

## 其它电气设备行业研究 买入 (首次评级)

## 行业点评

姚遥

分析师 SAC 执业编号: S1130512080001  
(8621)60230214  
yaoy@gjzq.com.cn

## 充电桩正处于爆发前的黎明，当前建议关注充电运营龙头

## 事件：

近日发改委官网披露，发改委、能源局、工信部、财政部等四部委联合发布《提升新能源汽车充电保障能力行动计划》，加快推进充电基础设施规划建设，全面提升新能源汽车充电保障能力。

## 点评：

- 本《行动计划》总体而言更多是定性描述目标和保障措施，工作目标浓缩为以下四点：第一，提高充电设施研发质量和科技含量；第二，优化充电设施规划布局以提高运营效率；第三，强化充电设施供电保障。第四，完善充电设施各标准体系建设，其中包括推进充电设施互联互通。
- 我国充电桩数量依然严重滞后于新能源车的发展，充电难问题已经成为影响新能源车消费的一大关键因素。截止 2018 年 10 月，根据充电联盟统计数据，我国公用桩和私有桩保有量为 28.5 万根、40.1 万根（大致统计），我国电动车保有量达到 235 万辆，公用桩比新能源车保有量为 8.2:1、总车桩比为 3.2:1。我国充电基础设施发展已经很大程度滞后于电动车的发展，或已成为制约新能源车汽车快速推进的一大短板。
- 2018 年公用桩增长迅速，看好后续具体涉及到补贴和数字等细节政策落地。截止 2018 年 10 月公用桩增加 70735 根，同比去年同期增长 32.6%，但需要密切注意的是近几月单月公用桩增量有明显减缓趋势。考虑到年初《新能源车推广应用财政补贴完善方案》要求新能源汽车地方购置补贴资金将逐渐转为支持充电基础设施建设和运营，以及本次《行动计划》后续可能持续落地的具体数字细节，后续行业有望实质性迎来利好，充电桩运营效率和充电桩覆盖率有望大幅改善。

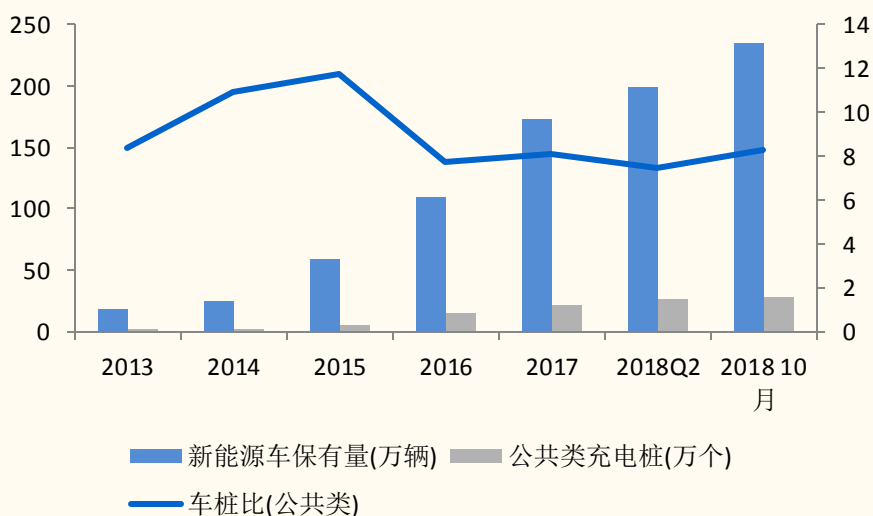
## 投资建议：

- 当前车桩比数量仍明显低于总规划，充电难问题已经成为影响新能源车消费的一大关键因素。本次四部委联合印发《行动方案》有利于充电行业生态更好更快发展。我们建议以下两条投资主线：
- 1) 充电运营商：推荐关注特锐德（充电桩运营龙头，2019 年 PE 35x）
- 2) 充电设备制造商：主要包括整机制造商、充电模块等电力电源设备制造商，推荐关注：和顺电气（充电桩纯标的）、盛弘股份（充电模块）、英可瑞（充电模块）、科士达（稳健标的，2019PE 11x）、中恒电气（国网中标前列）、良信电器（配套断路器）

## 风险提示：

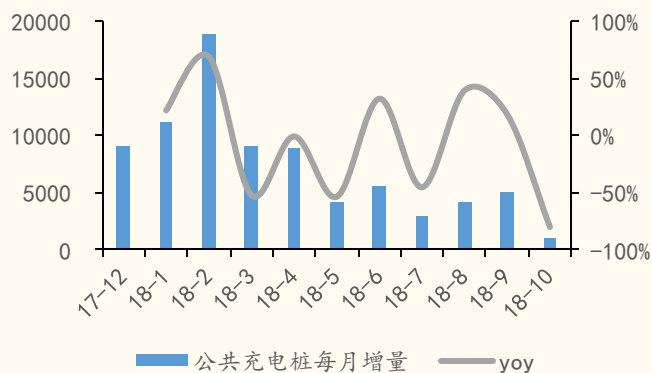
- 近几个月公用桩增长明显减速，需要密切关注；充电桩售价大幅下降；相关政策落实不达预期。

图表 1：2013-2017 年新能源汽车、公共充电桩保有量及车桩比



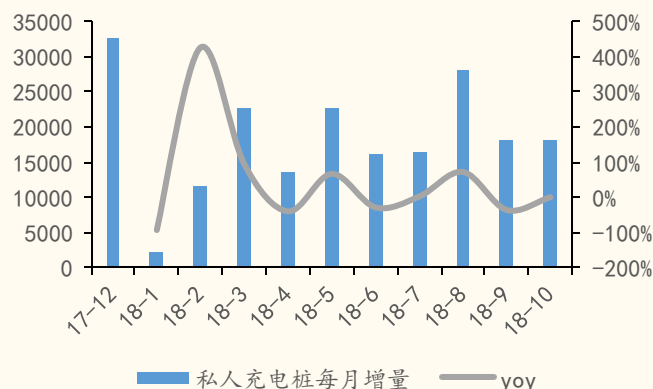
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 2：公用充电桩每月新增数量情况及增速



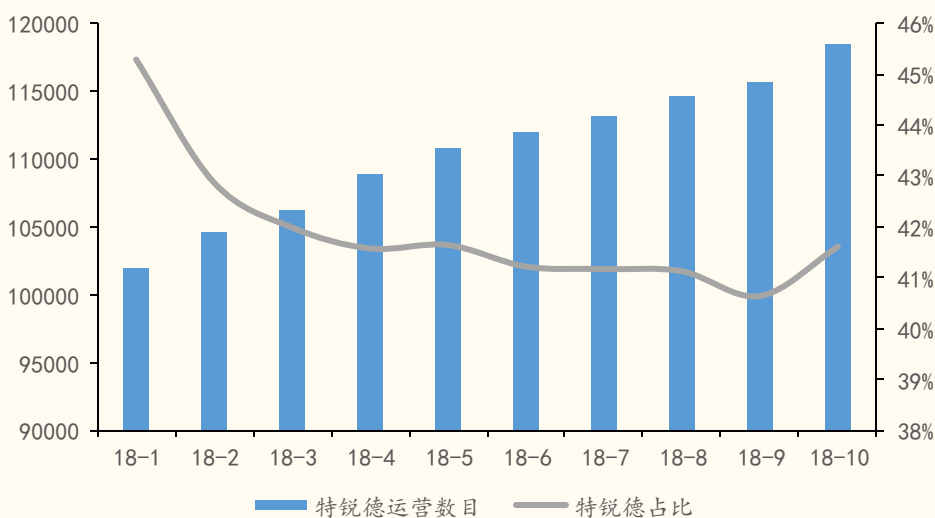
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 3：私人充电桩每月新增数量情况及增速



来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 4：2018.1-2018.10 特锐德每月占公用桩比例变化



来源：充电联盟、国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH