太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2025 年 05 月 01 日

公司点评

买入/首次

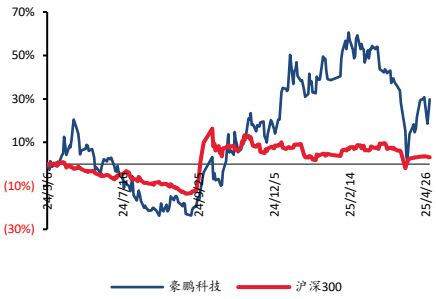
豪鹏科技(001283)

目标价:

昨收盘:54.15

豪鹏科技点评：AI 应用弹性大的优质电池龙头

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(亿股)	0.82/0.58
总市值/流通(亿元)	44.4/31.33
12 个月内最高/最低价(元)	68.86/31.45

相关研究报告

证券分析师：刘强
电话:
E-MAIL：liuqiang@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190522080001
证券分析师：梁必果
电话:
E-MAIL：liangbg@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524010001
证券分析师：钟欣材
电话:
E-MAIL：zhongxc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524110004

■ **事件：**1）近期，豪鹏科技发布 2024 年报，2024 年实现营业收入 51.08 亿元，同比增长 12.50%；归母净利润 0.91 亿元，同比增长 81.43%。

2）近期，豪鹏科技发布 2025 年一季报，2025 年一季度实现营业收入 12.25 亿元，同比增长 23.27%；归母净利润 0.32 亿元，同比增长 903.92%。

■ **点评：**

公司定位 AI 应用的电池配套服务，业绩已经进入上行趋势。豪鹏科技是行业内知名消费电池公司，目前采取“All in AI”战略强势拓展 AI 应用配套。从最近几个季度的业绩看，公司业务已经走出低谷；未来随着高附加值市场的持续拓展，盈利能力有望持续提升。从研发投入看，公司针对 AI 设备高能耗、高散热、轻薄化的技术痛点，重点聚焦高电压正极、高硅负极、叠片钢壳、固态电池四个创新研发方向，将上述技术单独或结合起来提升电池的续航能力和综合性能表现。

消费电子与 AI 应用两个行业共振向上，公司有望长期受益。1）从消费电子角度，全球市场趋势复苏态势，且受益于 AI 的发展：AIPC 渗透率在持续提升，智能手机高端化趋势带来高能量密度的消费电池需求提升。2）随着 AI 应用市场的大发展，AI 硬件（AI 眼镜、服务器 BBU、机器人等）对电池提出“高能量密度+轻量化+长续航”要求，豪鹏科技有望凭借其深厚的电化学平台优势切入头部客户供应链，成为 AI+赛道核心供应商。

公司布局已经逐步落地，长期发展空间大。1）从产能方面，公司已建立“一个全球总部+两个产学研基地+一个海外制造基地”的产业布局，惠州+越南工厂全面投产后，全球化服务能力提升。2）公司强化 AI+端侧硬件、AI 服务器电源（BBU）、具身智能机器人、无人机及低空经济等新兴领域的战略布局和行业突破，部分客户有望在 2025 年开始贡献增量，特别是在 AI 眼镜方面；且这些行业大都处于刚刚发展阶段，未来成长空间广阔

■ **投资评级：**

我们预计公司 2025-2027 归母净利分别为 2.47/3.62/4.79 亿元；公司业绩已经走出低谷，后续持续受益 AI 应用端的放量，未来业绩弹性大；首次覆盖，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、新业务不及预期

■ **盈利预测和财务指标**

	2024A	2025E	2026E	2027E

营业收入（百万元）	5,108	5,981	7,220	8,594
YOY，%	*12.50%*	*17.08%*	*20.72%*	*19.03%*
归母净利（百万元）	91	247	362	479
YOY，%	*81.43%*	*170.72%*	*46.69%*	*32.22%*
摊薄每股收益（元）	1.16	3.01	4.42	5.84
市盈率（PE）	49.91	17.97	12.25	9.27

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,181	1,060	1,398	2,359	3,109
应收和预付款项	1,629	1,656	1,828	2,379	2,747
存货	709	864	1,016	1,184	1,422
其他流动资产	263	504	558	567	592
流动资产合计	4,782	4,084	4,800	6,488	7,870
长期股权投资	42	46	46	46	46
投资性房地产	2	1	1	1	1
固定资产	2,738	3,496	3,109	2,721	2,333
在建工程	529	676	776	876	976
无形资产开发支出	158	173	172	168	163
长期待摊费用	23	70	70	70	70
其他非流动资产	5,062	4,333	5,023	6,692	8,059
资产总计	8,554	8,795	9,197	10,573	11,648
短期借款	388	326	326	326	326
应付和预收款项	3,240	3,415	3,677	4,773	5,497
长期借款	1,015	1,181	1,181	1,181	1,181
其他负债	1,350	1,446	1,585	1,645	1,704
负债合计	5,992	6,368	6,769	7,925	8,708
股本	82	81	81	81	81
资本公积	1,461	1,407	1,407	1,407	1,407
留存收益	844	898	1,049	1,270	1,561
归母公司股东权益	2,562	2,427	2,427	2,648	2,939
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,562	2,427	2,427	2,648	2,939
负债和股东权益	8,554	8,795	9,197	10,573	11,648

现金流量表（百万）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	238	469	659	1,203	1,037
投资性现金流	-1,387	-1,151	-117	-100	-100
融资性现金流	1,728	-155	-206	-142	-188
现金增加额	579	-838	338	961	750

利润表（百万）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4,541	5,108	5,981	7,220	8,594
营业成本	3,667	4,177	4,825	5,814	6,870
营业税金及附加	31	37	42	51	60
销售费用	132	125	138	166	172
管理费用	299	324	377	433	473
财务费用	17	51	0	0	0
资产减值损失	0	-45	0	0	0
投资收益	-79	-1	9	20	0
公允价值变动	18	-1	0	0	0
营业利润	23	66	291	426	564
其他非经营损益	-3	1	0	0	0
利润总额	20	67	291	426	564
所得税	-30	-25	44	64	85
净利润	50	91	247	362	479
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	50	91	247	362	479

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	19.24%	18.23%	19.33%	19.48%	20.06%
销售净利率	1.11%	1.79%	4.13%	5.02%	5.58%
销售收入增长率	29.53%	12.50%	17.08%	20.72%	19.03%
EBIT 增长率	-43.76%	13.78%	140.53%	46.69%	32.22%
净利润增长率	-68.39%	81.43%	170.72%	46.69%	32.22%
ROE	1.96%	3.76%	10.18%	13.69%	16.30%
ROA	0.75%	1.05%	2.75%	3.67%	4.31%
ROIC	5.44%	3.39%	5.00%	7.02%	8.79%
EPS(X)	0.62	1.16	3.01	4.42	5.84
PE(X)	83.71	49.91	17.97	12.25	9.27
PB(X)	1.67	1.96	1.83	1.68	1.51
PS(X)	0.94	0.93	0.74	0.61	0.52
EV/EBITDA(X)	13.62	13.58	7.91	5.48	3.96

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。