

证券研究报告

电力设备



特锐德 (300001.SZ)

增持 (维持)

业绩符合预期,持续中标优质订单,看好公司业绩增长!

2024年11月14日

市场数据

日期	2024-11-12
收盘价(元)	23.99
总股本(百万股)	1055.69
流通股本(百万股)	1027.95
净资产(百万元)	6907.44
总资产(百万元)	23965.94
每股净资产(元)	6.54

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证电新】特锐德公司跟踪报告:充电桩政策和需求双轮驱动,看好公司未来发展》——2024-03-01

分析师:

王帅

wangshuai21@xyzq.com.cn

S0190521110001

武圣豪

wushenghao@xyzq.com.cn

S0190524030007

投资要点

- 事件:** 公司 2024Q3 实现营收 41.58 亿元,同比+9.55%,实现归母净利润 2.53 亿元,同比+98.26%,实现扣非归母净利润 2.25 亿元,同比+95.84%。2024Q3 归母净利润接近业绩预告中枢,符合预期。
- 费用管控效果凸显,盈利持续提升。**2024 年以来,公司持续开展降本增效活动,确保费用的精准投入和有效使用,有效的降低费销比和各项费用,盈利水平不断提升,2024Q3 公司净利率达到 5.89%,环比+1.88pcts,同比+2.54pcts。具体来看:1)公司不断提升产品的标准化和模块化水平,并推动新材料和新结构的落地应用,打造具有竞争力的成本优势,在行业竞争加剧和原材料变动较大的背景下,公司 2024Q3 毛利率为 20.75%,同比+0.38pcts;2)公司过去几年不断完善销售渠道和产品性能,2024 年进入了回报期,公司销售/管理/财务费用率分别为 5.16%/5.68%/1.2%,同比下降 1.2/0/0.18pcts。
- 持续拿下优质充电站订单,未来业绩可期。**2024 年 11 月,公司与北京逸安启新能源科技有限公司(华晨宝马与梅赛德斯-奔驰成立的合资公司)签署《充电站销售与服务合同》,合同总金额约 52,787.64 万元(不含税)。本次交易的标的系由特来电按照宝马要求建设并运营的充电站,包括但不限于充电桩、充电枪、电缆、液晶屏、充电功率柜、充电模块、光伏与锂电池储能系统、低压配电柜、高压箱式变压器、车档及地锁、防撞杆、监控、消防等各项配套设施及其对应供应商提供的配套维修、保养等服务权益以及充电站所在场地的承租权。2024 年 10 月,公司中标和县县域充电设施补短板建设项目,中标金额约为 13,400 万元。2024Q4 以来,公司持续拿下优质充电站订单,彰显了公司在充电领域的竞争力,有望对未来业绩带来一定提升。
- 投资建议:** 公司由快速增长阶段进入了高质量发展阶段,采取有效措施管控期间费用和应收账款,公司整体的盈利能力提升明显,预计公司 2024-2026 年归母净利润至 8.00、11.96 和 16.51 亿元,对应 2024 年 11 月 12 日收盘价 PE 分别为 32.1、21.5 和 15.6X,维持“增持”评级。
- 风险提示:** 电动车需求不及预期;充电桩利用率不及预期;充电价格战不及预期。

主要财务指标

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	14602	19981	26652	33787
同比增长	25.6%	36.8%	33.4%	26.8%
归母净利润(百万元)	491	800	1196	1651
同比增长	80.4%	62.9%	49.5%	38.1%
毛利率	23.4%	23.5%	23.6%	23.8%
ROE	7.3%	10.5%	13.7%	16.3%
每股收益(元)	0.46	0.75	1.12	1.54
市盈率	52.3	32.1	21.5	15.6

