



2025年01月15日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

特锐德（300001）：2024业绩超预期，
充电量同比高增

——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	2025/01/14
收盘价	21.66
总股本(万股)	105,590
流通A股/B股(万股)	102,795/0
资产负债率(%)	67.12%
市净率(倍)	2.90
净资产收益率(加权)	6.59
12个月内最高/最低价	25.90/15.10



投资要点

- 公司2024年业绩超预期。公司发布2024年业绩预告，实现归母净利润8.35亿元-9.33亿元，同比增长70%-90%，实现扣非净利润6.95亿元-7.93亿元，同比增长72%-97%。
- “智能制造+集成服务”板块订单表现优异。公司以箱式变电站、高低压智能开关成套设备和高压预制舱式模块化变电站等产品为基础，赋予数字化、全生命周期的价值服务和增值服务新属性，实现“源网荷储”多场景高速可持续发展，赢得市场和客户高度认可；2024年累计中标额和合同额均突破130亿元。同时，公司持续加大技术深耕和产品创新，不断推动产品的迭代升级和数字化工厂的建设进程，提升产品的标准化、模块化、数字化水平，并积极推动新材料与新结构的研发与应用，通过持续的创新与突破，打造了超越市场的核心竞争力。
- 公司电动汽车充电网板块龙头稳固，微电网持续布局。公司不断提升产品技术水平和充电网运营能力，大力推动SaaS服务、微电网、虚拟电厂等增值业务发展，平台优势进一步得到体现，充电网业务持续保持良好高质量发展势头。截止2024年底，公司运营公共充电终端超过70万台，其中直流充电终端超过42万台，累计充电量突破390亿度，最高日充电量超过4800万度；2024年全年公司充电量超过130亿度，同比增长超过40%，充电网技术优势及规模继续保持行业领先地位。公司光储充放一体化充电站布局超700座，已落地140+个城市。
- 投资建议：考虑到公司作为全国充电运营商龙头，电力设备产品订单表现优异，2024年业绩超预期。我们上调公司业绩预测，预计公司2024-2026年实现归母净利润9.08/12.78/15.92亿元（原预测：7.96/11.73/13.81亿元），EPS分别为0.86/1.21/1.51元/股，对应当前P/E为25x/18x/14x，维持“买入”评级。

相关研究

《特锐德（300001）：2024Q3业绩符合预期，充电运营龙头稳固——公司简评报告》2024.10.30

《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》2024.08.29

《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

盈利预测与估值简表

	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	14,601.77	19,203.11	24,004.09	29,816.11
同比增速(%)	25.56%	31.51%	25.00%	24.21%
归母净利润(百万元)	491.15	907.77	1,278.37	1,591.72
同比增速(%)	80.44%	84.83%	40.83%	24.51%
毛利率(%)	23.36%	23.92%	23.97%	23.99%
每股盈利(元)	0.47	0.86	1.21	1.51
ROE(%)	7.34%	11.83%	14.28%	15.10%
PE(倍)	46.56	25.19	17.89	14.37

资料来源：携宁，东海证券研究所，2025年1月14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	19,203	24,004	29,816
%同比增速	26%	32%	25%	24%
营业成本	11,191	14,611	18,249	22,663
毛利	3,411	4,592	5,755	7,153
%营业收入	23%	24%	24%	24%
税金及附加	65	84	106	131
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	912	1,152	1,428	1,759
%营业收入	6%	6%	6%	6%
管理费用	824	1,075	1,320	1,640
%营业收入	6%	6%	6%	6%
研发费用	489	672	768	924
%营业收入	3%	4%	3%	3%
财务费用	202	174	179	177
%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	211	240	268
投资收益	61	96	96	104
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	24	30
营业利润	602	1,108	1,541	1,992
%营业收入	4%	6%	6%	7%
营业外收支	-69	-100	-85	-70
利润总额	534	1,008	1,456	1,922
%营业收入	4%	5%	6%	6%
所得税费用	7	10	44	154
净利润	527	998	1,413	1,769
%营业收入	4%	5%	6%	6%
归属于母公司的净利润	491	908	1,278	1,592
%同比增速	80%	85%	41%	25%
少数股东损益	36	90	134	177
EPS（元/股）	0.47	0.86	1.21	1.51

基本指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	0.47	0.86	1.21	1.51
BVPS	6.34	7.27	8.48	9.99
PE	46.56	25.19	17.89	14.37
PEG	0.58	0.30	0.44	0.59
PB	3.42	2.98	2.56	2.17
EV/EBITDA	15.41	14.4	10.83	8.18
ROE	7%	12%	14%	15%
ROIC	7%	8%	10%	10%

资产负债表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,838	3,558	4,865	7,118
交易性金融资产	20	20	20	20
应收账款及应收票据	8,440	10,486	12,354	14,526
存货	1,609	1,665	1,637	1,663
预付账款	268	336	401	476
其他流动资产	2,142	2,605	3,082	3,634
流动资产合计	15,317	18,671	22,359	27,436
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	782	782	782
其他非流动资产	1,491	2,408	3,237	3,605
资产总计	23,877	28,464	33,251	38,939
短期借款	2,431	2,331	2,231	2,131
应付票据及应付账款	7,735	9,943	12,217	14,920
预收账款	27	35	44	54
应付职工薪酬	472	600	757	940
应交税费	282	364	469	576
其他流动负债	2,098	2,858	3,288	3,805
流动负债合计	13,044	16,132	19,006	22,426
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	92	92	92
其他非流动负债	1,593	1,819	2,119	2,419
负债合计	16,181	19,697	23,071	26,991
归属于母公司的所有者权益	6,689	7,671	8,950	10,541
少数股东权益	1,006	1,096	1,230	1,407
股东权益	7,696	8,767	10,180	11,948
负债及股东权益	23,877	28,464	33,251	38,939

现金流量表（百万元）

	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流净额	1,345	1,952	2,811	3,293
投资	-32	0	0	0
资本性支出	-980	-1,790	-1,786	-1,319
其他	85	51	96	104
投资活动现金流净额	-926	-1,739	-1,690	-1,214
债权融资	-593	711	400	400
股权融资	195	73	0	0
支付股利及利息	-168	-203	-214	-225
其他	27	-74	0	0
筹资活动现金流净额	-539	507	186	175
现金净流量	-119	720	1,307	2,253

资料来源：携宁，东海证券研究所，2025年1月14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
 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
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089