

## 豪迈科技 (002595.SZ)

### 收入稳健增长，净利润受汇兑影响微降

**2026 年 Q1 业绩：**公司实现营业收入 26.68 亿元，同比增长 17.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.15 亿元，同比微降 0.83%；实现归母扣除非经常性损益后的净利润 4.97 亿元，同比小幅下降 0.94%。

- **营收延续稳定增长。**2026 年 Q1，在 2025 年三大业务全面增长（模具+18.44%、大型零部件+18.97%、机床+142.59%）的基础上，公司收入端实现同比 17% 的增长，印证主业景气与交付能力稳定。
- **净利润受汇兑影响微幅下滑。**2026Q1 财务费用为 6244.21 万元，由上年同期的-2,922.46 万元转为较大正值，系汇率变动导致汇兑损失增多（去年同期为收益），拉低净利率并致归母净利润同比微降。
- **毛利率微增，销售/管理/研发费用率基本稳定。**2026 年 Q1 公司实现毛利率 34.05%，同比+0.24pct，实现净利率 19.31%，同比-3.49pct。毛利率在汇率压力之下仍实现小幅抬升，反映产线稼动率高与产品结构优化对冲成本扰动。一季度，公司期间费用率为 11.5%，同比+3.72pct。财务费用率为 2.34%，同比+3.62pct；管理费用率为 2.66%，同比-0pct；销售费用率为 0.85%，同比+0.05pct；研发费用率为 5.65%，同比+0.05pct。
- **公告扩产支撑长期增长。**①**大型零部件扩产：**4 月 15 日公司公告审议通过“高端装备关键零部件研发及产业化项目”，拟投资 22.12 亿元，达产后年产 25 万吨，显著提升大型零部件产能，主要满足燃气轮机与风电等景气赛道需求。②**轮胎绿色硫化装备扩产：**公司同步审议通过“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，项目建成后可年产模壳 2 万套、关键部件 0.6 万套，打造电硫化机这一新的成长曲线。
- **维持“强烈推荐”投资评级。**公司是全球轮胎模具龙头，其突出的加工能力、管理能力、创新能力等在轮胎模具业务崛起的过程中已经得到充分证明。大型零部件产品未来几年受益于燃气轮机行业高景气，机床业务进入高增阶段。我们预计 2026-2028 年，公司收入为 131/153/176 亿元，同比增长 19%/17%/15%，归母净利润为 28.5/33/38 亿元，同比增长 19%/16%/15%，对应 PE 为 25/21/18x，继续强烈推荐。
- **风险提示：**原材料价格波动、汇率波动、市场竞争风险、市场开拓风险。

#### 财务数据与估值

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	8813	11078	13148	15349	17593
同比增长	23%	26%	19%	17%	15%
营业利润(百万元)	2294	2743	3267	3784	4354
同比增长	24%	20%	19%	16%	15%
归母净利润(百万元)	2011	2393	2851	3302	3799
同比增长	25%	19%	19%	16%	15%
每股收益(元)	2.51	2.99	3.56	4.13	4.75
PE	34.8	29.2	24.5	21.2	18.4
PB	7.1	5.8	5.0	4.3	3.8

资料来源：公司数据、招商证券

## 强烈推荐 (维持)

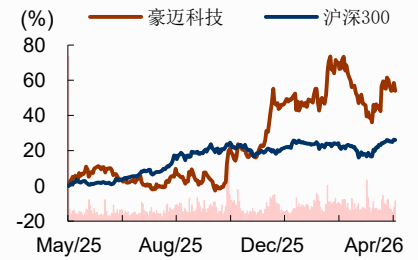
中游制造/机械  
当前股价：87.45 元

#### 基础数据

总股本(百万股)	800
已上市流通股(百万股)	794
总市值(十亿元)	70.0
流通市值(十亿元)	69.5
每股净资产(MRQ)	15.7
ROE(TTM)	19.1
资产负债率	18.4%
主要股东	柳胜军
主要股东持股比例	13.48%

#### 股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	6	29	55
相对表现	-2	26	27



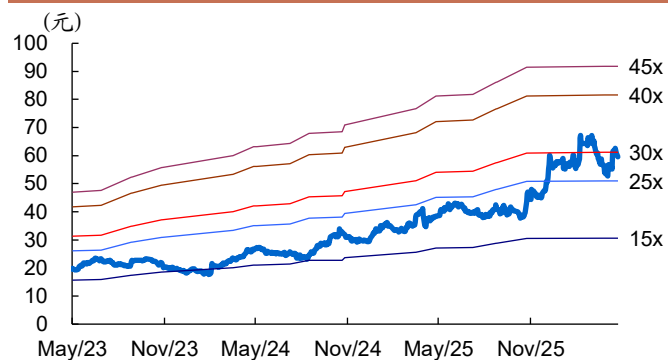
资料来源：公司数据、招商证券

#### 相关报告

- 1、《豪迈科技(002595)——业绩符合预期，燃机铸件订单饱满》2026-04-01
- 2、《豪迈科技(002595)——业绩表现优秀，员工持股计划彰显信心》2025-10-28
- 3、《豪迈科技(002595)——轮胎模具、大型铸件景气持续，业绩再起预期》2025-03-20

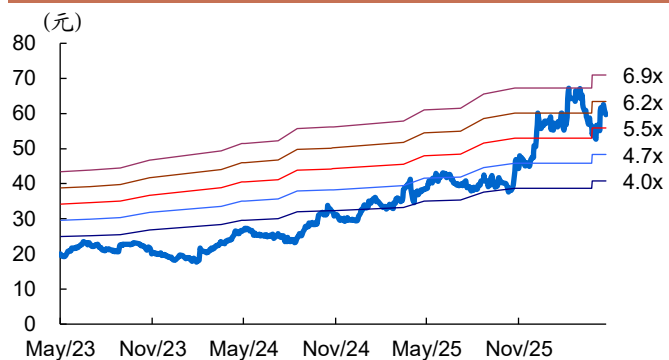
郭倩倩 S1090525060003  
 guoqianqian@cmschina.com.cn  
 朱艺晴 S1090524060001  
 zhuyiqing@cmschina.com.cn

