# 输配电及控制行业　买入（维持评级）

行业点评

邓伟
分析师 SAC 执业编号：S1130519070002

姚遥
分析师 SAC 执业编号：S1130512080001

# 国网充电桩建设提速，继续加码新基建

**事件：**

- 4 月 14 日，国家电网有限公司召开 2020 年全面建设新能源汽车充电设施项目集中联动开工视频会议。

**点评：**

- **国家电网 2020 年将新增投资 7.8 万个充电桩，新增桩数量大增 10 倍。**截止 2019 年底，国网累计建成充换电站 1.16 万座、充电桩 9.58 万个，当年新增 0.78 万个。国网计划安排充电桩建设投资 27 亿元，预计新增充电桩 7.8 万个。国网在新冠肺炎特殊时期积极响应国家“新基建”号召，重新大力投建充电桩，2020 年新增充电桩数量将达到 2019 年 10 倍，极大幅度超出市场预期。
- **国家电网首批充电桩投资项目已经启动，呈现项目分布广、专用充电场景丰富特征。**首批充电桩项目投资金额为 3.6 亿元，126 个项目分布在 18 个省（直辖市），地理分布较广；同时这些项目涵盖公共、专用、社区、港口岸电等多种类型充电基础设施，相比过去有更多更为丰富的专用充电场景。
- **国家电网将着力提升车联网车桩连接数量，并将加快“共建共享”商业模式和技术应用创新。**根据国网 2020 年重点工作任务安排“国网将大力拓展专用车充电市场，积极推广智能有序充电，车联网平台接入充电桩 100 万个，覆盖 80%以上市场和用户”，接入充电桩数量今年翻倍非常具有挑战性，要完成该目标除了覆盖绝大部分公用桩以外，必须同时接入更多私人桩。3 月 15 日，国网电动汽车服务有限公司发布消息称，国家电网正式开展“寻找合伙人”活动，除了以各类方式合作共建公用充电桩以外，国网也提出引入私人桩共享充电资源模式，国网、南网跟随特锐德等充电运营民营企业推行“开放共享”的合伙人模式，也有望加速商业模式创新和普及。此外，国网在社区有序充电的推广应用、V2G 技术的加速研发和应用、车联网平台的加速推广，都将推动充电技术智能化、数字化进程。
- **南方电网近期发布 4 年总计 251 亿超大规模充电桩投资计划。**同时南方电网也发布了未来 4 年投资计划：拟投入 251 亿元（其中 2020 年将大投资 12 亿元）建成大规模集中充电站 150 座，充电桩 38 万个，为现有数量的 10 倍以上（截止 2019 年底 3.16 万个，累计投资 31.8 亿元），今年 3 月份南网也同时向社会推出“场地、车队、充电站、销售渠道”等 4 类合作建设充电桩的商业模式。
- **发改委预计 2020 年国内充电桩投资将达 100 亿元，新增充电桩将达到 60 万个。**4 月 9 日国外原稳定和扩大汽车消费举行新闻发布会，发改委产业发展司蔡副司长在 3 月 31 日表示，预计全年完成投资 100 亿元，新增公用桩大概 20 万个，私人桩 40 万个，两者新增量同比分别 8%、78%。我们认为受疫情对充电量的影响，2020 年公用桩安装进度可能会受到一定影响，但 2021 年开始公用桩新增装机有望明显加速。
- **长期看，充电桩规模仍然滞后、建桩需求仍较大，地方补贴从“补车”到“补桩”+“补电”利于充电设备和充电运营行业更好发展。**截止 2019 年末，我国公共桩数目达到 51.7 万个，私人桩数目为 70.3 万个，合计为 121.9 万个，车桩比为 3.1:1，尽管保持了五年的下滑趋势，但仍远低于《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020）》提出的“一车一桩”发展目标；产业政策提出加快且适度超前建设充电设施，政策补贴呈现向先进电池技术、充电配套设施倾斜两大方向，从目前政策效果看，高补贴力度确实带动了公共桩安装速度。

**投资建议：**

- **国网近年来交直流充电桩中标价明显高于市场价格且下降幅度较小，随着 2020 年国网新增充电桩数量占比提升，充电桩设备公司盈利能力将有望提升：**1）国网系充电设备龙头将优先收益，推荐**国电南瑞、许继电气**；2）直流充电整机制造商、充电模块等电力电源制造商：**科士达、中恒电气、盛弘股份**。

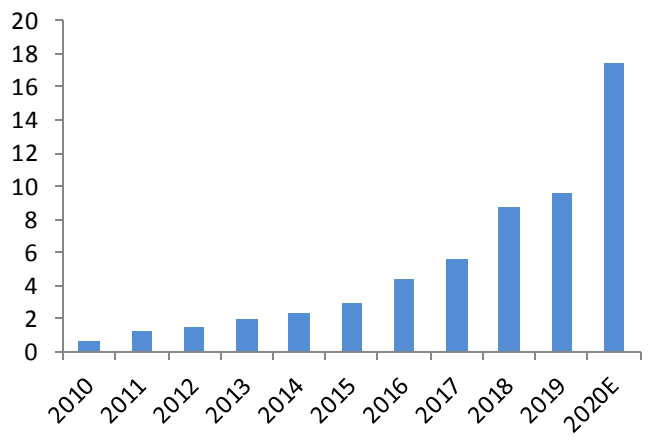
**风险提示：**

- 国家电网充电桩投资金额或进度不达预期；公用桩投资建设规模不达预期；国内新能源车销量不达预期；



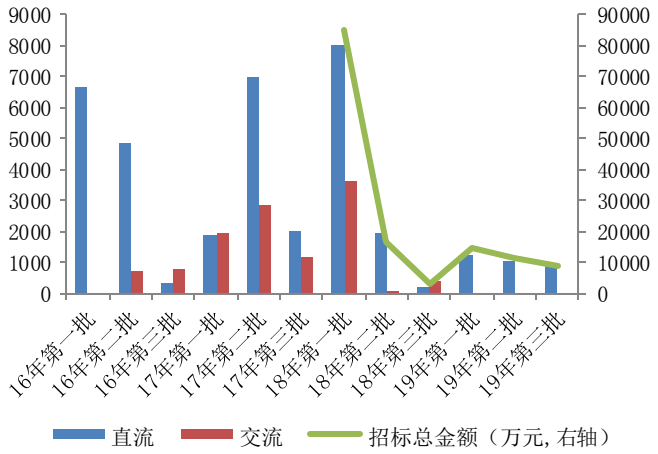
敬请参阅最后一页特别声明

**图表 1：2010-2020 年国家电网充电桩保有量（万个）**



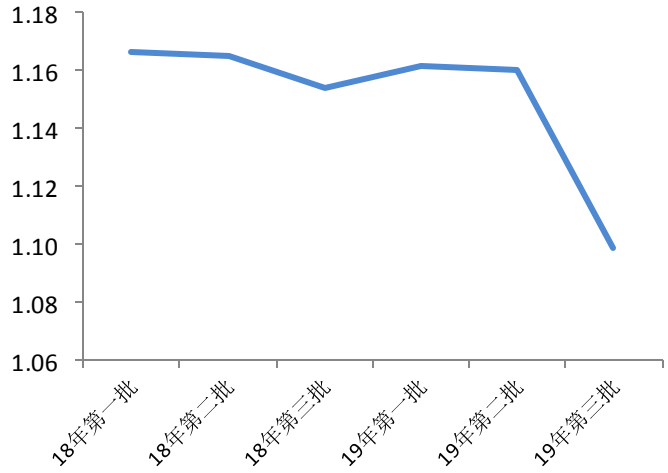

来源：国家电网、国金证券研究所

**图表 2： 2016-2019 年国家电网各批次充电桩招标数量（个）及招标金额**



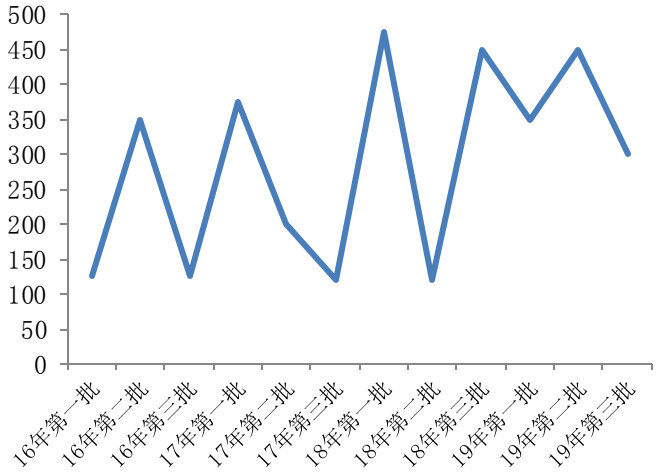

来源：国家电网、国金证券研究所

**图表 3：2018-2019 年国家电网各批次直流桩招标价稳定且明显高于市场价**



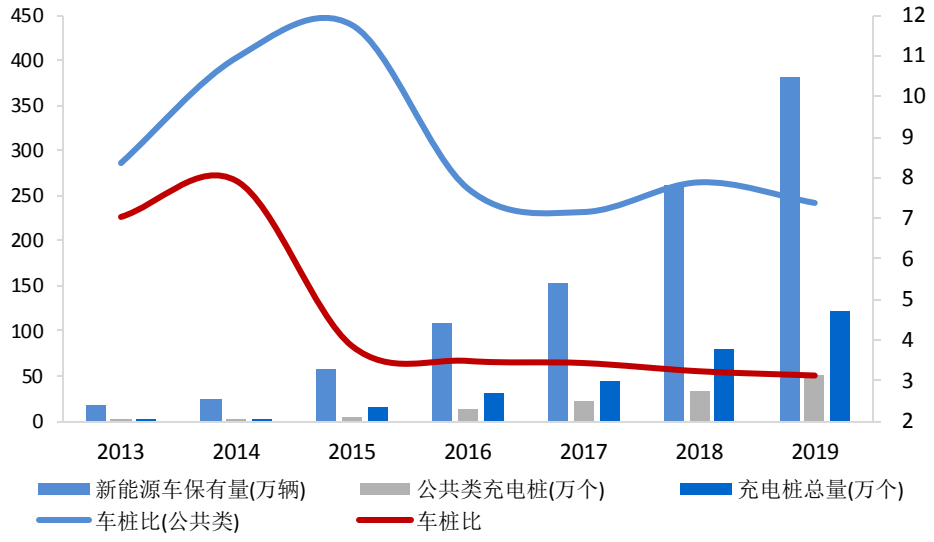

来源：国家电网、国金证券研究所

**图表 4： 2016-2019 年国家电网各批次直流桩招标最高额定充电功率（kW）**



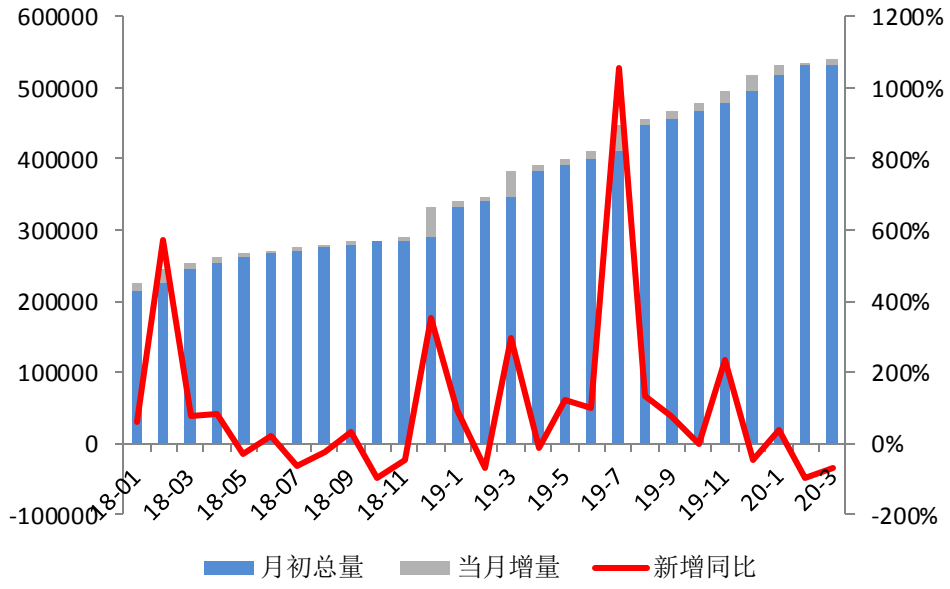

来源：国家电网、国金证券研究所

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



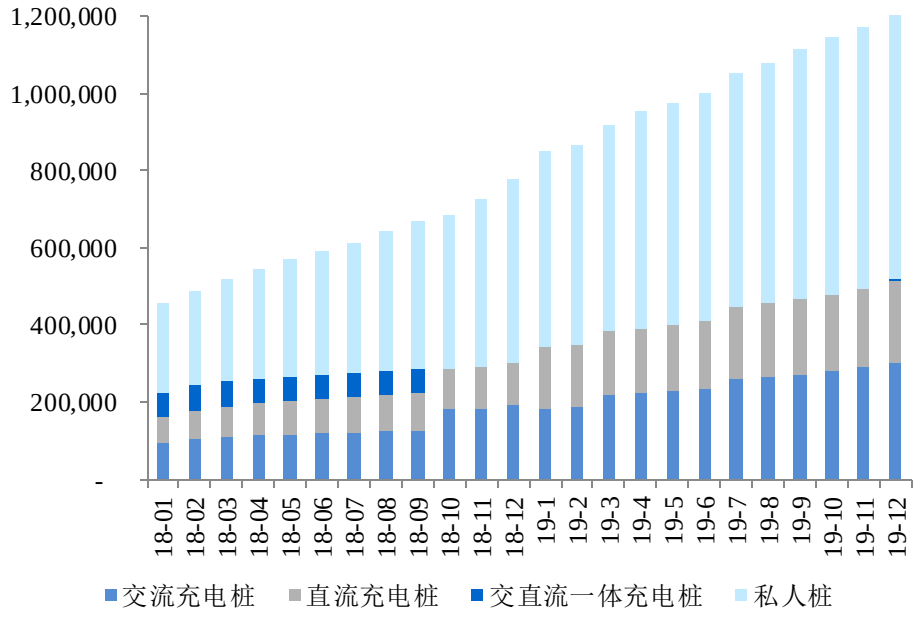

来源：中国充电联盟、公安部教管委（新能源车保有量数据）、国金证券研究所

**图表 6：2018-2019 公共桩单月新增及单月新增同比**




来源：中国充电联盟、国金证券研究所 注 2019 年 10 月份新增公用桩 12387 个，但是去年同期是下降 14，所以造 成 2019 年 10 月份数据异常，该同比数据用 N/A 表示。

**图表 7：2017-2019 各类公共充电桩安装数目统计**




来源：中国充电联盟、国金证券研究所 注 公共充电桩构成涵盖交流充电桩、直流充电桩及交直流一体充电桩，18 年 10 月份开始交直流一体充电桩定义发生变化，大都归为交流充电桩

**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