

**2026年01月17日**

# 豪鹏科技 (001283.SZ)

## 预计25年业绩亮眼，持续深化ALL IN AI战略

### 投资要点

◆ **全面布局AI端侧硬件应用领域，业绩同比增长亮眼。**为把握人工智能消费电子升级的机遇，公司以前瞻性研发与可靠交付为基石，持续推动电池技术迭代与产品升级，聚焦头部战略大客户，将技术优势转化为市场份额与盈利能力的提升，开拓出增长新空间。同时，随着公司完成产能整合与统一管理，规模效益逐步显现，确保未来有能力交付更多战略大客户的批量订单。公司AI业务已全面覆盖AIPC、AI眼镜、AI耳机、AI玩具、AI服务器（BBU）及机器人等多个场景。其中，AIPC凭借其较高的市场渗透率，已成为当前AI业务收入的主要贡献者。公司正处于一个关键的动能转换期，更多新兴的AI端侧项目，例如AI眼镜电池、MR、各类机器人电源方案以及数据中心备用电源系统，已经陆续量产出货。上述项目目前基数较小，但增长曲线陡峭，代表未来核心增量。基于明确的客户量产规划，公司预计AI相关业务，尤其是高附加值的AI端侧能源解决方案，将在未来数年内显著提升整体营收比重，并同步推动盈利模型优化，有望重塑公司的盈利结构与估值体系。2025年公司预计实现营收57亿元-60亿元，同比增长11.58%-17.45%；归母净利润预计在1.95亿元-2.20亿元，同比增长113.69%-141.09%。

◆ **拟募集不超过8亿投向钢壳叠片/储能电池项目，与现有产能形成协同互补。**公司拟募集资金总额不超过8亿元，投资项目包括储能电池建设项目和钢壳叠片锂电池建设项目。通过相关项目实施，公司将构建覆盖储能类和AI端侧消费类产品矩阵。**(1) 钢壳叠片项目：**主要面向AI穿戴类高端市场，顺应人工智能向终端设备落地的发展趋势。AI端侧设备对电池的能量密度、空间适配性及散热能力提出更高要求，公司已在该领域完成客户储备与产品验证，现有产能无法满足未来市场需求，为把握AI端侧设备高速增长机遇，需提前进行产能布局。项目建成达产后将形成年产约3,200万只钢壳叠片电池的产能，有效匹配AI端侧设备对高能量密度、空间适配性和高安全性的严苛要求。该产能布局可快速响应客户对钢壳电池的交付需求，把握AI硬件产业化的关键窗口期并确立先发优势。**(2) 储能电池项目：**项目紧扣全球能源转型与“双碳”战略机遇，聚焦高增长、高附加值的储能应用领域，重点满足户用储能、工商业储能、数据中心等场景的电池产品需求。全球AIDC储能市场增长显著，户用储能需求因能源稳定性与经济性驱动持续释放，工商业储能企业在企业降本增效中发挥重要作用。目前行业呈现结构性产能紧缺，公司现有产线已满负荷运行，为保障订单交付并把握市场新增需求，有必要进一步扩充产能。公司现有产能主要覆盖软包电池、电池模组及镍氢电池等产品，整体产能利用率处于合理区间，受季节因素影响略有波动。项目将建设储能电池产线及配套公用工程，系统引进搅拌机、双层涂布机、辊压机等先进自动化生产设备，并结合数字管理系统，构建数字化和智能化的储能电池制造体系。项目建成达产后将形成年产约3GWh储能电芯的产能。项目的实施将有效解决公司当前产能瓶颈，快速响应客户对长寿命、高安全储能产品的迫切需求与现有产能形成有效互补，增强公司在AI能源领域的综合供应能力。

