

邓伟
联系人
(8621)60935389
dengwei@gjzq.com.cn

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

数据联通赋能充电桩平台建设，建议重点关注充电运营龙头

事件：

6月30日，由联行科技主办的“充电设施互联互通启明行动暨联行科技平台产品发布会”在京举行，国家电网、南方电网、特来电、星星充电等股东方代表、新能源汽车厂商代表、出行企业代表、兴业协会代表及媒体出席，联行科技首次向与会来宾发布了互联互通基础平台，并同期发布了该平台第一款面向大众的衍生产品---联行逸充™APP。

点评：

- **联行科技推出的联行逸充 APP 接入公共桩众多，已能实现基本支付功能：**上半年平台已签约充电运营商 30 余家，接入公共充电桩 35 万根，占国内总量 80%；深度互联互通公共充电桩 17 万根，全面支持启停、支付和结算，联行逸充 APP 已开通北京、天津、成都、西安四地，8 月将落地厦门、泉州、福州、杭州、南京等城市，携手产业生态伙伴，加速充电业务智能网联化，构建共生、共享、共赢的电动汽车服务生态系统。
- **联行逸充 APP 的推出开启了充电运营行业的“银联”模式，标志着行业开始步入互惠共享时代：**目前充电服务市场还存在着监管数据缺失、信息滞后、平台互联互通水平低等问题，联行科技推出的互联互通平台，将为缓解这些问题提供解决方式。联行逸充 APP 将现有分散充电运营商的公共桩接入一张网，实现充电桩信息的全面、实时传递，解决了用户找到桩、找对桩、就近充、少排队等给电动车充电所衍生的需求，提升消费者充电便利程度的同时，将有助于电动车的销售。尽管目前平台实现的仅是结算支付等基础功能，但这款 APP 的诞生可以看做充电运营数据共享的起点，未来将大大提升现有充电设施的利用率，也为充电数据的增值应用打开了想象空间。
- **数据联通为充电运营企业带来发展机遇，内生竞争力强的运营商仍然最为受益：**充电桩运营行业早期桩建设投入较大、运营回报现金流入较小，能否挺过投入前几年的布局阶段是行业的主要壁垒，因而行业集中度较高。充电基础设施的数据联通将为那些选址佳、场景丰富的充电桩带来显著车流量，而对于那些距离远、破损率高、接口不标准的充电桩利用率提升程度有限。短期来看，新能源车充电便利度提升将带动行业充电量加快提升，统一 APP 引流有望使得各个运营商都会受益。但从长期看，引流到哪个运营商，仍然取决于运营商的运维和服务能力、充电场景丰富度、充电桩数量等等内生竞争力，充电运营行业龙头公司依旧会在长期赛跑中凭借更为出色的技术实力和运维能力处于竞争的有利位置。

投资建议：

- 充电桩未来看点主要在增量充电设施的扩充完善和现有充电网络的智能化、信息化升级，全面建成智能的充电生态系统。我们建议以下两条投资主线：
 - 1) **重点推荐充电运营商领域：**关注充电运营龙头特锐德、万马股份；
 - 2) **充电设备制造和配套商：**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：英可瑞（充电模块龙头）、和顺电气（弹性标的）、科士达（稳健低估值标的）

风险提示：

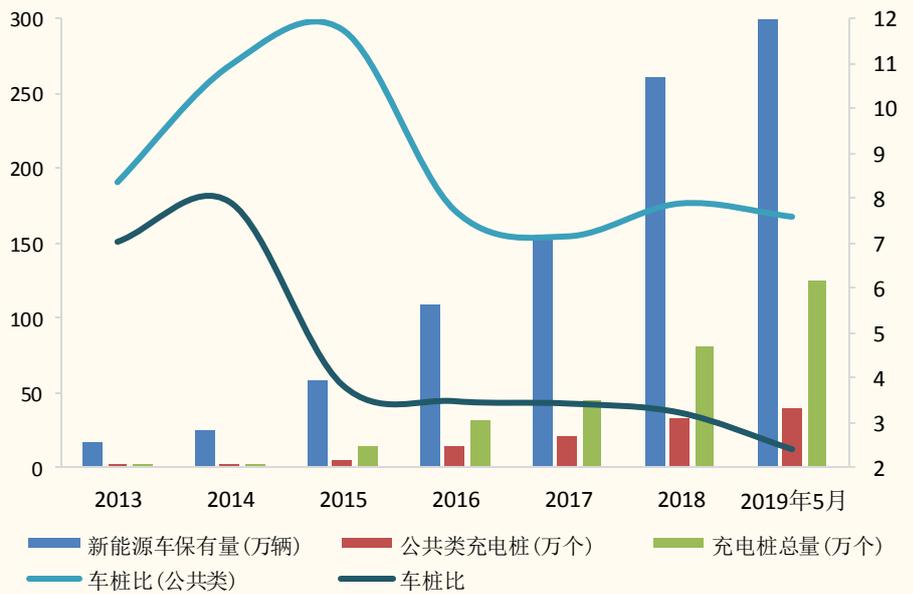
- 充电桩平台建设不及预期；充电桩售价大幅下降；相关补贴政策落实不达预期。

图表 1：联行逸充 APP 功能图示



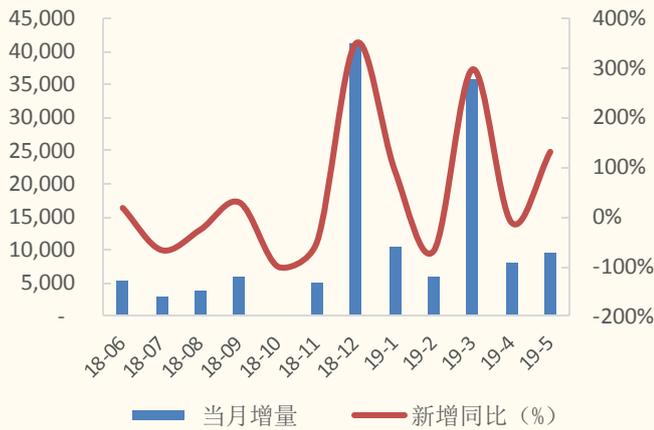
来源：联行逸充 APP、每日汽车观察、国金证券研究所

图表 2：2013-2019 年 5 月新能源汽车、公共充电桩保有量及车桩比



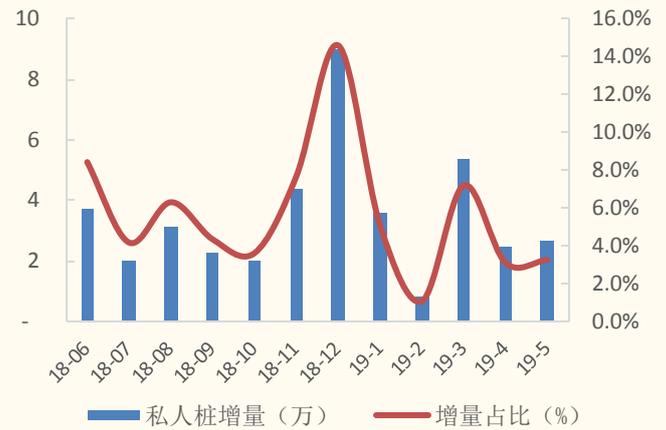
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 3：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 4：私人充电桩每月新增数量情况及增速



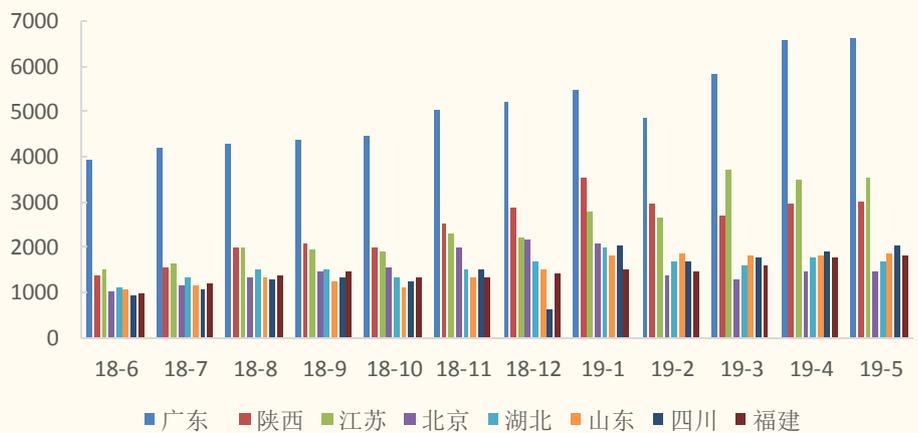
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 5：2018.6-2019.5 特锐德每月占公用桩比例变化



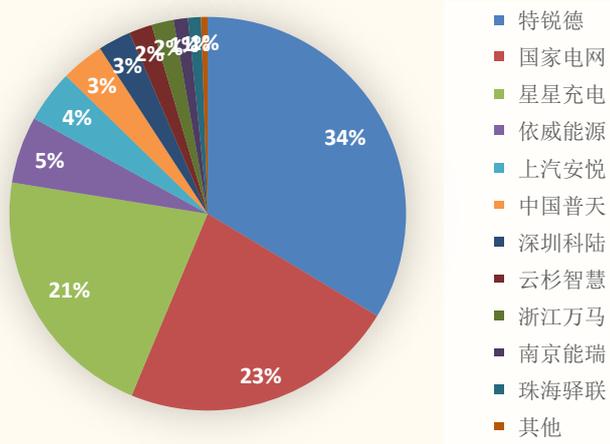
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 6：2018.6-2019.5 TOP 省市公共充电设施用电量变化 (亿度)



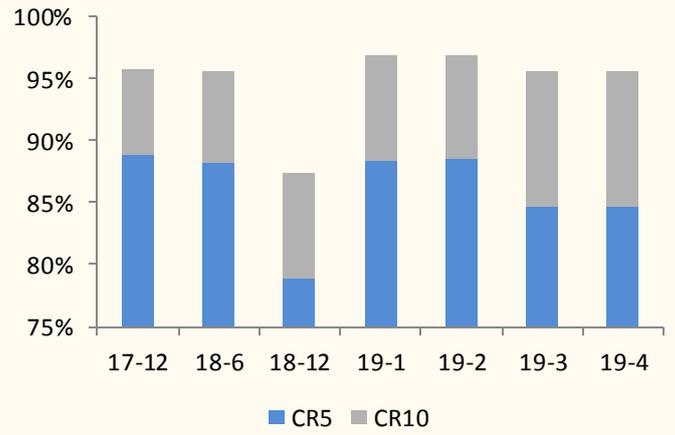
来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 7：截止 2019 年 5 月公用充电桩市场份额



来源：充电联盟、国金证券研究所

图表 8：公用桩数量市场份额 CR5、CR10 变化情况



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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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