

豪迈科技 (002595)
/机械设备

证券研究报告/公司点评

2024 年 3 月 18 日

评级：增持(维持)

市场价格：35.40 元

分析师：王可

执业证书编号：S0740519080001

Email: wangke03@zts.com.cn

分析师：郑雅梦

执业证书编号：S0740520080004

Email: zhengym@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6,642	7,166	8,174	9,032	9,996
增长率 yoy%	11%	8%	14%	10%	11%
净利润(百万元)	1,200	1,612	1,843	2,088	2,298
增长率 yoy%	14%	34%	14%	13%	10%
每股收益(元)	1.50	2.02	2.30	2.61	2.87
每股现金流量	0.69	2.01	1.92	2.27	2.44
净资产收益率	16%	19%	18%	17%	16%
P/E	23.6	17.6	15.4	13.6	12.3
P/B	3.9	3.3	2.8	2.3	2.0

备注：股价取自 2024 年 3 月 18 日

投资要点

■ **事件：**公司发布 2023 年年报，2023 年公司实现营业收入 71.66 亿元，同比增长 7.88%，实现归母净利润 16.12 亿元，同比增长 34.33%，实现扣非归母净利润 15.66 亿元，同比增长 33.60%；2023 年单第四季度，公司实现营业收入 18.64 亿元，同比增长 1.83%，实现归母净利润 4.43 亿元，同比增长 34.08%，实现扣非归母净利润 4.27 亿元，同比增长 32.46%；业绩超预期。

■ **2023 业绩超预期，盈利能力创历史新高。**

(1) **成长性分析：**2023 年公司营收同比增长 7.88%，归母净利润同比增长 34.33%，利润增速创下近年新高；2023 年第四季度公司营收同比增长 1.83%，环比增长 5.64%，公司业务持续稳定增长。公司轮胎模具、大型零部件机械、数控机床业务，2023 年分别同比增长 15.76%、-8.91%、111.76%。原因是：①公司轮胎模具业务内销表现突出，叠加海外订单需求持续增长，营收增速达到近几年新高；②公司燃气轮机业务订单饱满，但受风电行业铸造产能过剩、招标价格持续走低等负面影响；③公司在 2023 年度内连续参加了北京、青岛、深圳等机床展会，品牌知名度得到进一步提升，且产品在铝合金、汽车零部件等行业批量应用。

(2) **盈利能力分析：**2023 年，公司销售毛利率为 34.65%，同比增长 6.58pct，销售净利率为 22.49%，同比增长 4.43pct，主要原因是受产品结构优化、汇率变动、原材料成本降低以及效率提升等因素影响，公司销售毛利率和净利率都同比有所提升。

(3) **营运能力及经营现金流分析：**2023 年，公司经营稳健，应收账款周转天数为 106.52 天，同比微增 2.01 天；公司现金流实现高增，经营性现金流量净额为 16.05 亿元，同比增长 188.96%。

(4) **持续加大研发投入：**2023 年公司研发费用为 3.59 亿元，同比增加 21.68%，研发费用占营业收入比例为 5.01%，同比增加 0.57pct。公司作为国家高新技术企业，十分注重研发创新。截至 2023 年 12 月 31 日，公司拥有 270 多项发明专利，并持续自主研发、更新换代模具制造自动化专用装备，以提高生产效率及产品竞争力。

■ **数控机床发展前景巨大，公司产品向国际水平看齐。**

(1) 公司的主要产品是功能部件和高档数控机床，高档数控机床作为工业母机，是大国制造的坚实基础，属于国家战略性新兴产业。基于多年机床自制研发的成功经验和技术积累，公司机床产品在产品功能、性能方面达到国内领先水平，向国际先进水平看齐。2023 年，公司数控机床业务实现营收 3.08 亿，同比增长 111.76%，优于机床行业营收增速。

(2) 展望 2024 年，宏观层面大力支持工业母机产业发展，税收、研发和人才培养等方面各项利好政策密集落地，将有力推动机床工具行业高质量发展。公司不仅在东莞、昆山设立机床应用中心，2023 年还设立了西安豪迈数控机床有限公司，助力企业开拓机床业务。

■ **公司定位轮胎模具中高端市场，具有明显综合优势。**

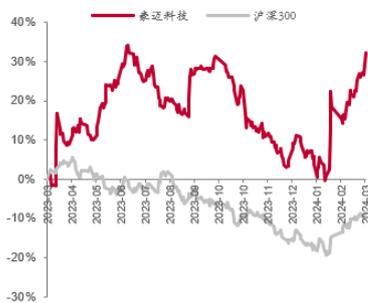
(1) 新能源汽车蓬勃发展，汇率变化、原材料价格、出口增量等因素，对轮胎行业发展起正向推动作用，也为轮胎模具行业带来一定幅度增长。

(2) 公司主要定位于轮胎模具行业中高端市场，目前在研发、技术、产能、品种、

基本状况

总股本(百万股)	800.00
流通股本(百万股)	794.77
市价(元)	35.40
市值(百万元)	28,320
流通市值(百万元)	28,135

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 2023Q2 业绩超预期，数控机床业务未来可期
- 2022Q4 业绩高增 57.1%，机床业务打造新成长曲线
- 全球轮胎模具龙头，机床业务未来可期
- 2021 年收入稳步增长，看好 2022 年盈利能力回升
- 2020 年业绩复合预期，风电业务高速增长
- 全球轮胎模具龙头，风电产品快速增长

国际布局等方面具有明显的综合优势和竞争力。2023年，公司轮胎模具业务实现营业收入37.90亿元，同比增长15.76%，未来有望进一步增长。

■ **燃气轮机和风电市场持续向好，公司与多家知名企业战略合作。**

(1) 根据前瞻产业研究院整理信息，2023年全球燃气轮机市场规模达250亿美元。随着美洲市场天然气价格走低、寒冷恶劣天气增加，根据人工智能数据计算推测，美国燃机市场将成为新的增长点，2024年预计新增15.6GW，同比增长300%。

(2) 根据国家能源局和风能协会统计数据，2023年国内风电新增并网和吊装规模双双突破75GW，再创历史新高，累计装机容量达到4.4亿千瓦，继续稳居全球第一。据风能理事会预测，未来几年全球风电市场平均每年新增装机将达到136GW，呈现15%的复合增长率。

(3) 公司大型零部件机械产品涉及风电、燃机、压铸机、注塑机、工程机械等领域，2023年，公司大型零部件机械产品实现营业收入27.70亿元，同比增长下降8.91%，毛利率为23.41%，同比增长6.57pct。燃气轮机市场需求持续向好，公司该项业务订单饱满，风电行业长期发展趋势可期，且公司同多家国内外行业头部知名企业建立长期战略合作关系，为公司在大型零部件机械领域奠定坚实基础。

■ **维持“增持”评级。**公司是轮胎模具行业龙头，受益于风电及燃气轮机行业广阔前景，数控机床业务持续放量，迎来业绩稳健发展。我们看好公司的发展，预计2024-2026年公司归母净利润为18.43、20.88、22.98亿元，根据最新股价，对应PE分别为15.4、13.6、12.3倍，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**新业务发展不及预期的风险；汇率波动风险；市场竞争加剧的风险；原材料价格波动的风险。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。