

豪鹏科技 (001283.SZ)

2025 年业绩快速增长，AI 端侧业务加速推进

优于大市

核心观点

公司 2025 年业绩实现快速提升。公司发布 2025 年业绩预告，2025 年公司预计实现营收 57-60 亿元（预告中值为 58.5 亿元），同比增长 12%-17%；预计实现归母净利润 1.95-2.20 亿元（预告中值为 2.08 亿元），同比增长 114%-141%。根据业绩预告与 2025 年前三季度财务数据，公司 2025Q4 预计实现营收 13.09-16.09 亿元（预告中值为 14.59 亿元），同比-1%至+21%，环比-20%至-1%。公司 2025Q4 预计实现归母净利润 0.20-0.45 亿元（预告中值为 0.33 亿元），同比+45%至+227%，环比-75%至-43%。我们估计受到计提股权激励费、奖金等因素影响，2025Q4 业绩出现环比回落；若将相关扰动因素加回，实际盈利能力依旧维持稳中向好态势。

公司明确 AI in AI 战略发展方向，业务实现快速发展。公司 AI 类电池应用领域涵盖 AI PC、AI 耳机、AI 眼镜、AI 玩具、AI 服务器 (BBU) 等。公司已在 AI 端侧电池领域卡位布局，AI PC 领域公司为多家头部客户供应高能量密度电池、保障其续航需求；AI 眼镜领域公司与国内外多家行业头部企业实现密切合作并进行批量供应；AI 玩具领域公司已与国际一线品牌、国内新锐品牌等客户实现合作并实现千万级别收入。在具身智能领域，公司已获得国内外多家企业人形机器人、机器狗、陪伴型机器人订单，并开始陆续批量交付。伴随 AI 端侧客户持续放量，公司未来几年收入有望维持快速增长状态。

公司拟定增募集资金 8 亿元，用于钢壳叠片电池与储能电池项目建设。近日，公司公告 2026 年向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金不超过 8 亿元，用于：1) 3GWh 储能电芯项目建设；2) 年产 3200 万只钢壳叠片电池项目建设。公司为匹配 AI 端侧产品对电池高能量密度和高安全性能的要求，积极布局钢壳叠片电池，并进行产能扩张匹配客户和市场持续增长的需求。储能方面，公司与国内外户储、工商储等客户紧密合作，2025 年出货量及收入持续走高，现有储能产线处于满负荷运行状态。在终端需求持续向好背景下，公司积极布局 AIDC 储能等新领域、持续进行客户开拓，并且进行 3GWh 储能电芯产能建设提升项目交付能力。

风险提示：原材料价格大幅波动；消费电子需求不及预期；贸易摩擦风险。

投资建议：调整盈利预测，维持“优于大市”评级。基于原材料价格波动以及股权激励费对 2025 年业绩产生一定的不利影响，我们调整 2025 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.08/3.87/4.73 亿元（原预测为 2.51/3.87/4.73 亿元），同比+127%/+86%/+22%，EPS 分别为 2.08/3.87/4.73 元，动态 PE 为 35.3/18.9/15.5。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,541	5,108	5,851	7,053	8,025
(+/-%)	29.5%	12.5%	14.5%	20.5%	13.8%
净利润(百万元)	50	91	208	387	473
(+/-%)	-68.4%	81.4%	127.4%	86.4%	22.3%
每股收益(元)	0.61	1.11	2.08	3.87	4.73
EBIT Margin	1.7%	2.8%	5.5%	7.3%	7.6%
净资产收益率 (ROE)	2.1%	3.7%	8.2%	14.0%	15.6%
市盈率 (PE)	119.9	66.0	35.3	18.9	15.5
EV/EBITDA	48.0	28.7	19.6	15.2	13.6
市净率 (PB)	2.35	2.48	2.80	2.53	2.30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电力设备·电池

证券分析师：王蔚祺 010-88005313
wangweiqi2@guosen.com.cn
S0980520080003

证券分析师：李全 021-60375434
liquan2@guosen.com.cn
S0980524070002

联系人：王喆萱

wangzhexuan@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	73.30 元
总市值/流通市值	7326/5845 百万元
52 周最高价/最低价	90.00/39.01 元
近 3 个月日均成交额	235.25 百万元

市场走势



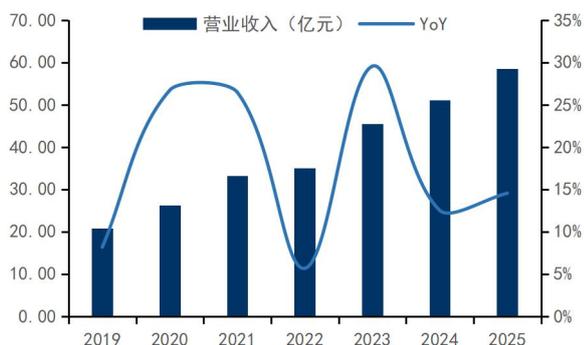
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《豪鹏科技 (001283.SZ) -Q2 盈利能力持续提升，AI 端侧客户开拓顺利》——2025-07-10

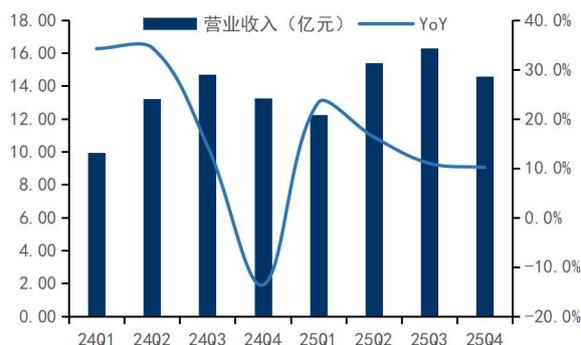
《豪鹏科技 (001283.SZ) -深耕消费电子多年，AI 端侧新产品赋能公司长期发展》——2025-04-18

图1：豪鹏科技营业收入及增速（单位：亿元、%）



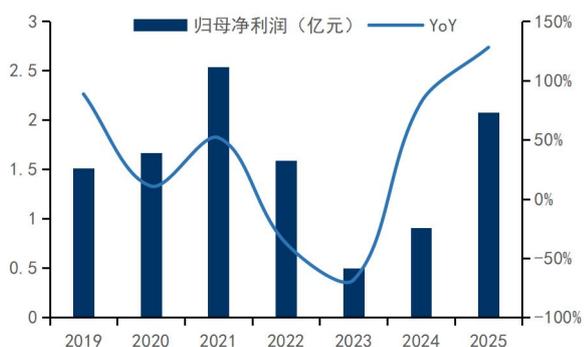
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2025年数据为公司业绩预告中值

图2：豪鹏科技单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



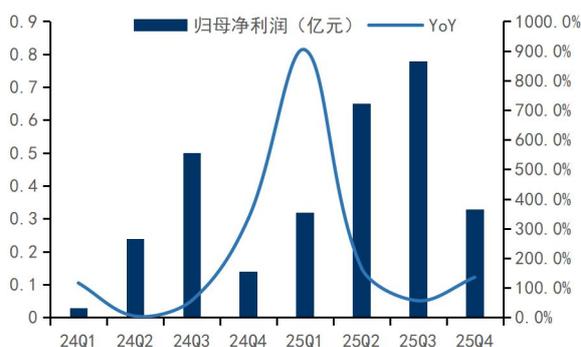
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2025Q4数据为业绩预告中值

图3：豪鹏科技归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2025年数据为公司业绩预告中值

图4：豪鹏科技单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2025Q4数据为业绩预告中值

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	2181	1060	1000	1000	1000	营业收入	4541	5108	5851	7053	8025
应收款项	1594	1636	1443	1739	1979	营业成本	3667	4177	4702	5604	6380
存货净额	709	864	962	1159	1319	营业税金及附加	31	37	36	42	47
其他流动资产	263	492	329	392	447	销售费用	132	125	135	148	165
流动资产合计	4782	4084	3765	4326	4784	管理费用	299	324	336	384	421
固定资产	3267	4172	4404	4306	4188	研发费用	333	301	319	360	401
无形资产及其他	158	157	150	144	138	财务费用	17	51	97	97	100
其他长期资产	305	336	585	705	803	投资收益	(79)	(1)	14	0	0
长期股权投资	42	46	46	46	46	资产减值、信用减值及公允价值变动	(4)	(46)	(44)	(30)	(25)
资产总计	8554	8795	8950	9527	9958	其他收入	44	20	20	20	20
短期借款及交易性金融负债	434	362	1065	953	847	营业利润	23	66	215	406	507
应付款项	3240	3415	2312	2565	2692	营业外净收支	(3)	1	0	1	2
其他流动负债	323	386	480	573	654	利润总额	20	67	215	407	509
流动负债合计	4006	4184	4149	4444	4595	所得税费用	(30)	(25)	8	20	36
长期借款及应付债券	1836	2052	2052	2052	2052	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他长期负债	150	132	132	132	132	归属于母公司净利润	50	91	208	387	473
长期负债合计	1986	2184	2184	2184	2184	现金流量表 (百万元)					
负债合计	5992	6368	6334	6628	6779	净利润	50	91	208	387	473
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	(4)	43	22	10	5
股东权益	2562	2427	2616	2899	3179	折旧摊销	172	288	375	404	425
负债和股东权益总计	8554	8795	8950	9527	9958	公允价值变动损失	0	0	2	0	0
关键财务与估值指标						财务费用	17	51	97	97	100
每股收益	0.61	1.11	2.08	3.87	4.73	营运资本变动	725	(160)	(481)	(155)	(201)
每股红利	0.46	0.43	1.04	1.94	2.37	其它	(705)	206	59	87	95
每股净资产	31.13	29.54	26.18	29.01	31.81	经营活动现金流	238	469	184	733	797
ROIC	5%	4%	6%	8%	10%	资本开支	(1389)	(1016)	(600)	(300)	(300)
ROE	2%	4%	8%	14%	16%	其它投资现金流	2	(135)	(233)	(120)	(97)
毛利率	19%	18%	20%	21%	20%	投资活动现金流	(1387)	(1151)	(833)	(420)	(397)
EBIT Margin	2%	3%	6%	7%	8%	权益性融资	285	(189)	18	0	0
EBITDA Margin	6%	8%	12%	13%	13%	负债净变化	1484	124	703	(111)	(106)
收入增长	30%	13%	15%	21%	14%	支付股利、利息	(25)	(38)	(36)	(104)	(193)
净利润增长率	-68%	81%	127%	86%	22%	其它融资现金流	93	(92)	703	(111)	(106)
资产负债率	70%	72%	71%	70%	68%	融资活动现金流	1728	(155)	589	(313)	(399)
息率	0.6%	0.6%	1.4%	2.6%	3.2%	现金净变动	579	(837)	(60)	0	0
P/E	119.93	65.98	35.30	18.93	15.48	货币资金的期初余额	1006	2181	1060	1000	1000
P/B	2.35	2.48	2.80	2.53	2.30	货币资金的期末余额	2181	1060	1000	1000	1000
EV/EBITDA	48.02	28.65	19.61	15.21	13.61	企业自由现金流	(295)	(691)	(396)	437	492
						权益自由现金流	327	(687)	214	232	293

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032