

接连中标，主业成长动能充足， 充电业务保持高速增长



买入(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年07月15日

分析师： 开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523070002
分析师： 刘清馨
E-mail: liuqingxin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523090001

基本数据

07月15日收盘价(元) 20.87
12mthA股价格区间(元) 15.10-22.84
总股本(百万股) 1,055.90
无限售A股/总股本 97.35%
流通市值(亿元) 214.53

最近一年股票与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《电力设备与充电网双引擎，共驱公司新征程》

——2024年06月29日

核心观点

公司及子公司近期连续中标/预中标多个项目。6月20日，公司发布预中标中国华能项目公告，公司中标中国华能66kV、110kV GIS及配套的高压设备，投标报价约5871.07万元。7月10日，公司发布预中标中国华能公告，分别预中标华能升压站（预制舱）设备、标段1新能源发电项目箱式变压器，投标报价分别为11.57亿元、12.1亿元。7月11日，公司发布特来电科技中标汉滨区公共充电站基础设施建设项目公告，中标金额约5350万元。

公司2024H1盈利同比大幅增长。公司2024H1预计实现归母净利润1.79~2.07亿元，同比增长90%~120%；预计实现扣非归母净利润1.34~1.62亿元，同比增长129%~177%。预计2024Q2实现归母净利润1.17~1.45亿元，同比增长59%~97%；预计实现扣非归母净利润0.86~1.15亿元，同比增长63%~117%。公司年初至今已公布中标及预中标项目金额合计超13亿元。公司年初至今陆续发布多项中标/预中标公告，项目累计金额超过13亿元。我们认为公司受益于传统主业电力设备业务板块在手订单充沛，业务稳扎稳打，实现盈利快速增长。

特来电2024年上半年度累计充电量约58亿度，较去年同期增长约41%。公司继续保持公共充电终端市场占有率第一、充电量第一的龙头地位。根据EVCIPA，2024年6月，特来电公共充电桩数量达到59.52万台，市占率为19.06%。直流桩数量达到35.63万台，同比+39%；交流桩达到23.89万台，同比+39%；充电功率达到2086万kw，同比+48%。我们认为特来电充电桩与充电量都保持高速增长，规模效应或将带给公司充足盈利弹性。

投资建议

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为184.73亿元、227.13亿元、280.04亿元，同比分别+26.5%、+23.0%、+23.3%。归母净利润为7.12亿元、8.93亿元、13.89亿元，同比分别+44.9%、+25.5%、+55.5%。7月15日股价对应PE分别为31、25、16倍。维持“买入”评级。

风险提示

电网设备投资不及预期、充电桩利用率不及预期，市场竞争加剧。

盈利预测与估值

单位:百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	14,602	18,473	22,713	28,004
年增长率(%)	25.6%	26.5%	23.0%	23.3%
归属于母公司的净利润	491	712	893	1,389
年增长率(%)	80.4%	44.9%	25.5%	55.5%
每股收益(元)	0.48	0.67	0.85	1.32
市盈率(X)	41.88	30.95	24.67	15.87
净资产收益率(%)	7.3%	9.6%	10.7%	14.3%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所 (2024年07月15日收盘价)

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、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。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。