

特锐德 (300001.SZ)

2026 年 08 月 27 日

预制舱海外市场多点突破,充电网盈利能力稳步提升

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

刘小龙（分析师）

王嘉懿 (分析师)

liuxiaolong@kysec.cn

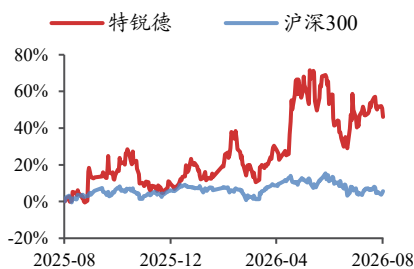
wangjiayi@kysec.cn

证书编号: S0790526080002

证书编号: S0790525060004

日期	2026/8/27
当前股价(元)	34.91
一年最高最低(元)	45.00/23.50
总市值(亿元)	368.41
流通市值(亿元)	359.98
总股本(亿股)	10.55
流通股本(亿股)	10.31
近 3 个月换手率(%)	188.93

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电力设备加速出海，充电网盈利持续向好—公司信息更新报告》
-2026.4.10

《2025Q3 业绩同环比高增，盈利能力持续提升—公司信息更新报告》
-2025.10.30

《传统主业出海稳步推进，充电网同比扭亏为盈—公司信息更新报告》
-2025.8.29

● 2026H1 实现归母净利润 4.3 亿元，同比+30.7%

公司发布 2026 年中报。2026H1，公司实现营业收入 66.4 亿元，同比+6.1%；实现归母净利润 4.3 亿元，同比+30.7%。其中，公司电力设备业务归母净利润 3.98 亿元，同比+22.3%；充电网业务归母净利润 0.30 亿元，同比+1685.8%。公司电力设备业务与电动汽车充电网业务均保持增长，并持续向海外市场、AI 算力基础设施、重卡充电及无人驾驶补能等高成长领域延伸，我们维持原有盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 16.10、20.40 亿元、24.12 亿元，当前股价对应 PE 分别为 22.9、18.1、15.3 倍，维持“买入”评级。

● **高压预制舱变电站海外市场多点突破，算电岛打开 AI 算力基础设施市场空间**

公司电力设备业务 2026H1 实现营收 48.10 亿元，同比+9.0%；毛利率 24.2%，同比+0.46pcts；实现归母净利润 3.98 亿元，同比+22.3%，对应归母净利率 8.3%，同比+0.9pcts。公司取得沙特国家能源公司（SE）核心供应商准入资格，成为首家入围的上至 380kV 高压预制舱变电站供应商。公司创新研发面向 AI 算力中心的高低压一体化能源基础设施解决方案——AI Power House 算电岛，依托高压预制舱变电站、电力电子、电力系统集成及能源管理数据底座等领域的技术积累，可实现从 110kV/220kV 高压交流至 800V 直流的高效转换。公司持续深化与字节、阿里、腾讯、中国移动、中国联通、中国电信等算力中心客户的业务合作，2026 年上半年算力中心业务合同额同比实现翻倍增长。

● 充电网盈利能力稳步提升，重卡充电业务高速增长

公司电动汽车充电网业务 2026H1 实现营收 18.26 亿元，同比-0.83%；实现归母净利润 0.30 亿元，同比+1685.8%。其中，电动汽车充电设备实现营收 11.0 亿元，同比-2.5%，毛利率 29.4%，同比+0.04pcts；电动汽车充电网运营服务实现营收 7.2 亿元，同比+1.8%，毛利率 40.2%，同比+8.5pcts。公司重卡充电业务进入规模化发展阶段。2026H1 公司重卡业务实现合同额约 5.6 亿元，同比增长 60%。

● **风险提示：**充电桩运营盈利能力不及预期，充电桩行业竞争加剧。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,374	15,786	16,576	18,541	20,121
YOY(%)	21.1	2.7	5.0	11.9	8.5
归母净利润(百万元)	917	1,243	1,610	2,040	2,412
YOY(%)	86.6	35.6	29.5	26.7	18.2
毛利率(%)	25.9	27.4	28.6	29.4	30.0
净利率(%)	6.1	8.3	10.1	11.4	12.3
ROE(%)	11.1	13.8	15.3	16.3	16.2
EPS(摊薄/元)	0.87	1.18	1.53	1.93	2.29
P/E(倍)	40.2	29.6	22.9	18.1	15.3
P/B(倍)	4.9	4.3	3.7	3.1	2.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	16241	17165	18536	21065	23058	营业收入	15374	15786	16576	18541	20121
现金	2742	3502	3677	4271	5634	营业成本	11389	11467	11833	13092	14090
应收票据及应收账款	9706	9486	10448	11840	12391	营业税金及附加	89	109	116	130	141
其他应收款	309	266	338	338	396	营业费用	891	1107	1144	1261	1348
预付账款	310	253	338	323	394	管理费用	948	822	812	868	922
存货	1206	956	1275	1193	1463	研发费用	575	554	564	612	644
其他流动资产	1967	2702	2460	3100	2780	财务费用	202	192	202	226	246
非流动资产	8773	8576	8611	8915	9043	资产减值损失	-283	-299	-300	-250	-200
长期投资	1766	1938	2211	2483	2756	其他收益	302	298	300	300	300
固定资产	3332	3488	3383	3530	3521	公允价值变动收益	-4	0	0	0	0
无形资产	719	675	575	453	326	投资净收益	68	119	100	100	100
其他非流动资产	2957	2474	2442	2448	2440	资产处置收益	58	28	30	30	30
资产总计	25013	25741	27147	29980	32102	营业利润	1053	1581	2007	2513	2950
流动负债	14028	14385	14497	15463	15405	营业外收入	22	30	0	0	0
短期借款	2334	2777	3347	2777	2777	营业外支出	49	61	30	30	30
应付票据及应付账款	8079	8082	8456	9914	9815	利润总额	1026	1550	1977	2483	2920
其他流动负债	3615	3526	2694	2772	2813	所得税	87	236	297	372	438
非流动负债	2524	1839	1663	1551	1401	净利润	939	1314	1680	2111	2482
长期借款	944	589	413	302	151	少数股东损益	23	71	71	71	71
其他非流动负债	1579	1250	1250	1250	1250	归属母公司净利润	917	1243	1610	2040	2412
负债合计	16551	16223	16161	17014	16805	EBITDA	1673	2143	2556	3066	3503
少数股东权益	988	972	1042	1113	1184	EPS(元)	0.87	1.18	1.53	1.93	2.29
股本	1056	1056	1055	1055	1055	主要财务比率					
资本公积	3527	3469	3469	3469	3469	成长能力					
留存收益	3201	4287	5652	7370	9408	营业收入(%)	21.1	2.7	5.0	11.9	8.5
归属母公司股东权益	7475	8546	9944	11853	14113	营业利润(%)	74.9	50.1	26.9	25.2	17.4
负债和股东权益	25013	25741	27147	29980	32102	归属于母公司净利润(%)	86.6	35.6	29.5	26.7	18.2
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	1315	2335	1462	2288	2441	毛利率(%)	25.9	27.4	28.6	29.4	30.0
净利润	939	1314	1680	2111	2482	净利率(%)	6.1	8.3	10.1	11.4	12.3
折旧摊销	526	491	461	481	532	ROE(%)	11.1	13.8	15.3	16.3	16.2
财务费用	202	192	202	226	246	ROIC(%)	13.9	18.4	22.2	26.2	28.5
投资损失	-68	-119	-100	-100	-100	偿债能力					
营运资金变动	-1082	-205	-723	-380	-679	资产负债率(%)	66.2	63.0	59.5	56.8	52.4
其他经营现金流	797	662	-58	-49	-40	净负债比率(%)	23.5	13.4	5.4	-5.3	-14.4
投资活动现金流	-789	-943	-366	-656	-529	流动比率	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5
资本支出	862	697	223	513	387	速动比率	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3
长期投资	-114	-151	-273	-273	-273	营运能力					
其他投资现金流	187	-95	130	130	130	总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
筹资活动现金流	-503	-614	-1492	-468	-548	应收账款周转率	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
短期借款	-97	443	571	-571	0	应付账款周转率	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
长期借款	-509	-356	-175	-112	-151	每股指标(元)					
普通股增加	-0	-0	-0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.87	1.18	1.53	1.93	2.29
资本公积增加	28	-58	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	2.21	1.39	2.17	2.31
其他筹资现金流	76	-643	-1887	214	-397	每股净资产(最新摊薄)	7.08	8.10	9.42	11.23	13.37
现金净增加额	23	775	-395	1165	1363	估值比率					
						P/E	40.2	29.6	22.9	18.1	15.3
						P/B	4.9	4.3	3.7	3.1	2.6
						EV/EBITDA	23.8	18.1	15.0	12.1	10.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn