

2024年08月29日

## 买入（维持）

报告原因：业绩点评

## 特锐德（300001）：2024H1盈利同比高增，充电业务同比减亏

——公司简评报告

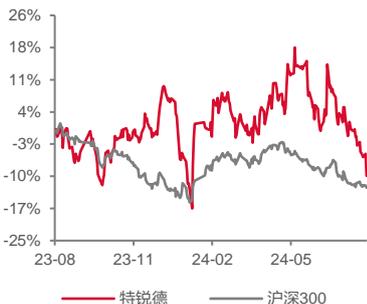
## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 证券分析师

张帆远 S0630524070002  
zfy@longone.com.cn

数据日期	2024/08/28
收盘价	17.17
总股本(万股)	105,569
流通A股/B股(万股)	102,795/0
资产负债率(%)	67.05%
市净率(倍)	2.79
净资产收益率(加权)	2.91
12个月内最高/最低价	22.73/15.03



## 相关研究

《特锐德（300001）：充电网业务扭亏为盈，股权激励+员工持股彰显公司信心——公司简评报告》  
2024.05.13

## 投资要点

- ▶ **事件：**2024H1公司实现营业收入63.32亿元，同比增长12.93%；实现归母净利润1.93亿元，同比增长105.26%；实现扣非净利润1.60亿元，同比增长173.71%。2024Q2实现营业收入37.63亿元，同比增长3.67%，环比增长46.49%；归母净利润为1.32亿元，同比增长78.29%，环比增长113.55%；实现扣非净利润1.13亿元，同比增长113.18%，环比增长138.53%。
- ▶ **盈利收入稳步提升，海外拓展顺利。**2024H1公司“智能制造+集成服务”业务实现营收36.74亿元，同比增长13.37%，实现归母净利润2.13亿元，同比增长44.64%。上半年公司围绕客户拓展，在与华能集团合作中，实现预制舱与新能源箱变连续多年中标的同时，突破中标GIS高压开关。用户侧多点开花：在交通、石化等细分市场，公司先后中标包银铁路项目、为多段“西气东输”条线提供预制舱变电站、开关柜，同时拓展新材料客户，为比亚迪、格林美、通威股份提供高效高压变电站系统解决方案。海外市场稳步推进，公司先后中标津巴布韦矿山、印尼红土镍矿等大型海外变配电建设项目，截至目前公司产品已成功落地全球50多个国家。
- ▶ **主要城市充电网同步推进，积极参与车网互动。**2024H1公司“电动汽车充电网”业务实现营收26.58亿元，同比增长12.32%；实现归母净利润-0.20亿元，同比减亏0.33亿元。2024H1公司运营公共充电终端59.5万个，行业第一，充电量超58亿度，同比增长42%，累计充电量突破300亿度。公司微电网业务快速发展，2024H1公司累计布局的新能源微电网电站约600个，覆盖城市超过140个。2024H1公司虚拟电厂可调度容量超过470万kW，已参与28个网、省、地级电力调控中心等在线信息交互，参与电力市场化交易的电量超过6亿度电。
- ▶ **投资建议：**考虑到公司作为全国充电运营商龙头，在资金、技术等方面具有先发优势，考虑电动车充电网业务同比减亏、电力设备产品下半年交付高峰。预计公司2024-2026年实现营业收入187.50/233.29/288.84亿元，同比+28.41%/+24.42%/+23.81%，2024-2026年归母净利润7.96/11.74/13.81亿元（原预测：7.96/11.73/13.80亿元），EPS分别为0.75/1.11/1.31元/股，对应当前P/E为23x/15x/13x，维持“买入”评级。
- ▶ **风险提示：**电网投资额不及预期、车网互动推广不及预期、充电桩利用率不及预期。

## 盈利预测与估值简表

	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	14,601.77	18,750.19	23,329.31	28,884.02
同比增速(%)	25.56%	28.41%	24.42%	23.81%
归母净利润(百万元)	491.15	796.44	1,173.54	1,381.02
同比增速(%)	80.44%	62.16%	47.35%	17.68%
毛利率(%)	23.36%	23.50%	23.77%	23.45%
每股盈利(元/股)	0.48	0.75	1.11	1.31
ROE(%)	7.34%	10.72%	13.64%	13.83%
PE(倍)	41.88	22.76	15.45	13.13

