

豪鹏科技（001283.SZ）

业绩保持稳健增长，AI 端侧电池+固态战略快速推进

优于大市

核心观点

公司 2026H1 业绩稳健增长。公司 2026H1 实现营收 31.84 亿元，同比+15%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比+27%；毛利率 20.09%，同比+1.35pct；净利率 3.86%，同比+0.36pct。公司 2026Q2 实现营收 18.31 亿元，同比+19%、环比+35%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比+28%，环比+107%；毛利率 19.22%，同比-1.49pct，环比-2.04pct；净利率 4.53%，同比+0.31pct，环比+1.57pct。

公司消费类电池业务稳健增长，AI 端侧等场景布局快速推进。2026H1 公司消费类场景电池实现营收 26.91 亿元，同比+10%；毛利率 19.49%，同比+0.95pct。公司与惠普、戴尔、索尼、谷歌、大疆、哈曼、飞利浦、亚马逊等全球知名品牌建立长期合作，客户黏性与市场份额稳步提升。同时，公司积极布局 AI PC、AI/AR 眼镜、AI 耳机、AI 玩具等多场景，电池产品目前已应用于雷鸟 i0 眼镜、理想 AI 眼镜 Livis 等产品。机器人领域，公司依托在高能量密度电芯、电池模组、BMS 及系统集成等维度的全栈能力，推出相关产品已应用于人形机器人、四足机器人、服务型机器人、陪伴机器人以及机器人周边的数据采集等终端场景。

公司储能类电池业务快速发展，盈利能力持续向好。2026H1 公司储能类场景电池实现营收 4.19 亿元，同比+66%；毛利率 12.16%，同比+9.27pct。公司在全球户用储能、工商业储能等应用市场加速拓展，客户合作及订单规模不断扩大，储能业务规模化交付能力进一步增强。同时，公司围绕高安全、长循环、高倍率等产品方向加强技术和产品布局，聚焦资源投入，积极拓展 AIDC 储能等新型应用领域的前瞻布局，持续完善储能业务布局。

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：考虑到消费电子需求相对承压对公司业绩或产生消极影响，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年公司实现归母净利润 3.20/4.60/6.22 亿元（原预测为 3.53/5.32/6.75 亿元），同比+58%/+44%/+35%，对应 EPS 为 2.47/3.55/4.80 元，动态 PE 为 19/13/10 倍，维持“优于大市”评级。

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	7,125	8,210	9,560
(+/-%)	12.5%	14.8%	21.5%	15.2%	16.4%
净利润(百万元)	91	203	320	460	622
(+/-%)	81.4%	122.5%	57.5%	43.9%	35.2%
每股收益(元)	1.11	2.03	2.47	3.55	4.80
EBIT Margin	2.8%	5.9%	6.7%	8.0%	8.7%
净资产收益率 (ROE)	3.7%	6.8%	8.7%	11.6%	14.4%
市盈率 (PE)	42.4	23.2	19.1	13.3	9.8
EV/EBITDA	23.7	14.7	12.9	10.5	9.2
市净率 (PB)	1.60	1.34	1.60	1.48	1.35

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

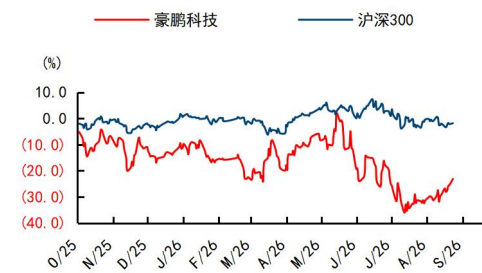
电力设备·电池

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：王喆萱 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	47.50 元
总市值/流通市值	6160/4911 百万元
52 周最高价/最低价	90.00/38.23 元
近 3 个月日均成交额	195.10 百万元

市场走势

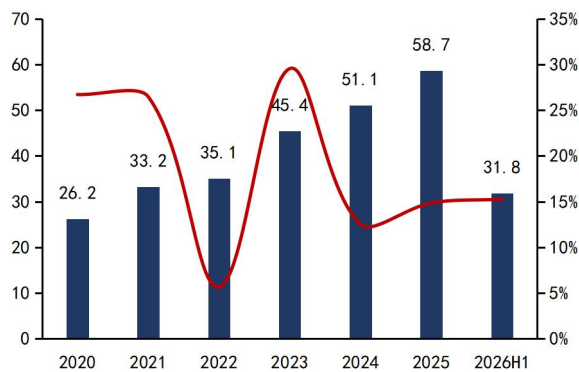


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

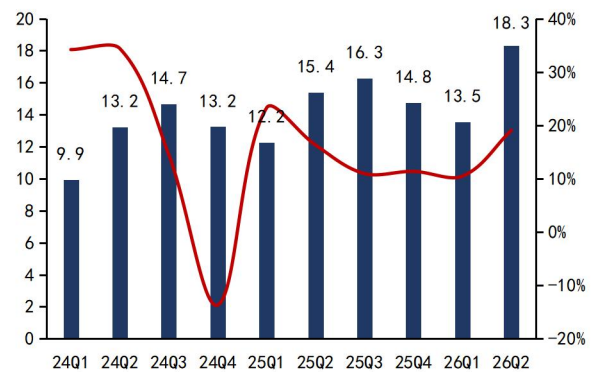
《豪鹏科技（001283.SZ）-盈利能力持续向好，AI 端侧电池与储能电池快速发展》——2026-05-08
 《豪鹏科技（001283.SZ）-2025 年业绩快速增长，AI 端侧业务加速推进》——2026-01-19
 《豪鹏科技（001283.SZ）-Q2 盈利能力持续提升，AI 端侧客户开拓顺利》——2025-07-10
 《豪鹏科技（001283.SZ）-深耕消费电池多年，AI 端侧新产品赋能公司长期发展》——2025-04-18

图1: 公司营业收入及同比增速 (亿元、%)



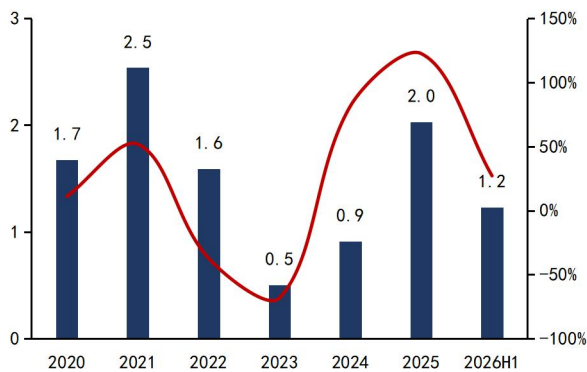
资料来源: 公司公告, Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 公司单季度营业收入及同比增速 (亿元、%)



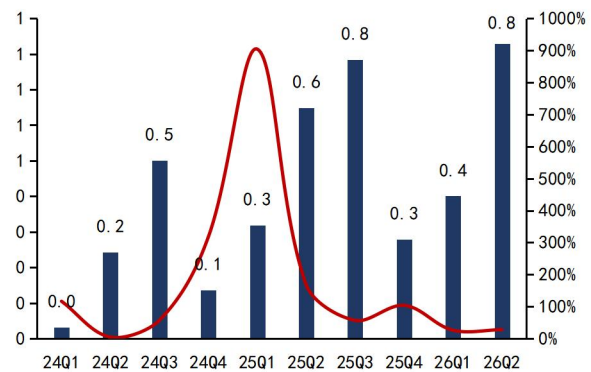
资料来源: 公司公告, Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 公司归母净利润及同比增速 (亿元、%)



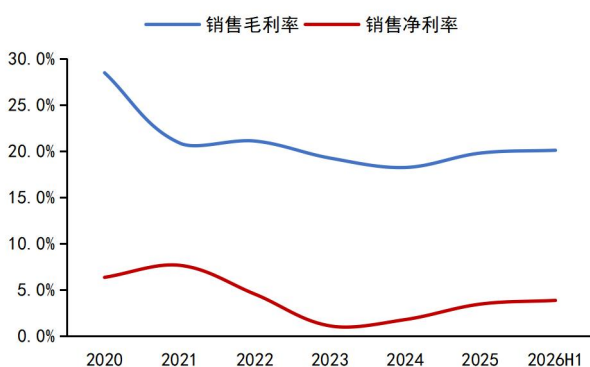
资料来源: 公司公告, Wind, 国信证券经济研究所整理; 注 2

图4: 公司单季度归母净利润及同比增速 (亿元、%)



