

投资品 - 电气设备

进军汽车智能充电领域，前景美好

——特锐德（300001）重大事件点评

2014 年 7 月 23 日

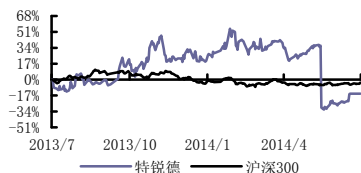
评级：（维持）买入

市场数据		2014 年 7 月 10 日
当前价格(元)		16.51
52 周价格区间(元)		12.02-27.29
总市值(百万)		6016.01
流通市值(百万)		5789.06
总股本(百万股)		400.80
流通股(百万股)		385.68
日均成交额(百万)		46.66
近一月换手(%)		30.30%
Beta(2 年)		
第一大股东	青岛德锐投资有限公司	
公司网址	http://www.qdtgood.com	

主要财务指标	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	1353	1861	2358	2878
收入同比(%)	104%	37%	27%	22%
净利润(百万元)	118	183	239	301
净利润同比(%)	47%	55%	30%	26%
毛利率(%)	29.1%	28.3%	28.1%	28.0%
ROE(%)	9.2%	12.8%	14.7%	16.1%
每股收益(元)	0.30	0.46	0.60	0.75
P/E	55.90	36.08	27.66	21.96

资料来源：世纪证券研究所

一年期行情走势比较



表现	1m	3m	12m
特锐德	193.59%	53.36%	247.89%
沪深 300	2.62%	-0.19%	-0.43%

相关报告

《业绩继续向好，看好全年发展——特锐德一季报点评》，2014.4

《盈利好转，期待进一步提升——特锐德 2013 年报点评》，2014.3

《高增长符合预期，公司计入收获季——特锐德 2013 年三季报点评》，2013.10

郭江龙

执业证书号：S1030513120001
0755-83199599-8284

本公司具备证券投资咨询业务资格

分析师申明

本人，郭江龙，在此申明，本报告所表述的所有观点准确反映了本人对上述行业、公司或其证券的看法。此外，本人薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

- 两大事件：**（1）**进军汽车充电领域：**公司拟投资 6 亿元成立“青岛特锐德汽车充电有限公司”（简称“特充公司”），从事汽车充电系统研发及充电运营等相关服务；（2）**对员工定向增发：**拟以 12.55 元/股的价格对公司 2014 年度员工持股计划发行不超过 400 万股，募集资金不超过 5000 万元，用于补充公司流动资金。
- 创新汽车充电模式，前景向好。**随着电动汽车的快速发展，充换电已成为电动汽车推广的最大障碍。近年来大规模建设的充换电设施并未有效解决汽车充电问题，却随之带来电网过负荷、设备安全性差、充电接入难、设备占地大等一系列问题。公司创新研发的电动汽车群智能充电系统，不仅能够在当前电网条件下满足多车同时充电、快慢充电等充电需求，而且可解决传统充电桩无序充电导致的电网系统安全、设备安全等问题，克服不能利用低谷电造成的高成本、以及充电接入困难、运维管理复杂、充电桩占地等缺点。公司电动汽车群智能充电系统兼具低成本和安全性，市场前景良好。根据公司预测，系统项目成熟推广后，可实现年利润 1.5 亿元，全生命周期内总利润约 15 亿元。此外，电动汽车运营业务成熟后，预计每年净利润不低于 2000 万元。
- 调动全员积极性。**根据方案，公司定向增发（变相股权激励）比例中，高管持股占比为 32.16%；普通员工持股占比为 67.84%，实现了全员覆盖，能够更广泛地调动员工积极性和创造性。
- 盈利预测与投资评级：**预计公司 2014-2016 年 EPS 分别为：0.46 元、0.60 元、0.75 元，对应于最新收盘价，PE 分别为：36 倍、28 倍、22 倍。看好公司在汽车智能充电领域的发展前景，以及铁路复苏带来的订单回升，维持公司“买入”评级。
- 风险提示：**智能充电业务发展低于预期；市场风险；其他。

