豪鹏科技（001283.SZ）

业绩稳健增长，持续布局AI端侧及机器人等场景

优于大市

核心观点

公司2026年前三季度归母净利润2.37亿元，同比增长35%。公司2026年前三季度实现营收52.54亿元，同比+20%；实现归母净利润2.37亿元，同比+35%；实现扣非归母净利润2.10亿元，同比+30%；毛利率20.39%、同比+0.87pct；净利率4.51%、同比+0.52pct。2026Q3公司实现营收20.70亿元，同比+27%、环比+13%；实现归母净利润1.14亿元，同比+46%、环比+38%；实现扣非归母净利润1.10亿元，同比+33%、环比+77%；毛利率为20.85%，同比持平、环比+1.64pct；净利率为5.52%，同比+0.70pct、环比+0.99pct。

公司消费类电池业务稳步增长，持续布局AI端侧与机器人等新兴场景。公司践行战略大客户策略，持续深化核心客户合作，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。公司积极布局AI PC、AI/AR眼镜、AI耳机、AI玩具等多场景。AI眼镜电池方面，公司钢壳叠片电池已规模量产，并向北美头部及国内外一线AI眼镜品牌批量供货。AI PC电池方面，公司已成为多家国际知名PC品牌客户主力供应商。机器人电池方面，公司推出覆盖电芯选型、结构设计、BMS算法开发、热仿真、出海合规认证等环节的产品方案，已对智元、智身、优必选等客户实现批量供应，2026年机器人相关业务收入有望达到近1亿元。

公司储能业务快速增长，并积极布局AIDC储能领域。公司储能业务在手订单充足，产线保持满负荷生产状态。AIDC领域，公司新开发的85Ah电芯可实现8-10C持续放电，满足智算中心短时高功率备电、快速调峰需求；同时公司布局钠离子电池，通过锂钠协同丰富储能方案，适配不同成本和工况需求。在BBU服务器备电领域，公司已向部分服务器客户出货，并积极拓展海外算力客户资源。

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：维持盈利预测，保持“优于大市”评级。我们预计2026-2028年公司实现归母净利润3.20/4.60/6.22亿元，同比+58%/+44%/+35%，对应EPS为2.47/3.55/4.80元，动态PE为20/14/10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	7,115	8,210	9,560
(+/-%)	12.5%	14.8%	21.3%	15.4%	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%	6.8%	8.0%	8.7%
净资产收益率（ROE）	3.7%	6.8%	8.7%	11.5%	14.1%
市盈率（PE）	45.1	24.7	20.3	14.1	10.4
EV/EBITDA	24.2	15.2	13.2	10.9	9.5
市净率（PB）	1.70	1.43	1.70	1.55	1.39

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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
S0980520080003

证券分析师：李全
021-60375434
liquan2@guosen.com.cn
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	50.48元
总市值/流通市值	6546/5220百万元
52周最高价/最低价	83.00/38.23元
近3个月日均成交额	216.10百万元

市场走势

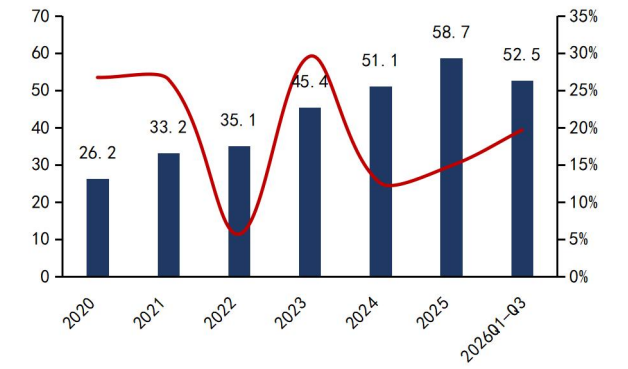


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

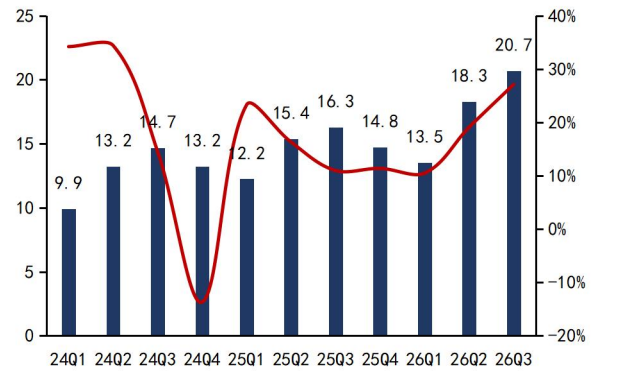
《豪鹏科技（001283.SZ）-业绩保持稳健增长，AI端侧电池+固态战略快速推进》——2026-09-01
《豪鹏科技（001283.SZ）-盈利能力持续向好，AI端侧电池与储能电池快速发展》——2026-05-08
《豪鹏科技（001283.SZ）-2025年业绩快速增长，AI端侧业务加速推进》——2026-01-19
《豪鹏科技（001283.SZ）-Q2盈利能力持续提升，AI端侧客户开拓顺利》——2025-07-10
《豪鹏科技（001283.SZ）-深耕消费电池多年，AI端侧新产品赋能公司长期发展》——2025-04-18

图1：公司营业收入及同比增速（亿元、%）



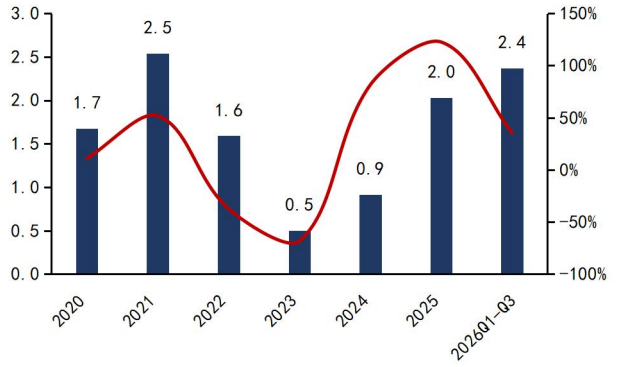
资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度营业收入及同比增速（亿元、%）



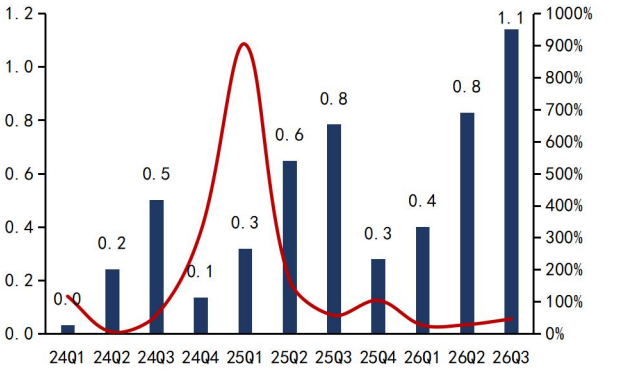
资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及同比增速（亿元、%）



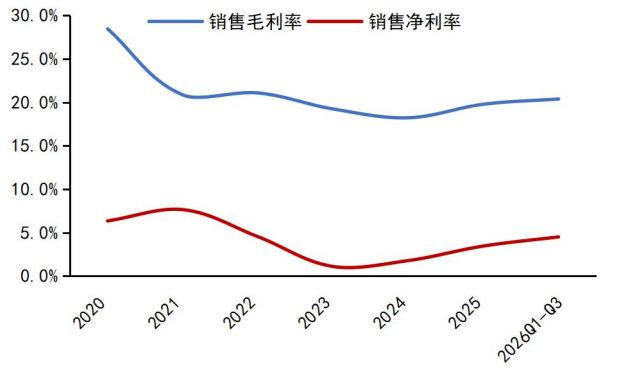
资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度归母净利润及同比增速（亿元、%）



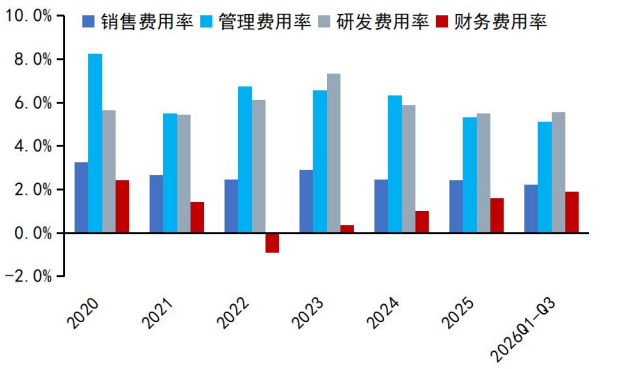
资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

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
现金及现金等价物	1060	1196	1200	1460	1948
应收款项	1636	1415	1501	1620	1833
存货净额	864	740	1072	1192	1310
其他流动资产	523	516	518	592	688
流动资产合计	**4084**	**3868**	**4291**	**4863**	**5779**
固定资产	4172	4119	4310	4171	4012
无形资产及其他	157	161	155	148	142
其他长期资产	336	349	356	411	478
长期股权投资	46	52	52	52	52
资产总计	**8795**	**8549**	**9164**	**9645**	**10463**
短期借款及交易性金融负债	362	171	394	250	250
应付款项	3415	2946	2446	2568	2723
其他流动负债	386	316	579	663	774
流动负债合计	**4184**	**3472**	**3775**	**3892**	**4225**
长期借款及应付债券	2052	1405	1405	1405	1405
其他长期负债	132	162	162	162	162
长期负债合计	**2184**	**1567**	**1567**	**1567**	**1567**
负债合计	**6368**	**5039**	**5342**	**5459**	**5792**
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益	2427	3510	3822	4186	4671
负债和股东权益总计	**8795**	**8549**	**9164**	**9645**	**10463**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.11	2.03	2.47	3.55	4.80
每股红利	0.43	0.38	0.74	1.06	1.44
每股净资产	29.54	35.12	29.47	32.28	36.02
ROIC	4%	7%	9%	11%	14%
ROE	4%	7%	9%	11%	14%
毛利率	18%	20%	20%	21%	21%
EBIT Margin	3%	6%	7%	8%	9%
EBITDA Margin	8%	11%	13%	13%	14%
收入增长	13%	15%	21%	15%	16%
净利润增长率	81%	123%	57%	44%	35%
资产负债率	72%	59%	58%	57%	55%
息率	0.9%	0.8%	1.5%	2.1%	2.9%
P/E	45.09	24.65	20.31	14.11	10.44
P/B	1.70	1.43	1.70	1.55	1.39
EV/EBITDA	24.24	15.19	13.20	10.87	9.48

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**5108**	**5867**	**7115**	**8210**	**9560**
营业成本	4177	4706	5667	6492	7564
营业税金及附加	37	36	38	41	47
销售费用	125	143	160	177	191
管理费用	324	312	377	411	454
研发费用	301	323	391	435	473
财务费用	51	94	119	126	119
投资收益	(1)	17	0	0	0
资产减值、信用减值及公允价值变动	(46)	(61)	(42)	(49)	(40)
其他收入	20	6	20	20	20
营业利润	66	215	340	500	692
营业外净收支	1	(3)	0	0	0
利润总额	**67**	**212**	**340**	**500**	**692**
所得税费用	(25)	9	20	40	69
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净利润	**91**	**203**	**320**	**460**	**622**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	91	203	320	460	622
资产减值准备	43	32	18	11	10
折旧摊销	288	314	416	445	466
公允价值变动损失	0	0	(20)	0	0
财务费用	51	94	119	126	119
营运资本变动	(160)	(180)	(320)	(51)	(94)
其它	155	294	2	(11)	(10)
经营活动现金流	**469**	**757**	**534**	**980**	**1113**
资本开支	(1016)	(713)	(600)	(300)	(300)
其它投资现金流	(135)	133	(27)	(55)	(68)
投资活动现金流	**(1151)**	**(581)**	**(627)**	**(355)**	**(368)**
权益性融资	(189)	916	30	0	0
负债净变化	216	(647)	0	0	0
支付股利、利息	(90)	(130)	(156)	(221)	(257)
其它融资现金流	(92)	(172)	224	(144)	0
融资活动现金流	**(155)**	**(32)**	**97**	**(366)**	**(257)**
现金净变动	**(837)**	**145**	**4**	**260**	**489**
货币资金的期初余额	2181	1060	1196	1200	1460
货币资金的期末余额	1060	1196	1200	1460	1948
企业自由现金流	(691)	(246)	(52)	697	819
权益自由现金流	(687)	(284)	60	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±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±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