

2025 年 05 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩拐点明确，Ai+战略值得期待

—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：2025Q1 公司实现收入 12.25 亿元/yoy+23.27%，实现归母净利润 0.32 亿元/yoy+904%。

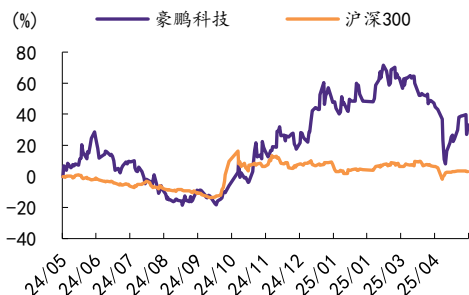
投资要点

基本数据

2025-04-30

当前股价（元）	54.15
总市值（亿元）	44
总股本（百万股）	82
流通股本（百万股）	58
52 周价格范围（元）	31.82-67.02
日均成交额（百万元）	86.23

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《豪鹏科技（001283）：业绩环比大幅提升，盈利进入上行通道》2024-08-20
- 2、《豪鹏科技（001283）：收入强劲增长，盈利有望迎拐点》2024-05-08
- 3、《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

2025Q1 业绩表现强劲，拐点明确

公司 2024 年实现收入 51 亿元/yoy+12.5%，实现归母净利润 0.91 亿元/yoy+81%，盈利不断改善。2025Q1 公司实现收入 12.25 亿元/yoy+23%，实现归母净利润 0.32 亿元/yoy+904%，毛利率 16.3%，净利率 2.6%。

公司 2025Q1 表现出极强的韧性，盈利拐点凸显，收入及盈利端均表现出良好增长态势。

市场份额持续扩张，竞争力强化

IDC 数据显示，2024 年全球智能手机出货量回升至 12.3 亿部，同比增长 3.4%。Canalys 统计 2024 年全球出货量达 2.05 亿台，同比增长 5.1%。公司收入端维持强于行业增速，市场份额持续扩张，竞争力进一步强化。

强调技术走出通缩，Ai+战略突飞猛进

锂电行业竞争激烈，价格持续下行导致盈利空间压缩，公司积极布局新技术，战略方向围绕 Ai+，成功拓展 ai 眼镜、机器人等蓝海市场。

我们认为，Ai 应用爆发式增长，产业趋势明显，而电池环节必不可少，对电池技术及性能要求更高，公司积极与客户研发硅基电池、固态等前瞻性技术，推进 Ai+战略，量价齐升可期。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.47、3.97、5.50 亿元，EPS 分别为 3.01、4.84、6.71 元，当前股价对应 PE 分别为 18、11、8 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；Ai 应用发展不及预期。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	5,108	6,283	7,461	8,749
增长率（%）	12.5%	23.0%	18.8%	17.3%
归母净利润（百万元）	91	247	397	550
增长率（%）	81.4%	170.6%	60.7%	38.6%
摊薄每股收益（元）	1.13	3.01	4.84	6.71
ROE（%）	3.8%	9.6%	14.1%	17.5%

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	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	5,108	6,283	7,461	8,749
现金及现金等价物	1,060	1,733	2,550	3,516	营业成本	4,177	5,068	5,999	6,994
应收款	1,692	2,238	2,453	2,637	营业税金及附加	37	45	54	63
存货	864	981	1,161	1,353	销售费用	125	157	187	219
其他流动资产	467	575	683	801	管理费用	324	346	410	481
流动资产合计	4,084	5,526	6,846	8,306	财务费用	51	58	36	9
非流动资产：					研发费用	301	346	373	437
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	802	907	1,006	1,146
固定资产	3,496	3,736	3,609	3,417	资产减值损失	-1	0	0	0
在建工程	676	203	81	32	公允价值变动	-1	0	0	0
无形资产	157	149	141	134	投资收益	-1	-50	-30	-10
长期股权投资	46	46	46	46	营业利润	66	243	393	547
其他非流动资产	336	336	336	336	加：营业外收入	5	5	5	5
非流动资产合计	4,711	4,470	4,213	3,965	减：营业外支出	4	1	1	1
资产总计	8,795	9,996	11,059	12,271	利润总额	67	247	397	550
流动负债：					所得税费用	-25	0	0	0
短期借款	326	326	326	326	净利润	91	247	397	550
应付账款、票据	3,415	4,483	5,306	6,187	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	422	422	422	422	归母净利润	91	247	397	550
流动负债合计	4,184	5,237	6,062	6,944					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	2,052	2,052	2,052	2,052	成长性				
其他非流动负债	132	132	132	132	营业收入增长率	12.5%	23.0%	18.8%	17.3%
非流动负债合计	2,184	2,184	2,184	2,184	归母净利润增长率	81.4%	170.6%	60.7%	38.6%
负债合计	6,368	7,422	8,246	9,128	盈利能力				
所有者权益					毛利率	18.2%	19.3%	19.6%	20.1%
股本	81	82	82	82	四项费用/营收	15.7%	14.4%	13.5%	13.1%
股东权益	2,427	2,575	2,813	3,143	净利率	1.8%	3.9%	5.3%	6.3%
负债和所有者权益	8,795	9,996	11,059	12,271	ROE	3.8%	9.6%	14.1%	17.5%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	72.4%	74.2%	74.6%	74.4%
净利润	91	247	397	550	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7
折旧摊销	288	241	257	248	应收账款周转率	3.0	2.8	3.0	3.3
公允价值变动	-1	0	0	0	存货周转率	4.8	5.2	5.2	5.2
营运资金变动	90	284	322	388	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	469	772	975	1185	EPS	1.13	3.01	4.84	6.71
投资活动现金净流量	-1151	233	249	241	P/E	47.8	18.0	11.2	8.1
筹资活动现金净流量	1356	-99	-159	-220	P/S	0.9	0.7	0.6	0.5
现金流量净额	673	906	1,065	1,206	P/B	1.8	1.7	1.6	1.4

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。