证券研究报告

2026 年 11 月 16 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

算力供电订单高增，海外业务持续拓展

—特锐德（300001.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

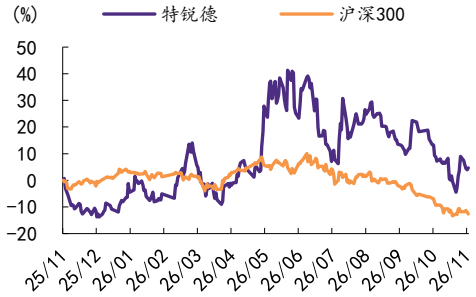
分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

基本数据 2026-11-13

当前股价（元）	29.39
总市值（亿元）	310
总股本（百万股）	1055
流通股本（百万股）	1031
52 周价格范围（元）	25.15-40.99
日均成交额（百万元）	845.75

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

事件

公司发布 2026 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 108.70 亿元，同比增长 10.53%；归母净利润 8.10 亿元，同比增长 18.12%；扣非归母净利润 7.16 亿元，同比增长 23.25%。第三季度实现营业收入 42.34 亿元，同比增长 18.32%；归母净利润 3.82 亿元，同比增长 6.62%；扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增长 10.56%。

投资要点

收入增长稳健，订单备货与应收增加占用营运资金

三季度公司综合毛利率 26.30%，同比下降 1.45 个百分点；归母净利率 9.03%，同比下降 0.99 个百分点。前三季度经营活动现金流量净额为-1.88 亿元，上年同期为 1.82 亿元；期末应收账款 104.19 亿元，较年初增加 12.65 亿元，存货 14.38 亿元，较年初增长 50.50%。公司披露，存货增加主要是结合后续生产排期及交付节奏扩大备货。前三季度电力设备板块中标超过 150 亿元，同比增长超过 16%，公司预计第四季度产能持续饱和。我们认为，订单增长为制造端交付提供支撑，产能释放与项目验收将推动备货向收入转化，回款节奏影响营运资金占用。

算力中心中标超 15 亿元，系统集成扩大配套范围

前三季度公司高压预制舱变电站、算力中心方舱等产品累计中标超过 15 亿元，同比增长超过 300%，已在字节、阿里、腾讯及三大运营商等客户项目落地。公司 6 月发布的“算电岛”，将高中压变电、交直流供电、保护控制及 SST/HVDC 等系统集成，采用模块化制造、一体化交付。我们认为，公司从单体预制舱向供电系统方案延伸，可扩大单个项目的产品配套范围，既有客户项目为新架构推广提供应用基础。公司同步建设高压变压器新产线，强化核心设备的供给与成套能力。

海外高压产品拓展应用，充电网络提升运营规模

前三季度海外业务中标超过 13 亿元，同比增长近 30%。400kV 高压预制舱变电站已在阿曼国家电网投运，三季度公司再获沙特加兹兰燃机项目 DCS 预制舱标段，并中标泰国、马来西

公司研究

亚算力中心项目。国内电网业务中标超过 20 亿元，同比增长约 40%，南网 GIS 高压设备及 110kV 预制舱等新品类实现突破。充电网方面，前三季度充电量约 200 亿度，同比增长超过 45%，重卡业务合同额约 9.3 亿元。我们看好高压产品准入扩大海外项目覆盖，电网及算力场景拓展与充电运营规模提升共同支撑业务增长。

盈利预测

预计公司 2026—2028 年营业收入分别为 173.70、204.96、235.71 亿元，归母净利润分别为 14.25、18.29、21.97 亿元，EPS 分别为 1.35、1.73、2.08 元，当前股价对应 PE 分别为 23、18、15 倍。看好公司算力中心订单增长、高压预制舱海外拓展及充电网络规模提升，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示

算力中心及海外订单交付不及预期；应收账款回收不及预期；充电运营盈利改善不及预期；原材料价格波动。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	15,786	17,370	20,496	23,571
增长率（%）	2.7%	10.0%	18.0%	15.0%
归母净利润（百万元）	1,243	1,425	1,829	2,197
增长率（%）	35.6%	14.7%	28.3%	20.1%
摊薄每股收益（元）	1.20	1.35	1.73	2.08
ROE（%）	13.1%	13.6%	15.5%	16.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	3,007	1,812	1,624	1,725
应收款	9,752	12,944	15,274	17,565
存货	956	1,719	2,005	2,289
其他流动资产	3,450	4,632	5,466	6,286
流动资产合计	17,165	21,108	24,369	27,865
非流动资产：				
金融类资产	313	0	0	0
固定资产	3,488	3,301	3,420	3,526
在建工程	203	489	489	489
无形资产	675	607	540	479
长期股权投资	1,938	1,938	1,938	1,938
其他非流动资产	2,271	2,271	2,271	2,271
非流动资产合计	8,576	8,607	8,659	8,704
资产总计	25,741	29,715	33,028	36,570
流动负债：				
短期借款	2,777	2,606	2,606	2,606
应付账款、票据	8,082	10,598	12,355	14,111
其他流动负债	2,873	2,873	2,873	2,873
流动负债合计	14,385	17,135	19,083	21,026
非流动负债：				
长期借款	589	874	874	874
其他非流动负债	1,250	1,250	1,250	1,250
非流动负债合计	1,839	2,123	2,123	2,123
负债合计	16,223	19,259	21,207	23,150
所有者权益				
股本	1,056	1,055	1,055	1,055
股东权益	9,518	10,456	11,821	13,420
负债和所有者权益	25,741	29,715	33,028	36,570

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	1243	1425	1829	2197
少数股东权益	71	27	35	42
折旧摊销	491	458	430	437
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	530	-2529	-1501	-1453
经营活动现金净流量	2335	-618	793	1223
投资活动现金净流量	-943	-176	-482	-482
筹资活动现金净流量	-614	-400	-499	-640
现金流量净额	779	-1,194	-188	100

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**15,786**	**17,370**	**20,496**	**23,571**
营业成本	11,467	12,659	14,757	16,853
营业税金及附加	109	94	111	128
销售费用	1,107	1,239	1,462	1,681
管理费用	822	866	1,022	1,175
财务费用	192	211	249	287
研发费用	554	628	741	852
费用合计	2,675	2,944	3,474	3,995
资产减值损失	-299	-324	-383	-440
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	119	80	80	80
营业利润	**1,581**	**1,610**	**2,066**	**2,481**
加:营业外收入	30	20	20	20
减:营业外支出	61	21	21	21
利润总额	1,550	1,609	2,065	2,481
所得税费用	236	157	201	242
净利润	**1,314**	**1,452**	**1,864**	**2,239**
少数股东损益	71	27	35	42
归母净利润	**1,243**	**1,425**	**1,829**	**2,197**

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	2.7%	10.0%	18.0%	15.0%
归母净利润增长率	35.6%	14.7%	28.3%	20.1%
盈利能力				
毛利率	27.4%	27.1%	28.0%	28.5%
四项费用/营收	16.9%	16.9%	16.9%	16.9%
净利率	8.3%	8.4%	9.1%	9.5%
ROE	13.1%	13.6%	15.5%	16.4%
偿债能力				
资产负债率	63.0%	64.8%	64.2%	63.3%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.6	1.3	1.3	1.3
存货周转率	12.0	7.4	7.4	7.4
每股数据(元/股)				
EPS	1.20	1.35	1.73	2.08
P/E	25.3	22.5	17.5	14.6
P/S	2.0	1.8	1.6	1.4
P/B	3.7	3.4	3.0	2.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。