

豪鹏科技 (001283.SZ)

消费电池下游景气回暖,下半年有望迎来量利齐升拐点

2024年08月29日

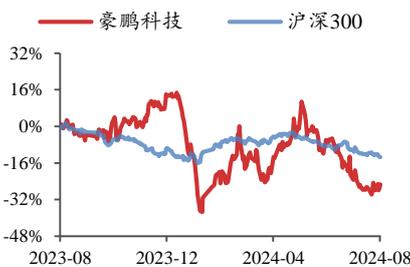
投资评级: 买入 (维持)

——公司信息更新报告

日期	2024/8/29
当前股价(元)	33.89
一年最高最低(元)	55.58/26.66
总市值(亿元)	27.84
流通市值(亿元)	19.57
总股本(亿股)	0.82
流通股本(亿股)	0.58
近3个月换手率(%)	138.47

殷晟路 (分析师)	李林容 (分析师)
yinshenglu@kysec.cn	lilinrong@kysec.cn
证书编号: S0790522080001	证书编号: S0790524070007

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《消费电池平台型公司,大软包业务有望发力—公司首次覆盖报告》
-2024.6.13

● 消费电池下游景气回暖,下半年有望迎来量利齐升拐点

公司发布2024年中报,2024年上半年实现归母净利润0.27亿元,同比上升11%。Q2实现归母净利润0.24亿元,同比上升4.5%,2024年上半年为公司在完成IPO募投项目建设后对整体产能布局进行大规模调整并扩充的过渡时期,期间的产能爬坡及搬迁费用对成本端造成了压力,我们将2024-2026年归母净利润预测从1.70、4.09、5.94亿元下调至1.19、3.31、5.46亿元,当前股价对应2024-2026年PE分别为23.4、8.4、5.1倍,考虑公司智能穿戴电池基本盘扎实,笔电电池市占率快速提升,维持“买入”评级。

● 笔电电池市占率快速提升

在行业换机周期及AI PC新产品的催化作用下,下游笔电市场开始回暖,根据Canalys机构发布的数据,2024年上半年全球笔记本电脑出货量约0.95亿台,同比增长约4%;公司笔记本电脑电池产品出货量上半年同比增长48%,其中Q2环比Q1出货量增长34.5%,市占率快速提升。公司凭借领先的技术优势和稳定的产品交付,不断提升在老客户端的供应份额,同时实现了新的大客户突破,并带来增量收入贡献。

● 智能穿戴电池基本盘扎实

根据IDC机构发布的2024年全年预测数据,2024年全年智能穿戴类产品出货量预计达到5.597亿部,预计同比增长10.5%。公司智能穿戴类电池产品出货量上半年同比增长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。

● 风险提示:消费终端景气度不及预期,公司新客户扩张不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,506	4,541	5,678	7,377	8,990
YOY(%)	5.7	29.5	25.0	29.9	21.9
归母净利润(百万元)	159	50	119	331	546
YOY(%)	-37.3	-68.4	136.6	178.5	64.7
毛利率(%)	21.1	19.2	19.4	21.4	23.1
净利率(%)	4.5	1.1	2.1	4.5	6.1
ROE(%)	7.1	2.0	4.5	11.2	15.7
EPS(摊薄/元)	1.94	0.61	1.45	4.03	6.65
P/E(倍)	17.5	55.3	23.4	8.4	5.1
P/B(倍)	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9

数据来源:聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2744	4782	5286	7527	8257
现金	1006	2181	2727	3543	4317
应收票据及应收账款	796	1594	1218	2440	2105
其他应收款	99	77	143	143	205
预付账款	24	35	39	57	59
存货	640	709	974	1159	1385
其他流动资产	178	186	186	186	186
非流动资产	2168	3772	4081	4643	5149
长期投资	39	42	48	55	61
固定资产	1100	2738	3008	3471	3906
无形资产	162	158	182	211	223
其他非流动资产	866	834	842	906	959
资产总计	4911	8554	9367	12170	13407
流动负债	2119	4006	5053	7805	8803
短期借款	89	388	2325	2101	4444
应付票据及应付账款	1619	3240	2053	4892	3559
其他流动负债	412	378	675	812	800
非流动负债	541	1986	1673	1409	1121
长期借款	444	1836	1522	1258	971
其他非流动负债	97	150	150	150	150
负债合计	2660	5992	6726	9213	9924
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	80	82	82	82	82
资本公积	1373	1461	1461	1461	1461
留存收益	818	844	935	1169	1516
归属母公司股东权益	2251	2562	2641	2956	3482
负债和股东权益	4911	8554	9367	12170	13407

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	335	238	-796	2158	-422
净利润	159	50	119	331	546
折旧摊销	140	188	250	287	347
财务费用	-32	17	17	17	17
投资损失	17	79	0	0	0
营运资金变动	-119	-151	-1183	1523	-1331
其他经营现金流	170	54	0	0	0
投资活动现金流	-828	-1387	-559	-850	-853
资本支出	708	1389	552	843	847
长期投资	-100	63	-7	-7	-6
其他投资现金流	-20	-61	0	0	0
筹资活动现金流	990	1728	-36	-268	-294
短期借款	32	299	1937	-224	2343
长期借款	3	1391	-313	-264	-287
普通股增加	20	2	0	0	0
资本公积增加	923	88	0	0	0
其他筹资现金流	12	-52	-1660	220	-2350
现金净增加额	479	579	-1391	1041	-1569

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3506	4541	5678	7377	8990
营业成本	2767	3667	4574	5796	6912
营业税金及附加	14	31	32	38	47
营业费用	86	132	165	214	261
管理费用	236	299	369	443	539
研发费用	215	333	416	541	659
财务费用	-32	17	17	17	17
资产减值损失	-20	0	-10	-10	-10
其他收益	29	31	31	31	31
公允价值变动收益	-48	18	0	0	0
投资净收益	-17	-79	0	0	0
资产处置收益	-0	-5	0	0	0
营业利润	155	23	125	349	575
营业外收入	2	2	0	0	0
营业外支出	6	5	0	0	0
利润总额	151	20	125	349	575
所得税	-8	-30	6	17	29
净利润	159	50	119	331	546
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	159	50	119	331	546
EBITDA	296	288	442	725	1041
EPS(元)	1.94	0.61	1.45	4.03	6.65

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	5.7	29.5	25.0	29.9	21.9
营业利润(%)	-42.0	-85.1	440.4	178.5	64.7
归属于母公司净利润(%)	-37.3	-68.4	136.6	178.5	64.7
获利能力					
毛利率(%)	21.1	19.2	19.4	21.4	23.1
净利率(%)	4.5	1.1	2.1	4.5	6.1
ROE(%)	7.1	2.0	4.5	11.2	15.7
ROIC(%)	5.4	5.0	2.6	6.1	7.0
偿债能力					
资产负债率(%)	54.2	70.1	71.8	75.7	74.0
净负债比率(%)	-10.7	7.0	60.3	10.7	46.7
流动比率	1.3	1.2	1.0	1.0	0.9
速动比率	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	4.4	3.9	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.6	3.2	5.8	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.94	0.61	1.45	4.03	6.65
每股经营现金流(最新摊薄)	4.07	2.89	-9.70	26.28	-5.13
每股净资产(最新摊薄)	27.40	28.01	28.98	32.82	39.22
估值比率					
P/E	17.5	55.3	23.4	8.4	5.1
P/B	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	8.3	10.3	9.9	4.3	4.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn