

特锐德（300001.SZ）

2024 年业绩快速增长，电力设备出海加速推进

优于大市

核心观点

公司发布 2024 年业绩预告，利润实现大幅增长。公司公告 2024 年预计实现归母净利润 8.35–9.33 亿元，同比增长 70%–90%；预计实现扣非归母净利润 6.95–7.93 亿元，同比增长 72%–97%。公司 2024Q4 预计实现归母净利润 3.88–4.87 亿元，同比增长 44%–81%，环比增长 53%–92%；预计实现扣非归母净利润 3.10–4.08 亿元，同比增长 35%–78%，环比增长 38%–81%。2024 年公司“智能制造+集成服务”以及电动汽车充电网两大板块盈利能力均实现显著提升。

公司电动汽车充电网业务经营持续向好。截至 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。2024 年公司全年充电量超过 130 亿度，同比增长超过 40%。2024 年公司与 ENEOS 成立合资公司拓展充电网建设，与逸安启签署 5.28 亿元充电站销售与服务合同。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。

公司智能制造+集成服务业务实现高质量增长，海外布局加速推进。2024 年公司电力设备产品累计中标额和合同额均突破 130 亿，同比增长超 30%。公司持续加大技术深耕和产品创新，提升产品的标准化、模块化、数字化水平，产品订单规模快速增长。同时，公司围绕客户价值精耕细作，产品生产效率高、生产成本低、生产质量优，盈利能力稳中有升。2025 年 1 月 16 日，公司公告与沙特国家电网签署了约 7 亿元高压移动式变电站供货与安装合同，电力设备业务海外布局取得新进展。公司国际市场战略布局持续深化，高盈利海外客户占比有望持续提升、或对盈利能力产生积极影响。

风险提示：电网投资不及预期；新能源车销量不及预期；行业竞争加剧风险。

投资建议：上调盈利预测，维持优于大市评级。考虑到公司电力设备业务增长迅速、特来电经营持续向好，我们上调盈利预测，预计公司 2024–2026 年实现归母净利润 8.85/12.18/15.32 亿元（原预测为 7.58/10.45/13.47 亿元），同比+80%/+38%/+26%，EPS 分别为 0.84/1.15/1.45 元；动态 PE 分别为 28/20/16 倍。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	11,630	14,602	16,763	19,964	23,720
(+/-%)	23.2%	25.6%	14.8%	19.1%	18.8%
净利润(百万元)	272	491	885	1218	1532
(+/-%)	45.4%	80.4%	80.1%	37.7%	25.8%
每股收益(元)	0.26	0.47	0.84	1.15	1.45
EBIT Margin	6.1%	7.7%	8.1%	9.1%	9.5%
净资产收益率(ROE)	3.5%	7.1%	11.5%	14.2%	15.7%
市盈率(PE)	90.2	50.0	27.8	20.2	16.0
EV/EBITDA	31.8	25.2	23.5	19.2	16.7
市净率(PB)	3.39	3.19	2.86	2.51	2.17

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

电力设备·电网设备

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn

S0980520080003

证券分析师：李全

021-60375434

S0980524070002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	23.26 元
总市值/流通市值	24555/23910 百万元
52 周最高价/最低价	25.90/15.10 元
近 3 个月日均成交额	421.94 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

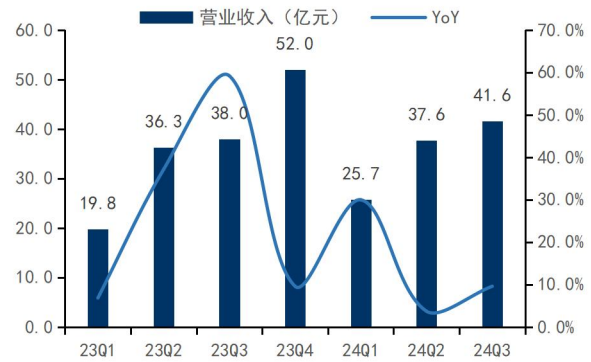
《特锐德（300001.SZ）-2024 年三季报点评-Q3 业绩高速增长，电力设备与充电网业务持续向好》——2024-11-07
《特锐德（300001.SZ）-2024 年中报点评-电力设备业务稳健增长，充电网业务经营持续向好》——2024-08-30
《特锐德（300001.SZ）-箱变业务稳健增长，充电运营龙头地位稳固》——2024-04-04

图1：公司营业收入及同比增速（单位：亿元、%）



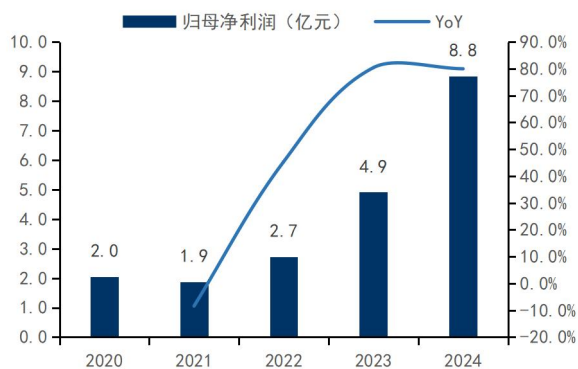
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及同比增速（单位：亿元、%）



