

华宝新能 (301327.SZ)

买入(维持评级)

国内户外运动浪潮蓄势待启，电小二国内渠道布局加速

当前价格：240.05元
目标价格：375.59元

投资要点：

十四五户外运动发展规划出台，鼓励户外装备自主品牌建设

近期，体育总局、发改委等八部委联合发布《户外运动产业发展规划（2022-2025年）》。

1) **提出量化目标：**到2025年，户外运动产业总规模超过3万亿元，建设户外运动营地1万个，打造100个全国知名户外运动赛事与节庆活动品牌，户外运动管理人才达到十万人，具备专业户外运动技能和服务水平的户外运动从业者达到百万名，熟练掌握户外运动技能的深度参与者达到千万名。

2) **主要任务包括：**推动自然资源向户外运动开放试点、推进装备器材便利化运输（引导企业研发便携式装备）、搭建产业发展平台、加强场地设施建设等。强调优化露营产品供给、鼓励露营基地建设，强调彰显产品与服务品牌，到2025年培育一批具有自主品牌、创新能力和竞争实力的户外运动龙头企业。

合作国内露营龙头品牌&基地，线上线下同步发力

2020年中国便携式储能市场占全球5%，2022年是国内户外运动浪潮启动元年，在政策催化和产业推动下，发展潜力即将释放。华宝新能国内品牌“电小二户外电源”已经与国内知名露营地壹岛、小野、花园等建立合作，搭建“电小二露营能量快充站”，由体验推动需求。与知名户外运动装备品牌“牧高笛”（露营装备）、“探路者”（户外运动服装）推出联名户外电源产品，借力二者在户外运动市场影响力和渠道优势，加速开拓国内市场。2021年公司在国内收入占比仅为7%，截止目前电小二天猫旗舰店粉丝数近32万（竞品E粉丝5万），已入驻全国23城36家山姆会员店，入驻一二线城市旅游城市多家线下电器数码渠道网点，线上线下渠道同步发力。

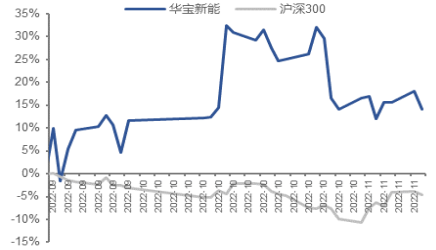
➤ **投资建议：**预计2022-2024年收入分别达到39.96/ 72.70/ 107.41亿元，同比增长73%/ 82%/ 48%；归母净利润达到3.39/9.01/12.75亿元，同比增长22%/166%/36%。当前股价对应PE 68/26/19倍，考虑到公司品牌渠道较强竞争力和新品类新区域快速拓展，我们给予公司2023年40倍PE，对应目标价375.59元/股，维持“买入”评级

➤ **风险提示：**政策落地节奏、实施方案尚存不确定性。

基本数据

总股本/流通股本（百万股）	96/23
总市值/流通市值（百万元）	23045/5587
每股净资产（元）	66.36
资产负债率（%）	14.85
一年内最高/最低（元）	279/207

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 邓伟

执业证书编号：S0210522050005

邮箱：dengwei3787@hfzq.com.cn

研究助理 游宝来

邮箱：ybl3804@hfzq.com.cn

相关报告

《华宝新能深度：便携式储能全球龙头，产品渠道共筑护城河》2022.9.13

《华宝新能 2022Q3 点评：Q3 业绩超预期中枢，渠道品类区域拓展超预期》2022.10.27

财务数据和估值	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,070	2,315	3,996	7,270	10,741
增长率(%)	235%	116%	73%	82%	48%
净利润(百万元)	234	279	339	901	1,224
增长率(%)	541%	19%	22%	166%	36%
EPS(元/股)	2.44	2.91	3.54	9.39	12.75
市盈率(P/E)	98.6	82.5	67.9	25.6	18.8
市净率(P/B)	101.7	45.1	26.1	13.1	7.8

数据来源：公司公告、华福证券研究所

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注册为证券分析师，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

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；香港市场以恒生指数为基准；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）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn