

未评级

泰坦能源技术 (2188.HK)**新能源汽车充电设备 2015 年进入爆发期****市场数据**

报告日期	2014.12.08
收盘价(港元)	0.85
总股本(亿股)	8.40
总市值(亿港元)	7.14
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
调研纪要-20141101

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 12 月 08 日上午参加了泰坦能源技术(2188.HK)投资者交流电话会议, 与公司副总裁陈总就新能源汽车充电设备行业的情况和公司近期的经营状况做了交流。

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, 同时那时候在城市充电市场才可能有个比较清晰的格局。

公司预计 2015 年上半年新能源汽车充电设备进入爆发增长期, 当前公司承接的生产订单量日益增加。公司已公告了与北汽新能源汽车股份有限公司开展战略合作。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。

泰坦能源(2188.HK)8月22日公告, 公司与北京新能源汽车股份有限公司订立战略合作框架协议, 包括并不限于在充电设施建设、规划方面; 在开设 4S 店及市场拓展方面; 在充电设施解决方案等方面展开密切合作。

会议要点如下:

1、公司近期的业务经营情况？

首先，国家电网退出市场后，公司的充电设备合同额签订状况以及生产开工方面非常好。其次，在城市充电网络建设方面各项工作正在推进，公司希望能有所突破。

从市场环境看，10月开始各地充电设备业务订单爆发，泰坦前期积累的竞争优势在逐步得到体现。整车厂看重公司设备的供应能力，整个系统的运维管理能力。前期公司还公告过跟佛山公交签订的合作协议都体现了公司的竞争力。

预计2015年的上半年进入爆发期，因为14年大部分城市还没完成新能源汽车的目标，公司对明年后年的业绩以及未来发展充满信心。

2、公司近期股价下跌原因，以及是否有相应的股份回购一类的措施？

公司股票下跌，但是公司没有未公布的消息。

我认为股票下跌是暂时的，受到了大势的影响。公司管理层及董事会都对公司未来的业绩充满信心，但如果股价再继续下跌，我们不排除采用股票回购等措施。

3、公司未来的业务布局和竞争力的体现？

首先，单纯从设备供应商来看，公司的产品和技术核心竞争力都在业务的洽谈方面得以体现，我们可以看到客户对我们产品、技术的认可。

其次，从整个充电设施的投资规划方面，很多城市的规划是需要一个过程，有些事情不能过于着急。现在来看到了2014年年底，各个城市的想法就比较清晰了，2015年公司参与各个城市充电建设的业务前景较好

公司还提前布局一些领域。比如参与充电运营网络的建设，云服务，参与学校、企业、充电设施网络的选址，后台的风险控制平台的管理等。

将来充电设施企业的竞争力：一方面是产品线，就是提供服务的能力；其次作为新兴市场，企业的风险控制能力非常重要。泰坦公司在这两方面都在进行技术和人员的储备，工作稳步开展，未来泰坦在行业上的地位值得期待。

4、与北汽的合作方式以及是否有进一步的深入合作？

泰坦能源是北汽充电桩的供应商和运营服务商。下一步我们还会有更深入的战略性合作，目前北汽对充电设备的建设有很多想法，未来在比如建设运维、运营方面我们期待与北汽有更深入的合作。

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。下半年这部分业务好于上半年，因为上半年国家招标量有所减少，下半年看总体有所好转。

6、公司充电设备的订单情况？

从 10 月底到现在是订单密集签署的时期，我们觉得今年订单合同情况还是非常理想。但有些合同的设备还是不能及时发货，毕竟还有一个生产的过程。

7、公司充电设备当前的最大客户？

充电设备收入还是以地方政府的采购为主。比如佛山公交项目是和粤运公司签署的，380KW 产品是一个新产品，未来其也会成为公交方面的一个主流产品。

8、今年和明年的业绩展望？

今年的业绩与 2013 年比，在新能源汽车充电设施方面有非常大的增长。在国家电网退出城市充电设施领域后，市场有一段真空期，所以合同都签订比较晚，合同额也没有达到年初的预期，但是跟 2013 比有翻倍或更多以上的增长。

2015 年各城市会释放对各充电桩的需求，预计 2015 年的业绩应该非常好，值得期待。2015 年的业绩指引方面可能在过完春节后会有一些比较详细的业绩发布会进行说明。

【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。