

优优绿能 (301590.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 下周二（5月20日）有一家创业板上市公司“优优绿能”询价。
- ◆ 优优绿能（301590）：公司从事新能源汽车直流充电设备核心部件的研发、生产和销售，主要应用于直流充电桩、充电柜等新能源汽车直流充电设备。公司2022-2024年分别实现营业收入9.88亿元/13.76亿元/14.97亿元，YOY依次为129.44%/39.24%/8.86%；实现归母净利润1.96亿元/2.68亿元/2.56亿元，YOY依次为325.30%/36.84%/-4.60%。根据公司管理层初步预测，公司2025年1-6月营业收入较上年同期增长3.87%至26.58%，净利润较上年同期变动-15.19%至2.05%。
- ① **投资亮点：1、公司是国内新能源汽车充电模块领域的主要供应厂商之一；报告期间，其充电模块向大功率方向的技术迭代较快，助推公司经营稳定向好。**公司深耕新能源汽车充电模块近10年，坚持高功率密度、大功率直流输出的技术方向，陆续于2015年、2016年、2017年、2020年推出15KW、20KW、30KW、40KW充电模块，并启动了60KW大功率液冷充电模块的开发，是行业内较早推出上述功率等级产品的一线充电模块厂商之一；伴随着下游新能源汽车行业对充电速率需求的提升，公司40KW充电模块迅速导入市场，其收入占比由2022年的3.47%增至2024年的49.51%，带领公司经营稳定向好。截至目前，公司已成为国内新能源汽车充电模块的核心供应商之一，与ABB、万帮数字、玖行能源、BTCPOWER、蔚来等下游头部企业建立了长期稳定的合作关系；在核心客户中，国际电气行业巨头ABB、充电站运营行业头部企业万帮数字还分别持有公司7.8%、2.67%的股权份额，充分彰显对公司未来发展及双方合作的信心。据招股书推测，2023年公司在大陆充电模块市场的占有率达10.58%。**2、公司积极布局小功率直流充电产品、V2G产品和储能充电产品等；截至目前，上述新产品已处于小批量应用阶段。**1)小功率直流快充领域，公司开发了专用于壁挂式小直流充电桩，具备体积小、可壁挂、噪音低、高防护性等特点，适用于小区、商场、景区、超市、地下停车场等场景下新能源汽车的快充需求。2)在V2G双向电网互动充电模组领域，公司开发了单相7KWV2G模组，并着力研制三相11KWV2G模组，致力于提供电能可在电网和新能源汽车动力电池间的双向流动的解决方案；新产品将采用先进的双向CLLLC谐振技术、变换器效率高，主要应用于小区、写字楼、工业园区等场景的停车场，通过电网系统的统一控制，实现削峰填谷，改善电能质量，消纳可再生能源等功能。3)储能充电方面，公司储备的30KW/40KWDC/DC充电模块主要应用于储能电站中，在储能电池向新能源汽车充电时，起到调节和稳定输出电压的作用，可适用于多种电压等级储能电池。据招股书披露，上述小功率直流充电产品、V2G产品、储能充电产品等已处于小批量应用阶段。
- ② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取特锐德、盛弘股份、通合科技、英可瑞为优优绿能的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024年度可比公司的平均收入为49.68亿元，平均PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为23.80X，平均销售毛利率为28.19%；相较而言，公司营收规模未及同

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	31.50
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴箴箴
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（古麒绒材）-2025年第36期-总第562期 2025.5.10
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（威高血净）-2025年第34期-总第560期 2025.4.29
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天工股份）-2025年第35期-总第561期 2025.4.29
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（大力科技）-2025年第33期-总第559期 2025.4.27
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（汉邦科技）-2025年第32期-总第558期 2025.4.27



业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	987.9	1,375.6	1,497.4
同比增长(%)	129.44	39.24	8.86
营业利润(百万元)	224.4	304.2	284.8
同比增长(%)	338.85	35.57	-6.39
归母净利润(百万元)	196.1	268.4	256.0
同比增长(%)	325.30	36.84	-4.60
每股收益(元)	6.35	8.52	8.13

