

特锐德 (300001.SZ)

业绩位于预告中值，盈利能力持续提升

2024 年 10 月 31 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

殷晟路（分析师）

王嘉懿（联系人）

yinshenglu@kysec.cn

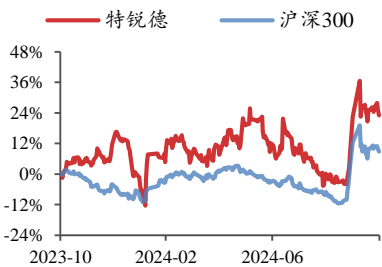
wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790123070003

日期	2024/10/30
当前股价(元)	22.08
一年最高最低(元)	25.90/15.10
总市值(亿元)	233.10
流通市值(亿元)	226.97
总股本(亿股)	10.56
流通股本(亿股)	10.28
近 3 个月换手率(%)	95.57

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《打造成本优势提升盈利能力，前三季度业绩超预期——公司信息更新报告》-2024.10.11

《电网侧电力设备同比高增，充电业务持续减亏——公司信息更新报告》-2024.8.28

《2024H1 公司归母净利预计实现高速增长——公司信息更新报告》-2024.7.8

● 2024 年前三季度业绩位于预告中值，公司归母净利实现高速增长

公司发布 2024 年三季度报，业绩位于预告中值。2024 年前三季度，公司实现营业收入 104.9 亿元，同比+11.56%；实现归母净利润 4.5 亿元，同比+101.23%；实现扣非归母净利 3.9 亿元，同比+122.13%。其中，2024Q3 公司实现营业收入 41.6 亿元，同比+9.55%；实现归母净利润 2.5 亿元，同比+98.26%；实现扣非归母净利 2.2 亿元，同比+95.84%。2024 年前三季度公司综合毛利率 20.5%，同比+1.1pcts；净利率 4.1%，同比+2.0pcts。2024 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别 5.4%/5.7%/3.7%/1.4%，同比分别-0.5/+0.1/+0.0/-0.1pcts。我们维持原有盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 8.70、14.71、20.28 亿元，EPS 为 0.82、1.39、1.92 元/股，当前股价对应 PE 分别为 26.8、15.8、11.5 倍，维持“买入”评级。

● 公司“智能制造+集成服务”及电动汽车充电网两大板块保持良好发展势头

(1) 公司大力推动标准化、模块化的“产品生命周期管理”平台，大幅提升产品标准化覆盖率，在提高产品设计和生产效率的同时，有效降低成本、优化质量。2024 年上半年，公司在新能源发电领域的中标额较去年同期实现较好增长。其中，在大唐集团框架招标项目中，公司是预制舱变电站中标量第一名，新能源箱变中标量第二名。在与华能集团的合作中，公司在实现预制舱与新能源箱变连续多年中标的同时，于 2024 年突破性实现了 GIS 高压开关产品的中标，进一步体现了客户对公司产品和技术的认可。海外布局方面，2024 年上半年公司先后完成 33kV 环网柜、中压环保气体柜等国际产品的研发与认证，公司电力设备产品已成功落地全球 50 多个国家。(2) 根据中国充电联盟数据，截至 2024 年 9 月，特来电公共充电桩保有量 64.0 万台(对应市占率约 19.2%)，其中直流充电桩 38.4 万台(对应市占率约 25.6%)，均列行业第一。

