

海博思创（688411）

2026H1 业绩预告点评：业绩符合预期，下半年海外有望起量

买入（维持）

2026 年 08 月 02 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书：S0600523070003

guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 胡隽颖

执业证书：S0600524080010

hujunying@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8,270	11,612	27,376	37,444	45,904
同比（%）	18.44	40.42	135.75	36.78	22.60
归母净利润（百万元）	647.84	951.20	1,889.26	3,152.82	4,112.21
同比（%）	12.06	46.83	98.62	66.88	30.43
EPS-最新摊薄（元/股）	3.55	5.21	10.35	17.28	22.54
P/E（现价&最新摊薄）	57.47	39.14	19.71	11.81	9.05

投资要点

- **事件：**公司预告 26H1 实现营收 56-69 亿元，同比+23.8%-52.6%；归母净利润 6.2-7.0 亿元，同比+96.3%-121.6%；扣非归母净利润 6.1-7.0 亿元，同比+135.0%-169.6%。26Q2 营收 32.31-45.31 亿元，同比+8.6%-52.3%、环比+36.3%-91.2%；归母净利润 4.16-4.96 亿元，同比+87.6%-123.6%、环比+104.4%-143.7%，符合市场预期。
- **上半年业绩高增、下半年海外有望起量。**公司业绩实现稳健增长，增长动能主要来源于三方面：一是全球化布局战略落地见效，海外市场业务版图稳步拓宽；二是持续推进高价值应用场景的拓展，推动技术与商业化突破，产品适配性与落地规模持续提升；三是公司顺利推进战略转型，由单一设备供应商升级为贯穿储能全生命周期的一体化综合能源服务商，完整产业链价值创造优势逐步释放，持续赋能经营业绩稳步上行。
- **高价值应用场景加速拓展、Q2 毛利率环比提升。**公司持续推进高价值应用场景拓展，推动技术与商业化突破，产品适配性与项目落地规模持续提升。国内方面，公司重点发展自主参与开发的独立储能项目。海外公司重点布局欧洲、北美及亚太等市场，海外业务盈利能力整体高于国内；运维和交易服务则具有轻资产、持续服务及收益分成等特点。受益于上述高价值场景收入占比提升及业务结构持续优化，我们预计 26Q2 公司综合毛利率环比继续提升。
- **盈利预测：**考虑到公司业绩符合市场此前预期，我们维持 26-28 年归母净利润预测 18.9/31.5/41.1 亿元，同比+98.6%/+66.9%/+30.4%，对应现价 PE 分别为 20/12/9x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**原材料价格上涨、汇率及贸易政策波动、行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	204.06
一年最低/最高价	85.00/426.01
市净率(倍)	7.36
流通 A 股市值(百万元)	27,053.11
总市值(百万元)	37,231.73

基础数据

每股净资产(元,LF)	27.73
资产负债率(% ,LF)	71.02
总股本(百万股)	182.45
流通 A 股(百万股)	132.57

相关研究

《海博思创(688411): 2026 年一季报点评：海外拓展加速，盈利能力提升》

2026-04-29

《海博思创(688411): 新模式+运维打造国内储能龙头，海外加快布局提升成长空间》

2026-03-10

海博思创三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	13,769	26,084	36,600	47,123	营业总收入	11,612	27,376	37,444	45,904
货币资金及交易性金融资产	5,020	9,236	13,605	18,954	营业成本(含金融类)	9,498	22,425	30,644	37,543
经营性应收款项	4,397	5,754	7,915	9,720	税金及附加	44	110	150	184
存货	2,175	6,094	8,336	10,216	销售费用	371	931	1,161	1,285
合同资产	1,333	3,559	4,868	5,968	管理费用	241	684	786	918
其他流动资产	843	1,441	1,877	2,267	研发费用	304	821	1,011	1,239
非流动资产	1,931	2,749	3,028	3,069	财务费用	28	166	58	27
长期股权投资	412	431	430	439	加:其他收益	133	164	225	230
固定资产及使用权资产	451	1,338	1,613	1,641	投资净收益	(37)	(27)	0	46
在建工程	178	86	51	31	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	72	72	73	74	减值损失	(138)	(230)	(260)	(280)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	55	85	102	125	营业利润	1,084	2,145	3,598	4,703
其他非流动资产	763	738	758	758	营业外净收支	28	23	26	24
资产总计	15,700	28,833	39,628	50,192	利润总额	1,112	2,167	3,624	4,727
流动负债	10,614	21,432	28,934	35,256	减:所得税	161	282	471	614
短期借款及一年内到期的非流动负债	765	915	1,065	1,215	净利润	951	1,885	3,153	4,112
经营性应付款项	9,014	18,739	25,607	31,372	减:少数股东损益	0	(4)	0	0
合同负债	150	673	919	1,126	归属母公司净利润	951	1,889	3,153	4,112
其他流动负债	685	1,104	1,342	1,542	每股收益-最新股本摊薄(元)	5.21	10.35	17.28	22.54
非流动负债	276	326	326	326	EBIT	1,204	2,404	3,692	4,735
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,334	2,500	3,856	4,932
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	18.21	18.08	18.16	18.21
租赁负债	78	128	128	128	归母净利率(%)	8.19	6.90	8.42	8.96
其他非流动负债	198	198	198	198	收入增长率(%)	40.42	135.75	36.78	22.60
负债合计	10,890	21,758	29,260	35,582	归母净利润增长率(%)	46.83	98.62	66.88	30.43
归属母公司股东权益	4,797	7,067	10,359	14,602					
少数股东权益	13	9	9	9					
所有者权益合计	4,810	7,075	10,368	14,610					
负债和股东权益	15,700	28,833	39,628	50,192					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	532	4,616	4,572	5,309	每股净资产(元)	26.64	39.24	57.52	81.08
投资活动现金流	(866)	(919)	(417)	(169)	最新发行在外股份(百万股)	182	182	182	182
筹资活动现金流	296	169	114	108	ROIC(%)	20.75	30.38	32.64	29.94
现金净增加额	(42)	4,216	4,369	5,348	ROE-摊薄(%)	19.83	26.74	30.43	28.16
折旧和摊销	130	96	164	198	资产负债率(%)	69.36	75.46	73.84	70.89
资本开支	(469)	(869)	(401)	(182)	P/E (现价&最新股本摊薄)	39.14	19.71	11.81	9.05
营运资本变动	(714)	2,369	985	747	P/B (现价)	7.66	5.20	3.55	2.52

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>