

2024年05月07日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

收入强劲增长，盈利有望迎拐点

—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

2024-05-06

当前股价（元）	42.17
总市值（亿元）	35
总股本（百万股）	82
流通股本（百万股）	57
52周价格范围（元）	28.68-52.59
日均成交额（百万元）	48.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《豪鹏科技（001283）：业绩环比显著改善，储能及新技术打开长期空间》2023-07-16
- 《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

豪鹏科技发布公告：

1) 发布 2023 年年报：实现营收 45.41 亿元/yoy+29.53%，实现归母净利润 0.5 亿元/yoy-68.39%，实现扣非归母净利润 0.85 亿元/yoy-56.92%；

2) 发布 2024 年一季度报：实现营收 9.94 亿元/yoy+34.19%，实现归母净利润 0.03 亿元/yoy+116.36%，实现扣非归母净利润-0.02 亿元，亏损幅度同比收窄。

投资要点

收入强劲增长，盈利有望迎拐点

公司 2023 年实现营收 45.41 亿元/yoy+29.53%，实现归母净利润 0.5 亿元/yoy-68.39%，收入强劲增长，利润有所承压。收入增长主要由于得益于公司核心竞争力突出，持续拓展新品类、新客户，在消费电子市场下行的背景下市占率稳定提升。利润承压一方面由于公司手机等新业务处于拓展初期，规模效应无法显现，毛利率有所下滑，公司 2023 年毛利率为 19.24%/yoy-1.84pct；另一方面由于公司加大市场开拓力度、积极引进优秀研发人才，2023 年公司销售费用、研发费用分别同比提升 53%、55%，增速高于营收增速，目前公司人员配备充分，随收入放量，规模效应有望逐步体现。

公司 2024 年一季度实现营收 9.94 亿元/yoy+34.19%，实现归母净利润 0.03 亿元/yoy+116.36%，公司一季度毛利率为 19.11%，环比提升 3.8pct，盈利能力边际修复。一季度为消费电子行业传统淡季，行业稼动率普遍较低，未来下游需求有望逐季修复，公司稼动率有望逐步改善，带动公司收入体量及盈利能力同步提升。

消费电子复苏，新兴市场崛起，下游市场前景向好

公司锂电池产品主要应用于笔记本电脑、手机等消费电子，以及可穿戴设备、电子烟、机器人、无人机等新兴应用领域。2023 年全球笔记本电脑及手机出货量同比均有所下滑，分别为 1.95 亿台、11.7 亿部，2024 年全球科技消费市场有望回暖，IDC 预测 2024 年全球智能手机将同比增长 2.8%至

12 亿部；笔记本电脑在 2024 年增长则已达成市场共识，各大机构预测 2024 年同比增速在 2%–8%。公司笔电领域与惠普、戴尔等全球龙头企业深度合作，未来有望逐步导入其他头部客户供应链，带动公司取得超行业增长；公司手机电池目前体量较小，增量空间大。在日韩企业逐步退出消费电子市场的背景下，公司消费电子市场份额及收入体量有望快速提升。

可穿戴设备等新兴消费市场未来数年有望持续稳定增长，IDC 预计全球可穿戴设备市场将于 2024 年复苏，出货量同比增长 10.5%至 5.6 亿台；弗若斯特沙利文预计 2023–2028 年全球电子烟市场规模复合增速为 11.5%，保持稳定增长；无人机领域，低空经济在 2024 年全国两会写入政府工作报告，发展前景广阔。公司在新兴消费市场深耕多年，可穿戴设备客户包括索尼、谷歌、Meta 等，无人机客户包括大疆等，客户质量优异，长期增长可期。

■ 积极布局前瞻技术，保障长期成长

公司积极布局前瞻技术，以“规划一代、储备一代、开发一代、应用一代”为研发方针，通过创新型产品带动销售。公司与香港大学、中南大学、哈尔滨工业大学、华南理工大学、南方科技大学等知名高校开展合作研发项目，开展固态电池材料开发、高能固态电池开发、全固态锂离子电池、水性低成本高能电池开发、电极界面成膜、过充、DCR 仿真分析、锂金属电池等前沿技术项目研究。目前公司 4.53V 快充及高能量密度平台已进入试产阶段，高电压硅碳负极平台开发进入量产阶段，准固态电池样品可实现 1000Wh/L (380Wh/kg) 能量密度及 500 次循环，新技术进展顺利。公司通过快充、固态电池、硅基负极等前瞻技术布局，抢占技术高地，保障长期成长。

