

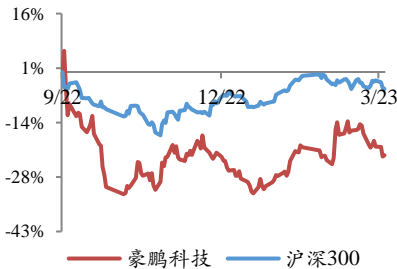
豪鹏科技年报点评：利润状况短期承压，消费储能两手抓

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-03-29

收盘价(元)	54.73
近12个月最高/最低(元)	82.67/49.92
总股本(百万股)	82
流通股本(百万股)	20
流通股比例(%)	24.43
总市值(亿元)	44.8
流通市值(亿元)	10.95

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

1.豪鹏科技(001283.SZ)：二十年锂电积累蓄势，业绩增长稳健
2023-03-09

主要观点：

- **事件：公司发布2022年年度报告，2022年实现营收35.06亿元，同比增长5.65%；归母净利润1.59亿元，同比减少37.32%；扣非归母净利润1.97亿元，同比增长8.55%。其中，Q4营收为7.64亿元，同比减少11.39%；归母净利润为1005.1万元，同比减少85.67%；扣非归母净利润为-1772.24万元，符合预期。**
- **期间费用提高导致净利短期受挫，23年有望迅速回升**
公司2022年毛利率为21.08%，较去年增长0.22pct，其中软包电池毛利为21.26%，圆柱电池毛利为22.29%，镍氢电池毛利为15.22%，圆柱电池及镍氢电池毛利水平有明显提升。2022年受原材料价格大幅上涨，导致公司产品单位成本上升。公司虽与主要客户沟通协商价格调整，但产品价格调整生效的时间和成本传导的幅度较原材料变动时间存在一定滞后。预计22年随着需求回暖、成本下降，公司盈利情况显著提升。
公司2022年净利润为1.59亿元，同比下降37.32%，净利率由7.65%下降至4.54%，系公司研发、管理费用提升所致。公司为提升组织能力和保持核心竞争力，引进管理研发骨干和提高薪酬待遇，研发人员占比由21年14%提高到17%，进而导致相关期间费用增加。2022年度管理费用较去年同比增加29.09%，且公司在技术研发方面持续加大投入，研发费用同比增长19.03%。
- **稳定合作头部品牌，消费锂电布局加码**
公司在消费锂电池领域的发展历程中获得了众多知名品牌商的认可，与索尼、哈曼、大疆、惠普、博朗、飞利浦等品牌都稳定合作了五年以上甚至近十年。这使得公司订单准确性高，能提供长周期的需求计划，有利于公司供应链管理和产能规划，同时也为公司产品品质建立了良好的口碑。公司22年锂电池业务营业收入占比81.86%。预计随着智能手机、笔记本电脑、智能穿戴、智能家居等消费电子产品市场前景气度恢复，锂电行业将会有新一轮的增长。公司看好锂电行业，新增产能基地，预计2023年二季度陆续投产，23年及以后锂电池生产规模进一步扩大，公司锂电池业务也有望顺势增长。公司稳坐镍氢电池龙头地位，客户资源优质，产品技术领先，22年镍氢电池业务营收占比为17.21%，毛利率为15.22%。
- **研发投入持续加大，储能电池收益猛增**
2022年公司研发投入占营业收入6.13%，后续将会持续加大研发投入。海外便携式储能设备市场需求增长迅速，公司便携式储能电池业务承接知名品牌客户的电池解决方案及ODM业务，与美国知名便携式太阳能电源品牌Goal Zero合作，提供电池模组产品。同时公司将重点在软件系统研发、储能电芯电化学平台搭建、产品分析及应用场景研究等领域加大投入，充分论证技术方案及可行性，为未来业务开

拓发展做好技术研发储备。2022 年公司储能电池收益为 190.74 万元，较去年增加 221.89%，公司将持续扩展储能业务的市场，积极开拓海外相关客户，并且随着国内储能市场的发展，公司未来储能电池业务预计将保持快速增长。

- **投资建议：维持买入评级。**公司便携式储能电池发展趋势稳定，产能加速投放；锂电池市场渗透率有望进一步提升；镍氢电池方面公司龙头地位稳固，未来或加速出海。预计随着上游原料价格回落，海外市场的扩展，公司盈利能力有望修复回升。我们预计公司 **2023-2025 年 EPS 分别为 4.64 元、7.64 元、10.81 元，对应 PE 分别为 12X、7X、5X。**维持公司“买入”评级。
- **风险提示：**新能源汽车销量不及预期，储能电池出货不及预期。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	3506	4761	6010	7350
收入同比 (%)	5.7%	35.8%	26.2%	22.3%
归属母公司净利润	159	380	625	885
净利润同比 (%)	-37.3%	138.9%	64.5%	41.6%
毛利率 (%)	21.1%	22.7%	23.8%	24.2%
ROE (%)	7.1%	14.6%	19.3%	21.5%
每股收益 (元)	2.39	4.64	7.64	10.81
P/E	21.79	11.79	7.17	5.06
P/B	1.85	1.72	1.38	1.09
EV/EBITDA	10.57	7.33	5.11	3.03

资料来源：wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监，研究所所长，TMT 行业首席分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。