

2024年10月30日

买入（维持）

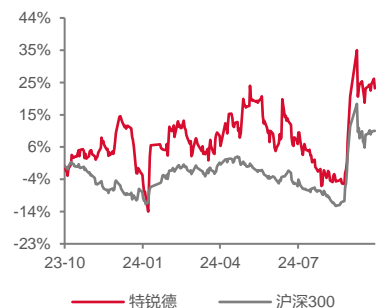
报告原因：业绩点评

特锐德（300001）：2024Q3业绩符合预期，充电运营龙头稳固

——公司简评报告

证券分析师周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn**证券分析师**张帆远 S0630524070002
zfy@longone.com.cn

数据日期	2024/10/29
收盘价	22.44
总股本(万股)	105,590
流通A股/B股(万股)	102,795/0
资产负债率(%)	67.12%
市净率(倍)	3.01
净资产收益率(加权)	6.59
12个月内最高/最低价	25.90/15.03

**相关研究**

《特锐德（300001）：2024H1盈利同比高增，充电业务同比减亏——公司简评报告》2024.08.29

《特锐德（300001）：充电网业务扭亏为盈，股权激励+员工持股彰显公司信心——公司简评报告》2024.05.13

投资要点

- **事件：**2024Q1-Q3公司实现营业收入104.90亿元，同比增长11.56%；实现归母净利润4.47亿元，同比增长101.23%；实现扣非净利润3.85亿元，同比增长122.13%。其中，2024Q3实现营业收入41.58亿元，同比增长9.55%，环比增长10.49%；归母净利润为2.53亿元，同比增长98.26%，环比增长92.63%；实现扣非净利润2.25亿元，同比增长95.84%，环比增长99.16%。业绩位于预告中值。
- **电动汽车充电网业务稳步推进，未来前景可观。**根据中国充电联盟数据，1)充电桩数量：截至2024年9月底，公司运营公共充电桩数量约63.97万台，同比增长2.93%，市占率约19.22%，同比+0.17pct，其中运营直流桩约38.44万台，市占率约25.61%；2)充电功率：公司2024年9月新增充电功率约2296万kW，同比增长46.99%；3)充电量：截至2024年9月公司累计93.53亿度。2024H1中国新能源汽车保有量达2472万辆，占汽车总量的7.18%，未来发展动能可观。
- **公司充电网业务项目认可度高，微电网布局加速。**10月23日，特来电成为和县县域充电设施补短板建设项目中标人，中标金额约为1.34亿元，将对和县公共和政府事业单位停车场进行充电基础设施建设，加快和县电动汽车充电网络布局，促进当地新能源汽车产业发展。同时，本次中标体现公司充电网技术路线、智能群充电解决方案、平台运营及智能运维等服务能力的高认可度，为公司充电网基建平台奠定基础。截至2024年10月，公司光储充放一体化充电站布局超700座，已落地140+个城市。
- **投资建议：**考虑到公司作为全国充电运营商龙头，2024Q3业绩符合预期，同时在资金、技术等方面具有先发优势，考虑电动车充电网业务稳定增长、电力设备产品下半年交付高峰。预计公司2024-2026年实现营业收入187.50/233.29/288.84亿元，同比+28.41%/+24.42%/+23.81%，2024-2026年归母净利润7.96/11.73/13.81亿元（原预测：7.96/11.74/13.81亿元），EPS分别为0.75/1.11/1.31元/股，对应当前P/E为30x/20x/17x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**电网投资额不及预期、车网互动推广不及预期、充电桩利用率不及预期。

盈利预测与估值简表

	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	14,601.77	18,750.19	23,329.31	28,884.02
同比增速(%)	25.56%	28.41%	24.42%	23.81%
归母净利润(百万元)	491.15	796.44	1,173.10	1,380.61
同比增速(%)	80.44%	62.16%	47.29%	17.69%
毛利率(%)	23.36%	23.50%	23.77%	23.45%
每股盈利(元)	0.47	0.75	1.11	1.31
ROE(%)	7.34%	10.68%	13.59%	13.79%
PE(倍)	48.23	29.74	20.19	17.16

资料来源：携宁，东海证券研究所，2024年10月29日

附录：三大报表预测值

利润表 (百万元)