Figure 1 财务预测

资产负债表					利润表				
会计年度	2013	2014E	2015E	2016E	会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
流动资产	1727	2268	2718	3318	营业收入	1353	1861	2358	2878
现金	303	416	528	644	营业成本	960	1334	1695	2072
应收账款	964	1270	1502	1833	营业税金及附加	8	11	14	18
其他应收款	76	87	110	134	营业费用	104	136	167	196
预付账款	20	28	35	43	管理费用	110	140	171	201
存货	344	440	508	621	财务费用	3	5	5	9
其他流动资产	21	27	35	42	资产减值损失	28	15	15	15
非流动资产	595	487	526	552	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	86	0	0	0	投资净收益	1	5	6	8
固定资产	352	379	435	464	营业利润	141	224	296	375
无形资产	77	77	77	77	营业外收入	13	15	15	15
其他非流动资产	80	31	14	11	营业外支出	1	1	1	1
资产总计	2322	2755	3244	3870	利润总额	154	238	310	389
流动负债	898	1163	1441	1805	所得税	26	40	53	66
短期借款	203	212	286	406	净利润	128	198	257	323
应付账款	358	467	593	725	少数股东损益	9	14	18	21
其他流动负债	337	484	562	674	归属母公司净利润	118	183	239	301
非流动负债	3	3	3	3	EBITDA	169	248	323	409
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.59	0.46	0.60	0.75
其他非流动负债	3	3	3	3					
负债合计	901	1166	1444	1808	主要财务比率				
少数股东权益	137	152	170	191	会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
股本	200	401	401	401	成长能力				
资本公积	710	509	509	509	营业收入	103.8%	37.5%	26.8%	22.0%
留存收益	373	526	719	960	营业利润	65.3%	58.9%	32.0%	26.7%
归属母公司股东权益	1284	1438	1630	1871	归属于母公司净利润	47.3%	54.9%	30.5%	25.9%
负债和股东权益	2322	2755	3244	3870	获利能力				
					毛利率(%)	29.1%	28.3%	28.1%	28.0%
					净利率(%)	8.7%	9.9%	10.1%	10.5%
					ROE(%)	9.2%	12.8%	14.7%	16.1%
					ROIC(%)	9.8%	13.9%	16.1%	17.5%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	38.8%	42.3%	44.5%	46.7%
					净负债比率(%)	22.53%	18.15%	19.80%	22.43%
					流动比率	1.92	1.95	1.89	1.84
					速动比率	1.54	1.57	1.53	1.49
					营运能力				
					总资产周转率	0.71	0.73	0.79	0.81
					应收账款周转率	2	2	2	2
					应付账款周转率	3.63	3.24	3.20	3.14
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.30	0.46	0.60	0.75
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.12	0.38	0.27
					每股净资产(最新摊薄)	3.20	3.59	4.07	4.67
					估值比率				
					P/E	55.90	36.08	27.66	21.96
					P/B	5.15	4.60	4.06	3.54
					EV/EBITDA	39	26	20	16

现金流量表				
会计年度	2013	2014E	2015E	2016E
经营活动现金流	64	48	153	108
净利润	128	198	257	323
折旧摊销	25	19	22	25
财务费用	3	5	5	9
投资损失	-1	-5	-6	-8
营运资金变动	-117	-202	-160	-274
其他经营现金流	26	33	34	33
投资活动现金流	-86	92	-64	-42
资本支出	60	30	70	50
长期投资	-64	-86	0	0
其他投资现金流	-90	36	6	8
筹资活动现金流	5	-27	22	50
短期借款	203	9	74	120
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	0	200	0	0
资本公积增加	0	-200	0	0
其他筹资现金流	-197	-35	-52	-70
现金净增加额	-16	113	111	116

数据来源: 天软估值模板、世纪证券研究所

世纪证券投资评级标准:

股票投资评级

买入: 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上;

增持: 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

卖出: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业投资评级

强于大市: 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上;

中性: 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间;

弱于大市: 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归世纪证券所有。

The report is based on public information. Whilst every effort has been made to ensure the accuracy of the information in this report, neither the CSCO nor the authors can guarantee such accuracy and completeness or reliability of the information contained herein. Furthermore, it is published solely for reference purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell securities or related financial instruments. The CSCO and its employees do not accept responsibility for any losses or damages arising directly, or indirectly, from the use of this report. CSCO or its correlated institutions may hold and trade securities issued by the corporations mentioned in this report, and provide or try to provide investment banking services for those corporations as well. All rights reserved by CSCO.