◆ **投资建议：**结合公司最新业绩预告，我们调整公司业绩预测。预计公司2025年至

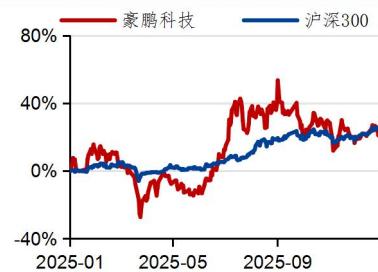
## 公司快报

**电力设备及新能源 | 锂电池III**
**投资评级**
**增持(维持)**
**股价(2026-01-16)**
**73.30元**

### 交易数据

|            |             |
|------------|-------------|
| 总市值 (百万元)  | 7,325.83    |
| 流通市值 (百万元) | 5,579.87    |
| 总股本 (百万股)  | 99.94       |
| 流通股本 (百万股) | 76.12       |
| 12个月价格区间   | 83.38/42.37 |

### 一年股价表现


**资料来源：聚源**

| 升幅%  | 1M   | 3M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 相对收益 | 4.23 | 2.03 | 3.11  |
| 绝对收益 | 9.44 | 4.49 | 27.62 |

**分析师**
**熊军**
**SAC 执业证书编号: S0910525050001**  
**xiongjun@huajinsec.cn**
**分析师**
**宋鹏**
**SAC 执业证书编号: S0910525040001**  
**songpeng@huajinsec.cn**

### 相关报告

豪鹏科技：AI硬件催动电池技术革新，增长引擎强劲启动-华金证券-电子-公司深度-豪鹏科技 2025.11.27



2027 年营业收入分别为 59.95/70.77/81.25 亿元，增速分别为 17.3%/18.0%/14.8%；归母净利润分别为 2.10/3.62/4.57 亿元，增速分别 130.7%/72.0%/26.2%；对应 PE 分别 34.8/20.2/16.0。考虑到公司在小电池整体出货量及其客户群体在行业里具有口碑，且笔电领域，换机周期/AI PC 带动 PC 出货量，公司老客户份额提升及各类 AI 领域相关新大客户突破；叠加“电芯+Pack”模式的成本改善及效率提升，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**原材料价格波动风险；宏观经济波动的风险；市场竞争的风险；国际贸易摩擦风险；人工智能发展不及预期；募投项目建设不及预期。

#### 财务数据与估值

| 会计年度       | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元)  | 4,541 | 5,108 | 5,995 | 7,077 | 8,125 |
| YoY(%)     | 29.5  | 12.5  | 17.3  | 18.0  | 14.8  |
| 归母净利润(百万元) | 50    | 91    | 210   | 362   | 457   |
| YoY(%)     | -68.4 | 81.4  | 130.7 | 72.0  | 26.2  |
| 毛利率(%)     | 19.2  | 18.2  | 19.5  | 20.6  | 21.2  |
| EPS(摊薄/元)  | 0.50  | 0.91  | 2.11  | 3.62  | 4.57  |
| ROE(%)     | 2.0   | 3.8   | 8.1   | 12.4  | 13.7  |
| P/E(倍)     | 145.6 | 80.3  | 34.8  | 20.2  | 16.0  |
| P/B(倍)     | 3.2   | 3.4   | 3.1   | 2.7   | 2.4   |
| 净利率(%)     | 1.1   | 1.8   | 3.5   | 5.1   | 5.6   |

数据来源：聚源、华金证券研究所

**财务报表预测和估值数据汇总**

| 资产负债表(百万元)        |              |              |             |              | 利润表(百万元)     |               |       |       |       |       |       |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 会计年度              | 2023A        | 2024A        | 2025E       | 2026E        | 2027E        | 会计年度          | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 流动资产              | 4782         | 4084         | 4396        | 5090         | 5151         | 营业收入          | 4541  | 5108  | 5995  | 7077  | 8125  |
| 现金                | 2181         | 1060         | 1199        | 1140         | 948          | 营业成本          | 3667  | 4177  | 4823  | 5619  | 6401  |
| 应收票据及应收账款         | 1594         | 1636         | 1733        | 2349         | 2365         | 营业税金及附加       | 31    | 37    | 43    | 51    | 59    |
| 预付账款              | 35           | 20           | 51          | 31           | 63           | 营业费用          | 132   | 125   | 141   | 170   | 192   |
| 存货                | 709          | 864          | 965         | 1150         | 1265         | 管理费用          | 299   | 324   | 347   | 410   | 470   |
| 其他流动资产            | 263          | 504          | 449         | 420          | 510          | 研发费用          | 333   | 301   | 347   | 408   | 470   |
| <b>非流动资产</b>      | <b>3772</b>  | <b>4711</b>  | <b>4976</b> | <b>5342</b>  | <b>5693</b>  | 财务费用          | 17    | 51    | 87    | 62    | 61    |
| 长期投资              | 42           | 46           | 53          | 60           | 68           | 资产减值损失        | -4    | -46   | -43   | -41   | -39   |
| 固定资产              | 2738         | 3496         | 3767        | 4125         | 4454         | 公允价值变动收益      | 18    | -1    | -3    | -4    | -3    |
| 无形资产              | 158          | 173          | 199         | 208          | 215          | 投资净收益         | -79   | -1    | -14   | -18   | -22   |
| 其他非流动资产           | 834          | 996          | 956         | 949          | 956          | <b>营业利润</b>   | 23    | 66    | 170   | 317   | 433   |
| <b>资产总计</b>       | <b>8554</b>  | <b>8795</b>  | <b>9372</b> | <b>10432</b> | <b>10844</b> | 营业外收入         | 2     | 5     | 3     | 3     | 3     |
| <b>流动负债</b>       | <b>4006</b>  | <b>4184</b>  | <b>4914</b> | <b>5970</b>  | <b>6316</b>  | 营业外支出         | 5     | 4     | 5     | 5     | 5     |
| 短期借款              | 388          | 326          | 717         | 327          | 828          | <b>利润总额</b>   | 20    | 67    | 169   | 315   | 432   |
| 应付票据及应付账款         | 3240         | 3415         | 3351        | 4775         | 4528         | 所得税           | -30   | -25   | -42   | -47   | -25   |
| 其他流动负债            | 378          | 443          | 846         | 868          | 959          | <b>税后利润</b>   | 50    | 91    | 210   | 362   | 457   |
| <b>非流动负债</b>      | <b>1986</b>  | <b>2184</b>  | <b>1841</b> | <b>1518</b>  | <b>1164</b>  | 少数股东损益        | 0     | 0     | -0    | -0    | -0    |
| 长期借款              | 1836         | 2052         | 1709        | 1383         | 1030         | 归属母公司净利润      | 50    | 91    | 210   | 362   | 457   |
| 其他非流动负债           | 150          | 132          | 132         | 135          | 134          | EBITDA        | 288   | 496   | 542   | 726   | 857   |
| <b>负债合计</b>       | <b>5992</b>  | <b>6368</b>  | <b>6755</b> | <b>7488</b>  | <b>7480</b>  |               |       |       |       |       |       |
| 少数股东权益            | 0            | 0            | -0          | -0           | -0           |               |       |       |       |       |       |
| 股本                | 82           | 81           | 100         | 100          | 100          |               |       |       |       |       |       |
| 资本公积              | 1461         | 1407         | 1407        | 1407         | 1407         |               |       |       |       |       |       |
| 留存收益              | 844          | 898          | 1028        | 1239         | 1495         |               |       |       |       |       |       |
| 归属母公司股东权益         | 2562         | 2427         | 2618        | 2945         | 3364         |               |       |       |       |       |       |
| <b>负债和股东权益</b>    | <b>8554</b>  | <b>8795</b>  | <b>9372</b> | <b>10432</b> | <b>10844</b> |               |       |       |       |       |       |
