

长虹能源（920239.BJ）

2026 年 09 月 02 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/2
当前股价(元)	22.39
一年最高最低(元)	44.77/19.22
总市值(亿元)	40.77
流通市值(亿元)	40.28
总股本(亿股)	1.82
流通股本(亿股)	1.80
近 3 个月换手率(%)	48.93

北交所研究团队

相关研究报告

《2025 归母净利润 2.50 亿元同比+27%，马来西亚新基地开启全球化新篇章—北交所信息更新》-2026.5.8

《锂电复苏+新产线高产能利用率，2025 归母净利润+26.06%—北交所信息更新》-2026.2.8

《半固态、人形机器人等持续拓展，2025 前三季归母净利润+23.69%—北交所信息更新》-2025.10.26

拟定增投入马来西亚基地新增 1.7 亿只产能，2026H1 总营业收入+24.78%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

● 2026H1 总营业收入 25.18 亿元同比增长 24.78%，维持“增持”评级

长虹能源公布半年报，2026H1 实现总营业收入 25.18 亿元，同比增长 24.78%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比减少 9.14%。考虑到碱电客户去库存周期及主要原材料涨价情况，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年实现归母净利润 2.50/3.62/4.18 亿元（原值 3.13/3.81/4.37 亿元），对应 EPS 为 1.37/1.99/2.30 元，当前股价对应 PE 为 16.3/11.3/9.7X。鉴于长虹能源泰国生产基地持续推进，并拟定增投入马来西亚产能基地，我们维持“增持”评级。

● 2026H1 高倍率锂电方面实现营收+73.10%，布局 BBU 等新兴赛道

2026H1 长虹能源在高倍率锂电方面实现营收 16.89 亿元同比增长 73.10%，对应毛利率 10.73%；聚合物锂电实现营收 1.96 亿元同比增长 44.04%；碱电实现营收 5.56 亿元，对应毛利率 19.64%，增加 1.85 个百分点。公司在新兴领域的布局已取得实质性进展，其中高倍率锂电池业务在移动储能、无人机领域实现销量突破；同时前瞻性布局人形机器人、BBU 等领域，已与国内多家知名企业对接，部分产品进入批量验证或小批量供货阶段。

● 拟定增不超过 4,500 万股投入马来西亚基地，预计合计新增 1.7 亿只产能

2026 年 7 月 30 日长虹能源披露定增说明书，拟发行股票不超过 4,500 万股，预计募集资金总额不超过人民币 90,300.00 万元。募投项目主要为“高倍率锂电池马来西亚生产基地建设项目”。控股子公司长虹三杰拟新设长虹三杰（马来西亚）新能源有限公司作为项目实施主体，实施地点位于马来西亚柔佛州，项目建设期为 1.5 年，项目投资总额为 99,934.67 万元，拟使用募集资金 80,300.00 万元，项目拟建设 18650 和 21700 系列高倍率锂离子电池自动化生产线各一条，项目达产后，将形成年产约 18650 系列电芯 8,500 万只、21700 系列电芯 8,500 万只产能，合计新增 1.7 亿只产能。

● 风险提示：客户集中度高风险、原材料供应及价格波动风险、汇率波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,671	4,485	5,096	6,346	7,181
YOY(%)	31.3	22.2	13.6	24.5	13.2
归母净利润(百万元)	197	250	250	362	418
YOY(%)	172.8	26.5	0.2	44.6	15.7
毛利率(%)	16.6	16.5	14.3	14.9	14.4
净利率(%)	5.4	5.6	4.9	5.7	5.8
ROE(%)	20.8	23.5	19.4	23.2	21.0
EPS(摊薄/元)	1.08	1.37	1.37	1.99	2.30
P/E(倍)	20.7	16.3	16.3	11.3	9.7
P/B(倍)	4.5	3.7	3.2	2.6	2.1

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2224	2702	2686	3157	3829	营业收入	3671	4485	5096	6346	7181
现金	516	587	528	887	1400	营业成本		3743	4367	5398	6149
应收票据及应收账款	813	812	834	881	914	营业税金及附加	12	11	15	18	21
其他应收款	7	4	11	8	12	营业费用	79	89	92	108	115
预付账款	5	6	6	9	8	管理费用	77	103	102	114	122
存货	648	884	898	963	1086	研发费用	158	161	153	178	187
其他流动资产	236	409	409	409	409	财务费用	48	50	49	45	47
非流动资产	2329	2472	2294	2101	1904	资产减值损失	-31	-32	-32	-30	-30
长期投资	36	37	41	44	48	其他收益	46	42	42	46	45
固定资产	1149	1632	1601	1486	1329	公允价值变动收益	-5	5	-0	-0	-0
无形资产	95	108	106	103	102	投资净收益	4	3	3	3	3
其他非流动资产	1048	695	546	468	425	资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
资产总计	4553	5174	4980	5257	5733	营业利润	246	344	330	501	558
流动负债	2695	3018	2728	2684	2813	营业外收入	2	2	3	3	3
短期借款	757	399	300	200	100	营业外支出	0	5	3	2	2
应付票据及应付账款	1507	2002	1980	2098	2206	利润总额	248	342	331	502	559
其他流动负债	431	616	448	386	507	所得税	20	26	25	40	45
非流动负债	761	809	671	586	474	净利润	228	316	306	462	514
长期借款	539	551	413	328	216	少数股东损益	31	67	56	100	96
其他非流动负债	222	258	258	258	258	归属母公司净利润	197	250	250	362	418
负债合计	3456	3827	3400	3270	3287	EBITDA	499	620	539	717	771
少数股东权益	192	254	310	410	506	EPS(元)	1.08	1.37	1.37	1.99	2.30
股本	130	182	182	182	182	主要财务比率					
资本公积	376	324	324	324	324	成长能力					
留存收益	393	578	809	1171	1547	营业收入(%)	31.3	22.2	13.6	24.5	13.2
归属母公司股东权益	905	1093	1270	1577	1941	营业利润(%)	156.1	39.8	-4.1	51.9	11.4
负债和股东权益	4553	5174	4980	5257	5733	归属于母公司净利润(%)	172.8	26.5	0.2	44.6	15.7
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	354	647	605	655	846	毛利率(%)	16.6	16.5	14.3	14.9	14.4
净利润	228	316	306	462	514	净利率(%)	5.4	5.6	4.9	5.7	5.8
折旧摊销	221	257	199	213	221	ROE(%)	20.8	23.5	19.4	23.2	21.0
财务费用	48	50	49	45	47	ROIC(%)	10.1	13.4	14.5	20.3	20.7
投资损失	-4	-3	-3	-3	-3	偿债能力					
营运资金变动	-179	-7	53	-63	67	资产负债率(%)	75.9	74.0	68.3	62.2	57.3
其他经营现金流	39	33	2	1	1	净负债比率(%)	101.0	61.4	22.9	-8.9	-36.8
投资活动现金流	-159	-189	-18	-18	-21	流动比率	0.8	0.9	1.0	1.2	1.4
资本支出	164	202	17	17	20	速动比率	0.6	0.6	0.6	0.8	0.9
长期投资	0	4	-4	-3	-4	营运能力					
其他投资现金流	5	10	2	2	3	总资产周转率	0.8	0.9	1.0	1.2	1.3
筹资活动现金流	-72	-355	-645	-279	-312	应收账款周转率	4.9	5.6	6.3	7.4	8.0
短期借款	69	-358	-99	-100	-100	应付账款周转率	2.6	2.8	2.9	3.6	4.0
长期借款	108	12	-137	-85	-112	每股指标(元)					
普通股增加	0	52	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.08	1.37	1.37	1.99	2.30
资本公积增加	0	-52	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.94	3.55	3.33	3.60	4.65
其他筹资现金流	-249	-9	-409	-94	-100	每股净资产(最新摊薄)	4.97	6.00	6.98	8.66	10.66
现金净增加额	129	90	-58	358	513	估值比率					
						P/E	20.7	16.3	16.3	11.3	9.7
						P/B	4.5	3.7	3.2	2.6	2.1
						EV/EBITDA	10.8	8.3	8.8	6.0	4.8

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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

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

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

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