

特锐德（300001.SZ）

业绩维持高速增长，电力设备出海顺利推进

优于大市

核心观点

公司 2025H1 业绩实现快速增长。近日，公司发布 2025 年半年度业绩预告。2025H1 预计实现归母净利润 2.90-3.48 亿元（预告中值为 3.19 亿元），同比增长 50%-80%；实现扣非归母净利润 2.22-2.80 亿元，同比增长 38-75%。根据业绩预告与一季度财务数据，公司 2025Q2 预计实现归母净利润 2.25-2.83 亿元（预告中值为 2.54 亿元），同比增长 71%-115%，环比增长 247%-337%；预计实现扣非归母净利润 1.76-2.34 亿元，同比增长 56%-107%、环比增长 287%-415%。

公司电力设备业务稳健增长，海外布局加速推进。公司以箱式变电站、高低压智能成套开关设备和高压预制舱式模块化变电站等产品为基础，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。2025 年以来，公司先后中标国网、南网、国华投资、华能集团等项目，合同额持续增长。同时，公司加速海外布局、深耕中东非、中亚欧、东南亚及太平洋三大中心区域。2025 年 1 月，公司成功中标 7 亿元沙特国家电网高压移动式变电站项目，并在 2025 年 7 月实现所有变电站项目通电，进一步展现了公司在国际市场的竞争优势。2025 年 5 月，公司在沙特设立分公司，增强海外市场竞争力，促进公司业务长远发展。

公司电动汽车充电网业务快速发展。公司不断提升产品技术水平和充电网运营能力，持续推动 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。2025H1 公司充电量超过 85 亿度，同比增长 47%；截至 2025 年 6 月底，公司运营公共充电桩超 79 万台、其中直流桩超 47 万台；累计布局新能源微电网场站约 1000 座。

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：维持盈利预测，维持优于大市评级。我们预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 12.18/15.32/18.62 亿元，同比+33%/+26%/+22%，EPS 分别为 1.15/1.45/1.76 元；动态 PE 分别为 20.3/16.1/13.3 倍。

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	14,602	15,374	17,214	19,241	21,392
(+/-%)	25.6%	5.3%	12.0%	11.8%	11.2%
净利润(百万元)	491	917	1218	1532	1862
(+/-%)	80.4%	86.6%	32.9%	25.8%	21.5%
每股收益(元)	0.47	0.87	1.15	1.45	1.76
EBIT Margin	7.7%	9.6%	10.5%	11.4%	12.2%
净资产收益率 (ROE)	7.1%	11.6%	14.8%	16.6%	17.6%
市盈率 (PE)	50.3	26.9	20.3	16.1	13.3
EV/EBITDA	25.3	20.8	19.1	16.4	14.4
市净率 (PB)	3.21	2.92	2.56	2.22	1.91

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

S0980520080003

证券分析师：李全

021-60375434

liquan2@guosen.com.cn

S0980524070002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	23.38 元
总市值/流通市值	24682/24118 百万元
52 周最高价/最低价	26.25/17.06 元
近 3 个月日均成交额	323.62 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）-充电网业务快速增长，电力设备盈利能力显著提升》——2025-04-24

《特锐德（300001.SZ）-2024 年业绩快速增长，电力设备出海加速推进》——2025-01-20

《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

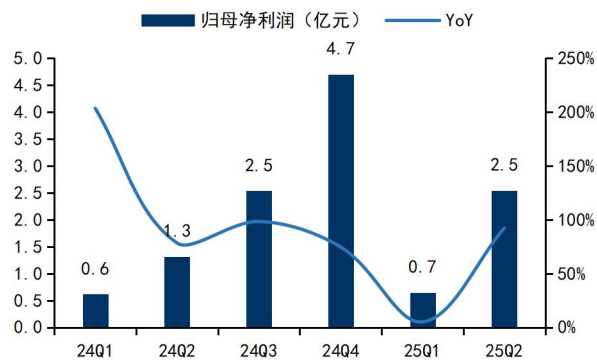
《特锐德（300001.SZ）-箱变业务稳健增长，充电运营龙头地位稳固》——2024-04-04