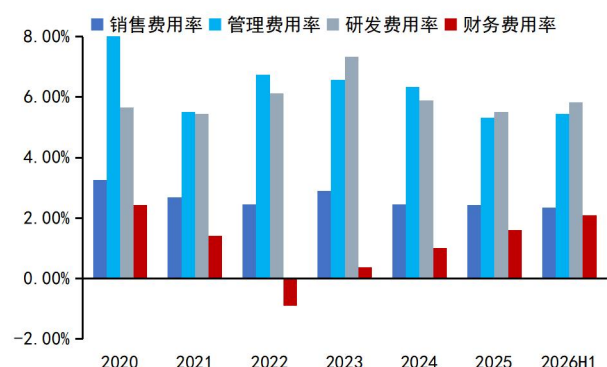
资料来源: 公司公告, Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 公司毛利率、净利率及 ROE (%)



资料来源: 公司公告, Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 公司期间费用率 (%)



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）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1060	1196	1200	1396	1792	营业收入	5108	5867	7125	8210	9560
应收款项	1636	1415	1503	1620	1833	营业成本	4177	4706	5681	6492	7564
存货净额	864	740	1074	1192	1310	营业税金及附加	37	36	38	41	47
其他流动资产	492	384	341	390	454	销售费用	125	143	160	177	191
流动资产合计	4084	3868	4296	4799	5623	管理费用	324	312	378	411	454
固定资产	4172	4119	4310	4171	4012	研发费用	301	323	392	435	473
无形资产及其他	157	161	155	148	142	财务费用	51	94	119	125	119
其他长期资产	336	349	356	411	478	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)	(37)	(49)	(40)
资产总计	8795	8549	9169	9582	10307	其他收入	20	6	20	20	20
短期借款及交易性金融负债	362	171	391	250	250	营业利润	66	215	340	500	691
应付款项	3415	2946	2452	2568	2723	营业外净收支	1	(3)	0	0	0
其他流动负债	386	316	580	663	774	利润总额	67	212	340	500	691
流动负债合计	4184	3472	3780	3892	4225	所得税费用	(25)	9	20	40	69
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	320	460	622
长期负债合计	2184	1567	1567	1567	1567	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	6368	5039	5347	5459	5792	净利润	91	203	320	460	622
少数股东权益	0	0	0	0	0	资产减值准备	43	32	13	11	10
股东权益	2427	3510	3822	4122	4514	折旧摊销	288	314	416	445	466
负债和股东权益总计	8795	8549	9169	9582	10307	公允价值变动损失	0	0	(20)	0	0
						财务费用	51	94	119	125	119
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(160)	(180)	(317)	(54)	(94)
每股收益	1.11	2.03	2.47	3.55	4.80	其它	206	388	126	114	109
每股红利	0.43	0.38	1.23	1.77	2.40	经营活动现金流	469	757	537	977	1113
每股净资产	29.54	35.12	29.47	31.79	34.81	资本开支	(1016)	(713)	(600)	(300)	(300)
ROIC	4%	7%	9%	11%	14%	其它投资现金流	(135)	133	(28)	(54)	(68)
ROE	4%	7%	9%	12%	14%	投资活动现金流	(1151)	(581)	(628)	(354)	(368)
毛利率	18%	20%	20%	21%	21%	权益性融资	(189)	916	30	0	0
EBIT Margin	3%	6%	7%	8%	9%	负债净变化	216	(647)	0	0	0
EBITDA Margin	8%	11%	13%	13%	14%	支付股利、利息	(90)	(130)	(156)	(285)	(349)
收入增长	13%	15%	21%	15%	16%	其它融资现金流	(92)	(172)	221	(141)	0
净利润增长率	81%	123%	57%	44%	35%	融资活动现金流	(155)	(32)	94	(427)	(349)
资产负债率	72%	59%	58%	57%	56%	现金净变动	(837)	145	4	196	396
息率	0.9%	0.8%	2.6%	3.8%	5.1%	货币资金的期初余额	2181	1060	1196	1200	1396
P/E	42.44	23.20	19.12	13.28	9.83	货币资金的期末余额	1060	1196	1200	1396	1792
P/B	1.60	1.34	1.60	1.48	1.35	企业自由现金流	(691)	(246)	(54)	693	819
EV/EBITDA	23.69	14.74	12.86	10.52	9.18	权益自由现金流	(687)	(284)	55	437	712

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