| <b>现金流量表(百万元)</b> |              |              |             |              |              |               |       |       |       |       |       |
| 会计年度              | 2023A        | 2024A        | 2025E       | 2026E        | 2027E        |               |       |       |       |       |       |
| <b>经营活动现金流</b>    | <b>238</b>   | <b>469</b>   | <b>443</b>  | <b>1466</b>  | <b>493</b>   | <b>主要财务比率</b> |       |       |       |       |       |
| 净利润               | 50           | 91           | 210         | 362          | 457          | <b>成长能力</b>   |       |       |       |       |       |
| 折旧摊销              | 188          | 306          | 313         | 363          | 381          | 营业收入(%)       | 29.5  | 12.5  | 17.3  | 18.0  | 14.8  |
| 财务费用              | 17           | 51           | 87          | 62           | 61           | 营业利润(%)       | -85.1 | 183.2 | 159.2 | 86.2  | 36.7  |
| 投资损失              | 79           | 1            | 14          | 18           | 22           | 归属于母公司净利润(%)  | -68.4 | 81.4  | 130.7 | 72.0  | 26.2  |
| 营运资金变动            | -151         | -60          | -210        | 660          | -432         | <b>获利能力</b>   |       |       |       |       |       |
| 其他经营现金流           | 54           | 80           | 29          | 1            | 5            | 毛利率(%)        | 19.2  | 18.2  | 19.5  | 20.6  | 21.2  |
| <b>投资活动现金流</b>    | <b>-1387</b> | <b>-1151</b> | <b>-635</b> | <b>-741</b>  | <b>-759</b>  | 净利率(%)        | 1.1   | 1.8   | 3.5   | 5.1   | 5.6   |
| <b>筹资活动现金流</b>    | <b>1728</b>  | <b>-155</b>  | <b>-79</b>  | <b>-375</b>  | <b>-434</b>  | ROE(%)        | 2.0   | 3.8   | 8.1   | 12.4  | 13.7  |
| <b>每股指标(元)</b>    |              |              |             |              |              | ROIC(%)       | 5.0   | 5.2   | 5.1   | 8.0   | 8.7   |
| 每股收益(最新摊薄)        | 0.50         | 0.91         | 2.11        | 3.62         | 4.57         | <b>偿债能力</b>   |       |       |       |       |       |
| 每股经营现金流(最新摊薄)     | 2.38         | 4.69         | 4.43        | 14.67        | 4.94         | 资产负债率(%)      | 70.1  | 72.4  | 72.1  | 71.8  | 69.0  |
| 每股净资产(最新摊薄)       | 23.02        | 21.67        | 23.39       | 26.66        | 30.86        | 流动比率          | 1.2   | 1.0   | 0.9   | 0.9   | 0.8   |
|                   |              |              |             |              |              | 速动比率          | 1.0   | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |
|                   |              |              |             |              |              | <b>营运能力</b>   |       |       |       |       |       |
|                   |              |              |             |              |              | 总资产周转率        | 0.7   | 0.6   | 0.7   | 0.7   | 0.8   |
|                   |              |              |             |              |              | 应收账款周转率       | 3.8   | 3.2   | 3.6   | 3.5   | 3.4   |
|                   |              |              |             |              |              | 应付账款周转率       | 1.5   | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 1.4   |
|                   |              |              |             |              |              | <b>估值比率</b>   |       |       |       |       |       |
|                   |              |              |             |              |              | P/E           | 145.6 | 80.3  | 34.8  | 20.2  | 16.0  |
|                   |              |              |             |              |              | P/B           | 3.2   | 3.4   | 3.1   | 2.7   | 2.4   |
|                   |              |              |             |              |              | EV/EBITDA     | 26.2  | 17.8  | 16.8  | 11.7  | 10.3  |

资料来源：聚源、华金证券研究所

## 投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% 至 15% 之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% 至 5% 之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5% 至 15% 之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10% 以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10% 至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10% 以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

熊军、宋鹏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

**本公司具备证券投资咨询业务资格的说明**

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**免责声明：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**风险提示：**

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话： 021-20655588

网址： [www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)