资料来源：携宁，东海证券研究所，2024年8月28日

## 附录：三大报表预测值

利润表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	14,602	18,750	23,329	28,884
%同比增速	26%	28%	24%	24%
营业成本	11,191	14,344	17,785	22,110
毛利	3,411	4,406	5,544	6,774
%营业收入	23%	23%	24%	23%
税金及附加	65	83	103	127
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	912	1,125	1,388	1,704
%营业收入	6%	6%	6%	6%
管理费用	824	1,050	1,283	1,589
%营业收入	6%	6%	6%	6%
研发费用	489	656	747	895
%营业收入	3%	4%	3%	3%
财务费用	202	174	179	179
%营业收入	1%	1%	1%	1%
资产减值损失	-205	-202	-239	-288
信用减值损失	-455	-451	-534	-644
其他收益	279	206	233	260
投资收益	61	94	93	101
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-13	0	0	0
资产处置收益	17	19	23	29
营业利润	602	984	1,422	1,738
%营业收入	4%	5%	6%	6%
营业外收支	-69	-100	-85	-70
利润总额	534	884	1,337	1,668
%营业收入	4%	5%	6%	6%
所得税费用	7	9	40	133
净利润	527	875	1,297	1,534
%营业收入	4%	5%	6%	5%
归属于母公司的净利润	491	796	1,174	1,381
%同比增速	80%	62%	47%	18%
少数股东损益	36	79	123	153
EPS（元/股）	0.48	0.75	1.11	1.31

## 基本指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	0.48	0.75	1.11	1.31
BVPS	6.34	7.04	8.15	9.46
PE	41.88	22.76	15.45	13.13
PEG	0.52	0.37	0.33	0.74
PB	3.17	2.44	2.11	1.82
EV/EBITDA	15.41	12.64	9.31	7.25
ROE	7%	11%	14%	14%
ROIC	7%	7%	9%	9%

资产负债表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,838	3,494	4,684	6,786
交易性金融资产	20	20	20	20
应收账款及应收票据	8,440	10,229	11,979	14,021
存货	1,609	1,631	1,585	1,605
预付账款	268	330	391	464
其他流动资产	2,142	2,552	3,005	3,531
流动资产合计	15,317	18,254	21,663	26,426
长期股权投资	1,621	1,621	1,621	1,621
投资性房地产	22	22	22	22
固定资产合计	3,746	4,081	4,438	4,769
无形资产	779	690	602	514
商誉	189	189	189	189
递延所得税资产	712	769	769	769
其他非流动资产	1,491	2,387	3,216	3,584
资产总计	23,877	28,013	32,520	37,895
短期借款	2,431	2,331	2,231	2,131
应付票据及应付账款	7,735	9,762	11,906	14,556
预收账款	27	34	42	53
应付职工薪酬	472	589	738	917
应交税费	282	355	456	558
其他流动负债	2,098	2,822	3,230	3,730
流动负债合计	13,044	15,893	18,603	21,944
长期借款	1,454	1,654	1,854	2,054
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	91	94	94	94
其他非流动负债	1,593	1,857	2,157	2,457
负债合计	16,181	19,498	22,708	26,549
归属于母公司的所有者权益	6,689	7,430	8,604	9,985
少数股东权益	1,006	1,085	1,208	1,362
股东权益	7,696	8,515	9,812	11,346
负债及股东权益	23,877	28,013	32,520	37,895

现金流量表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流净额	1,345	1,961	2,698	3,146
投资	-32	0	0	0
资本性支出	-980	-1,790	-1,786	-1,320
其他	85	69	93	101
投资活动现金流净额	-926	-1,721	-1,693	-1,218
债权融资	-593	711	400	400
股权融资	195	47	0	0
支付股利及利息	-168	-307	-214	-225
其他	27	-36	0	0
筹资活动现金流净额	-539	416	186	175
现金净流量	-119	656	1,190	2,102

资料来源：携宁，东海证券研究所，2024年8月28日

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

## 二、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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8621) 20333619  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089