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、 优优绿能	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	6
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 2021 年至 2025 年中国大陆充电模块市场保有量	6
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	8

一、 优优绿能

公司是专业从事新能源汽车直流充电设备核心部件研发、生产和销售的国家高新技术企业，主要产品为 15KW、20KW、30KW 和 40KW 充电模块，主要应用于直流充电桩、充电柜等新能源汽车直流充电设备。

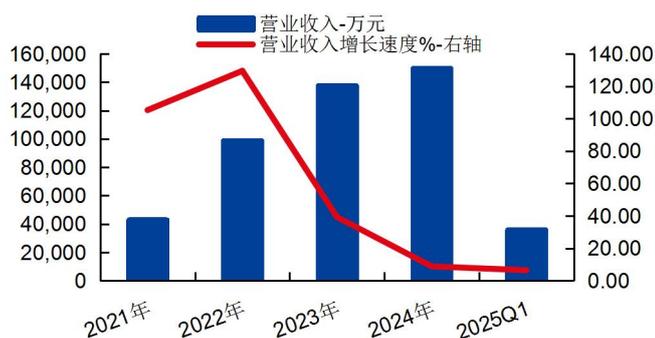
公司是目前国内规模较大、具有一定技术实力和影响力的头部充电模块供应商；2022 年，公司被工业和信息化部认定为“专精特新‘小巨人’企业”，挂牌成立了“广东省充电桩电源工程技术研究中心”。凭借高品质的产品和快速响应的服务，公司与众多下游行业领先企业建立了长期稳定的合作关系，涵盖充电桩生产商、换电设备生产商、充电站运营商、换电站运营商、新能源汽车厂商等类型客户。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 9.88 亿元/13.76 亿元/14.97 亿元，YOY 依次为 129.44%/39.24%/8.86%；实现归母净利润 1.96 亿元/2.68 亿元/2.56 亿元，YOY 依次为 325.30%/36.84%/-4.60%。根据最新财务情况，公司 2025Q1 实现营业收入 3.61 亿元，较上年同期增长 6.47%；实现归母净利润 0.61 亿元，较上年同期减少 14.66%。

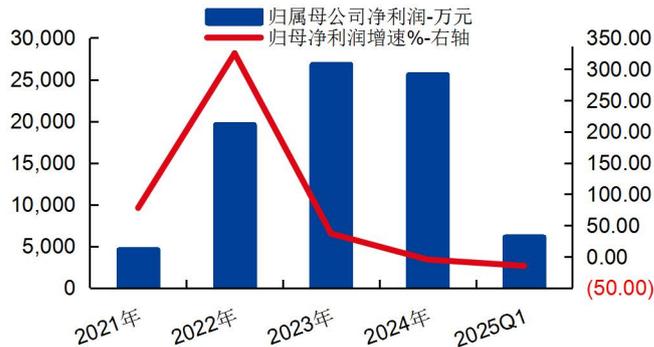
2024 年，公司主营收入按产品级别可分为五大板块，分别为 15KW 充电模块（38.28 万元，0.03%）、20KW 充电模块（0.70 亿元，4.70%）、30KW 充电模块（5.99 亿元，40.02%）、40KW 充电模块（7.41 亿元、49.51%）、以及其他（0.86 亿元、5.75%）。2022 年至 2024 年间，40KW 充电模块产品的收入占比逐步抬升，由 2022 年的 3.47% 增长至 2024 年的 49.51%。

图 1：公司收入规模及增速变化



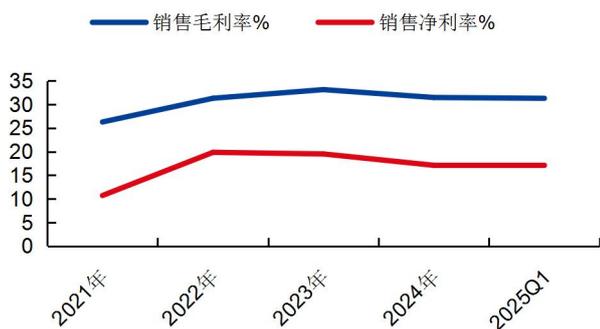
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



