

2024年08月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩环比大幅提升，盈利进入上行通道

—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

豪鹏科技发布公告：2024H1 公司实现收入 23.16 亿元/yoy+34.31%，实现归母净利润 0.27 亿元/yoy+11.16%。

基本数据

2024-08-19

当前股价(元)	31.82
总市值(亿元)	26
总股本(百万股)	82
流通股本(百万股)	58
52周价格范围(元)	28.68-52.59
日均成交额(百万元)	52.23

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《豪鹏科技（001283）：收入强劲增长，盈利有望迎拐点》2024-05-08
- 《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

投资要点

2024Q2 收入同环比高增，利润环比大幅改善

公司 2024Q2 实现收入 13 亿元/yoy+34%/QoQ+33%，实现归母净利润 0.24 亿元/yoy+4.5%/QoQ+666%，环比大幅改善。2024Q2 毛利率为 19%，净利率为 1.8%。分业务看，2024H1 方形电池收入 13.67 亿元/yoy+50%，圆柱电池收入 6.8 亿元/yoy+41%，镍氢业务收入 2.45 亿元/yoy-22%。

笔电业务持续强化竞争力，智能穿戴等表现抢眼

2024H1 全球笔记本电脑出货量约 0.95 亿台/yoy+4%；公司笔记本电脑电池产品出货量 2024H1 同比增长 48%，其中 Q2 环比 Q1 出货量增长 34.5%。公司智能穿戴类电池产品出货量 2024H1 同比增长 39%，其中 Q2 环比 Q1 出货量增长 34.1%。除在 TWS 耳机、智能手表等领域公司出货规模创历史新高外，在新的 AR 和 VR 类产品领域，公司持续加快与多家全球知名头部企业的联合研发，目前部分客户项目已到量产/试产阶段，同时有新项目处在下一代产品预研阶段。

工厂搬迁结束，强化费用管理，盈利拐点明确

由于公司工厂搬迁、人员扩张等影响，公司收入端虽然快速增长，但利润端明显被费用端拖累。进入 2024H2，公司收入端有望保持高增，叠加工厂搬迁结束，强化费用管理，盈利进入上行通道。

盈利预测

预测公司 2024-2026 年归母净利润分别为 1.53、3.48、4.97 亿元，EPS 分别为 1.86、4.24、6.05 元，当前股价对应 PE 分别为 17、8、5 倍，维持“买入”评级。

风险提示

需求不及预期；原材料价格波动；费用控制不及预期；新客户开拓不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入 (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	153	348	497
增长率 (%)	-68.4%	203.3%	128.3%	42.6%
摊薄每股收益 (元)	0.61	1.86	4.24	6.05
ROE (%)	2.0%	5.8%	12.2%	15.7%

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	2,682	3,493	4,502
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	5,817	7,202	8,812
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	9,398	10,580	11,995
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	2,653	2,862	3,160
负债和所有者权益	8,554	9,398	10,580	11,995

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	50	153	348	497
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	562	950	1208
投资活动现金净流量	-1387	183	195	188
筹资活动现金净流量	1650	-61	-139	-199
现金流量净额	501	684	1,006	1,198

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	174	213
管理费用	299	352	382	468
财务费用	17	25	2	-26
研发费用	333	341	368	426
费用合计	780	857	926	1,081
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	152	348	496
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	153	348	497
所得税费用	-30	0	0	0
净利润	50	153	348	497
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	50	153	348	497

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%	203.3%	128.3%	42.6%
盈利能力				
毛利率	19.2%	19.1%	19.2%	19.2%
四项费用/营收	17.2%	15.3%	13.3%	12.7%
净利率	1.1%	2.7%	5.0%	5.8%
ROE	2.0%	5.8%	12.2%	15.7%
偿债能力				
资产负债率	70.1%	71.8%	72.9%	73.7%
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	1.86	4.24	6.05
P/E	52.1	17.1	7.5	5.3
P/S	0.6	0.5	0.4	0.3
P/B	1.0	1.0	0.9	0.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 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。

■ 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。