

特锐德 (300001.SZ)

业绩实现快速增长, AIDC 方案加速布局

优于大市

核心观点

公司业绩延续快速增长趋势。公司 2026H1 营收 66.35 亿元, 同比+6%; 归母净利润 4.28 亿元, 同比+31%; 毛利率 26.77%, 同比+1.14pct; 净利率 6.50%, 同比+1.33pct。其中, 公司 2026Q2 营收 44.19 亿元, 同比+6%、环比+99%; 实现归母净利润 3.56 亿元, 同比+36%, 环比+394%; 毛利率 28.64%, 同比+1.23pct, 环比+5.60pct; 净利率 8.43%, 同比+1.76pct、环比+5.79pct。

公司电力设备业务稳步增长, 国际化布局加速推进。公司 2026H1 电力设备业务实现营收 48.09 亿元, 同比+9%; 毛利率 24.17%, 同比+0.46pct; 贡献归母净利润 3.98 亿元, 同比+22%。国内市场来看, 公司持续深耕国家电网、南方电网两大核心市场, 2026H1 电网领域中标额同比大幅提升。同时, 公司国际化进程加速推进, 成功取得沙特国家能源公司核心供应商准入资格。2026H1 公司完成全球首座 400kV 高压预制舱变电站的交付和送电工作, 亦斩获北爱尔兰、澳大利亚多个标杆项目, 高压预制舱变电站的国际竞争力和全球客户认可度持续提升。

公司电动汽车充电网业务盈利能力稳步提升。公司 2026H1 电动汽车充电网业务营收 18.26 亿元, 同比微降; 毛利率 33.65%, 同比+3.40pct; 贡献归母净利润 0.30 亿元, 同比增长 1686%。其中 2026H1 公司充电设备销售收入 11.04 亿元, 同比-3%; 毛利率为 29.37%, 同比微增。截至 2026 年 6 月底, 公司运营公共充电终端约 96 万台, 其中直流充电终端超过 58 万台; 行业领先优势稳固。2026H1 公司充电量约 126 亿度, 同比增长约 47%。同时, 公司依托多年充电网运营积累, 持续推进保险权益生态合作与新能源汽车后市场布局, 打造多元增值服务构筑新增长曲线。

公司算力中心电力解决方案加速布局。公司持续深化与字节、阿里、腾讯、三大运营商等头部客户的业务合作, 2026H1 算力中心业务合同额同比实现翻倍增长。2026 年 6 月公司发布算力中心高压交直流预制舱供电站“算电岛”, 产品具备高可靠性、高效率、低成本、绿电消纳等优势, 适配 AI 算力中心建设需求。此外, 公司与伊顿电源达成战略合作框架协议, 共同打造面向新型算力与新能源场景的一体化电力能源方案。

风险提示: 海外客户拓展不及预期的风险; 原材料价格波动的风险; 电网投资不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险。

投资建议: 维持盈利预测, 维持“优于大市”评级。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 14.88/19.90/22.75 亿元, 同比+20%/+34%/+14%; EPS 分别为 1.41/1.89/2.16 元, 动态 PE 为 26/19/17 倍。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,374	15,786	16,658	19,271	21,794
(+/-%)	5.3%	2.7%	5.5%	15.7%	13.1%
净利润(百万元)	917	1243	1488	1990	2275
(+/-%)	86.6%	35.6%	19.7%	33.7%	14.3%
每股收益(元)	0.87	1.18	1.41	1.89	2.16
EBIT Margin	9.6%	10.9%	11.2%	13.0%	13.4%
净资产收益率(ROE)	11.6%	14.6%	15.3%	17.7%	17.5%
市盈率(PE)	41.7	30.8	25.7	19.2	16.8
EV/EBITDA	27.6	24.7	24.5	19.4	17.4
市净率(PB)	4.52	4.02	3.52	3.02	2.61

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

公司研究·财报点评

电力设备·电网设备

证券分析师: 王蔚祺 证券分析师: 李全
010-88005313 021-60375434
wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn
S0980520080003 S0980524070002
联系人: 王喆萱

wangzhexuan@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	36.26 元
总市值/流通市值	38266/37390 百万元
52 周最高价/最低价	45.00/23.50 元
近 3 个月日均成交额	1125.81 百万元

市场走势

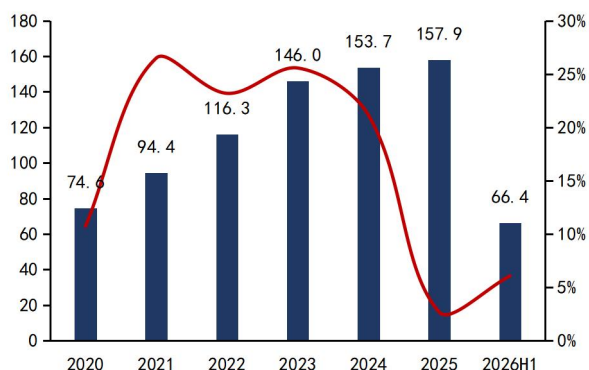


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

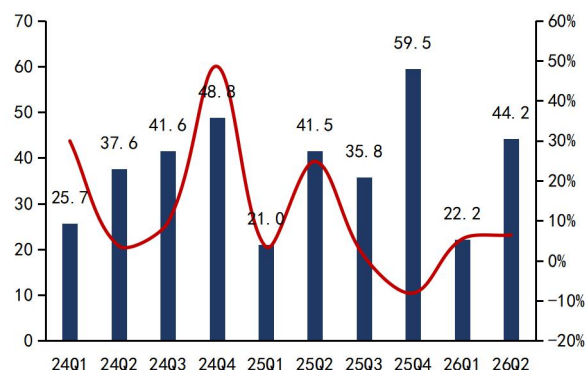
- 《特锐德(300001.SZ)-全球化战略快速推进, 首发算电岛把握 AIDC 发展机遇》——2026-07-03
- 《特锐德(300001.SZ)-发布算电岛预制舱供电站, 构筑下一代算力中心供电范式》——2026-06-07
- 《特锐德(300001.SZ)-业绩维持高速增长, 电力设备出海顺利推进》——2025-07-20
- 《特锐德(300001.SZ)-充电网业务快速增长, 电力设备盈利能力显著提升》——2025-04-24
- 《特锐德(300001.SZ)-2024 年业绩快速增长, 电力设备出海加速推进》——2025-01-20

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



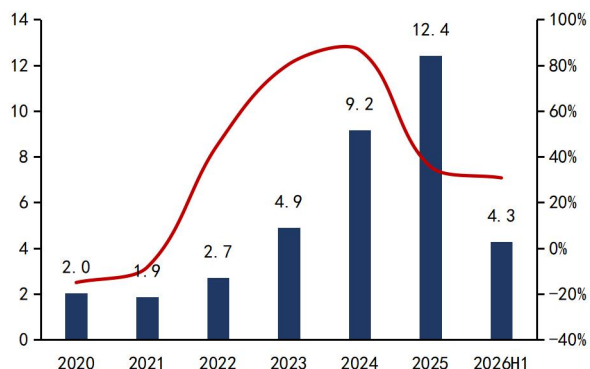
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季度营业收入及增速（单位：亿元、%）



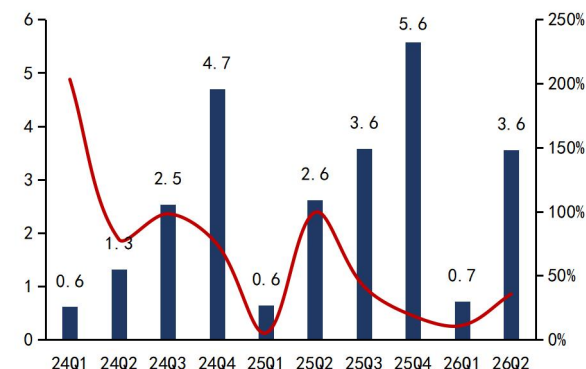
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



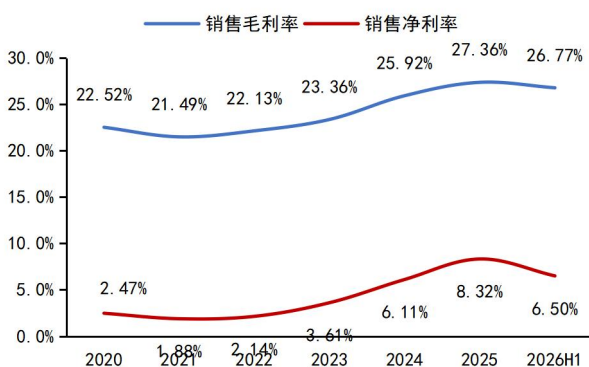
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季度归母净利润及增速（单位：亿元、%）