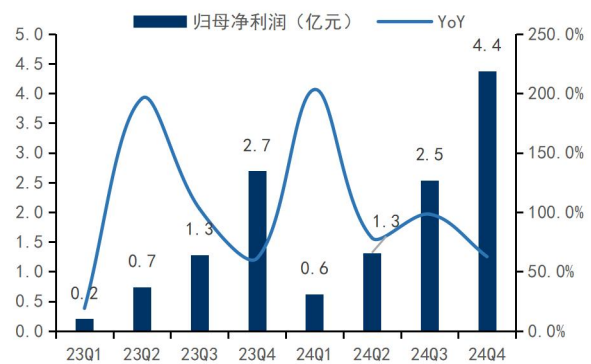
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及同比增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2024年归母净利润数据取业绩预告中值

图4：公司单季归母净利润及同比增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理；注：2024Q4归母净利润数据取业绩预告中值

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	3025	2838	3500	3500	3500	营业收入	11630	14602	16763	19964	23720
应收款项	7232	8440	8037	9298	11048	营业成本	9056	11191	12966	15429	18348
存货净额	1404	1609	2985	3282	3899	营业税金及附加	66	65	62	70	83
其他流动资产	1244	1031	1037	1234	1468	销售费用	665	912	927	1018	1186
流动资产合计	14195	15317	16456	18380	21181	管理费用	696	824	914	1038	1186
固定资产	3614	3938	4660	5419	6231	研发费用	442	489	536	599	664
无形资产及其他	863	779	748	717	685	财务费用	238	202	216	238	251
其他长期资产	1753	2223	2514	2995	3558	投资收益	105	61	70	70	70
长期股权投资	1579	1621	1621	1621	1621	资产信用减值及公允价值变动	(492)	(660)	(500)	(520)	(550)
资产总计	22003	23877	26000	29131	33276	其他收入	194	282	320	330	350
短期借款及交易性金融负债	3292	2883	3506	3773	4016	营业利润	274	602	1033	1452	1871
应付款项	6608	7735	7900	9010	10735	营业外净收支	(10)	(69)	(35)	(45)	(55)
其他流动负债	1371	1725	2013	2381	2825	利润总额	264	534	998	1407	1816
流动负债合计	11994	13044	14257	16162	18762	所得税费用	15	7	60	106	163
长期借款及应付债券	1434	1454	1454	1454	1454	少数股东损益	(23)	36	53	84	120
其他长期负债	1335	1684	1708	1721	1736	归属于母公司净利润	272	491	885	1218	1532
长期负债合计	2769	3138	3162	3175	3190	现金流量表（百万元）					
负债合计	14763	16181	17419	19337	21952	净利润	272	491	885	1218	1532
少数股东权益	945	1006	1059	1143	1263	资产减值准备	(214)	(205)	(200)	(200)	(200)
股东权益	6296	6689	7521	8651	10061	折旧摊销	530	493	429	480	538
负债和股东权益总计	22003	23877	26000	29131	33276	公允价值变动损失	0	0	0	0	0
关键财务与估值指标						财务费用	238	202	216	238	251
每股收益	0.26	0.47	0.84	1.15	1.45	营运资本变动	125	119	113	(285)	(443)
每股红利	0.05	0.05	0.08	0.12	0.15	其它	502	447	423	464	517
每股净资产	6.86	7.29	8.13	9.28	10.73	经营活动现金流	1216	1345	1649	1677	1944
ROIC	7%	12%	13%	14%	16%	资本开支	(754)	(1063)	(1120)	(1207)	(1319)
ROE	4%	7%	12%	14%	16%	其它投资现金流	(44)	137	(222)	(410)	(493)
毛利率	22%	23%	23%	23%	23%	投资活动现金流	(798)	(926)	(1342)	(1618)	(1813)
EBIT Margin	6%	8%	8%	9%	9%	权益性融资	28	(47)	0	0	0
EBITDA Margin	11%	11%	11%	11%	12%	负债净变化	(465)	(237)	623	267	242
收入增长	23%	26%	15%	19%	19%	支付股利、利息	(21)	(53)	(53)	(88)	(122)
净利润增长率	45%	80%	80%	38%	26%	其它融资现金流	(587)	(257)	623	267	242
资产负债率	67%	68%	67%	66%	66%	融资活动现金流	(696)	(539)	355	(59)	(131)
息率	0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	现金净变动	(279)	(120)	662	0	0
P/E	90.2	50.0	27.8	20.2	16.0	货币资金的期初余额	3103	3025	2838	3500	3500
P/B	3.4	3.2	2.9	2.5	2.2	货币资金的期末余额	3025	2838	3500	3500	3500
EV/EBITDA	31.8	25.2	23.5	19.2	16.7	企业自由现金流	566	656	698	662	825
						权益自由现金流	(123)	220	1119	708	839

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032