

陆续中标风电等项目 模块化变电站产品备受认可

核心观点:

1. 事件

公司陆续中标大唐、国电投、华润等风电项目，中标总金额约2亿元。

2. 我们的分析与判断

中标国内一线发电企业的新能源项目，彰显产品实力。作为模块化变电站产品的龙头企业，公司一直在模块化变电站领域处于领先地位。公司预制舱式模块化变电站依托“工厂化加工、配送式运输、装配式建设”的特点，以其“快、小、精、省、活”的优势，正在不断的为业内所接受。本次公司相继中标华润、大唐、国电投等国内一线发电企业的新能源项目，中标额超2亿元，进一步印证了新能源市场对公司模块化变电站产品的认可度，夯实了公司领先的市场地位。

汽车充电生态网打造业绩新亮点，成效初显。目前，我国新能源汽车与充电桩比例仅为3.5:1，充电桩的未来空间广阔。2019年上半年公司全国范围内累计成立子公司92家、项目落地城市321多个，继续保持市场占有率第一、充电量第一的龙头地位。公司子公司特来电运营充电桩数量超过13.3万台，位列全国第一，特来电APP注册用户数量年均复合增长率超过170%；公司累计充电量为8.75亿度，较去年同期增长101%。与此同时，2019年上半年特来电防护体系共防范了7.8万次的非安全充电，避免烧车事故避免13起，降低事故发生率达72%，安全性得到保障。

新能源微网业务潜力十足。目前微电网在我国正处于起步阶段，随着光伏、储能和电力电子技术的发展和成本的持续下降，微电网在降低供电成本、提升供电可靠性和灵活性以及提升新能源发电消纳能力方面的优势越发明。公司是国内研究微电网的少数厂商之一，通过其交直流柔性网架以及综合能源管理策略，可以降低用户用能成本20~30%。2019年上半年公司成功中标项目8个，其中包含了海岛、配电物联网、光储充一体化车棚、学校、加油站、储能电站等6种典型应用场景，业务取得较好的突破和开拓。

3. 投资建议

公司是箱式电力设备龙头，且积极拓展汽车充电生态网和新能源微网业务，战略上高瞻远瞩。同时，公司充电业务已经初见成效，充电桩的投建及上线运营数量均居全国第一，市占率超过40%，或将进入业绩收获期。我们预计公司2019-2021年营业收入为67.96亿元、83.09亿元、105.97亿元，EPS为0.40元、0.60元、0.82元，对应当前股价PE为42.8倍、28.3倍、20.7倍，首次覆盖给予公司“推荐”评级。

4. 风险提示

1) 新能源政策变动的风险；2) 项目推进不及预期的风险；3) 竞争加剧的风险；4) 充电桩业务前期亏损的风险。

特锐德 (300001.SZ)

推荐 首次评级

分析师

周然

☎: (8610) 6656 8494

✉: zhouran@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514020001

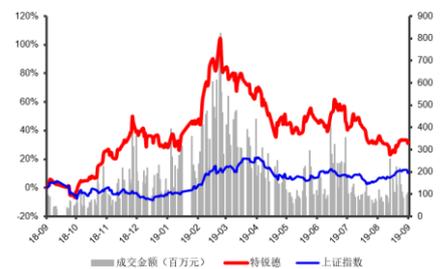
特别鸣谢

赵腾辉

☎: (010) 8635 9174

✉: zhaotenghui_yj@chinastock.com.cn

公司股价表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

市场数据

时间 2019.9.18

A股收盘价(元)	17.04
A股一年内最高价(元)	27.04
A股一年内最低价(元)	15.70
上证指数	2,985.66
总股本(万股)	99,757
实际流通A股(万股)	92,168
流通A股市值(亿元)	157.06

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

周然，电力设备新能源及公用事业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn