

## 特锐德 (300001.SZ)

## 发布算电岛预制舱供电站，构筑下一代算力中心供电范式

优于大市

## ◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师： 王晓声 010-88005231  
证券分析师： 李全 021-60375434  
联系人： 王喆萱

## ◆ 电力设备 · 电网设备

wangxiaosheng@guosen.com.cn  
liquan2@guosen.com.cn  
wangzhexuan@guosen.com.cn

## ◆ 投资评级：优于大市(维持)

执证编码：S0980523050002  
执证编码：S0980524070002

## 事项：

2026年6月6日，公司首发算力中心高压交直流预制舱供电站（简称算电岛），其将高压变压器、GIS、中压开关柜及母线、环网柜、SST、微机保护、控制通信等设备，按照功能和结构在工厂内进行模块化设计、深度预制集成，并直连110/220kV高压电、通过N路直流800V母线直供至机房，为超高密度AI算力提供一体化、预制化的能源枢纽供电解决方案。

**国信电新观点：**1) 公司研发行业领先的模块化高压预制舱集成HVDC/SST技术，匹配当下全球AI数据中心对节能高效高可靠性和快速投产的综合项目需求，有望在未来3-5年取得显著的订单和业绩增长。2) 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，海外发展战略迎来发展红利期。3) 充电网络运营业务随着国内新能源车保有量持续提高，经营业绩稳步增长。根据2026年以来海外电网输变电市场需求以及全球AI数据中心的发展进展，以及公司相关业务的布局情况，调整2026-2027年盈利预测至14.9/19.9亿元（原预测为15.3/18.6亿元），新增2028年盈利预测至22.8亿元，同比+20%/+34%/+14%，对应动态PE为28.3/21.1/18.5x，维持“优于大市”评级。

**风险提示：**下游AIDC、电网行业需求不及预期；海外新客户开拓不及预期；原材料价格剧烈波动；充电桩行业竞争加剧等风险。

## 评论：

## ◆ 公司推出算电岛预制舱供电站，构筑下一代算力中心供电范式

**公司首发算电岛预制舱供电站。**2026年6月6日，公司首发算力中心高压交直流预制舱供电站（简称算电岛），其将高压变压器、GIS、中压开关柜及母线、环网柜、SST、微机保护、控制通信等设备，按照功能和结构在工厂内进行模块化设计、深度预制集成，并直连110/220kV高压电、通过N路直流800V母线直供至机房，具备绿色、经济性、智能、快速交付等多重优势，为超高密度AI算力提供一体化、预制化的能源枢纽供电解决方案。

**算电岛预制舱制造方式，匹配智算中心快速投产、批量扩容需求。**公司首创一体化220kV-800VDC全链路TPS供电架构，革新变电站建设模式，将传统现场土建和机电工程，全面重塑为预制舱标准化工厂化制造，整站交付周期缩短至150天，即5个月即可完成极速交付送电。根据公开信息显示，该方案可能相比传统变电站12-18个月的建设周期，算电岛通过100%工厂预制和出厂全系统联调，现场土建工作量减少70%，安装工作量减少80%。这种积木式的安装模式支持算力园区分批投产、弹性扩容及异地复用，更好地匹配智算中心快速投产与批量扩容的节奏需求。

**充电HVDC升级SST架构，产业化验证稳步落地。**公司基于特来电碳化硅模块量产经验积累，实现算力供电技术从充电HVDC转化为算力中心HVDC，并直接向SST升级。公司自研高压SST预计2027年内完成挂网示范运行，可实现220kV高压直入、800V直流输出；依托碳化硅高频拓扑技术，体积缩减60%、毫秒级极速响应、效率≥98.5%。公司高压供电与SST技术产业化验证稳步落地，可适配60-100kW主流液冷算力机柜，同时兼容未来MW级超高密AI算力集群升级需求。

**算电岛具备经济性优势，多维度降低算力中心成本。**算电岛通过集成化设计、模块化预制、整体化交付、智能化运维全流程体系，可减少用铜量、土建成本、施工和设备租赁成本，实现供电站综合造价下降。其并搭载 AI 算电协同平台，实现绿电预测、储能平抑与 AI 潮流优化，可在绿电大发时段主动提升算力任务，整体通过绿电直连+储能移峰填谷+算电协同+折旧减少+能耗降低+智能运维等优化降本。

**算电岛实现绿电高比例可靠利用。**算电岛 TPS 供电架构，搭载绿电直连、800V 直挂储能、动态构网三大核心绿色技术，风电、光伏新能源可直接并入 800V 直流母线，省去多级转换环节、零冗余损耗，实现新能源 100%就地高效消纳，绿电使用率可达 85%-90%。

图1：特锐德算电岛新品



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

图2：特锐德算电岛新品



资料来源：公司官网，国信证券经济研究所整理

### ◆ 投资建议

公司研发行业领先的模块化高压预制舱集成 HVDC/SST 技术，匹配当下全球 AI 数据中心对节能高效高可靠性和短工期的综合项目需求，有望在未来 3-5 年取得显著的订单和业绩增长。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，海外发展战略迎来发展红利期。充电网络运营业务随着国内新能源车保有量持续提高，经营业绩稳步增长。根据 2026 年以来海外电网输变电市场需求以及全球 AI 数据中心的发展进展，以及公司相关业务的布局情况，调整 2026-2027 年盈利预测至 14.9/19.9 亿元（原预测为 15.3/18.6 亿元），新增 2028 年盈利预测至 22.8 亿元，同比+20%/+34%/+14%，对应动态 PE 为 28.3/21.1/18.5x，维持“优于大市”评级。

### ◆ 风险提示

下游 AIDC、电网行业需求不及预期；海外新客户开拓不及预期；原材料价格剧烈波动；充电桩行业竞争加剧等风险。

### 相关研究报告：

- 《特锐德（300001.SZ）-业绩维持高速增长，电力设备出海顺利推进》——2025-07-20
- 《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 年三季度报点评-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

## 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2742	3502	2500	2500	2500	营业收入	15374	15786	16670	18816	22372
应收款项	9706	9486	9134	10310	11033	营业成本	11389	11467	12163	13502	16122
存货净额	1206	956	3654	4124	4903	营业税金及附加	89	109	108	113	134
其他流动资产	882	972	973	1080	1290	销售费用	891	1107	1150	1279	1521
<b>流动资产合计</b>	<b>16241</b>	<b>17165</b>	<b>17314</b>	<b>19159</b>	<b>21052</b>	管理费用	948	822	834	922	1096
固定资产	3690	3691	4155	4535	4859	研发费用	575	554	550	583	694
无形资产及其他	719	675	648	621	594	财务费用	202	192	129	114	112
其他长期资产	2598	2271	2501	2822	3356	投资收益	68	119	119	120	120
长期股权投资	1766	1938	1938	1938	1938	资产减值及公允价值变动	(651)	(400)	(272)	(250)	0
<b>资产总计</b>	<b>25013</b>	<b>25741</b>	<b>26555</b>	<b>29075</b>	<b>31799</b>	其他收入	356	326	298	300	0
短期借款及交易性金融负债	3340	3798	3654	3577	2141	营业利润	1053	1581	1881	2472	2813
应付款项	8079	8082	7420	7889	9453	营业外净收支	(27)	(31)	(31)	0	0
其他流动负债	1890	1822	1926	2141	2562	<b>利润总额</b>	<b>1026</b>	<b>1550</b>	<b>1850</b>	<b>2472</b>	<b>2813</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>14028</b>	<b>14385</b>	<b>13833</b>	<b>14547</b>	<b>15275</b>	所得税费用	87	236	277	371	422
长期借款及应付债券	944	589	589	589	589	少数股东损益	23	71	84	112	116
其他长期负债	1579	1250	1252	1255	1258	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>917</b>	<b>1243</b>	<b>1488</b>	<b>1990</b>	<b>2275</b>
<b>长期负债合计</b>	<b>2524</b>	<b>1839</b>	<b>1841</b>	<b>1843</b>	<b>1847</b>	<b>现金流量表 (百万元)</b>					
<b>负债合计</b>	<b>16551</b>	<b>16223</b>	<b>15674</b>	<b>16390</b>	<b>17122</b>	净利润	917	1243	1488	1990	2275
少数股东权益	988	972	1056	1168	1284	资产减值准备	(283)	(299)	(200)	(200)	0
股东权益	7475	8546	9824	11517	13394	折旧摊销	502	477	388	413	439
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>25013</b>	<b>25741</b>	<b>26555</b>	<b>29075</b>	<b>31799</b>	公允价值变动损失	0	0	(28)	0	0
<b>关键财务与估值指标</b>						财务费用	202	192	129	114	112
每股收益	0.87	1.18	1.41	1.89	2.16	营运资本变动	(512)	(66)	(1529)	(1054)	270
每股红利	0.15	0.20	0.28	0.38	0.43	其它	691	979	325	308	112
每股净资产	8.02	9.02	10.31	12.02	13.91	<b>经营活动现金流</b>	<b>1315</b>	<b>2335</b>	<b>444</b>	<b>1457</b>	<b>3095</b>
ROIC	15%	15%	14%	16%	17%	资本开支	(862)	(697)	(824)	(766)	(736)
ROE	12%	15%	15%	18%	17%	其它投资现金流	73	(246)	(138)	(202)	(413)
毛利率	26%	27%	27%	28%	28%	<b>投资活动现金流</b>	<b>(789)</b>	<b>(943)</b>	<b>(963)</b>	<b>(968)</b>	<b>(1150)</b>
EBIT Margin	10%	11%	11%	13%	13%	权益性融资	(27)	(15)	0	0	0
EBITDA Margin	13%	14%	14%	15%	14%	负债净变化	460	(104)	(144)	(77)	(1435)
收入增长	5%	3%	6%	13%	19%	支付股利、利息	(733)	(303)	(209)	(298)	(398)
净利润增长率	87%	36%	20%	34%	14%	其它融资现金流	969	252	(144)	(77)	(1435)
资产负债率	66%	63%	59%	56%	54%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(503)</b>	<b>(614)</b>	<b>(482)</b>	<b>(488)</b>	<b>(1945)</b>
息率	0.4%	0.5%	0.7%	0.9%	1.1%	<b>现金净变动</b>	<b>23</b>	<b>779</b>	<b>(1002)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
P/E	45.9	33.8	28.3	21.1	18.5	货币资金的期初余额	2838	2742	3502	2500	2500
P/B	5.0	4.4	3.9	3.3	2.9	货币资金的期末余额	2742	3502	2500	2500	2500
EV/EBITDA	29.5	26.4	25.6	20.7	18.2	企业自由现金流	485	1179	(380)	647	2356
						权益自由现金流	759	912	(634)	473	826

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 ±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 ±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提及的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