

豪鹏科技 (001283.SZ)

盈利能力持续向好, AI 端侧电池与储能电池快速发展

优于大市

核心观点

公司业绩实现快速增长。公司 2025 年实现营收 58.67 亿元, 同比+15%; 实现归母净利润 2.03 亿元, 同比+123%; 毛利率为 19.78%、同比+1.55pct; 净利率为 3.46%、同比+1.67pct。公司 2026Q1 实现营收 13.53 亿元, 同比+10%、环比-8%; 实现归母净利润 0.40 亿元, 同比+26%、环比+44%; 毛利率为 21.26%、同比+5.0pct、环比+0.7pct; 净利率为 2.96%、同比+0.36pct、环比+1.07pct。

公司消费类电池业务稳健增长, AI 端侧电池战略拓宽应用场景。2025 年公司消费类电池实现营收 50.6 亿元, 同比+4%; 毛利率为 19.83%, 同比+1.08pct。公司与惠普、戴尔、索尼、大疆、哈曼、亚马逊等全球知名品牌建立长期合作, 稳固并扩大在消费电子、高端便携设备等基本盘市场的占有率。同时, 公司积极向 AI 端侧硬件、机器人、低空经济、BBU 等潜力市场延伸, 持续探索新的业务增长空间。AI PC 领域公司为多家头部客户供应高能量密度电池; 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; 具身智能领域, 公司已获得国内外多家企业人形机器人、机器人、陪伴型机器人订单, 并开始陆续批量交付。

公司储能业务快速发展, 有望贡献可观业绩增量。2025 年公司储能电池实现营收 6.50 亿元, 同比+252%; 毛利率为 5.77%, 同比+19.96pct。公司储能产品覆盖户用储能、工商业储能等高潜力场景。受益于下游旺盛需求, 公司 2026Q1 储能产能近满产状态, 第二增长曲线发展潜力进一步显现。此外, 公司拟定增建设 3GWh 储能电芯项目, 全面提升交付能力。

公司全球化布局提升客户服务能力。公司拟向全资子公司香港豪鹏国际增资不超过 7.6 亿元, 再通过香港豪鹏国际向其全资孙公司越南精创以借款或增资方式投资不超过 7.6 亿元。该资金未来将分期投入到公司海外基地建设中。公司在海外积极进行产能布局, 有望降低地缘政治对公司海外客户合作的影响, 并提升公司全球化服务能力。

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。考虑到原料价格波动对 2026 年业绩或产生消极影响, 以及储能业务快速放量对于中长期发展的积极影响, 我们调整盈利预测, 预计公司 2026-2028 年归母净利润为 3.53/5.32/6.75 亿元, (原预测 2026-2027 年为 3.87/4.73 亿), 同比+74%/+51%/+27%, EPS 为 3.54/5.32/6.76 元, 动态 PE 为 21.5/14.3/11.2 倍。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,108	5,867	7,220	8,880	10,290
(+/-%)	12.5%	14.8%	23.1%	23.0%	15.9%
净利润(百万元)	91	203	353	532	675
(+/-%)	81.4%	122.5%	74.0%	50.5%	27.0%
每股收益(元)	1.11	2.03	3.54	5.32	6.76
EBIT Margin	2.8%	5.9%	7.2%	8.1%	8.6%
净资产收益率(ROE)	3.7%	6.8%	9.6%	13.2%	15.3%
市盈率(PE)	68.3	37.4	21.5	14.3	11.2
EV/EBITDA	29.1	19.1	13.9	11.6	10.3
市净率(PB)	2.57	2.16	1.96	1.80	1.64

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
 证券分析师: 李全 021-60375434 liquan2@guosen.com.cn
 S0980520080003 S0980524070002

联系人: 王喆董

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	74.93 元
总市值/流通市值	7489/5975 百万元
52 周最高价/最低价	90.00/48.63 元
近 3 个月日均成交额	332.08 百万元