资产负债表 (百万元)

	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	14,602	18,750	23,329	28,884	货币资金	2,838	3,444	4,634	6,736
%同比增速	26%	28%	24%	24%	交易性金融资产	20	20	20	20
营业成本	11,191	14,344	17,785	22,110	应收账款及应收票据	8,440	10,229	11,979	14,021
毛利	3,411	4,406	5,544	6,774	存货	1,609	1,631	1,585	1,605
%营业收入	23%	23%	24%	23%	预付账款	268	330	391	464
税金及附加	65	83	103	127	其他流动资产	2,142	2,552	3,005	3,531
%营业收入	0%	0%	0%	0%	流动资产合计	15,317	18,205	21,613	26,376
销售费用	912	1,125	1,388	1,704	长期股权投资	1,621	1,621	1,621	1,621
%营业收入	6%	6%	6%	6%	投资性房地产	22	22	22	22
管理费用	824	1,050	1,283	1,589	固定资产合计	3,746	4,081	4,438	4,769
%营业收入	6%	6%	6%	6%	无形资产	779	690	602	514
研发费用	489	656	747	895	商誉	189	189	189	189
%营业收入	3%	4%	3%	3%	递延所得税资产	712	782	782	782
财务费用	202	174	180	179	其他非流动资产	1,491	2,408	3,237	3,605
%营业收入	1%	1%	1%	1%	资产总计	23,877	27,998	32,505	37,879
资产减值损失	-205	-202	-239	-288	短期借款	2,431	2,331	2,231	2,131
信用减值损失	-455	-451	-534	-644	应付票据及应付账款	7,735	9,762	11,906	14,556
其他收益	279	206	233	260	预收账款	27	34	42	53
投资收益	61	94	93	101	应付职工薪酬	472	589	738	917
净敞口套期收益	0	0	0	0	应交税费	282	355	456	558
公允价值变动收益	-13	0	0	0	其他流动负债	2,098	2,821	3,230	3,729
资产处置收益	17	19	23	29	流动负债合计	13,044	15,893	18,603	21,943
营业利润	602	984	1,421	1,737	长期借款	1,454	1,654	1,854	2,054
%营业收入	4%	5%	6%	6%	应付债券	0	0	0	0
营业外收支	-69	-100	-85	-70	递延所得税负债	91	92	92	92
利润总额	534	884	1,336	1,667	其他非流动负债	1,593	1,819	2,119	2,419
%营业收入	4%	5%	6%	6%	负债合计	16,181	19,458	22,668	26,508
所得税费用	7	9	40	133	归属于母公司的所有者权益	6,689	7,456	8,629	10,010
净利润	527	875	1,296	1,534	少数股东权益	1,006	1,085	1,208	1,362
%营业收入	4%	5%	6%	5%	股东权益	7,696	8,541	9,837	11,371
归属于母公司的净利润	491	796	1,173	1,381	负债及股东权益	23,877	27,998	32,505	37,879
%同比增速	80%	62%	47%	18%	现金流量表 (百万元)				
少数股东损益	36	79	123	153		2023A	2024E	2025E	2026E
EPS (元/股)	0.47	0.75	1.11	1.31	经营活动现金流净额	1,345	1,945	2,697	3,146
基本指标					投资	-32	0	0	0
	2023A	2024E	2025E	2026E	资本性支出	-980	-1,790	-1,786	-1,320
EPS	0.47	0.75	1.11	1.31	其他	85	48	93	101
BVPS	6.34	7.06	8.17	9.48	投资活动现金流净额	-926	-1,742	-1,693	-1,218
PE	48.23	29.74	20.19	17.16	债权融资	-593	711	400	400
PEG	0.60	0.48	0.43	0.97	股权融资	195	73	0	0
PB	3.54	3.18	2.75	2.37	支付股利及利息	-168	-307	-214	-225
EV/EBITDA	15.41	16.06	11.93	9.49	其他	27	-74	0	0
ROE	7%	11%	14%	14%	筹资活动现金流净额	-539	403	186	175
ROIC	7%	7%	9%	9%	现金净流量	-119	607	1,190	2,102

资料来源：携宁，东海证券研究所，2024年10月29日

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089