图 1: 豪迈科技历史 PE Band



资料来源: 公司数据、招商证券

图 2: 豪迈科技历史 PB Band



资料来源: 公司数据、招商证券

附：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	8283	9980	11416	13356	15680
现金	1251	1483	1455	1803	2515
交易性投资	250	450	450	450	450
应收票据	431	671	796	930	1066
应收款项	2674	3498	4152	4847	5555
其它应收款	49	58	69	80	92
存货	2478	2693	3158	3687	4215
其他	1150	1127	1335	1559	1786
<b>非流动资产</b>	3395	4787	5368	5857	6268
长期股权投资	140	108	108	108	108
固定资产	2308	3072	3719	4266	4730
无形资产商誉	515	652	587	528	475
其他	432	955	955	955	955
<b>资产总计</b>	<b>11678</b>	<b>14767</b>	<b>16784</b>	<b>19213</b>	<b>21947</b>
<b>流动负债</b>	1493	2357	2421	2686	2940
短期借款	45	210	67	89	100
应付账款	525	881	1033	1206	1379
预收账款	200	335	393	458	524
其他	724	931	928	933	937
<b>长期负债</b>	299	374	374	374	374
长期借款	41	0	0	0	0
其他	258	374	374	374	374
<b>负债合计</b>	<b>1792</b>	<b>2731</b>	<b>2795</b>	<b>3060</b>	<b>3314</b>
股本	800	800	800	800	800
资本公积金	474	489	489	489	489
留存收益	8606	10738	12689	14850	17328
少数股东权益	7	9	11	13	16
归属于母公司所有者权益	9879	12027	13977	16139	18617
<b>负债及权益合计</b>	<b>11678</b>	<b>14767</b>	<b>16784</b>	<b>19213</b>	<b>21947</b>

现金流量表

单位：百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	1139	1034	2011	2454	3007
净利润	2014	2395	2853	3304	3801
折旧摊销	335	377	537	629	708
财务费用	(19)	(27)	(10)	(11)	(14)
投资收益	(51)	(44)	(119)	(119)	(119)
营运资金变动	(1176)	(1772)	(1283)	(1385)	(1406)
其它	37	105	34	36	37
<b>投资活动现金流</b>	(259)	(715)	(999)	(999)	(999)
资本支出	(372)	(913)	(1118)	(1118)	(1118)
其他投资	113	197	119	119	119
<b>筹资活动现金流</b>	(750)	(120)	(1039)	(1107)	(1295)
借款变动	(379)	443	(149)	22	11
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	74	15	0	0	0
股利分配	(500)	(700)	(900)	(1140)	(1321)
其他	55	122	10	11	14
<b>现金净增加额</b>	<b>130</b>	<b>199</b>	<b>(28)</b>	<b>348</b>	<b>712</b>

利润表

单位：百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	8813	11078	13148	15349	17593
营业成本	5790	7361	8632	10077	11522
营业税金及附加	80	103	122	142	163
营业费用	81	86	105	123	141
管理费用	233	285	342	399	457
研发费用	463	656	776	921	1056
财务费用	(10)	(56)	(10)	(11)	(14)
资产减值损失	(37)	(57)	(33)	(33)	(33)
公允价值变动收益	(0)	0	(1)	(1)	(1)
其他收益	103	111	76	76	76
投资收益	51	44	44	44	44
<b>营业利润</b>	2294	2743	3267	3784	4354
营业外收入	3	10	10	10	10
营业外支出	4	15	15	15	15
<b>利润总额</b>	2293	2738	3262	3779	4349
所得税	279	343	409	475	548
少数股东损益	2	2	2	2	2
<b>归属于母公司净利润</b>	2011	2393	2851	3302	3799

主要财务比率

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>年成长率</b>					
营业总收入	23%	26%	19%	17%	15%
营业利润	24%	20%	19%	16%	15%
归母净利润	25%	19%	19%	16%	15%
<b>获利能力</b>					
毛利率	34.3%	33.6%	34.3%	34.4%	34.5%
净利率	22.8%	21.6%	21.7%	21.5%	21.6%
ROE	21.8%	21.9%	21.9%	21.9%	21.9%
ROIC	21.5%	21.1%	21.6%	21.7%	21.7%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	15.3%	18.5%	16.7%	15.9%	15.1%
净负债比率	0.8%	1.5%	0.4%	0.5%	0.5%
流动比率	5.5	4.2	4.7	5.0	5.3
速动比率	3.9	3.1	3.4	3.6	3.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
存货周转率	2.8	2.8	3.0	2.9	2.9
应收账款周转率	3.1	3.0	2.9	2.9	2.8
应付账款周转率	13.7	10.5	9.0	9.0	8.9
<b>每股资料(元)</b>					
EPS	2.51	2.99	3.56	4.13	4.75
每股经营净现金	1.42	1.29	2.51	3.07	3.76
每股净资产	12.35	15.03	17.47	20.17	23.27
每股股利	0.88	1.13	1.43	1.65	1.90
<b>估值比率</b>					
PE	34.8	29.2	24.5	21.2	18.4
PB	7.1	5.8	5.0	4.3	3.8
EV/EBITDA	24.9	21.3	17.1	14.7	12.8

资料来源：公司数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 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 指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本公司关联机构可能会持有报告所提到的公司所发行的证券头寸，且本公司或关联机构可能会就这些证券进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务，客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。