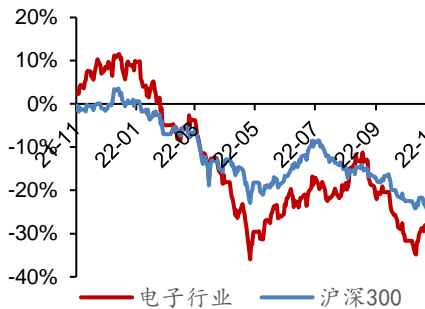


海外充电桩与超充市场仍具发展潜力

行业评级：增 持

报告日期：2022-11-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：胡杨

执业证书号：S0010521090001

邮箱：huy@hazq.com

分析师：傅欣璐

执业证书号：S0010522100002

邮箱：fuxl@hazq.com

相关报告

1. 铂科新材点评：Q3 盈利能力增长显著，新业务、新产能落地加速 2022-10-24
2. 铂科新材深度报告：合金软磁粉芯龙头，受益下游新能源需求 2022-03-14

主要观点：

● 为什么这个时候更加重视充电桩？

国内变化：1) 国内车桩比仍在进一步下降，充电桩建设速度加快；截至 22 年 9 月，新能源汽车保有量为 1149 万辆，充电桩保有量为 448.8 万座，车桩比降至 2.56:1。2) 贴息政策覆盖充电桩设备，此前国务院常务会议提出对部分领域设备更新给予财政贴息和信贷支持，针对充电桩领域，重点支持公共充电站大功率快速充电设备更新。**海外变化：**1) 海外充电桩市场相对国内饱和度仍较低，截至 21 年，欧美车桩比约 17:1 的水平，相比国内仍有极大的建设发力空间。2) 10 月底，欧盟主要机构达成协议，即从 2035 年起禁止生产新的燃油车，加快向电动汽车转型，应对气候变化。3) 德国、英国、欧盟等多国均设立充电桩补贴，加快实施充电基础设施规划。

超充市场：充电桩市场建设过程中，交流枪技术壁垒较低、充电时间较长，随之替代的直流快充、超充技术能更好地满足公共区域快速充电的需求。截至目前，国内交流桩与直流桩的比例约为 6:4，伴随快充超充桩进一步发力，直流桩占比有望进一步提升。

基于海外充电桩市场极大的发力空间，以及国内加速建设的超充站市场，我们认为上游公司优质材料、模组企业仍将受益，相关企业如铂科新材（升压电感软磁粉芯）、永贵电器（充电桩配套充电枪）等。

● 铂科新材——极具稀缺度的软磁粉芯厂商

铂科可为快充充电桩提供升压电感所需的软磁粉芯，高压快充趋势下，升压电感必要性与技术难度升级，对软磁粉芯的需求愈加强烈。目前 1KW 对应粉芯用量 0.1 千克，单价 5 万元/吨以上，毛利率水平居高。截至目前，公司新能源车与充电桩收入占比进一步提升至近二成，车与充电桩业务成长快速，客户涵盖比亚迪、威迈斯、优优绿能、欣锐科技等。

● 永贵电器——领先布局的快充超充枪厂商

永贵与华为联合开发国内首款液冷超充枪，基于其基础轨交业务的高压研发优势，已成功落地多家充电枪定点。目前公司汽车业务占总营收约四成，其中充电枪业务占比在 22 年不断提升；高压快充趋势下，超充枪单价水平与利润率均远远优于普通交流枪。客户端，比亚迪、吉利、华为、上汽、广汽等企业的直流枪、欧标枪、超充枪项目亦稳步推进中，预计于明年后年渐次放量。

● 风险提示

项目落地不及预期，技术发展不及预期。

● 相关公司盈利预测与估值水平:

公司	EPS (元)			PE		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
铂科新材	1.85	2.77	3.80	58.45	39.04	28.46
永贵电器	0.45	0.60	0.80	28.15	21.02	15.85

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。