● 风险提示：充电桩运营盈利能力不及预期，充电桩行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	11,630	14,602	18,651	23,693	29,461
YOY(%)	23.2	25.6	27.7	27.0	24.3
归母净利润(百万元)	272	491	870	1,471	2,028
YOY(%)	45.4	80.4	77.1	69.1	37.9
毛利率(%)	22.1	23.4	23.7	24.5	24.6
净利率(%)	2.1	3.6	4.7	6.2	6.9
ROE(%)	3.4	6.8	10.3	14.9	17.1
EPS(摊薄/元)	0.26	0.47	0.82	1.39	1.92
P/E(倍)	85.6	47.5	26.8	15.8	11.5
P/B(倍)	3.7	3.5	3.1	2.6	2.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	14195	15317	21206	24761	32191	营业收入	11630	14602	18651	23693	29461
现金	3025	2838	3625	4604	5725	营业成本	9056	11191	14229	17883	22212
应收票据及应收账款	7232	8440	12086	13858	18345	营业税金及附加	66	65	83	100	118
其他应收款	517	556	814	926	1238	营业费用	665	912	1109	1361	1634
预付账款	271	268	421	455	634	管理费用	696	824	1052	1289	1544
存货	1404	1609	2222	2593	3387	研发费用	442	489	625	794	987
其他流动资产	1746	1606	2039	2324	2861	财务费用	238	202	258	327	407
非流动资产	7812	8560	9621	10814	12004	资产减值损失	-214	-205	-200	-200	-200
长期投资	1579	1621	1743	1865	1987	其他收益	190	279	250	250	250
固定资产	3216	3746	4686	5748	6809	公允价值变动收益	-16	-13	-15	-15	-15
无形资产	863	779	701	611	529	投资净收益	105	61	80	80	80
其他非流动资产	2154	2414	2491	2589	2680	资产处置收益	20	17	17	17	17
资产总计	22007	23877	30827	35575	44195	营业利润	274	602	908	1521	2090
流动负债	11994	13044	19354	22807	29611	营业外收入	9	17	0	0	0
短期借款	2706	2431	5497	7426	9392	营业外支出	19	86	20	20	20
应付票据及应付账款	6608	7735	11026	12218	16860	利润总额	264	534	888	1501	2070
其他流动负债	2680	2878	2832	3163	3359	所得税	15	7	18	30	41
非流动负债	2769	3138	3013	2896	2742	净利润	249	527	870	1471	2028
长期借款	1434	1454	1329	1212	1058	少数股东损益	-23	36	0	0	0
其他非流动负债	1335	1684	1684	1684	1684	归属母公司净利润	272	491	870	1471	2028
负债合计	14763	16181	22367	25703	32353	EBITDA	972	1199	1639	2507	3333
少数股东权益	946	1006	1006	1006	1006	EPS(元)	0.26	0.47	0.82	1.39	1.92
股本	1041	1056	1056	1056	1056						
资本公积	3296	3499	3499	3499	3499	主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
留存收益	1950	2388	3092	4303	5939	成长能力					
归属母公司股东权益	6298	6689	7454	8866	10835	营业收入(%)	23.2	25.6	27.7	27.0	24.3
负债和股东权益	22007	23877	30827	35575	44195	营业利润(%)	52.6	119.8	50.7	67.6	37.4
						归属于母公司净利润(%)	45.4	80.4	77.1	69.1	37.9
						毛利率(%)	22.1	23.4	23.7	24.5	24.6
						净利率(%)	2.1	3.6	4.7	6.2	6.9
						ROE(%)	3.4	6.8	10.3	14.9	17.1
						ROIC(%)	6.0	9.8	11.2	15.2	16.9
						偿债能力					
						资产负债率(%)	67.1	67.8	72.6	72.2	73.2
						净负债比率(%)	29.8	26.1	47.8	49.9	47.9
						流动比率	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
						速动比率	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
						应收账款周转率	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
						应付账款周转率	2.0	2.2	2.1	2.1	2.1
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.26	0.47	0.82	1.39	1.92
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.15	1.27	-0.15	1.22	1.58
						每股净资产(最新摊薄)	5.97	6.34	7.06	8.40	10.26
						估值比率					
						P/E	85.6	47.5	26.8	15.8	11.5
						P/B	3.7	3.5	3.1	2.6	2.2
						EV/EBITDA	27.1	21.9	17.3	11.7	9.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn