

中国石化牵手蔚来，未来五年拟建 5000 座充换电站



——新能源行业动态点评（20210415）

❖ 事件

4月15日，中国石化与蔚来(NIO.US)签订战略合作协议，计划未来将在更多的中石化加油站中建设蔚来的换电站。同时，蔚来首座第二代换电站于北京中石化朝英站正式启用。中国石化董事长张玉卓表示，中国石化将加大在大功率直流充电站和换电站方面的建设力度，计划到2025年，建成5000座充换电站。

❖ 点评

积极布局新能源领域，有利于实现优势互补。中国石化作为全国两大加油站之一，在传统燃油汽车加油站领域具有较大优势，在全国范围内布局3万多个加油站点。新能源汽车发展是必然的趋势，这将会为传统能源企业带来冲击，中国石化与国产汽车品牌蔚来的合作是一种优势互补的结合，蔚来汽车能够利用中国石化众多加油站广泛布局充换电业务，提升用户使用体验；中国石化也能够逐步转型为油电一体化站点，拓宽盈利面的同时实现对冲新能源带来的冲击且提高盈利。中国石化承诺到2025年充换电站达到5000座，这将为新能源汽车快速发展提供坚强的保障，促进新能源汽车快速发展。除在充换电站方面的布局外，中国石化在加氢站方面也有深入布局，今年1月，中国石化与协鑫集团、天合光能、隆基集团、中环股份等4家新能源企业召开新能源产业发展视频对话会，在4月13日，中国石化与隆基股份签署了战略合作协议，传统能源公司与新能源公司的碰撞，有望利用双方在各自领域的比较优势，实现优势互补，共同推进新能源行业的发展。

科技感十足，便捷性提升。中石化朝英站的落成标志着蔚来第二代换电站建设全面开启，蔚来第二代换电站拥有1200项专利，全站共布置了239个传感器、4大云端系统，13块电池储量可单日为312辆车提供换电服务，并且在智能化技术的加成之下，用户无需下车便可以完成换电，整个时间不超过5分钟，便捷性大大提高。而目前充电桩领域的快充桩需要0.5-1小时才能将电池充满，而满充桩则需要8-10小时，充电效率较低，在用户急需用车时便捷性大大降低。换电站大幅度降低了新能源车充电时间，能够有效解决充电慢的问题，解决新能源车使用中的一大痛点，促进新能源车快速渗透。

换电模式或受到更多关注，但标准化仍需提升。换电模式能够有效解决充电时间较长的问题，未来或将受到行业内更多的关注。但目前换电站仍存在部分有待解决的问题，其一是电池电量问题，换电会直接更换新能源车的电池，若换电站的电池有效容量较低，会阻碍换电模式的发展；其二是标准化问题，目前各大车企使用的锂电池是不同厂商生产的电池，仍然需要制定标准化电池指标，如此才能在不同车型之间共用换电站，而不是仅局限于某一家车企。

❖ 投资建议

建议关注充换电产业链，相关标的：山东威达、特锐德等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
所属行业 | 电力设备与新能源
报告类别 | 行业动态
报告时间 | 2021/4/16

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtianan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004