

未评级

泰坦能源技术 (2188. HK)**新能源汽车充电设备业务模式逐渐清晰****市场数据**

报告日期	2015. 01. 09
收盘价(港元)	0.70
总股本(亿股)	8.40
总市值(亿港元)	5.88
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
会议摘要-20141208

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 2015 年 1 月 7 日去珠海参观了泰坦能源技术 (2188. HK) 生产厂房, 并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, 公司通过几个月的市场摸索, 确定 2015 年有 4 中业务模式发展充电设备业务: 一、与汽车整车厂合作, 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; 二、参与到地方政府的投资规划中, 如已公告的绵阳市项目; 三、与物流联盟公司合作; 四、与公交公司展开合作。

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。是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以及公司的项目进展公告情况。

公司近期公告

泰坦能源 (2188. HK) 2014 年 12 月 12 日公告, 泰坦能源技术公告与河北 - 平武管理委员会及绵阳市政府三方订立投资协议, 珠海泰坦同豪特成立合营公司对投资项目进行投资, 合营公司注册资本 5,000 万元, 泰坦与豪特按出资比例分别投入 51% 及 49%。投资项目预计总投资额为 2 亿元, 年产值收入预计为 4.5 亿元。

投资项目位于绵阳国家高新技术产业开发区河北 - 平武工业园区, 通过合营公司对中国绵阳市之新能源充电及储电生产基地作出投资。

会议要点如下:

1、公司近期的业务经营情况?

首先,去年国家电网退出城市充电桩市场后,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,公司做了几个公告,项目有所突破。

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。公司去年四季度接到的业务订单远比2013年要多。

预计2015年的上半年行业进入爆发期,因为14年大部分城市还没完成新能源汽车的目标,随着各个城市的规划逐渐出台,公司对明年后年的业绩以及未来发展充满信心。

2、公司近期的对充电业务模式的探索?

公司管理层通过几个月的工作,基本上确立了几个领域的业务发展模式,第一是与整车厂的合作,像公司公告的与北汽的合作方式;第二是与地方政府合作,像公告过的绵阳项目;第三,与物流一类的公司展开合作,公司有此类项目洽谈中,未来将公告;最后公交公司项目。

每个业务模式实际上有自己的特性,公司希望这些模式中未来能有比较成功的而且可以复制到其他城市中。

3、公司未来的战略布局?

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、绵阳市的项目情况?

绵阳这个项目,首先保证充电设备用我们公司的。其次,当地政府希望能在当地设厂,参与当地的投资,所以公司就找了当地的合作伙伴整合期地方政府投资平台,合资公司股权比例方面泰坦是绝对控股,有决定权。

5、与北汽的合作方式进展?

泰坦能源是北汽充电桩的供应商和运营服务商,提供设备是一个方面,另外还提

供安装、维修等后续服务。下一步我们还会有更深入的战略合作，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。

6、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，全年看仍旧可能有同比下降。

7、国内充电设备的行业竞争情况？

一些企业通过转型想进入充电设备行业，比如万马电缆、特锐德等上市公司。首先要有充电设备，泰坦做充电设备做了 7 年了，在 50 多个城市有上万套的设备在运营，因此有产品、有项目经验、有运维经验；其次，做这个行业还必须对行业发展的规划认识。预期公司在 2015 年继续保持行业内的领先优势。

8、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，我们觉得现在订单合同情况还是非常理想。从近期公告的项目中，为 2015 年销售做的准备看，绵阳项目初步估算可以做 3,000 万，北汽车厂那边做 3,000-4,000 万，未来还有物流公司方面的单，如果这些项目模式能成功复制，那么就非常好了，另外一些业务员零散接到的订单都还没有统计。

9、与国电旗下的子公司的竞争情况？

国电旗下的公司产品主要用在高速路、公路上，在地方城市的项目洽谈中很少见到他们，也见过南瑞参与过城市项目。因为国有企业的对外投资比较严格，国有企业在申请成立地方合资公司方面审批不如民营企业决策灵活。

10、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，今年的充电设备销售额也没有达到年初的预期，但是跟 2013 同比还是有翻倍以上的增长。

2015 年各城市会释放对各充电桩的需求，预计 2015 年的公司业绩应该非常好，值得期待。2015 年的业绩指引方面可能在过完春节后会有一业务进展发布会进行说明。

【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。