

未评级

泰坦能源技术 (2188.HK)

国网退出城市充电建设领域带来新机遇

市场数据

报告日期	2014. 11. 01
收盘价(港元)	1.15
总股本(亿股)	8.40
总市值(亿港元)	9.66
净资产(亿元)	4.44
总资产(亿元)	6.18
每股净资产(元)	0.53

数据来源: Wind

相关报告

调研纪要-20140502

兴证香港研究部

分析师: 鲁衡军
注册国际投资分析师 CIIA
(SFC: AZF126)

(755) 2382-6005
(852) 3509-5999
luhj@xyzq.com.hk

事件:

我们于 2014 年 10 月 29 日下午到泰坦能源技术总部(珠海)实地调研, 与公司的副总裁陈总、投资者关系部武经理进行交流, 就电动车充电设备行业的情况和公司近期的经营状况做了沟通。

我们的观点:

泰坦能源技术作为国内新能源汽车充电设备的供应商, 未来具有很大的成长空间。2014 年 8 月份, 国家电网决定全面退出城市充电设施建设领域, 城市充电设备市场短时间出现一个空档期, 因为全国各地的城市电动车的推进展差异很大, 公司的管理层近期都在全国各地城市积极摸底并拓展业务, 争取能在年底之前有些项目的签约落实, 同时那时候这个城市充电市场才可能有个比较清晰的格局。公司未来争取从一个充电设备提供商向充电运营商转变。当前公司承接的生产订单量日益增加, 预计 2015 年是一个业绩较好的年份。建议投资者密切关注国家新能源汽车补贴政策的推进和各城市新能源汽车规划进展以及公司的公告情况。

公司近期公告

泰坦能源(2188.HK)8月22日公告2014年中期经营业绩。其中营业收入为人民币(下同)5,880万元, 同比下降7.65%; 股东应占利润为亏损8,992万元, 去年同期亏损7,349万元; 每股亏损1.08分; 董事会建议不派息。

公司2014年上半年营业收入下降主要由于电力直流产品的招标金额与去年周期相比有较大幅度的下降以及上述产品的销售额变动所致。股东净利润应占亏损较2013年同期增加, 主要原因是由于报告期内电力直流产品招标数量减少, 公司未能取得预期的销售业绩, 同时受部分原材料成本和劳动力成本上升以及行政费用开支增加等因素影响所致。

会议要点如下:

1、新能源汽车充电设备的市场划分及未来发展情况。

国家电网退出城市充电设施建设领域后这个市场如何发展，我们最近几个月去市场上进行了摸底，我们总结有这么几个充电设备应用的细分市场。

第一个市场网络，公交专用网络，基本上容易推广，客户多，建设用地不用愁，可以再原有的车站系统上改造。因为公交车系统都是固定线路，固定电量，需要快充。公交专用网络可以公开招标，也可以公交系统内部自己投资建设。

第二个市场网络是公共机构专用网络，包括政府公务车、物流车、环卫车等。这个市场也有专用的场站，使用基本上固定的电量。充电方式上快充+慢充。投资主体上比较复杂，利益体比较多。

第三个市场是公用乘用专网。以私人用车为主。充电设备的地方不好解决，可能在公用停车场、酒店停车场、咪表、路灯下边。用电特性是不固定的。

第四个就是私人充电设施。包括新能源车场带的充电桩。市场在新能源车厂商、房地产商、居住小区停车场等等。市场的量有但盈利不大，汽车配套的充电设备属于慢充，单价低，但量很大。公司可以考虑提供安装、运维为主的服务。

具体的合作模式都可以考虑，比如公司投资参股，或者公司做项目的 EPC 方，甚至公司做充电设备提供商，合作方式都可以探讨。

2、投资充电设备运营的收入来源？

一个充电设施建设补贴。是指政府财政部门对于充电建设成本进行补贴。据现在多数城市公告的资料看，一般是建设成本的 15-40%。

第二个是运营时的充电服务费。不同地区的充电服务费政府规定不同。广州是 1.5 元（大巴）/度，合肥 1.7 元/度，芜湖是基础电费的 2 倍，深圳是 0.45 元/度，江苏是燃油成本的 60-90%。充电运营服务费是除去用电费用外向来充电客户收取的充电费用。

3、当前公司的充电设备市场拓展情况？

公司当前充电设备主要是提供充电设备。未来公司想做充电运营。只是目前这一块，全国很多城市发展差异很大，像深圳、北京规划和进展都比较好，而有的城市刚在制定规划，有的连规划都没有。

因此可能在 2015 年是新能源汽车完成规划的年份，因此预计 2015 年充电设备市场比较好。当前公司的高管老总都在外边跑市场，争取能拿到一些城市的充电运

营项目，具体可能要到年底前才会逐渐清晰些。

4、当前公司的生产经营情况？

公司当前的生产正常，工人经常加班加点。现在新接的订单比较多，因为各种订单的大小量都有，也太多，没有做披露，具体要到年报资料里面披露。

5、公司的电力直流产品的经营情况？

电力直流产品主要给变电站、电厂、铁路等领域的断路器、变压器，刀闸做操作电源设备。基本上运营还是平稳，没有太大的变化。

6、公司充电设备的毛利率情况？

充电设备毛利率在 40%，直流充电设备毛利率高于交流设备。市场上做直流充电设备的厂商少，而做交流充电设备的厂商比较多。

电动车充电模式有：整车充（快充），换电站（把电池卸载更换充好电的，卸载的全部集中起来一起充电），还有慢充—交流充电（像家庭，停车场用市电 220V 或 380V 直接充电）。

7、与永泰公司的合作进展？

与永泰公司的合作公司也做了公告。公司当时考虑他们有资金，我们有技术，可以合作。另外他们如果有市场资源，也能带来收益。现在等他们的增发，暂时没有新的进展。

8、充电设备市场的运营策略？

充电设备几个模式，设备商—服务商—运营商。当前公司主要收入来源还是充电设备，占 90%。公司已经有了运维等收入，大约占 10%。在充电运营方面，当前公司还在全国各地多个城市去谈，可能年底就有些成果出来。公司是希望将来能做充电设备的运营业务。

9、公司在充电设备方面的优劣势？

产品方面我们公司 2005 年开始做，包括大型会议奥运会，世博会我们都供应了产品，我们产品运行经验丰富，设备产品种类多。一般充电设备功率越大，越需要数字化电路，数字化的工程量小，维护量少，以后应该会替代模拟化电路，公司产品的数字化程度要高一些。另外公司产品在使用过程中，遇到的问题比较广，考虑处理问题会多一些。公司无论行业怎么发展，肯定是充电设备行业的前三名没问题。

【免责声明】

本研究报告乃由兴证（香港）证券经纪有限公司（持有香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）第1（证券交易）、4（就证券提供意见）类受规管活动牌照）备发。接收并阅读本研究报告，则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴证（香港）证券经纪有限公司、兴证（香港）期货有限公司、兴证（香港）资产管理有限公司及兴证（香港）融资有限公司（统称「兴证香港」）违反当地的法律或法规或可致使兴证香港受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告仅提供予收件人，其所载的信息、材料或分析工具仅提供予收件人作参考及提供资讯用途，当中对任何公司及证券之提述均非旨在提供完整之描述，并不应被视为销售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。本报告所提述之证券或不能在某些司法管辖区出售。未经兴证香港事先书面许可，收件人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

兴证香港相信本报告所载资料的来源及观点的出处均属可靠，惟兴证香港并不明示或默示地保证其准确性及/或完整性。除非法律法规有明确规定，兴证香港或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而引致的任何类型的直接的、间接的、随之而发生的损失承担任何责任。

本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制，因此所提述的证券不一定（或在相关时候不一定持续）适合所有收件人。本报告之观点、推荐、建议或意见不一定反映兴证香港或其集团的立场，分析员对本报告提述证券的观点可因市场变化而改变，惟兴证香港没有责任通知收件人该等观点的变更。收件人不应单纯依赖本报告而取代其独立判断，收件人在作出投资决定前，应自行分析及/或咨询专业顾问的意见。兴证香港的持牌人员或会向有关客户及集团成员公司提供可能与本报告所表达意见不同之口头或书面市场评论或买卖建议。兴证香港并无责任向收件人提供该等其他建议或交易意见。

兴证香港及其集团、董事、高级职员及雇员（撰写全部或部分本报告的研究员除外），将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人，进行该等证券之买卖。此外，兴证香港及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务，或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时，应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

【分析师声明】

主要撰写本研究报告全部或部分内容的分析员乃获颁发第[4]类牌照之持牌人士。分析员在此声明：（1）本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了上述每位分析员个人对标的证券及发行人的观点；（2）该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系；（3）对于提述之证券，分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。