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益按照最新股本摊薄计算

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

附表

资产负债表				
单位: 百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	15317	21689	26550	32058
货币资金	2838	4605	4716	4421
交易性金融资产	20	18	22	22
应收票据及应收账款	8440	11507	15187	19737
预付款项	268	397	515	657
存货	1609	2273	3007	3857
其他	2142	2888	3103	3364
非流动资产	8560	7476	7491	7515
长期股权投资	1621	1437	1477	1511
固定资产	3746	3605	3424	3232
在建工程	191	182	182	189
无形资产	779	779	779	779
商誉	189	187	188	188
长期待摊费用	21	21	21	21
其他	2012	1265	1420	1595
资产总计	23877	29165	34042	39574
流动负债	13044	17335	20910	24837
短期借款	2431	3104	2938	2826
应付票据及应付账款	7735	11387	14974	18810
其他	2878	2843	2999	3200
非流动负债	3138	3167	3395	3553
长期借款	1454	1673	1862	2020
其他	1684	1494	1533	1533
负债合计	16181	20502	24306	28390
股本	1056	1071	1071	1071
资本公积	3499	3484	3484	3484
未分配利润	2206	2867	3890	5302
少数股东权益	1006	1014	1026	1045
股东权益合计	7696	8663	9736	11184
负债及权益合计	23877	29165	34042	39574

现金流量表				
单位: 百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
归母净利润	491	800	1196	1651
折旧和摊销	508	458	493	531
资产减值准备	660	-30	532	648
资产处置损失	-17	-18	-17	-17
公允价值变动损失	13	13	8	8
财务费用	207	210	207	214
投资损失	-61	-55	-50	-45
少数股东损益	36	8	12	19
营运资金的变动	-600	-1075	-1539	-2392
经营活动产生现金流量	1345	386	838	608
投资活动产生现金流量	-926	512	-410	-503
融资活动产生现金流量	-539	870	-317	-400
现金净变动	-119	1768	110	-295
现金的期初余额	2328	2838	4605	4716
现金的期末余额	2209	4605	4716	4421

数据来源: 天软, 兴业证券经济与金融研究院整理
注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表				
单位: 百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	14602	19981	26652	33787
营业成本	11191	15286	20362	25752
税金及附加	65	100	135	170
销售费用	912	1239	1634	2044
管理费用	824	1159	1546	1977
研发费用	489	759	994	1243
财务费用	202	210	207	214
其他收益	279	202	167	120
投资收益	61	55	50	45
公允价值变动收益	-13	-13	-8	-8
信用减值损失	-455	-395	-480	-550
资产减值损失	-205	-210	-225	-243
资产处置收益	17	18	17	17
营业利润	602	885	1295	1768
营业外收入	17	10	11	12
营业外支出	86	63	71	68
利润总额	534	831	1236	1711
所得税	7	23	28	42
净利润	527	808	1208	1670
少数股东损益	36	8	12	19
归属母公司净利润	491	800	1196	1651
BPS (元)	0.46	0.75	1.12	1.54

主要财务比率				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	25.6%	36.8%	33.4%	26.8%
营业利润增长率	119.8%	46.9%	46.5%	36.5%
归母净利润增长率	80.4%	62.9%	49.5%	38.1%
盈利能力				
毛利率	23.4%	23.5%	23.6%	23.8%
归母净利率	3.6%	4.0%	4.5%	4.9%
ROE	7.3%	10.5%	13.7%	16.3%
偿债能力				
资产负债率	67.8%	70.3%	71.4%	71.7%
流动比率	1.17	1.25	1.27	1.29
速动比率	1.05	1.12	1.13	1.14
营运能力				
资产周转率	63.6%	75.3%	84.3%	91.8%
应收账款周转率	175.3%	190.1%	191.0%	184.7%
存货周转率	716.6%	762.4%	752.9%	731.4%
每股资料(元)				
每股收益	0.46	0.75	1.12	1.54
每股经营现金	1.26	0.36	0.78	0.57
每股净资产	6.25	7.14	8.13	9.47
估值比率(倍)				
PE	52.3	32.1	21.5	15.6
PB	3.8	3.4	3.0	2.5

分析师声明

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客

户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

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和/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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn