

华宝新能（301327.SZ）

2026Q2 收入延续高增但盈利承压，关注外部扰动减弱后利润率修复

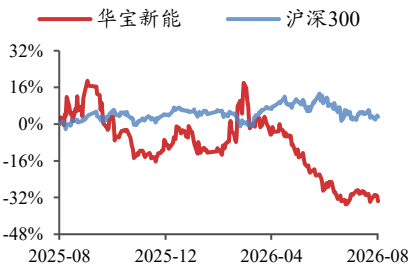
2026 年 08 月 28 日

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/8/28
当前股价(元)	42.95
一年最高最低(元)	82.93/41.73
总市值(亿元)	74.90
流通市值(亿元)	61.32
总股本(亿股)	1.74
流通股本(亿股)	1.43
近 3 个月换手率(%)	64.43

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q1 营收增速回升，家庭备电+阳台储能新品放量，关注全年盈利修复机会 ——公司信息更新报告》-2026.4.28

《2025Q3 业绩受关税影响，关注 2026 年产能落地+新品放量后的盈利修复 ——公司信息更新报告》-2025.10.29

《发布全新激励计划聚焦营收增长，关注 2026 年移动家储新品放量——公司信息更新报告》-2025.9.15

吕明（分析师）	林文隆（分析师）
lvming@kysec.cn	linwenlong@kysec.cn
证书编号：S0790520030002	证书编号：S0790524070004

● 2026Q2 盈利承压，核心备电和阳台储能持续放量，维持“买入”评级

2026H1 营收 22.06 亿元（同比+35%，下同），归母净利润 0.1 亿元（-92%），扣非净利润-0.19 亿元（同期 0.76 亿元）。2026Q2 营收 12.63 亿元（+37%），归母净利润-0.04 亿元（同期 0.38 亿元），扣非净利润-0.2 亿元（同期 0.1 亿元）。考虑汇兑/原材料成本等影响，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 1.01/2.16/3.79 亿元（原值为 2.98/4.69/6.14 亿元），对应 EPS 为 0.58/1.24/2.18 元，当前股价对应 PE 为 76.5/35.8/20.4 倍，核心备电+阳台储能新品有望带动收入增长，关注外部扰动因素减弱后利润率修复，维持“买入”评级。

● 2026Q2 北美/欧洲延续此前增长态势，核心备电以及阳台储能持续放量

收入拆分：（1）分区域，2026H1 北美/亚洲（不含中国）/欧洲营收分别 12.8/4.7/3.1 亿元，同比分别+39%/+0.9%/+123%（Q1 北美/欧洲营收同比分别+47%/+136%），预计 2026Q2 北美增速有所放缓、欧洲基本延续 Q1 增长、亚洲（不含中国）恢复正增长。（2）分渠道，2026H1 独立站/线下渠道营收同比分别+40%/+27%（2026Q1 同比分别+35%/+27%），独立站和线下渠道延续 Q1 增长趋势。（3）分产品，2026H1 储能/太阳能板营收同比分别+40%/+16%。H1 核心备电产品营收突破 3.5 亿元（Q1 突破 1.5 亿元），阳台光储发售以来产品销量近 2 万台。展望后续，欧洲阳台储能+北美核心备电产品有望继续受益需求或带动公司收入增长。

● 2026Q2 毛利率受益关税退税有所提升，研发/财务费用率提升扰动利润率

2026Q1/Q2 毛利率分别 40.7%/40.5%（-3.5/+0.6pct），Q2 毛利率同比提升系关税退税冲减，剔除关税退税影响后毛利率同比-2.9pct，主要受出口退税率降低+员工材料成本影响。费用端，2026Q1/Q2 期间费用率 40.25%/41.2%（+5.5/+3.7pct），其中 2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率同比分别-2.3/-0.4/+1.8/+4.6pct，研发费用率提升主要系人员增加+材料费用等增加所致，财务费用率提升主要系汇兑损失增加（Q1/Q2 汇兑损失 0.4/0.4 亿元）。综合影响下 2026Q1/Q2 归母净利率分别 1.5%/-0.3%，同比分别-10.4/-4.4pct。展望后续，随着内部持续降本控费、关税负面影响减弱以及新品占比提升和终端提价，利润率逐步改善。

● 风险提示：行业竞争加剧；电芯成本持续上涨；新品销售不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,606	4,142	5,675	7,415	9,397
YOY(%)	55.8	14.9	37.0	30.6	26.7
归母净利润(百万元)	240	17	101	216	379
YOY(%)	237.9	-92.8	489.2	113.5	75.9
毛利率(%)	44.1	37.6	37.3	37.2	37.6
净利率(%)	6.6	0.4	1.8	2.9	4.0
ROE(%)	3.9	0.3	1.6	3.4	5.7
EPS(摊薄/元)	1.37	0.10	0.58	1.24	2.18
P/E(倍)	32.3	450.4	76.5	35.8	20.4
P/B(倍)	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7325	6727	7824	7717	9102
现金	1098	923	1500	913	1667
应收票据及应收账款	114	124	202	224	315
其他应收款	60	16	88	48	125
预付账款	50	78	97	132	158
存货	773	1149	1501	1964	2400
其他流动资产	5230	4437	4437	4437	4437
非流动资产	265	347	372	402	436
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	144	149	182	222	266
无形资产	2	36	30	24	17
其他非流动资产	119	163	159	156	153
资产总计	7590	7074	8197	8119	9538
流动负债	1345	979	2001	1774	2903
短期借款	14	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1118	807	1847	1623	2748
其他流动负债	213	172	153	151	155
非流动负债	39	23	23	23	23
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	39	23	23	23	23
负债合计	1385	1002	2024	1798	2926
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	125	174	174	174	174
资本公积	5587	5533	5533	5533	5533
留存收益	547	422	503	661	982
归属母公司股东权益	6206	6072	6173	6322	6612
负债和股东权益	7590	7074	8197	8119	9538

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	763	-750	664	-489	885
净利润	240	17	101	216	379
折旧摊销	49	50	37	47	55
财务费用	-9	51	100	50	50
投资损失	-100	-100	-100	-100	-100
营运资金变动	491	-768	523	-706	497
其他经营现金流	93	0	3	4	4
投资活动现金流	-1012	826	35	20	7
资本支出	77	91	63	77	90
长期投资	0	-30	0	0	0
其他投资现金流	-935	947	97	96	97
筹资活动现金流	-510	-184	-122	-117	-139
短期借款	-434	-14	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	50	0	0	0
资本公积增加	4	-53	0	0	0
其他筹资现金流	-80	-167	-122	-117	-139
现金净增加额	-761	-114	577	-586	753

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3606	4142	5675	7415	9397
营业成本	2017	2583	3560	4655	5863
营业税金及附加	8	7	10	13	16
营业费用	1000	1182	1476	1891	2349
管理费用	183	206	255	319	376
研发费用	173	178	250	326	395
财务费用	-9	51	100	50	50
资产减值损失	-25	-32	16	21	26
其他收益	9	8	10	10	10
公允价值变动收益	-6	1	-3	-3	-3
投资净收益	100	100	100	100	100
资产处置收益	0	-1	-0	-0	-0
营业利润	305	11	116	247	428
营业外收入	0	0	5	2	2
营业外支出	8	9	8	8	8
利润总额	297	2	112	240	422
所得税	57	-15	11	24	42
净利润	240	17	101	216	379
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	240	17	101	216	379
EBITDA	345	1	102	239	429
EPS(元)	1.37	0.10	0.58	1.24	2.18

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	55.8	14.9	37.0	30.6	26.7
营业利润(%)	302.5	-96.4	958.1	113.1	73.6
归属于母公司净利润(%)	237.9	-92.8	489.2	113.5	75.9
获利能力					
毛利率(%)	44.1	37.6	37.3	37.2	37.6
净利率(%)	6.6	0.4	1.8	2.9	4.0
ROE(%)	3.9	0.3	1.6	3.4	5.7
ROIC(%)	3.8	-5.8	0.9	2.7	5.1
偿债能力					
资产负债率(%)					30.7
净负债比率(%)	-17.0	-14.7	-24.2	-14.3	-25.1
流动比率	5.4	6.9	3.9	4.3	3.1
速动比率	4.0	4.2	2.4	2.4	1.8
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.9	1.1
应收账款周转率	36.7	34.8	34.8	34.8	34.8
应付账款周转率	6.1	6.3	6.3	6.3	6.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.37	0.10	0.58	1.24	2.18
每股经营现金流(最新摊薄)	4.38	-4.30	3.81	-2.81	5.08
每股净资产(最新摊薄)	35.59	34.82	35.40	36.25	37.92
估值比率					
P/E	32.3	450.4	76.5	35.8	20.4
P/B	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	7.5	2962.6	30.9	15.6	6.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn