

华宝新能 (301327.SZ)

全场景绿电龙头涅槃，降本增效大超预期

买入 (维持评级)

当前价格: 71.53 元

投资要点:

➤ 收入同比高速增长，降本增效全面体现

2024H1: 公司实现收入 11.4 亿元，同比高增 24%，实现归母净利润 0.7 亿元，实现扣非归母净利润 0.4 亿元，同比均实现扭亏，超业绩预告中枢。毛利率达 46.4%，同+7.3pct；净利润率达 6.4%，同+11.9pct。销售/管理/研发/财务费用率分别为 29.1%/7.2%/6.9%/-3.2%，同-8.1/-4.7/-1.5/+4.9pct。

24Q2: 实现收入 5.60 亿，同+18%，环-4%；实现归母净利 0.44 亿，同比扭亏，环+51%；扣非 0.27 亿，同比扭亏，环+103%。毛利率达 46.2%，同+9.6pct，环-0.3pct；净利润率达 7.8%，同+12.3pct，环+2.8pct。销售/管理/研发/财务费用率分别为 28.3%/7.4%/6.8%/-1.8%，同-9.8/-4.8/-0.8/+10.8pct，环-1.5/+0.4/-0.1/+2.7pct。

➤ 分产品：光伏产品配套率提升，首创 DIY 小型家庭绿电系统发布

24H1 便携式储能产品销售额达 9.1 亿元，同比+19%，毛利率达 46%，同比提升 6.95pct；太阳能板销售额 2.2 亿元，同比+54%，毛利率达 50%，同比提升 8.2pct。至 2024H1 末，公司便携储能及光伏产品累计热销超 400 万台。2024H1，公司推出新一代安全快充户外电源 1000Pro2、以及光充户外电源 600Plus 等旗舰新品。针对家庭光储场景，公司推出全球首创 DIY 小型家庭绿电系统、Smile 光伏瓦家庭绿电系统。继续完善产品矩阵、发挥优势抢占更多市场先机。

➤ 分地区：24H1 美国/日本收入同比高增 38%/51%，夯实全球渠道布局

24H1 境外收入 10.7 亿元，同比+30%，占比达 94% (同比+4pct)，毛利率达 48%，同比+6pct。其中美国收入增长 38%、日本收入增长 51%。北美收入 6.4 亿元，同比+34%，占比达 56% (同比+4pct)；亚洲 (除境内) 收入 3.5 亿元，同比+53%，占比达 31% (同比+6pct)；欧洲收入 0.7 亿元，同比-34%，占比达 6% (同比-5pct)；其他地区收入 614 万元，同比-21%。境内收入 0.7 亿元，同比-28%，毛利率达 27%，同比+10pct。公司已在全球建立 21 个官网独立站，覆盖全球 50 多个国家和地区。进一步加强与全球知名品牌商、零售商的紧密合作，产品已成功进入 Costco、HarborFreightTools、Walmart、HomeDepot、Target、BestBuy、Lowe's、BicCamera、Edion、YodobashiCamera 等超 1 万家全球知名零售渠道，提升品牌影响力和市场占有率。

➤ 盈利预测与投资建议

我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 2.2/3.1/4.0 亿元,对应 PE 为 41/29/22 倍,公司毛利率、净利率修复超预期,海外重点地区收入高增,预计新产品推出后有望进一步提升规模,维持“买入”评级。

➤ 风险提示

行业需求不及预期,原材料价格大幅上涨,竞争格局加剧等。

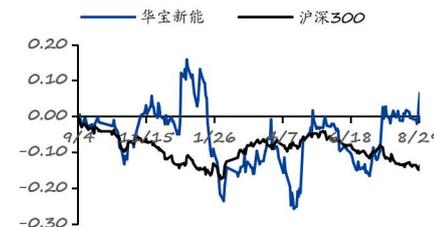
财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3,203	2,314	3,122	4,427	5,749
增长率	38%	-28%	35%	42%	30%
净利润 (百万元)	287	-174	216	313	403
增长率 (%)	3%	-161%	224%	45%	29%
EPS (元/股)	2.30	-1.39	1.73	2.51	3.23
市盈率 (P/E)	31.1	-51.4	41.4	28.5	22.1
市净率 (P/B)	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3

数据来源:公司公告、华福证券研究所

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	124.80/34.63
流通 A 股市值(百万元)	2,477.38
每股净资产(元)	48.68
资产负债率(%)	12.12
一年内最高/最低价(元)	79.70/48.01

一年内股价相对走势



团队成员

分析师: 邓伟(S0210522050005)
DW3787@hfzq.com.cn
分析师: 谢丽媛(S0210524040004)
xly30495@hfzq.com.cn
分析师: 游宝来(S0210523030002)
YBL3804@hfzq.com.cn
分析师: 纪向阳(S0210524050002)
jxy30534@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、守得云开见月明，24Q1 收入同比转正&利润扭亏超预期——2024.04.27
- 2、【华福电新】华宝新能：加强销售管理研发投入，挖掘多地区多渠道市场——2023H1 点评——2023.09.08
- 3、【华福电新】华宝新能：前置投入系统性打造品牌，渠道建设、区域推广取得实绩——2023Q1 点评——2023.04.26

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：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn