

# 豪恩汽电 (301488.SZ)

## 智驾感知营收稳步增长，新兴业务推进顺利

**事件:** 2025年，公司实现收入17.9亿元，同比+26%，归母净利润0.75亿元，同比-25%，毛利率20.1%，同比-0.8pct，净利率4.1%，同比-3.0pct。2025Q4，公司实现收入5.3亿元，同比+14%，环比+15%，归母净利润0.11亿元，同比-64%，环比-34%，毛利率18%，同环比-3.7/-3.3pct。

**受益智能化浪潮，智驾感知系统营收稳定增长。** 2025年汽车智驾感知系统收入17.8亿，同增26%，毛利率19.99%，同降4.35pct。分区域看，25年海外收入占比32%，同降3.2pct。根据乘联会数据，2025年全球汽车销量9647万辆，同比增长5%，2025年中国市场汽车销量为3435万辆，同比增长9%。智能驾驶发展提速，受益于智能化浪潮，公司智驾感知产品收入稳步增长。

**Q4毛利率同环比下降，费用率较为稳定。** 公司2025Q4毛利率18%，同环比-3.7/-3.3pct，净利率1.9%，同比-4.9pct，环比-1.9pct。2025Q4费用率呈下降趋势，费用控制良好，25Q4销售/管理/研发费用率分别为1.52%/2.3%/10.9%，环比持平/-0.3/-0.5pct，整体期间费用率14.3%，环比-1.4pct，Q4研发费用0.6亿元，同增36%，环增10%。

**拓展机器人、低空等新兴业务，开启新增长曲线。** 公司已成功推出机器人感知产品并实现量产交付，此外机器人决策产品目前已在开发。凭借公司在汽车感知技术领域的技术迁移优势，已实现相关产品的批量落地，与多家机器人企业达成合作。低空领域，公司已获得国内领先低空飞行器企业的项目定点，相关产品将于2026年实现规模化量产交付。机器人及低空领域的新兴业务拓展有望成为未来公司重要的增长引擎，打开后续成长空间。

**盈利预测与估值:** 公司智驾业务基本盘夯实，机器人赛道布局开启新增长曲线，考虑到盈利能力波动，对其业绩预测进行调整，我们预计2026-2028年归母净利润为0.95/1.3/1.6亿元，同增26%/33%/27%，对应PE为122/92/73x，维持“买入”评级。

**风险提示:** 原材料价格波动；客户销量不及预期；新客户拓展不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,416	1,788	2,191	2,738	3,396
增长率 yoy (%)	17.8	26.3	22.5	25.0	24.0
归母净利润(百万元)	100	75	95	125	159
增长率 yoy (%)	-12.4	-24.7	26.1	32.7	26.5
EPS 最新摊薄(元/股)	1.08	0.81	1.03	1.36	1.72
净资产收益率(%)	7.4	5.5	6.7	8.5	10.2
P/E(倍)	115.5	153.4	121.6	91.7	72.5
P/B(倍)	8.6	8.4	8.2	7.8	7.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2026年04月07日收盘价

### 买入(维持)

#### 股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
04月07日收盘价(元)	124.96
总市值(百万元)	11,496.32
总股本(百万股)	92.00
其中自由流通股(%)	25.45
30日日均成交量(百万股)	1.19

#### 股价走势



#### 作者

分析师	丁逸朦
执业证书编号:	S0680521120002
邮箱:	dingyimeng@gszq.com
分析师	刘晓恬
执业证书编号:	S0680524070011
邮箱:	liuxiaotian@gszq.com

#### 相关研究

- 《豪恩汽电(301488.SZ): 智能驾驶感知龙头, 机器人开启新增长曲线》 2026-02-03

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	1747	2088	2133	2269	2394
现金	884	767	656	549	481
应收票据及应收账款	397	442	539	628	684
其他应收款	11	5	14	18	22
预付账款	12	8	25	30	38
存货	267	590	626	656	660
其他流动资产	176	276	273	389	509
<b>非流动资产</b>	642	861	968	1018	1061
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	394	480	545	554	556
无形资产	30	38	44	50	55
其他非流动资产	218	344	380	415	450
<b>资产总计</b>	2389	2950	3101	3287	3455
<b>流动负债</b>	839	1378	1437	1506	1540
短期借款	3	0	0	0	0
应付票据及应付账款	788	1301	1345	1402	1420
其他流动负债	48	77	92	104	121
<b>非流动负债</b>	135	105	151	206	261
长期借款	73	48	98	148	198
其他非流动负债	63	57	53	58	63
<b>负债合计</b>	974	1483	1589	1712	1802
少数股东权益	77	104	103	101	99
股本	92	92	92	92	92
资本公积	891	888	888	888	888
留存收益	355	384	431	495	576
归属母公司股东权益	1338	1363	1410	1474	1554
<b>负债和股东权益</b>	2389	2950	3101	3287	3455

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	75	31	103	64	121
净利润	95	74	93	124	156
折旧摊销	40	54	60	67	74
财务费用	9	6	7	10	13
投资损失	-12	-7	-11	-12	-14
营运资金变动	-73	-104	-57	-131	-114
其他经营现金流	17	9	11	6	6
<b>投资活动现金流</b>	359	-153	-206	-155	-152
资本支出	-206	-212	-165	-115	-115
长期投资	0	-24	-50	-50	-50
其他投资现金流	565	83	9	10	13
<b>筹资活动现金流</b>	-130	62	-7	-17	-36
短期借款	-17	-3	0	0	0
长期借款	73	-24	50	50	50
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	30	-3	0	0	0
其他筹资现金流	-216	93	-57	-67	-86
<b>现金净增加额</b>	303	-60	-111	-108	-67

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	1416	1788	2191	2738	3396
营业成本	1119	1428	1761	2195	2719
营业税金及附加	8	8	9	11	14
营业费用	22	27	32	40	49
管理费用	35	47	57	70	85
研发费用	140	202	248	309	380
财务费用	1	-5	-6	-2	4
资产减值损失	-8	-21	-10	-5	-5
其他收益	9	11	14	16	20
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	12	7	11	12	14
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	95	72	104	137	174
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	0	0	0
<b>利润总额</b>	95	72	103	137	174
所得税	0	-2	10	14	17
<b>净利润</b>	95	74	93	124	156
少数股东损益	-5	-1	-1	-2	-2
<b>归属母公司净利润</b>	100	75	95	125	159
EBITDA	123	114	157	202	251
EPS (元/股)	1.08	0.81	1.03	1.36	1.72

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	17.8	26.3	22.5	25.0	24.0
营业利润(%)	-13.8	-23.7	42.9	32.7	26.5
归属母公司净利润(%)	-12.4	-24.7	26.1	32.7	26.5
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	21.0	20.1	19.6	19.8	19.9
净利率(%)	7.0	4.2	4.3	4.6	4.7
ROE(%)	7.4	5.5	6.7	8.5	10.2
ROIC(%)	5.5	4.0	5.2	6.9	8.3
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	40.8	50.3	51.2	52.1	52.1
净负债比率(%)	-54.1	-45.1	-33.3	-21.7	-13.2
流动比率	2.1	1.5	1.5	1.5	1.6
速动比率	1.7	1.0	0.9	0.9	0.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.9	1.0
应收账款周转率	4.1	4.3	4.6	4.9	5.4
应付账款周转率	2.1	1.9	1.9	2.3	2.8
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.08	0.81	1.03	1.36	1.72
每股经营现金流(最新摊薄)	0.81	0.34	1.12	0.70	1.32
每股净资产(最新摊薄)	14.54	14.81	15.33	16.02	16.90
<b>估值比率</b>					
P/E	115.5	153.4	121.6	91.7	72.5
P/B	8.6	8.4	8.2	7.8	7.4
EV/EBITDA	35.1	117.7	70.1	55.1	45.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 07 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com