

## 联合研究 | 公司点评 | 华宝新能 (301327.SZ)

# 汇兑扰动 Q1 业绩，关注后续新品势能

### 报告要点

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报:2025 年公司实现营业收入 41.42 亿元,同比+14.87%,实现归母净利润 1715.39 万元,同比-92.84%,实现扣非归母净利润-6849.10 万元,同比-142.79%,其中单四季度公司实现营业收入 12.00 亿元,同比-18.56%,实现归母净利润-1.25 亿元,同比-256.47%,实现扣非归母净利润-1.43 亿元,同比-328.64%。2026 年一季度公司实现营业收入 9.43 亿元,同比+32.06%,实现归母净利润 1416.56 万元,同比-83.35%,实现扣非归母净利润 122.37 万元,同比-98.14%。

### 分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017  
SFC: BUW408



邬博华

SAC: S0490514040001  
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001

## 汇兑扰动 Q1 业绩，关注后续新品势能

### 事件描述

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报:2025 年公司实现营业收入 41.42 亿元,同比+14.87%,实现归母净利润 1715.39 万元,同比-92.84%,实现扣非归母净利润-6849.10 万元,同比-142.79%,其中单四季度公司实现营业收入 12.00 亿元,同比-18.56%,实现归母净利润-1.25 亿元,同比-256.47%,实现扣非归母净利润-1.43 亿元,同比-328.64%。2026 年一季度公司实现营业收入 9.43 亿元,同比+32.06%,实现归母净利润 1416.56 万元,同比-83.35%,实现扣非后归母净利润 122.37 万元,同比-98.14%。

### 事件评论

- **2025H2 在高基数、价格竞争背景下整体营收增速回落，欧洲势能相对较优，2026Q1 营收恢复优质增长。**2025A 公司营收同比+14.87%，其中单 Q4 公司营收同比-18.56%。全年拆分来看，分产品，2025A 公司储能产品/光伏太阳能板/其他产品营收分别同比+15.55%/+10.08%/+54.41%，分区域，2025A 公司北美/亚洲（不含中国）/欧洲/其他区域营收分别同比+15.85%/-7.62%/+115.72%/+82.14%。对应到下半年，分产品，2025H2 公司储能产品/光伏太阳能板/其他产品营收分别同比+4.06%/-7.30%/+14.06%，分区域，2025H2 公司北美/亚洲（不含中国）/欧洲/其他区域营收分别同比+4.07%/-26.39%/+120.87%/+79.29%，一方面公司整体增速在下半年因为同期高基数以及 Q4 行业竞争加剧背景下增速有所回落，另一方面公司欧洲市场在阳台光储品类等助力下实现快速增长,2025 下半年相较 2025 年上半年进一步提速。2026Q1 公司营收同比+32.06%，预计欧洲保持较优增长势能，同时美国市场增速也有恢复。
- **2025A 关税因素、出口退税、汇兑及原材料成本或均对利润率造成压制，2026Q1 关税+汇兑仍有压制，同时利润率相较 2025Q4 环比大幅提升。**2025A 公司归母净利率/扣非归母净利率分别达 0.41%/-1.65%，分别同比-6.23/-6.09pct，拆分来看 2025A 公司毛利率/销售费率/管理费率/研发费率/财务费率分别同比-6.41/+0.80/-0.10/-0.51/+1.49pct，一方面关税波动、行业竞争、出口退税及原材料成本提升或都对公司毛利率造成压制，另一方面 Q4 美元兑人民币汇率走弱使得公司汇兑方面损失较多。2026Q1 公司归母净利率/扣非归母净利率达 1.50%/0.13%，环比实现大幅优化，同比则分别-10.41/-0.09pct，拆分来看公司毛利率/销售费率/管理费率/研发费率/财务费率分别同比-3.49/-1.66/-0.16/-0.19/+7.47pct，汇兑影响突出，此外预计毛利率同比回落主要系关税因素压制，后续东南亚产能逐步爬坡后或逐渐迎来改善。
- 公司 Q1 营收实现较优增长，利润表现回落或主要系关税及汇兑因素影响。展望后续来看公司积极布局 DIY 阳台光储产品和核心备电产品，有望在行业优质增长背景下攫取增量。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别达 3.04、5.34、7.70 亿元，对应 2026 年和 2027 年 PE 分别达 35.42、20.14、13.96 倍，给予买入评级。

### 风险提示

- 1、汇率波动风险；
- 2、市场竞争加剧风险；
- 3、原材料成本波动风险。

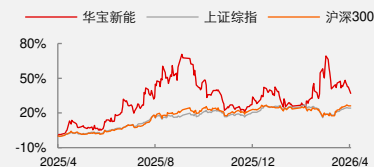
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	61.68
总股本(万股)	17,438
流通A股/B股(万股)	17,438/0
每股净资产(元)	34.94
近12月最高/最低价(元)	82.93/46.98

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《华宝新能：底盘夯实，增量可期》2026-03-25



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、汇率波动风险。**公司境外销售占比较高，若外汇频繁大幅度波动，将会影响产品出口的价格竞争力和产品采购成本，进而可能对公司业绩产生影响。
- 2、市场竞争加剧风险。**当前公司面临市场竞争加剧风险，并且可能会导致公司在经营扩张过程中面临更大竞争挑战，存在导致业绩增速放缓、利润空间收缩的风险。
- 3、原材料成本波动风险。**消费级储能产品中电芯成本占比较高，若上游电芯成本进一步提升而公司无法较好实现过渡，或面临业绩回落风险。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。