图1：特锐德归母净利润及增速（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：2025H1数据为公司业绩预告中值

图2：特锐德单季归母净利润及增速（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：2025Q2数据为业绩预告中值

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
现金及现金等价物	2838	2742	3390	3588	3879	营业收入	14602	15374	17214	19241	21392
应收款项	8440	9706	8489	8961	9963	营业成本	11191	11389	12724	14161	15661
存货净额	1609	1206	3773	4217	4689	营业税金及附加	65	89	95	106	118
其他流动资产	1031	882	1018	1133	1253	销售费用	912	891	981	1077	1177
流动资产合计	15317	16241	17535	18862	20849	管理费用	824	948	1007	1087	1177
固定资产	3938	3690	4194	4849	5549	研发费用	489	575	594	616	652
无形资产及其他	779	719	690	661	632	财务费用	202	202	222	239	238
其他长期资产	2223	2598	2582	2886	3209	投资收益	61	68	75	80	80
长期股权投资	1621	1766	1766	1766	1766	资产信用减值及公允价值变动	(660)	(651)	(575)	(550)	(510)
资产总计	23877	25013	26766	29023	32005	其他收入	282	356	385	417	415
短期借款及交易性金融负债	2883	3340	4000	4000	4000	营业利润	602	1053	1476	1901	2354
应付款项	7735	8079	7782	8292	9175	营业外净收支	(69)	(27)	0	0	0
其他流动负债	1725	1890	2007	2229	2460	利润总额	534	1026	1476	1901	2354
流动负债合计	13044	14028	14650	15483	16705	所得税费用	7	87	133	181	235
长期借款及应付债券	1454	944	944	944	944	少数股东损益	36	23	125	189	257
其他长期负债	1684	1579	1579	1581	1583	归属于母公司净利润	491	917	1218	1532	1862
长期负债合计	3138	2524	2523	2525	2528	现金流量表（百万元）					
负债合计	16181	16551	17173	18008	19232	净利润	491	917	1218	1532	1862
少数股东权益	1006	988	1113	1302	1559	资产减值准备	(205)	(283)	(250)	(250)	(250)
股东权益	6689	7475	8535	9824	11379	折旧摊销	493	502	375	404	440
负债和股东权益总计	23877	25013	26821	29133	32170	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	202	202	222	239	238
每股收益	0.47	0.87	1.15	1.45	1.76	营运资本变动	119	(512)	(684)	(297)	(474)
每股红利	0.10	0.15	0.23	0.29	0.35	其它	447	691	467	545	612
每股净资产	7.29	8.02	9.14	10.54	12.26	经营活动现金流	1345	1315	1126	1934	2190
ROIC	12%	15%	16%	17%	18%	资本开支	(1063)	(862)	(849)	(1030)	(1111)
ROE	7%	12%	15%	17%	18%	其它投资现金流	137	73	91	(224)	(243)
毛利率	23%	26%	26%	26%	27%	投资活动现金流	(926)	(789)	(758)	(1254)	(1354)
EBIT Margin	8%	10%	11%	11%	12%	权益性融资	(47)	(27)	0	0	0
EBITDA Margin	11%	13%	13%	14%	14%	负债净变化	(237)	460	660	0	0
收入增长	26%	5%	12%	12%	11%	支付股利、利息	(53)	(733)	(157)	(244)	(306)
净利润增长率	80%	87%	33%	26%	22%	其它融资现金流	(257)	969	660	0	0
资产负债率	68%	66%	64%	62%	60%	融资活动现金流	(539)	(503)	280	(482)	(544)
息率	0.4%	0.6%	1.0%	1.2%	1.5%	现金净变动	(120)	23	648	197	292
P/E	50.3	26.9	20.3	16.1	13.3	货币资金的期初余额	3025	2838	2742	3390	3588
P/B	3.2	2.9	2.6	2.2	1.9	货币资金的期末余额	2838	2742	3390	3588	3879
EV/EBITDA	25.3	20.8	19.1	16.4	14.4	企业自由现金流	656	485	492	1062	1201
						权益自由现金流	220	759	949	846	987

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

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