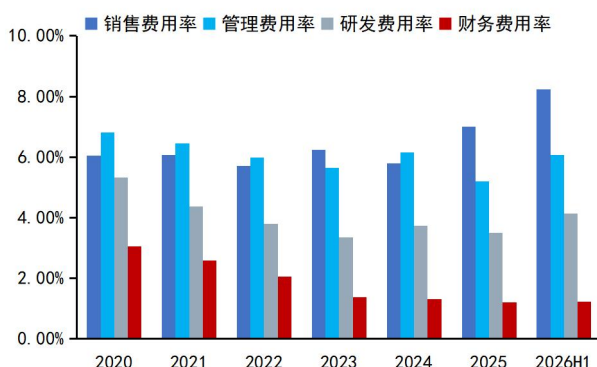
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5：公司毛利率、净利率变化情况



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6：公司费用率变化情况



资料来源：公司公告和Wind和国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2742	3502	4508	4901	5820	营业收入	15374	15786	16658	19271	21794
应收款项	9706	9486	8899	10031	11345	营业成本	11389	11467	12038	13759	15606
存货净额	1206	956	3560	4065	4538	营业税金及附加	89	109	100	116	124
其他流动资产	882	972	963	1101	1248	销售费用	891	1107	1216	1349	1460
流动资产合计	16241	17165	18829	21100	24061	管理费用	948	822	850	925	1024
固定资产	3690	3691	4155	4521	4828	研发费用	575	554	583	617	665
无形资产及其他	719	675	648	621	594	财务费用	202	192	183	184	194
其他长期资产	2598	2271	2499	2891	3269	投资收益	68	119	130	140	140
长期股权投资	1766	1938	1938	1938	1938	资产信用减值及公允价值变动	(651)	(400)	(309)	(325)	(339)
资产总计	25013	25741	28068	31071	34690	其他收入	356	326	300	290	290
短期借款及交易性金融负债	3340	3798	4500	4500	4500	营业利润	1053	1581	1809	2427	2812
应付款项	8079	8082	7660	8409	9558	营业外净收支	(27)	(31)	0	0	0
其他流动负债	1890	1822	2195	2499	2824	利润总额	1026	1550	1809	2427	2812
流动负债合计	14028	14385	15354	16565	18190	所得税费用	87	236	244	340	422
长期借款及应付债券	944	589	589	589	589	少数股东损益	23	71	77	97	115
其他长期负债	1579	1250	1252	1255	1257	归属于母公司净利润	917	1243	1488	1990	2275
长期负债合计	2524	1839	1841	1844	1846	现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	16551	16223	17195	18409	20036	净利润	917	1243	1488	1990	2275
少数股东权益	988	972	1048	1145	1261	资产减值准备	(283)	(299)	(254)	(250)	(210)
股东权益	7475	8546	9825	11517	13394	折旧摊销	502	477	388	413	438
负债和股东权益总计	25013	25741	28068	31071	34690	公允价值变动损失	0	0	0	0	0
						财务费用	202	192	183	184	194
关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营运资本变动	(512)	(66)	(390)	(666)	(418)
每股收益	0.87	1.18	1.41	1.89	2.16	其它	691	979	386	394	382
每股红利	0.15	0.20	0.28	0.38	0.43	经营活动现金流	1315	2335	1618	1881	2466
每股净资产	7.08	8.10	9.31	10.91	12.69	资本开支	(862)	(697)	(824)	(753)	(718)
ROIC	15%	15%	15%	17%	18%	其它投资现金流	73	(246)	(97)	(252)	(238)
ROE	12%	15%	15%	18%	17%	投资活动现金流	(789)	(943)	(922)	(1005)	(956)
毛利率	26%	27%	28%	29%	28%	权益性融资	(27)	(15)	0	0	0
EBIT Margin	10%	11%	11%	13%	13%	负债净变化	(509)	(356)	0	0	0
EBITDA Margin	13%	14%	14%	15%	15%	支付股利、利息	(935)	(495)	(393)	(482)	(592)
收入增长	5%	3%	6%	16%	13%	其它融资现金流	969	252	702	0	0
净利润增长率	87%	36%	20%	34%	14%	融资活动现金流	(503)	(614)	309	(482)	(592)
资产负债率	66%	63%	61%	59%	58%	现金净变动	23	779	1006	394	919
息率	0.4%	0.5%	0.8%	1.0%	1.2%	货币资金的期初余额	2838	2742	3502	4508	4901
P/E	41.7	30.8	25.7	19.2	16.8	货币资金的期末余额	2742	3502	4508	4901	5820
P/B	4.5	4.0	3.5	3.0	2.6	企业自由现金流	485	1179	792	1149	1780
EV/EBITDA	27.6	24.7	24.5	19.4	17.4	权益自由现金流	759	912	1336	990	1615

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