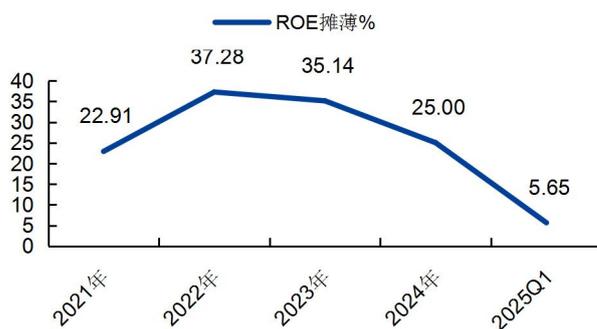
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主要产品为 15KW、20KW、30KW 和 40KW 充电模块；根据主营产品，归属于充电模块行业。

充电模块行业

作为新能源汽车直流充电设备的核心部件，充电模块将直接受益于新能源汽车及充换电设备设施行业的发展。目前，充电模块的主要应用领域为新能源汽车直流充电桩，直流充电桩市场规模的增长直接带动充电模块市场规模的增长，也推动充电模块产品和技术的升级。一方面，充电模块在直流充电桩中起到将交流电网中的交流电转换为可为动力电池充电的直流电的作用，是直流充电桩实现其功能的核心部件，国内市场充电模块成本占据整个直流充电桩成本的 45%至 55%左右，随着直流充电桩整体市场的快速增长，充电模块将迎来广阔的市场增量空间；另一方面，应新能源汽车续航里程提升和快速充电的要求，为解决新能源汽车的大规模应用所面临的充电难、充电慢问题，大功率直流充电桩已成为刚性需求，进而对充电模块产品提出了更高的技术要求，迫使充电模块厂商在材料、工艺、技术等方面进行不断调整，推动充电模块产业的技术升级和产品迭代。

总体上看，充电模块的市场空间与直流充电设备的市场空间呈正相关关系，而直流充电桩的市场空间与新能源汽车保有量又呈正相关关系。自 2020 年 10 月国务院办公厅颁布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》以来，中央及地方各级政府鼓励新能源汽车产业发展的政策密集出台，新能源汽车保有量迎来快速增长。根据公安部数据显示，中国大陆新能源汽车保有量从 2020 年末的 492.00 万辆增加至 2023 年末的 2,041.00 万辆，年均复合增长率达到 60.68%。随着新能源汽车渗透率的提高，预计未来新能源汽车保有量增速将有所放缓，因此自 2024 年和 2025 年，增长率分别按 45%、35% 估计，预计至 2025 年，中国大陆新能源汽车保有量将达到 3,995.26 万辆。

在直流充电桩保有量方面，目前中国大陆直流充电桩以公共直流充电桩为主，公共直流充电桩保有量是直流充电桩保有量的主要来源。根据充电联盟公布数据计算显示，中国大陆新能源汽车车桩比从 2020 年末的 2.93:1 下降至 2023 年末的 2.37:1，年均复合增长率为 -6.74%，按照 -7%

的年均复合增长率估计，2025年车桩比将下降至2.05:1，结合新能源汽车保有量预测数据，预计至2025年，中国大陆充电桩保有量将达到1,949.08万台。2023年末中国大陆公共充电桩保有量占充电桩保有总量的比例为31.71%，按照30%的占比估计，预计至2025年，中国大陆公共充电桩保有量将达到584.73万台。2023年末中国大陆公共直流充电桩占公共充电桩的比例为44.17%，随着新能源汽车快速充电需求的增加与充电设备技术的发展，直流充电桩未来占比有望提高。若按2023年末的占比保守估计，预计至2025年，中国大陆公共直流充电桩保有量将达到258.27万台。

为满足新能源汽车快速补能的需求，我国直流充电桩的功率不断提高，根据中国汽车工程学会、清华四川能源互联网研究院发布的《中国电动汽车充电基础设施发展战略与路线图研究（2021-2035）》中的数据显示，中国大陆直流充电桩平均功率从2016年的70KW提升至2020年的131KW，年均复合增长率为16.96%。按照5%的年均复合增长率估计，预计至2025年，中国大陆公共直流充电桩平均功率将达到167.19KW。结合上述预测数据，预计2021年至2025年，中国大陆充电模块市场保有量情况如下：

图5：2021年至2025年中国大陆充电模块市场保有量

项目	2020E	2021E	2022E	2023E	2024F	2025F
新能源汽车保有量(万辆)(a)	492.00	784.00	1,310.00	2,041.00	2,959.45	3,995.26
车桩比(b)	2.93	3.00	2.51	2.37	2.20	2.05
充电桩保有量(万台)(c=a/b)	168.09	261.71	520.91	859.60	1,342.70	1,949.08
公共充电桩占比(d)	48.03%	43.83%	34.50%	31.71%	30.00%	30.00%
公共充电桩保有量(万台)(e=c×d)	80.74	114.70	179.71	272.60	402.81	584.73
直流充电桩占比(f)	38.29%	40.98%	42.35%	44.17%	44.17%	44.17%
公共直流充电桩保有量(万台)(g=e×f)	30.90	47.00	76.11	120.30	177.92	258.27
公共直流充电桩平均功率(KW)(h)	131.00	137.55	144.43	151.65	159.23	167.19
充电模块市场保有量(亿瓦)(i=g×h/10)	404.79	646.49	1,099.24	1,825.84	2,833.04	4,318.07
充电模块市场增量(亿瓦)(k=i _n -i _{n-1} ,n=2021年至2025年)	-	241.70	452.76	726.60	1,007.20	1,485.02

资料来源：公司招股书、华金证券研究所

备注：预计充电模块市场保有量=(预计新能源汽车保有量/预计车桩比)×预计公共充电桩占比×预计直流充电桩占比×预计公共直流充电桩平均功率

由上表，预计至2025年，中国大陆充电模块市场保有量将达到4,318.07亿瓦。目前，中国大陆新能源汽车及充换电设备设施市场规模占全球市场规模较大比例，但随着全球其他区域新能源汽车市场增长、车桩比不断改善，预计全球其他区域充电模块市场规模将呈现较大增长潜力。

(三) 公司亮点

1、公司是国内新能源汽车充电模块领域的主要供应厂商之一；报告期间，其充电模块向大功率方向的技术迭代较快，助推公司经营稳定向好。公司深耕新能源汽车充电模块近 10 年，始终坚持高功率密度、大功率直流输出的技术方向，陆续于 2015 年、2016 年、2017 年、2020 年推出 15KW、20KW、30KW、40KW 充电模块，并启动了 60KW 大功率液冷充电模块的开发，是行业内较早推出上述功率等级产品的一线充电模块厂商之一，且产品综合性能处于行业第一梯队水平；伴随着下游新能源汽车行业对充电速率需求的提升，公司 40KW 充电模块迅速导入市场，成为现阶段公司收入的主要贡献，其收入占比由 2022 年的 3.47% 增至 2024 年的 49.51%，带领公司经营稳定向好。截至目前，公司已成为国内新能源汽车充电模块的核心供应商之一，客户资源涵盖充电桩生产商、换电设备生产商、充电站运营商、换电站运营商、新能源汽车厂商等类型，与 ABB、万帮数字、玖行能源、BTCPOWER、Chaevi、蔚来、Flextronics 等下游头部企业建立了长期稳定的合作关系；在核心客户中，国际电气行业巨头 ABB、充电站运营行业头部企业万帮数字还分别持有公司 7.8%、2.67% 的股权份额，充分彰显对公司未来发展及双方合作的信心。据招股书推测，2023 年公司在大陆充电模块市场的占有率达 10.58%。

2、公司积极布局小功率直流充电产品、V2G 产品和储能充电产品等，向新能源汽车全场景直流快充解决方案的方向迈进；截至目前，上述新产品已处于小批量应用阶段。1) 在小功率直流快充领域，公司开发了专用于壁挂式小直流充电桩，其运行时的噪音在 55dB 以下，防护性能达到 IP65 等级，具备体积小、可壁挂、噪音低、高防护性等特点，适用于小区、商场、景区、超市、地下停车场等场景下新能源汽车的快充需求。2) 在 V2G 双向电网互动充电模组领域，公司开发了单相 7KWV2G 模组，并着力研制三相 11KWV2G 模组，致力于提供电能在电网和新能源汽车动力电池间的双向流动的解决方案；新产品将采用先进的双向 CLLLC 谐振技术、变换器效率高，主要应用于小区、写字楼、工业园区等场景的停车场，通过电网系统的统一控制，实现削峰填谷，改善电能质量，消纳可再生能源等功能。3) 储能充电方面，公司储备的 30KW/40KWDC/DC 充电模块主要应用于储能充电站中，在储能电池向新能源汽车充电时，起到调节和稳定输出电压的作用，产品输入电压为 230V 至 825V，可适用于多种电压等级储能电池。据招股书披露，公司研发的小功率直流充电产品、V2G 产品、储能充电产品等储备产品处于小批量应用阶段。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目，以及补充流动资金。

- 1、深圳市优优绿能股份有限公司充电模块生产基地建设项目：**项目拟通过租赁场地建设的方式，利用公司技术和管理优势，对充电模块产能进行扩充和升级。据公司初步预测，项目计算期 10 年（含建设期 3 年），年新增半钢子午胎产能 2,500 万套，完全达产后年营业收入为 46.75 亿元，达产后年净利润为 3.35 亿元。
- 2、深圳市优优绿能股份有限公司总部及研发中心建设项目：**项目拟购置场地打造高水准企业总部、开展研发活动，项目的实施有助于公司紧跟行业技术发展趋势，加速新产品、新技术的研发与产业化落地。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建 设期
1	深圳市优优绿能股份有限公司充电模块生产基地建设项目	27,282.37	27,000.00	18 个月
2	深圳市优优绿能股份有限公司总部及研发中心建设项目	27,465.19	27,000.00	24 个月
3	补充流动资金	16,000.00	16,000.00	-
	总计	70,747.56	70,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 14.97 亿元，同比增长 8.86%；实现归属于母公司净利润 2.56 亿元，同比减少 4.60%。根据管理层初步预测，2025 年 1-6 月公司营业收入为 7.50 亿元至 9.14 亿元，较 2024 年同期增长 3.87%至 26.58%；净利润为 1.18 元至 1.42 亿元，较 2024 年同期变动 -15.19%至 2.05%；扣非归母净利润为 1.10 亿元至 1.34 亿元，较 2024 年同期变动 -17.34%至 0.69%。

公司专注于汽车充电模块领域；根据业务的相似性，选取特锐德、盛弘股份、通合科技、英可瑞为优优绿能的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入为 49.68 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值及负值/算数平均）为 23.80X，平均销售毛利率为 28.19%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年营 收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊 薄)
300001.SZ	特锐德	240.17	26.11	153.74	21.15%	9.17	86.62%	25.92%	12.26%
300693.SZ	盛弘股份	93.62	21.50	30.36	14.53%	4.29	6.49%	39.20%	23.60%
300491.SZ	通合科技	32.05	329.49	12.09	19.89%	0.24	-76.66%	27.25%	2.10%
300713.SZ	英可瑞	25.63	-30.26	2.54	-6.29%	-0.90	-119.86%	20.38%	-16.15%
	平均值	97.87	23.80	49.68	12.32%	3.20	-25.85%	28.19%	5.45%
301590.SZ	优优绿能	/	/	14.97	8.86%	2.56	-4.60%	31.46%	25.00%

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 5 月 15 日），华金证券研究所

备注：PE-TTM 计算剔除 PE 异常的通合科技及 PE 值为负的英可瑞。

（六）风险提示

技术迭代与创新风险、客户合作稳定性风险、客户集中风险、2025 年业绩下滑的风险、主要原材料价格波动风险、毛利率和净利润下降的风险、应收账款发生坏账的风险、关联交易占比较高的风险、功率器件与芯片等半导体材料进口依赖风险、外协生产风险、存货发生减值的风险、汇率波动风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn