

海博思创（688411.SH）

2026H1 业绩高增兑现，海外拓展与服务化打开成长空间

优于大市

◆ 公司研究 · 公司快评

◆ 电力设备 · 其他电源设备 II

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	李恒源	021-60875174	lihengyuan@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080009

事项：2026 年 7 月 29 日，公司发布 2026 年上半年业绩预报，2026 年上半年预计实现归母净利润 6.2-7.0 亿元，同比增长 96%-122%；实现扣非归母净利润 6.1-7.0 亿元，同比增长 135%-170%。业绩高增主要得益于公司海外业务规模提升、高价值应用场景拓展及公司从单一设备供应商向综合能源服务商升级。

国信电新观点：公司 2026 年 Q2 业绩预告中枢符合预期，我们维持原有盈利预测，预计 2026-2028 年实现归母净利润 20.3/37.6/49.0 亿元，同比+113%/+85%/+30%，对应动态 PE 为 19.1/10.3/7.9x，维持“优于大市”评级。

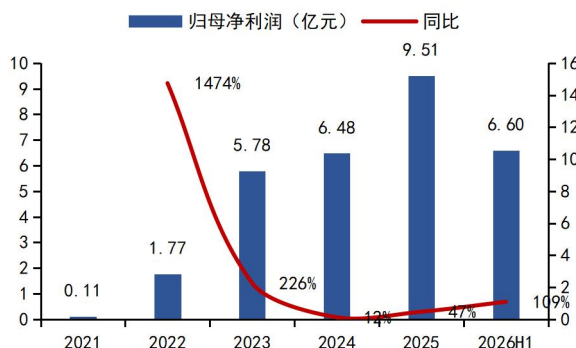
风险提示：国内储能需求及政策落地不及预期；行业竞争加剧及价格下行；海外订单交付不及预期；运维、交易及算电协同业务推进不及预期。

评论：

◆ 2026H1 业绩高增兑现，海外拓展与服务化打开成长空间

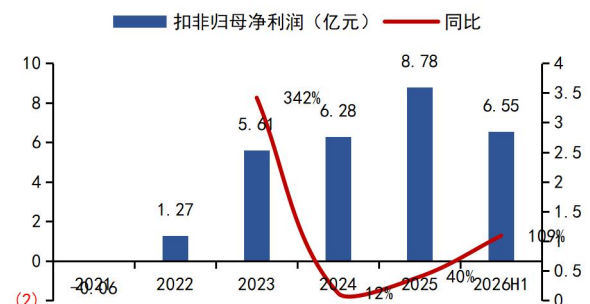
公司 2026 年上半年预计实现归母净利润 6.2-7.0 亿元，同比增长 96%-122%。2026 年 7 月 29 日，公司预告 2026 年上半年预计实现营业收入 56-69 亿元，同比增长 24%-53%；预计实现归母净利润 6.2-7.0 亿元，同比增长 96%-122%；实现扣非归母净利润 6.1-7.0 亿元，同比增长 135%-170%。根据预告，预计 Q2 公司实现营业收入 32-45 亿元，同比增长 9%-52%；归母净利润 4.2-5.0 亿元，同比增长 88%-124%；扣非归母净利润 4.1-5.0 亿元，同比增长 128%-177%。业绩高增主要得益于公司海外业务规模提升、高价值应用场景拓展及公司从单一设备供应商向综合能源服务商升级。

图1：公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理 注：2026H1 为业绩预告中值

图2：公司扣非归母净利润及同比增速（亿元、%）



资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理 注：2026H1 为业绩预告中值

◆ 投资建议

公司逐步升级为综合能源服务商，海外业务持续拓展，业绩有望实现稳步提升。我们维持原有盈利预测，预计 2026-2028 年实现归母净利润 20.3/37.6/49.0 亿元，同比+113%/+85%/+30%，对应动态 PE 为 19.1/10.3/7.9x，维持“优于大市”评级。

◆ 风险提示

国内储能需求及政策落地不及预期；行业竞争加剧及价格下行；海外订单交付不及预期；运维、交易及算电协同业务推进不及预期。

相关研究报告：

《海博思创（688411.SH）-国内大储领先企业，后服务与出海市场前景可期》——2026-06-17

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	3035	4935	3500	3500	4479	营业收入	8270	11612	22590	36024	48340
应收款项	3718	4161	7427	11844	15893	营业成本	6744	9498	18632	29883	40050
存货净额	1421	2175	4951	7896	10595	营业税金及附加	22	44	23	36	48
其他流动资产	360	955	932	1494	2002	销售费用	280	371	486	702	943
流动资产合计	9673	13769	19678	27792	37040	管理费用	194	241	565	687	953
固定资产	356	518	1743	2797	3257	研发费用	250	304	544	461	585
无形资产及其他	71	72	69	66	63	财务费用	9	28	2	80	(0)
其他长期资产	440	929	678	1081	1450	投资收益	12	(37)	0	0	0
长期股权投资	432	412	412	412	412	资产信用减值及公允价值变动	(223)	(138)	(200)	0	0
资产总计	10972	15700	22580	32148	42223	其他收入	171	133	250	250	0
短期借款及交易性金融负债	1017	765	3493	926	0	营业利润	731	1084	2389	4424	5762
应付款项	5594	9014	10167	17922	24023	营业外净收支	(4)	28	0	0	0
其他流动负债	428	685	1176	1867	2505	利润总额	727	1112	2389	4424	5762
流动负债合计	7587	10614	15514	21796	27979	所得税费用	78	161	358	664	864
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	少数股东损益	1	(0)	0	0	0
其他长期负债	237	276	328	462	585	归属于母公司净利润	648	951	2030	3761	4897
长期负债合计	237	276	328	462	585	现金流量表（百万元）					
负债合计	7824	10890	15842	22258	28564	2020	2025	2026E	2027E	2028E	
少数股东权益	6	13	13	13	13	净利润	648	951	2030	3761	4897
股东权益	3141	4797	6725	9877	13646	资产减值准备	(63)	(71)	0	0	0
负债和股东权益总计	10972	15700	22580	32148	42223	折旧摊销	33	66	77	149	193
关键财务与估值指标						公允价值变动损失	10	0	0	0	0
2024	2025	2026E	2027E	2028E		财务费用	9	28	2	80	(0)
每股收益	3.55	5.21	11.13	20.61	26.84	营运资本变动	(1229)	1168	(5172)	735	(1160)
每股红利	1.09	0.56	3.34	6.18	8.05	其它	1493	(1582)	54	215	123
每股净资产	17.25	26.36	36.93	54.20	74.86	经营活动现金流	890	532	(3011)	4859	4053
ROIC	30%	30%	36%	49%	60%	资本开支	(218)	(473)	(1300)	(1200)	(650)
ROE	23%	24%	35%	45%	42%	其它投资现金流	(7)	(394)	252	(403)	(369)
毛利率	18%	18%	18%	17%	17%	投资活动现金流	(225)	(866)	(1048)	(1603)	(1019)
EBIT Margin	9%	10%	10%	12%	12%	权益性融资	109	903	0	0	0
EBITDA Margin	10%	11%	11%	12%	12%	负债净变化	294	(381)	2728	(2567)	(926)
收入增长	18%	40%	95%	59%	34%	支付股利、利息	0	(198)	(102)	(609)	(1128)
净利润增长率	12%	47%	113%	85%	30%	其它融资现金流	294	(381)	2728	(2567)	(926)
资产负债率	71%	69%	70%	69%	68%	融资活动现金流	393	296	2624	(3256)	(2054)
息率	0.5%	0.3%	1.6%	2.9%	3.8%	现金净变动	1058	(38)	(1435)	0	979
P/E	59.8	40.7	19.1	10.3	7.9	货币资金的期初余额	3319	3035	4935	3500	3500
P/B	12.3	8.1	5.7	3.9	2.8	货币资金的期末余额	3035	4935	3500	3500	4479
EV/EBITDA	57.3	40.7	22.6	13.8	11.3	企业自由现金流	(718)	1748	(4405)	3301	3280
						权益自由现金流	(433)	1343	(1679)	665	2354

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