■ 盈利预测

预计 2024/2025/2026 年公司归母净利润分别为 2/4.5/6.7 亿元，EPS 为 2.41/5.45/8.18 元，对应 PE 分别为 18/8/5 倍。公司在消费电子领域竞争力不断强化，有望迎业绩拐点，我们看好公司中长期向上的发展机会，维持“买入”评级。

■ 风险提示

竞争加剧风险；产品价格大幅波动风险；下游需求不及预期；原材料价格大幅波动风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	4,541	5,586	6,949	8,513
增长率（%）	29.5%	23.0%	24.4%	22.5%
归母净利润（百万元）	50	198	448	672
增长率（%）	-68.4%	293.7%	126.3%	50.1%

摊薄每股收益 (元)	0.61	2.41	5.45	8.18
ROE (%)	2.0%	7.4%	15.2%	20.1%

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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:				
现金及现金等价物	2,181	2,709	3,580	4,695
应收款	1,671	1,989	2,285	2,566
存货	709	874	1,086	1,330
其他流动资产	221	271	338	414
流动资产合计	4,782	5,844	7,289	9,004
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	2,738	2,926	2,826	2,676
在建工程	529	159	63	25
无形资产	158	151	143	135
长期股权投资	42	42	42	42
其他非流动资产	305	305	305	305
非流动资产合计	3,772	3,582	3,379	3,183
资产总计	8,554	9,425	10,667	12,187
流动负债:				
短期借款	388	388	388	388
应付账款、票据	3,240	3,995	4,966	6,081
其他流动负债	370	370	370	370
流动负债合计	4,006	4,759	5,732	6,848
非流动负债:				
长期借款	1,836	1,836	1,836	1,836
其他非流动负债	150	150	150	150
非流动负债合计	1,986	1,986	1,986	1,986
负债合计	5,992	6,745	7,718	8,835
所有者权益				
股本	82	82	82	82
股东权益	2,562	2,680	2,949	3,353
负债和所有者权益	8,554	9,425	10,667	12,187

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	50	198	448	672
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	172	190	203	196
公允价值变动	18	0	0	0
营运资金变动	-2	219	399	516
经营活动现金净流量	238	608	1050	1383
投资活动现金净流量	-1387	183	195	188
筹资活动现金净流量	1678	-79	-179	-269
现金流量净额	528	711	1,066	1,303

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,541	5,586	6,949	8,513
营业成本	3,667	4,518	5,617	6,878
营业税金及附加	31	38	48	59
销售费用	132	140	146	153
管理费用	299	307	313	358
财务费用	17	24	0	-31
研发费用	333	341	368	426
费用合计	780	812	827	905
资产减值损失	-4	0	0	0
公允价值变动	18	0	0	0
投资收益	-79	-50	-30	-10
营业利润	23	197	447	672
加:营业外收入	2	2	2	2
减:营业外支出	5	1	1	1
利润总额	20	198	448	672
所得税费用	-30	0	0	0
净利润	50	198	448	672
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	50	198	448	672

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	29.5%	23.0%	24.4%	22.5%
归母净利润增长率	-68.4%	293.7%	126.3%	50.1%
盈利能力				
毛利率	19.2%	19.1%	19.2%	19.2%
四项费用/营收	17.2%	14.5%	11.9%	10.6%
净利率	1.1%	3.5%	6.4%	7.9%
ROE	2.0%	7.4%	15.2%	20.1%
偿债能力				
资产负债率	70.1%	71.6%	72.4%	72.5%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.7	2.8	3.0	3.3
存货周转率	5.2	5.2	5.2	5.2
每股数据(元/股)				
EPS	0.61	2.41	5.45	8.18
P/E	69.0	17.5	7.7	5.2
P/S	0.8	0.6	0.5	0.4
P/B	1.4	1.3	1.2	1.0

■ 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。