

业绩符合预期，乘 AI 之势，铸能源之芯

2025 年 08 月 19 日

► **事件。**2025 年 8 月 19 日，公司发布 2025 年半年度报告。2025 年上半年公司实现营收 27.63 亿元，同比增长 19.29%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 252.49%；扣非后归母净利润 0.80 亿元，同比增长 366.27%。

► **Q2 业绩拆分。营收和净利：**公司 2025Q2 营收 15.38 亿元，同比增长 16.3%，环比增长 25.6%；归母净利润为 0.65 亿元，同比增长 167.4%，环比增长 104%。**毛利率：**2025H1 毛利率为 18.74%，同比变动-0.30pcts2。**净利率：**2025H1 净利率为 3.50%，同比变动+2.32pcts。

► **乘 AI 之势，铸能源之芯。**公司坚定 AI 战略，从“消费电子制造商”向“AI+端侧硬件新能源解决方案引领者”升维跃迁。**消费类应用场景**作为基本盘业务稳健增长，上半年实现营收 24.41 亿元，同比增长 9.52%，毛利率为 18.54%。储能类应用场景业务实现高速增长，上半年实现营收 2.52 亿元，同比增长 293.76%，盈利能力持续修复，已实现由负转正。**储能类应用场景**业务实现高速增长，上半年实现营收 2.52 亿元，同比增长 293.76%，盈利能力持续修复，已实现由负转正。公司技术优势显著，已构建从液态高硅、半固态到全固态的阶梯式技术矩阵，截至半年报报告期末已获得授权专利 960 项。

► **深化 AI 客户合作，新兴场景多点开花。**公司持续深化与惠普、大疆、戴尔、索尼等全球头部客户的战略合作，在新兴 AI 应用场景取得显著突破。**AI 眼镜方面**，公司产品已切入头部客户供应链，公司预计三季度起将陆续向海内外头部客户量产出货。**机器人方面**，各类机器人、机器狗的电池模组已陆续量产出货，并与战略伙伴共同推动人形机器人产品开发。**低空经济方面**，公司预计与无人机核心玩家的合作规模预计将实现翻倍增长，同时公司正在同步拓展其他低空类客户，目前技术方案已经基本锁定。

► **实施员工持股与可转债强赎，彰显长期发展信心。**公司于 2025 年 7 月推出 2025 年员工持股计划，重点覆盖研发与制造核心骨干，彰显对核心人才的重视与长期发展的信心。此外，公司于 2025 年 8 月 7 日公告，决定提前赎回“豪鹏转债”，**反映出管理层对公司当前价值和未来发展的坚定信心。**此前公司已完成两轮股份回购，累计回购金额近 3 亿元，彰显了对公司价值的高度认可。

► **投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收 62.10、73.55、85.22 亿元，同比增速分别为 21.6%、18.4%、15.9%；归母净利润 2.57、3.74、4.54 亿元，同比增速分别为 182.1%、45.3%、21.4%，对应 PE 为 28、19、16 倍。考虑到公司盈利能力持续修复，AI 端侧等新业务多点开花，成长空间广阔，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**宏观经济波动的风险，市场竞争加剧，原材料价格波动的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	5,108	6,210	7,355	8,522
增长率 (%)	12.5	21.6	18.4	15.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	91	257	374	454
增长率 (%)	81.4	182.1	45.3	21.4
每股收益 (元)	1.01	2.84	4.12	5.00
PE	79	28	19	16
PB	3.0	2.7	2.5	2.2

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 18 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

79.47 元



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 席子屹

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002

邮箱：zhaodan@mszq.com

相关研究

1.豪鹏科技 (001283.SZ) 2024 年年报及 2025 年一季报点评：业绩符合预期，盈利能力逐步修复-2025/04/28

2.豪鹏科技 (001283.SZ) 首次覆盖报告：消费锂电池专家，盈利能力迎来反转-2024/08/13

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	5,108	6,210	7,355	8,522
营业成本	4,177	5,037	5,969	6,955
营业税金及附加	37	37	44	51
销售费用	125	143	162	179
管理费用	324	329	368	409
研发费用	301	335	382	426
EBIT	121	339	454	534
财务费用	51	53	55	53
资产减值损失	-45	-34	-21	-22
投资收益	-1	12	7	9
营业利润	66	264	384	467
营业外收支	1	1	1	1
利润总额	67	265	386	468
所得税	-25	8	12	14
净利润	91	257	374	454
归属于母公司净利润	91	257	374	454
EBITDA	453	683	821	923

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,060	941	1,065	1,113
应收账款及票据	1,636	1,884	2,038	2,247
预付款项	20	50	60	70
存货	864	806	941	1,060
其他流动资产	504	425	426	428
流动资产合计	4,084	4,106	4,530	4,917
长期股权投资	46	46	46	46
固定资产	3,496	3,788	4,049	4,290
无形资产	157	157	157	157
非流动资产合计	4,711	4,889	5,084	5,279
资产合计	8,795	8,995	9,614	10,196
短期借款	326	326	326	326
应付账款及票据	3,415	3,498	3,814	4,057
其他流动负债	443	353	383	414
流动负债合计	4,184	4,177	4,522	4,797
长期借款	1,181	1,181	1,181	1,181
其他长期负债	1,003	988	988	988
非流动负债合计	2,184	2,170	2,170	2,170
负债合计	6,368	6,347	6,692	6,966
股本	81	82	82	82
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	2,427	2,649	2,922	3,230
负债和股东权益合计	8,795	8,995	9,614	10,196

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	12.50	21.56	18.44	15.86
EBIT 增长率	13.78	180.91	33.63	17.72
净利润增长率	81.43	182.13	45.27	21.43
盈利能力 (%)				
毛利率	18.23	18.89	18.84	18.39
净利率	1.79	4.15	5.08	5.33
总资产收益率 ROA	1.04	2.86	3.89	4.45
净资产收益率 ROE	3.76	9.72	12.80	14.06
偿债能力				
流动比率	0.98	0.98	1.00	1.03
速动比率	0.66	0.68	0.69	0.70
现金比率	0.25	0.23	0.24	0.23
资产负债率 (%)	72.41	70.56	69.61	68.33
经营效率				
应收账款周转天数	104.08	90.72	86.74	81.18
存货周转天数	67.80	59.69	52.66	51.78
总资产周转率	0.59	0.70	0.79	0.86
每股指标 (元)				
每股收益	1.01	2.84	4.12	5.00
每股净资产	26.74	29.18	32.19	35.59
每股经营现金流	5.16	5.58	9.32	9.20
每股股利	0.48	1.11	1.61	1.96
估值分析				
PE	79	28	19	16
PB	3.0	2.7	2.5	2.2
EV/EBITDA	20.17	13.37	11.13	9.89
股息收益率 (%)	0.60	1.40	2.03	2.46

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	91	257	374	454
折旧和摊销	332	344	367	389
营运资金变动	-70	-196	20	-89
经营活动现金流	469	506	846	835
资本开支	-1,000	-515	-536	-557
投资	-147	0	0	0
投资活动现金流	-1,151	-482	-529	-549
股权募资	0	1	0	0
债务募资	207	-12	0	0
筹资活动现金流	-155	-144	-193	-238
现金净流量	-838	-119	125	48

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048