

2023年07月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩环比显著改善，储能及新技术打开长期空间

—豪鹏科技（001283.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：黎江涛 S1050521120002
lijt@cfsc.com.cn
联系人：潘子扬 S1050122090009
panyz@cfsc.com.cn

基本数据

2023-07-14

当前股价(元)	48.05
总市值(亿元)	39
总股本(百万股)	82
流通股本(百万股)	20
52周价格范围(元)	44.79-79.4
日均成交额(百万元)	70.97

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《豪鹏科技（001283）：业绩符合预期，看好公司中长期发展》2023-03-30
- 《豪鹏科技（001283）：被低估的细分赛道龙头，股权激励彰显长期信心》2023-01-04

豪鹏科技7月14日发布2023半年度业绩预告，预计实现营收17-17.5亿元，同比下降0.6%-3.5%，预计实现归母净利润0.22-0.28亿元，同比下降67.76%-74.67%，预计实现扣非归母净利润0.52-0.62亿元，同比下降43.28%-52.43%。

投资要点

业绩环比显著改善，长期成长可期

公司预计2023年第二季度实现营收9.6-10.1亿元，同比下降0.2%-5.2%，环比上升29.6%-36.3%，预计实现归母净利润0.21-0.27亿元，同比下降40%-54%，环比上升1302%-1712%。公司二季度业绩环比显著改善，主要系笔记本电脑等消费电子需求二季度有所改善。2022年消费电子需求萎靡，2023年一、二季度处修复初期，需求逐渐好转，根据TrendForce，2023Q2全球笔记本电脑出货量将达4045万台，环比增长15.7%，为连续六个季度以来首次环比正增长，此外，其预计三、四季度笔记本电脑出货将维持环比增长。我们判断公司主营业务需求最差时点已过，收入端有望持续边际改善，带动稼动率提升，助量利齐升。

产能稳步扩张，规模有序增长

公司传统业务为消费锂电池及镍氢电池，经多年行业深耕，已形成充足竞争优势。公司2019-2022年营收复合增长率为19%，保持稳定增长。公司2023-2025年股权激励收入考核目标为45/55/70亿，对应2022-2025年CAGR为26%，若考核目标顺利达成，则公司未来仍将保持较高速增长。

为维持中长期持续增长，公司积极推动产能扩张，筹建广东豪鹏新能源研发生产基地一期项目，满产产值将达70亿元。公司客户质量优异，消费电池客户包括惠普、MSI、罗技、索尼、飞利浦、松下、大疆等，镍氢电池客户包括比亚迪、广汽埃安、吉利、一汽红旗等，储能客户包括Goal Zero等，为公司产能消化提供充足保障。

积极拓展新业务及新技术，打开收入天花板

公司长期战略布局清晰，中长期具较高发展空间。业务端，公司积极拓展便携式储能、大储等高景气赛道，为收入长期增长提供动能；资源端，通过子公司赣州豪鹏开展锂电回收，保障资源供应，降低原料成本；研发端，通过产学研合作

布局硅碳负极、补锂材料、固态电池、钠电池等前瞻技术方向，保持长期竞争力。综合而言，公司主营业务需求触底回升，稼动率提升有望带动盈利能力上行，储能等业务布局打开成长空间，新技术布局保障长期竞争力，有望迎中长期向上。

■ 盈利预测

预计公司 2023/2024/2025 年归母净利润分别为 3.1/4.4/5.5 亿元，EPS 分别为 3.76/5.35/6.72 元，当前股价对应 PE 分别为 13/9/7 倍。公司在储能、消费领域竞争力不断强化，拓展能力边界，优化治理结构，长期成长可期，维持“买入”评级。

■ 风险提示

政策波动风险；下游需求低于预期；产品价格不及预期；竞争格局恶化风险；产能扩张及消化不及预期；股权激励考核不达预期。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	3,506	4,577	5,580	7,070
增长率（%）	5.7%	30.6%	21.9%	26.7%
归母净利润（百万元）	159	309	439	551
增长率（%）	-37.3%	94.0%	42.2%	25.5%
摊薄每股收益（元）	1.99	3.76	5.35	6.72
ROE（%）	7.1%	12.4%	15.4%	16.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,006	1,720	1,755	2,176
应收款	895	1,169	1,835	2,324
存货	640	833	1,015	1,284
其他流动资产	202	233	263	306
流动资产合计	2,744	3,955	4,867	6,091
非流动资产:				
金融类资产	100	100	100	100
固定资产	1,100	1,436	1,504	1,470
在建工程	683	273	109	44
无形资产	162	154	146	138
长期股权投资	39	39	39	39
其他非流动资产	181	181	181	181
非流动资产合计	2,165	2,083	1,979	1,871
资产总计	4,908	6,038	6,846	7,963
流动负债:				
短期借款	89	169	169	169
应付账款、票据	1,619	2,104	2,566	3,246
其他流动负债	412	412	412	412
流动负债合计	2,119	2,685	3,146	3,827
非流动负债:				
长期借款	444	764	764	764
其他非流动负债	94	94	94	94
非流动负债合计	538	858	858	858
负债合计	2,657	3,543	4,004	4,685
所有者权益				
股本	80	82	82	82
股东权益	2,251	2,495	2,842	3,277
负债和所有者权益	4,908	6,038	6,846	7,963

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	159	309	439	551
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	122	81	103	108
公允价值变动	-48	-100	0	0
营运资金变动	101	-11	-416	-122
经营活动现金净流量	335	279	126	536
投资活动现金净流量	-828	73	96	100
筹资活动现金净流量	1208	335	-92	-115
现金流量净额	714	688	130	522

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,506	4,577	5,580	7,070
营业成本	2,767	3,580	4,366	5,524
营业税金及附加	14	16	20	25
销售费用	86	114	140	177
管理费用	236	252	279	354
财务费用	-32	-6	-7	-19
研发费用	215	275	335	424
费用合计	506	635	746	936
资产减值损失	-20	-30	0	0
公允价值变动	-48	-100	0	0
投资收益	-17	35	30	20
营业利润	155	351	499	626
加:营业外收入	2	0	0	0
减:营业外支出	6	0	0	0
利润总额	151	351	499	626
所得税费用	-8	42	60	75
净利润	159	309	439	551
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	159	309	439	551

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	5.7%	30.6%	21.9%	26.7%
归母净利润增长率	-37.3%	94.0%	42.2%	25.5%
盈利能力				
毛利率	21.1%	21.8%	21.8%	21.9%
四项费用/营收	14.4%	13.9%	13.4%	13.2%
净利率	4.5%	6.7%	7.9%	7.8%
ROE	7.1%	12.4%	15.4%	16.8%
偿债能力				
资产负债率	54.1%	58.7%	58.5%	58.8%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	3.9	3.9	3.0	3.0
存货周转率	4.3	4.3	4.3	4.3
每股数据(元/股)				
EPS	1.99	3.76	5.35	6.72
P/E	24.2	12.8	9.0	7.2
P/S	1.1	0.9	0.7	0.6
P/B	1.7	1.6	1.4	1.2

■ 新能源组介绍

黎江涛：新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名 PE 公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017 年开始从事新能源行业二级市场研究，具备 5 年以上证券从业经验，2021 年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

潘子扬：伦敦大学学院硕士，2021 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。