市场走势

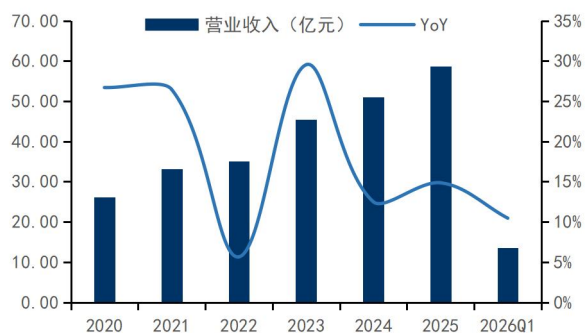


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

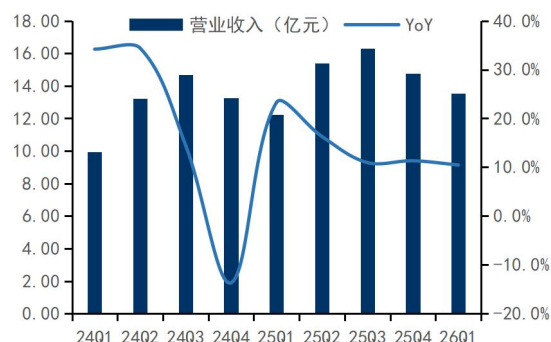
- 《豪鹏科技 (001283.SZ) -2025 年业绩快速增长, AI 端侧业务加速推进》——2026-01-19
- 《豪鹏科技 (001283.SZ) -Q2 盈利能力持续提升, AI 端侧客户开拓顺利》——2025-07-10
- 《豪鹏科技 (001283.SZ) -深耕消费电池多年, AI 端侧新产品赋能公司长期发展》——2025-04-18

图1：豪鹏科技营业收入及增速（单位：亿元、%）



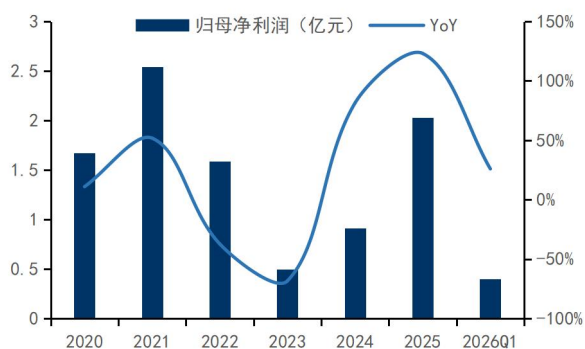
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：豪鹏科技单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



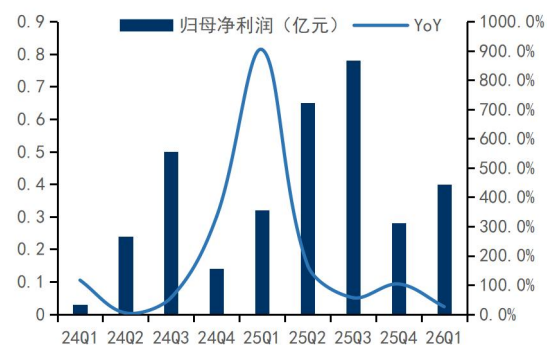
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：豪鹏科技归母净利润及增速（单位：亿元、%）



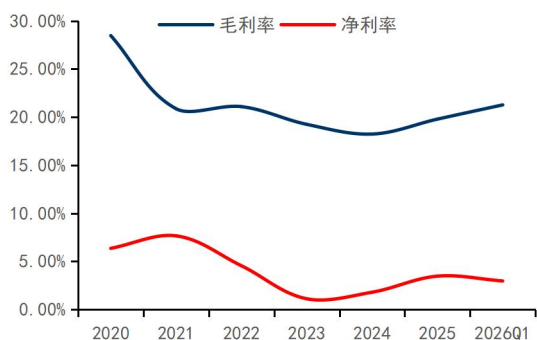
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：豪鹏科技单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



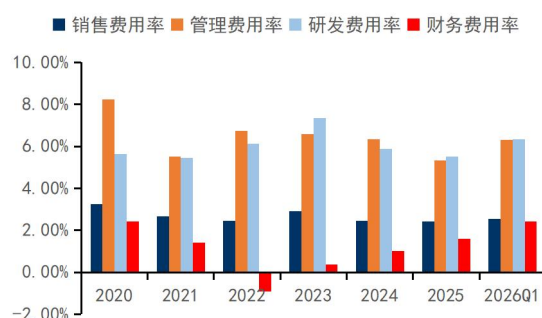
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：豪鹏科技毛利率、净利率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：豪鹏科技费用率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1060	1196	1376	1733	2183	营业收入	5108	5867	7220	8880	10290
应收款项	1636	1415	1484	1752	1973	营业成本	4177	4706	5698	7007	8135
存货净额	864	740	1088	1289	1410	营业税金及附加	37	36	43	52	58
其他流动资产	492	384	342	420	488	销售费用	125	143	162	186	196
流动资产合计	4084	3868	4448	5392	6285	管理费用	324	312	404	471	525
固定资产	4172	4119	4310	4171	4012	研发费用	301	323	390	444	494
无形资产及其他	157	161	155	148	142	财务费用	51	94	117	117	116
其他长期资产	336	349	361	444	515	投资收益	(1)	17	0	0	0
长期股权投资	46	52	52	52	52	资产减值、信用减值及公允价值变动	(46)	(61)	(50)	(45)	(45)
资产总计	8795	8549	9326	10208	11005	其他收入	20	6	20	20	20
短期借款及交易性金融负债	362	171	200	200	200	营业利润	66	215	376	578	742
应付款项	3415	2946	2749	3056	3257	营业外净收支	1	(3)	0	0	0
其他流动负债	386	316	585	722	839	利润总额	67	212	376	578	742
流动负债合计	4184	3472	3895	4422	4810	所得税费用	(25)	9	23	46	67
长期借款及应付债券	2052	1405	1405	1405	1405	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他长期负债	132	162	162	162	162	归属于母公司净利润	91	203	353	532	675
长期负债合计	2184	1567	1567	1567	1567	现金流量表 (百万元)					
负债合计	6368	5039	5463	5990	6377	净利润	91	203	353	532	675
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	43	32	20	15	15
股东权益	2427	3510	3863	4218	4628	折旧摊销	288	314	416	445	466
负债和股东权益总计	8795	8549	9326	10208	11005	公允价值变动损失	0	0	0	0	0
关键财务与估值指标						财务费用	51	94	117	117	116
每股收益	1.11	2.03	3.54	5.32	6.76	营运资本变动	(160)	(180)	(7)	(60)	(55)
每股红利	0.43	0.38	1.77	2.66	3.38	其它	206	388	97	102	101
每股净资产	29.54	35.12	38.66	42.21	46.31	经营活动现金流	469	757	879	1034	1203
ROIC	4%	7%	10%	13%	16%	资本开支	(1016)	(713)	(600)	(300)	(300)
ROE	4%	7%	10%	13%	15%	其它投资现金流	(135)	133	(12)	(83)	(71)
毛利率	18%	20%	21%	21%	21%	投资活动现金流	(1151)	(581)	(612)	(383)	(371)
EBIT Margin	3%	6%	7%	8%	9%	权益性融资	(189)	916	0	0	0
EBITDA Margin	8%	11%	13%	13%	13%	负债净变化	124	(818)	29	0	0
收入增长	13%	15%	23%	23%	16%	支付股利、利息	(38)	(36)	0	(177)	(266)
净利润增长率	81%	123%	74%	50%	27%	其它融资现金流	(92)	(172)	29	0	0
资产负债率	72%	59%	59%	59%	58%	融资活动现金流	(155)	(32)	(87)	(294)	(382)
息率	0.6%	0.5%	2.3%	3.5%	4.5%	现金净变动	(837)	145	180	357	450
P/E	68.32	37.35	21.47	14.27	11.23	货币资金的期初余额	2181	1060	1196	1376	1733
P/B	2.57	2.16	1.96	1.80	1.64	货币资金的期末余额	1060	1196	1376	1733	2183
EV/EBITDA	29.15	19.09	13.91	11.65	10.35	企业自由现金流	(691)	(246)	300	748	915
						权益自由现金流	(687)	(284)	220	640	809

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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