汇兑收益大幅增加所致。
- 应收账款与存货规模随营收增长，现金回款有所恶化。截至 2025 年末，公司应收账款为 34.98 亿元，较年初增加 8.24 亿元；存货 26.93 亿元，较年初增加 2.15 亿元，规模增长与业务扩张相匹配。2025 年经营活动产生的现金流量净额为 10.34 亿元，yoy-9.2%，与净利润的比值为 0.43，现金回款能力有待加强。
- 根据公司最新财报，我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 28.15/34.01/39.39 亿元，对应 2026 年 4 月 28 日收盘价 PE 为 24.9/20.6/17.8 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：全球贸易壁垒上升，轮胎厂扩产不及预期，扩产投资过大影响利润释放

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	11078	13044	15155	17357
同比增长	25.7%	17.7%	16.2%	14.5%
归母净利润（百万元）	2393	2815	3401	3939
同比增长	19.0%	17.6%	20.8%	15.8%
毛利率	33.6%	34.0%	34.8%	35.0%
ROE	19.9%	20.2%	21.0%	20.9%
每股收益（元）	2.99	3.52	4.25	4.92
市盈率	29.3	24.9	20.6	17.8

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9980	11850	14425	17613
货币资金	1483	1703	2666	4457
交易性金融资产	450	650	850	950
应收票据及应收账款	4170	4840	5480	6329
预付款项	168	198	234	261
存货	2693	3294	3873	4281
其他	1017	1165	1323	1334
非流动资产	4787	5277	5689	5858
长期股权投资	108	108	108	108
固定资产	3072	3474	3783	3713
在建工程	500	630	770	1040
无形资产	652	621	590	559
商誉	0	0	0	0
其他	455	445	439	439
资产总计	14767	17127	20115	23471
流动负债	2357	2618	3139	3672
短期借款	210	410	510	610
应付票据及应付账款	881	798	998	1178
其他	1266	1410	1631	1883
非流动负债	374	574	774	974
长期借款	0	200	400	600
其他	374	374	374	374
负债合计	2731	3192	3913	4645
股本	800	800	800	800
未分配利润	10287	11763	13517	15549
少数股东权益	9	11	12	14
股东权益合计	12036	13936	16202	18825
负债及权益合计	14767	17127	20115	23471

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	2393	2815	3401	3939
折旧和摊销	386	510	588	632
营运资金的变动	-1796	-1435	-1042	-919
经营活动产生现金流量	1034	1876	2936	3641
资本支出	-910	-1001	-1002	-803
长期投资	149	-200	-200	-100
投资活动产生现金流量	-715	-1130	-1118	-807
债权融资	167	400	300	300
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-120	-550	-855	-1043
现金净变动	223	221	962	1791

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	11078	13044	15155	17357
营业成本	7361	8609	9885	11281
税金及附加	103	117	136	156
销售费用	86	104	121	139
管理费用	285	370	426	490
研发费用	656	787	905	1041
财务费用	-56	-8	-24	-40
投资收益	44	72	84	95
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-46	-43	-49	-50
资产减值损失	-11	-3	-2	-5
营业利润	2743	3220	3892	4506
营业外收支	-5	-2	-3	-3
利润总额	2738	3218	3889	4503
所得税	343	402	486	563
净利润	2395	2816	3403	3940
少数股东损益	2	1	2	1
归属母公司净利润	2393	2815	3401	3939
EPS(元)	2.99	3.52	4.25	4.92

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	25.7%	17.7%	16.2%	14.5%
营业利润增长率	19.6%	17.4%	20.9%	15.8%
归母净利润增长率	19.0%	17.6%	20.8%	15.8%
盈利能力				
毛利率	33.6%	34.0%	34.8%	35.0%
归母净利率	21.6%	21.6%	22.4%	22.7%
ROE	19.9%	20.2%	21.0%	20.9%
偿债能力				
资产负债率	18.5%	18.6%	19.5%	19.8%
流动比率	4.23	4.53	4.60	4.80
速动比率	2.78	2.94	3.04	3.38
营运能力				
资产周转率	83.8%	81.8%	81.4%	79.6%
每股资料(元)				
每股收益	2.99	3.52	4.25	4.92
每股经营现金	1.29	2.34	3.67	4.55
估值比率(倍)				
PE	29.3	24.9	20.6	17.8
PB	5.8	5.0	4.3	3.7

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn