



## 政策面与基本面共振，看好充换电基础设施三大趋势

### —基建行业 2023 年度策略

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 11 月 27 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

#### ❖ 2023 年投资策略及方向

**投资策略：**2023 年建议优选的投资策略是寻找政策面和行业基本面的共振逻辑，考量行业景气度和业绩确定性两个维度，重点关注新基建、高端制造业中成长型企业的投资机会。

**关注方向：**新能源车充换电基础设施。

#### ❖ 产业发展趋势

**趋势 1：**补能效率受用户重视程度越来越高，未来大功率直流快充与换电互补有望成为主流补能方式。

充电慢是用户最主要的痛点，一辆纯电动车通过直流充电桩充满电量需要几十分钟，通过交流充电桩充满则需要几个小时，充电效率相差较大。而桩企在早期布局时，为了占领更多的市场份额，往往以建设成本较低的交流桩实现规模优势，导致目前充电桩的分布仍然呈现交流桩数量大于直流桩数量的特点。经过一系列的行业洗牌，部分玩家出局，行业竞争格局逐步稳定，随着新能源车电池电量和续航里程的提升，充电便利性和充电效率成为影响电动车用户体验的关键因素，因此下阶段的行业竞争将围绕公共桩布局和补能效率展开，从补能方式看，大功率直流快充和换电将成为公共桩的主要形式。

**面临问题：**在快速充电的过程中，电池的温度会升高，长时间高温环境对电池损耗较大。换电模式推广主要障碍在于各车型电池标准难统一，而且换电站建设投资较高，覆盖度较低。

**趋势 2：**光储充一体化通过能量存储和优化配置实现本地能源生产与用能负荷基本平衡。

光储充一体化是通过光伏设备把太阳能转化成电能后，储能系统能够将富余的电能存储在电池中，等到电动汽车充电时，储能电池就将电量释放出来供给充电桩的应用模式。能独立运行，“自发自用、余电存储”，缓解了充电桩用电对电网的冲击；在能耗方面，使用储能系统给动力电池充电，并利用峰谷电价，提高了能源转换效率并减少了用电成本；利用电池储能系统吸收低谷电，并在高峰时期支撑快充负荷；同时以光伏发电系统进行补充，有效减少充电站高峰期的电网负荷，提高系统运行效率的同时，为电网提供辅助服务功能。这种模式减少传统能源的使用，提高新能源的利用，并可通过互联网技术，将光储充等新兴能源融合云计算、大数据等，推动能源互联网的发展，这种新兴充电基础设施综合体未来有望迎来快速发展期。

**面临问题：**目前光储充一体化电站的主要问题是缺乏经济性，整体建设成本高，盈利较

难。

### 趋势 3：欧美充电桩需求强劲，国内桩企出海迎契机。

除我国外，欧洲和美国是全球第二大和第三大新能源车市场，据 IEA 统计，截至 2021 年欧洲新能源车保有量为 550 万辆；根据 AFDC 数据，2021 年起美国新能源车渗透率快速提升，当年新能源车注册量突破 224 万辆，截至 2022 年 9 月新能源车注册量超过 296 万辆。相比于新能源车现有保有量，欧美充电基础设施建设严重滞后且以家用慢充为主，车桩比失衡问题明显，未来具备较大提升空间。根据安永会计师事务所和欧洲电力行业贸易协会的联合报告，到 2035 年，欧洲将有 1.3 亿辆电动汽车上路，安永估计，未来十几年的基础设施扩建将耗费约 620 亿美元，另外还需要 720 亿美元来安装 5600 万个家用充电桩。2021 年 11 月，美国参议院正式通过基础设施法案，该法案包含约 75 亿美元关于建设美国充电桩基础设施的投资，目标为 2030 年在全美建设约 50 万公共充电桩。随着欧美对充电桩建设的规划和补贴政策的逐步落地，充电桩建设即将提速，对于国内桩企发展提供潜在增量空间。

面临问题：海外充电桩市场与国内存在较大差异，国内桩企出海布局需首要解决产品标准认证等问题。

#### ❖ 投资建议

根据上述充换电基础设施发展三大趋势，我们看好：大功率直流充电桩核心组件充电模块供应商，相关标的：盛弘股份、科士达、通合科技、中恒电气等；快充液冷散热系统，相关标的：英可瑞、永贵电器、英维克、中恒电气等；光储充一体化充电桩综合体，相关标的：易事特、特锐德、科士达等；在海外布局并通过相关标准认证的桩企，相关标的：盛弘股份、道通科技、易事特、香山股份等。

#### ❖ 相关公司盈利预测

代码	简称	市值 (亿元)	营收			净利润			PE_TTM	ROE
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
300693.SZ	盛弘股份	109.82	10.21	14.44	23.48	1.13	1.80	2.84	62.86	13.63%
002518.SZ	科士达	284.23	28.06	41.17	61.74	3.73	6.06	8.76	52.77	13.28%
300491.SZ	通合科技	25.17	4.21	无预测	无预测	0.33	无预测	无预测	95.38	2.01%
002364.SZ	中恒电气	40.58	18.19	无预测	无预测	0.89	无预测	无预测	141.30	0.65%
300713.SZ	英可瑞	21.52	2.55	无预测	无预测	0.09	无预测	无预测	亏损	-1.30%
300351.SZ	永贵电器	52.07	11.49	15.08	20.36	1.22	1.62	2.19	33.18	5.30%
002837.SZ	英维克	144.50	22.28	26.98	35.94	2.05	2.45	3.44	84.76	6.05%
300376.SZ	易事特	168.02	42.97	无预测	无预测	5.15	无预测	无预测	31.58	6.13%
688208.SH	道通科技	171.71	22.54	25.91	36.21	4.39	3.04	5.36	125.97	3.29%
002870.SZ	香山股份	33.84	48.90	53.82	61.78	0.50	0.80	1.28	118.80	5.69%
300001.SZ	特锐德	165.58	94.41	117.97	141.31	1.87	2.56	4.71	118.24	1.72%

资料来源：iFinD 一致预测，预测截止日期 2022 年 11 月 27 日，川财证券研究所

**风险提示：**新能源车销量不及预期、产业政策变化、技术发展不及预期、市场竞争加剧

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



## 正文目录

一、2022 年市场回顾 .....	5
1.1 市场整体表现 .....	5
1.2 重点覆盖行业及板块回顾 .....	9
1.2.1 基础设施建设（申万二级） .....	9
1.2.2 通信设备（申万二级） .....	10
1.2.3 电网设备（申万二级） .....	11
1.2.4 特高压（同花顺概念） .....	12
1.2.5 充电桩（同花顺概念） .....	13
二、2023 年投资策略及投资机会 .....	14
2.1 投资策略 .....	14
2.2 关注方向：新能源车充换电基础设施 .....	14
2.2.1 新能源汽车渗透率不断攀升，充换电基础设施建设提速 .....	14
2.2.2 充换电基础设施产业链 .....	18
2.2.3 产业发展趋势 .....	19
2.3 投资建议 .....	20
三、相关标的盈利预测 .....	20
四、风险提示 .....	20



## 图表目录

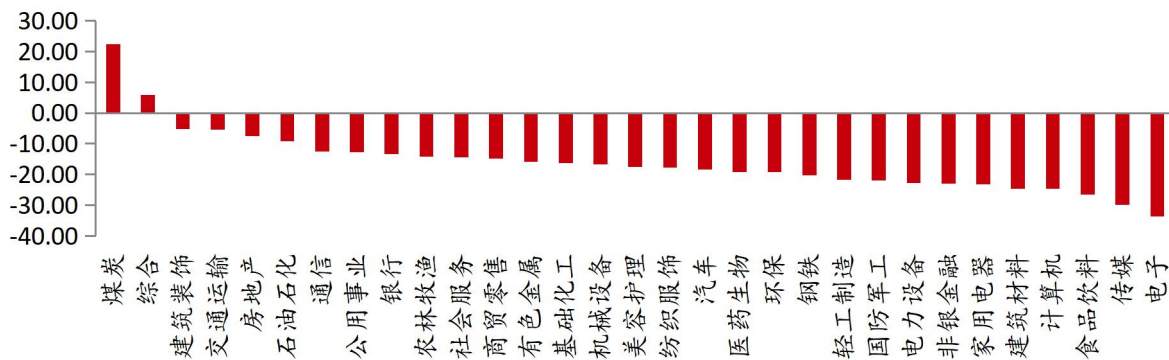
图 1: 申万一级行业涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	5
图 2: 基础设施投资同比增速 (单位: %)	8
图 3: 基础设施分项投资增速 (单位: %)	8
图 4: PMI: 建筑业	9
图 5: 新能源汽车产销量 (单位: 辆)	15
图 6: 新能源汽车渗透率 (单位: %)	15
图 7: 新能源车公共充电桩数量 (单位: 台)	16
表 1: 基建相关会议及文件	6
表 2: 基础建设个股涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	9
表 3: 基础建设板块市值前十 (截止 2022-11-27)	10
表 4: 通信设备个股涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	10
表 5: 通信设备板块市值前十 (截止 2022-11-27)	11
表 6: 电网设备个股涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	11
表 7: 通信设备板块市值前十 (截止 2022-11-27)	12
表 8: 特高压概念个股涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	12
表 9: 特高压概念市值前十 (截止 2022-11-27)	13
表 10: 充电桩概念个股涨跌幅 (2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日)	13
表 11: 充电桩概念市值前十 (截止 2022-11-27)	14
表 12: 部分省市充电基础设施建设目标	16
表 13: 产业链相关上市公司	18
表 14: 相关上市公司盈利预测	20

## 一、2022 年市场回顾

### 1.1 市场整体表现

2022 年初至 11 月 27 日，上证指数下跌 14.78%，深证成指下跌 26.61%，创业板指下跌 30.50%。申万一级行业中，煤炭板块上涨 22.42%，综合上涨 5.84%，其余板块全部下跌，跌幅前三为电子、传媒、食品饮料，分别下跌 33.72%、29.78%、26.51%。

图 1：申万一级行业涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

前十个月的市场整体表现映射出 2022 年宏观经济基本面所面临的困难，一方面是“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，另一方面是外界不利因素持续对经济造成扰动，包括全球疫情仍在持续，世界经济复苏动力不足，大宗商品价格高位波动，外部环境更趋复杂严峻和不确定等等。

面对经济下行压力，2022 年国家把稳增长放在了更加突出的位置，保持积极的财政政策和稳健货币政策，政策发力适当靠前，及时动用储备政策工具，确保经济平稳运行。根据统计局披露前三季度数据，消费拖累经济，全国居民人均消费支出 17878 元，比上年同期名义增长 3.5%，扣除价格因素影响，实际增长 1.5%；投资符合预期，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%；出口数据亮眼，出口总值 17.67 万亿元，增长 13.8%。

固定资产投资中，基建投资是稳增长和促就业的重要抓手，国家先后出台了大量的刺激政策，下达的专项债较大比例流入新老基建领域，设立的开发性政策性金融工具更是对重大项目建设进一步支持，在重多支持政策和举措协同发力下，基建投资对拉动经济的作用凸显。



表 1： 基建相关会议及文件

时间	会议/文件	基建相关内容
2022 年 1 月 10 日	国务院常务会议	加快推进“十四五”规划《纲要》确定的 102 项重大工程项目和专项规划重点项目实施。按照资金跟着项目走的要求，尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目。抓紧发行今年已下达的专项债，用好中央预算内投资，力争在一季度形成更多实物工作量。
2022 年 1 月 12 日	国务院印发《“十四五”数字经济发展规划》	展望 2035 年，数字经济将迈向繁荣成熟期，力争形成统一公平、竞争有序、成熟完备的数字经济现代市场体系，数字经济发展基础、产业体系发展水平位居世界前列。《规划》提出优化升级数字基础设施具体措施：加快建设信息网络基础设施；推进云网协同和算网融合发展；有序推进基础设施智能升级。
2022 年 2 月 18 日	发改委、工信部等多部门印发《促进工业经济平稳增长的若干政策》	加快新型基础设施重大项目建设，引导电信运营商加快 5G 建设进度，支持工业企业加快数字化改造升级，推进制造业数字化转型；启动实施北斗产业化重大工程，推动重大战略区域北斗规模化应用；加快实施大数据中心建设专项行动，实施“东数西算”工程，加快长三角、京津冀、粤港澳大湾区等 8 个国家级数据中心枢纽节点建设。推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。
2022 年 3 月 5 日	《政府工作报告》	拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道、给排水管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。中央预算内投资安排 6400 亿元。
2022 年 3 月 11 日	住建部发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》	到 2025 年，完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，建筑能耗中电力消费比例超过 55%。
2022 年 4 月 20 日	国务院常务会议	提出确定能源保供增供举措，未雨绸缪推进条件成熟、发展需要的能源项目开工建设。会议明确，要在严格监管、确保绝对安全的前提下有序发展核电，对经过多年准备和全面评估审查、已纳入国家规划的浙江三门、山东海阳、广东陆丰三个核电新建机组项目予以核准。
2022 年 4 月 26 日	中央财经委员会第十一次会议	会议研究全面加强基础设施建设问题，强调要立足长远，强化基础设施发展对国土空间开发保护、生产力布局和国家重大战略的支撑，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。要适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的基础设施，同时把握好超前建设的度。加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益。强化基础设施建设支撑保障。
2022 年 5 月 25 日	国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大	重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产，包括交通、水利、清洁能源、保障性租赁住房、水电气热等市政设施、生态环保、产业园区、仓储物流、新型基础设施等。盘活

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



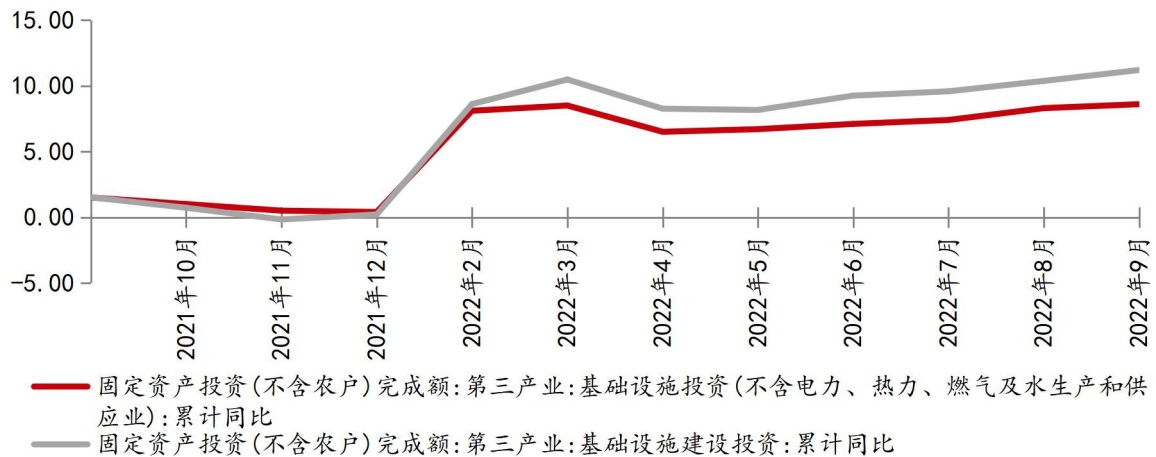
	有效投资的意见》	存量资产回收资金拟投入新项目建设的，优先支持综合交通和物流枢纽、大型清洁能源基地、环境基础设施、“一老一小”等重点领域项目，重点支持“十四五”规划102项重大工程，优先投入在建项目或符合相关规划和生态环保要求、前期工作成熟的项目。
2022年 5月30日	开发性金融支持水利基础设施建设工作推进会	聚焦开发性金融支持水利基础设施建设重点领域，切实做好重大水利工程信贷支撑保障，积极扩大规模化供水等农村供水融资规模，着力提升水利融资能力，确保应贷尽贷。要完善工作协调机制，深化重点领域改革，建立项目融资清单，加强总结宣传推广，推动开发性金融支持水利基础设施建设工作落地见效。
2022年 6月29日	国务院常务会议	运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。
2022年 7月28日	中央政治局会议	用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。加大力度规划建设新能源供给消纳体系。要稳定房地产市场，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。
2022年 8月24日	国务院常务会议	决定在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，主要包括：在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕。核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，
2022年 8月25日	《信息通信行业绿色低碳发展行动计划（2022-2025年）》	到2025年，新建5G基站站址共享率不低于80%；聚焦数据中心、通信基站、通信机房三类重点设施，实现到2025年，全国新建大型、超大型数据中心电能利用效率(PUE)降到1.3以下，5G基站能效提升20%以上，改建核心机房PUE降到1.5以下；加大行业绿色低碳标准供给，到2025年，制定信息通信领域30项以上绿色低碳标准。
2022年 8月25日	《加快推进公路沿线充电基础设施建设行动方案》	加快推进公路沿线充电基础设施建设，力争到2022年底前，全国除高寒高海拔以外区域的高速公路服务区能够提供基本充电服务；到2023年底前，具备条件的普通国省干线公路服务区(站)能够提供基本充电服务；到2025年底前，高速公路和普通国省干线公路服务区(站)充电基础设施进一步加密优化，农村公路沿线有效覆盖。
2022年 9月7日	国务院常务会议	依法盘活地方2019年以来结存的5000多亿元专项债限额，70%各地留用，30%中央财政统筹分配并向成熟项目多的地区倾斜。各地要在10月底前发行完毕，优先支持在建项目，年内形成更多实物工作量。

资料来源：政府网，各部委网站，川财证券研究所

前三季度，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.6%，其中，水利管理业投资增长15.5%，公共设施管理业投资增长12.8%，信息传输业投资增长12.2%，道路运输业投资增长2.5%，铁路运输业投资下降3.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长17.8%。



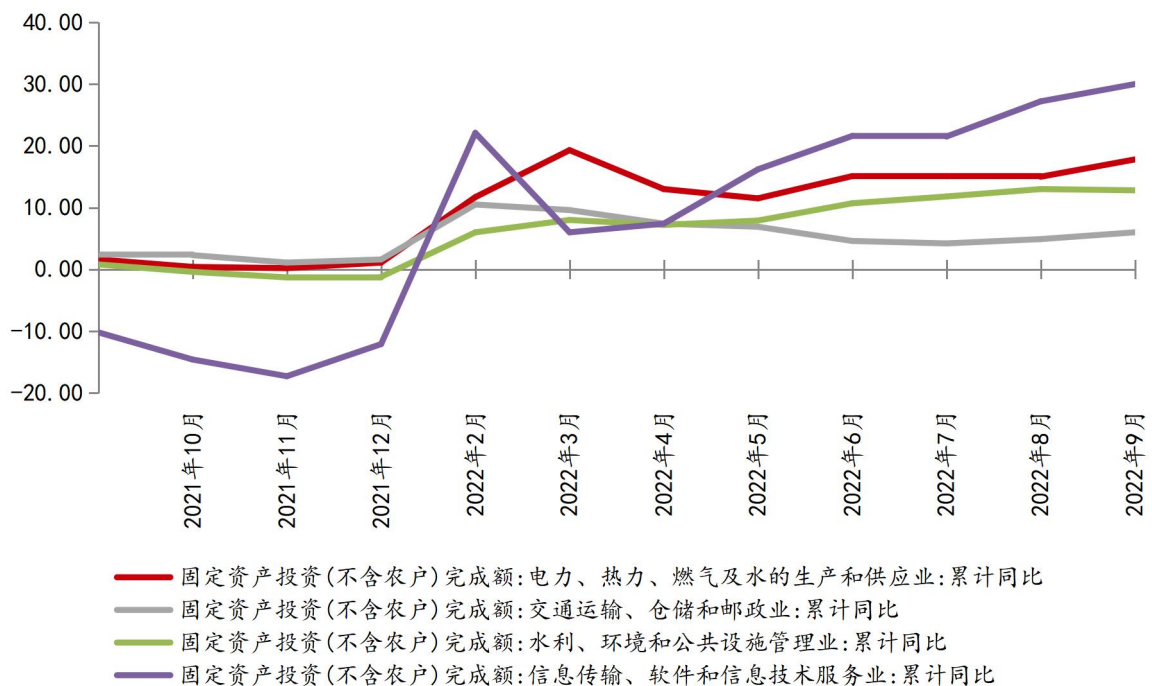
图 2：基础设施投资同比增速（单位：%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

固定资产投资分项来看呈现一定结构性，电力、热力、燃气及水的生产和供应业领域投资全年保持较高增速，各月投资增速均在10%以上；信息传输、软件和信息技术服务业领域投资增速在4月之后加快；交通运输、仓储和邮政业投资全年保持低速增长，其中交通运输单项拖累严重。

图 3：基础设施分项投资增速（单位：%）



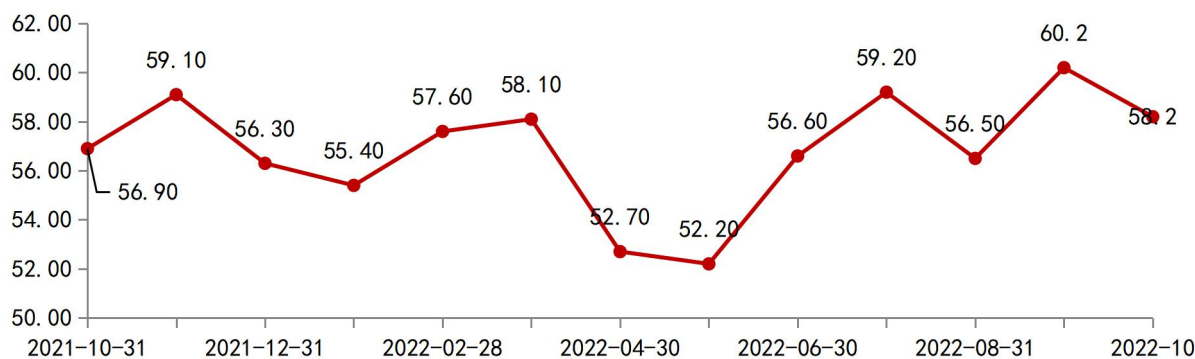
资料来源：iFinD，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



从全年来看，建筑业 PMI 始终位于 50 荣枯线以上，说明在基建投资带动下，建筑业始终保持扩张状态，其中在 4 月和 5 月为全年最低水平，主要原因为受疫情影响导致。

图 4：PMI:建筑业



资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 1.2 重点覆盖行业及板块回顾

### 1.2.1 基础建设（申万二级）

2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日，基础建设板块下跌 3.22%，涨幅前三的公司为：汇通集团（603176.SH，234.09%），元成股份（603388.SH，62.36%），\*ST 美尚（300495.SZ，54.26%）；跌幅前三的公司为：奥雅股份（300949.SZ，-55.09%），冠中生态（300948.SZ，-43.93%），天域生态（603717.SH，-40.69%）。

表 2：基础建设个股涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603176.SH	汇通集团	234.09%	300949.SZ	奥雅股份	-55.09%
603388.SH	元成股份	62.36%	300948.SZ	冠中生态	-43.93%
300495.SZ	*ST 美尚	54.26%	603717.SH	天域生态	-40.69%
603955.SH	大千生态	44.49%	300355.SZ	蒙草生态	-39.40%
002062.SZ	宏润建设	42.69%	301098.SZ	金埔园林	-36.29%
600502.SH	安徽建工	32.64%	300536.SZ	农尚环境	-31.20%
603007.SH	ST 花王	30.99%	300982.SZ	苏文电能	-30.73%
603778.SH	乾景园林	30.47%	002310.SZ	东方园林	-24.83%
002586.SZ	ST 围海	24.86%	605303.SH	园林股份	-24.51%
300649.SZ	杭州园林	21.51%	300197.SZ	节能铁汉	-20.34%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 11 月 27 日，基础建设板块市值前三的公司为：中国中铁（601390.SH）、中国交建（601800.SH）、中国电建（601669.SH），市值分别为 1361.99 亿元、1181.52 亿元、1164.73 亿元。

表 3：基础建设板块市值前十（截止 2022-11-27）

排名	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	自年初涨幅
1	601390.SH	中国中铁	1361.99	1187.19	4.81	0.60	8.07	4.22
2	601800.SH	中国交建	1181.52	1031.41	7.53	0.61	5.84	4.82
3	601669.SH	中国电建	1164.73	845.24	11.66	1.17	6.84	-3.64
4	601186.SH	中国铁建	989.66	903.00	4.17	0.50	6.80	3.92
5	601868.SH	中国能建	867.53	345.61	13.84	1.16	4.33	-10.25
6	600039.SH	四川路桥	560.31	548.46	6.87	1.95	20.69	0.61
7	601611.SH	中国核建	213.96	212.72	12.09	1.59	6.22	-18.37
8	600820.SH	隧道股份	174.50	174.50	7.26	0.70	5.38	7.77
9	000498.SZ	山东路桥	113.46	105.96	4.84	0.99	10.68	20.07
10	002061.SZ	浙江交科	105.08	105.08	8.11	0.86	9.01	4.45

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 1.2.2 通信设备（申万二级）

2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日，通信设备板块下跌 14.81%，涨幅前三的公司为：ST 实达（600734.SH，257.25%），科信技术（300565.SZ，134.55%），中瓷电子（003031.SZ，76.10%）；跌幅前三的公司为：\*ST 日海（002313.SZ，-46.58%），广和通（300638.SZ，-44.99%），佳讯飞鸿（300213.SZ，-41.42%）。

表 4：通信设备个股涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600734.SH	ST 实达	257.25%	002313.SZ	*ST 日海	-46.58%
300565.SZ	科信技术	134.55%	300638.SZ	广和通	-44.99%
003031.SZ	中瓷电子	76.10%	300213.SZ	佳讯飞鸿	-41.42%
002908.SZ	德生科技	47.98%	300590.SZ	移为通信	-39.84%
002104.SZ	恒宝股份	19.59%	600260.SH	*ST 凯乐	-37.74%
002796.SZ	世嘉科技	9.22%	300710.SZ	万隆光电	-35.91%
002296.SZ	辉煌科技	7.98%	600105.SH	永鼎股份	-34.82%
000070.SZ	特发信息	7.54%	300134.SZ	大富科技	-33.62%
603421.SH	鼎信通讯	7.13%	603236.SH	移远通信	-33.04%
600775.SH	南京熊猫	6.79%	300502.SZ	新易盛	-32.90%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 11 月 27 日，通信设备板块市值前三的公司为：中兴通讯（000063.SZ）、中天科技（600522.SH）、亿联网络（300628.SZ），市值分别为 1082.08 亿元、587.03 亿元、586.78 亿元。

表 5：通信设备板块市值前十（截止 2022-11-27）

排名	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	自年初涨幅
1	000063.SZ	中兴通讯	1082.08	971.09	14.85	2.10	12.54	-26.51
2	600522.SH	中天科技	587.03	587.03	27.33	2.09	8.84	2.02
3	300628.SZ	亿联网络	586.78	334.25	26.93	8.73	25.93	-19.31
4	600487.SH	亨通光电	385.46	385.46	25.03	1.85	6.67	6.45
5	300308.SZ	中际旭创	228.91	213.88	19.58	1.96	7.31	-32.40
6	003031.SZ	中瓷电子	219.94	73.09	152.29	18.56	10.40	76.09
7	301165.SZ	锐捷网络	210.91	21.41	37.51	11.46	28.01	-1.01
8	603236.SH	移远通信	197.64	197.64	35.50	5.85	12.93	-33.08
9	688387.SH	信科移动	184.27	24.80	-32.18	5.44	-5.15	-7.86
10	601869.SH	长飞光纤	184.12	140.39	25.68	2.77	8.92	6.44

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 1.2.3 电网设备（申万二级）

2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日，电网设备板块下跌 17.78%，涨幅前三的公司为：科陆电子（002121.SZ，58.97%），江苏华辰（603097.SH，58.69%），万控智造（603070.SH，47.14%）；跌幅前三的公司为：长城科技（603897.SH，-55.14%），崧盛股份（301002.SZ，-49.02%），正泰电器（601877.SH，-47.80%）。

表 6：电网设备个股涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
002121.SZ	科陆电子	58.97%	603897.SH	长城科技	-55.14%
603097.SH	江苏华辰	58.69%	301002.SZ	崧盛股份	-49.02%
603070.SH	万控智造	47.14%	601877.SH	正泰电器	-47.80%
002358.SZ	ST 森源	46.81%	300853.SZ	申昊科技	-47.15%
002980.SZ	华盛昌	45.62%	603333.SH	尚纬股份	-45.40%
603191.SH	塑变电气	43.74%	300617.SZ	安靠智电	-45.19%
603556.SH	海兴电力	42.24%	300222.SZ	科大智能	-42.08%
600112.SH	ST 天成	40.23%	300490.SZ	华自科技	-41.67%
002090.SZ	金智科技	37.86%	300069.SZ	金利华电	-40.76%
300360.SZ	炬华科技	37.52%	300932.SZ	三友联众	-40.19%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 11 月 27 日，电网设备板块市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、特变电工（600089.SH）、正泰电器（601877.SH），市值分别为 1804.10 亿元、834.42 亿元、598.77 亿元。

表 7： 电网设备板块市值前十（截止 2022-11-27）

排名	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	自年初涨幅
1	600406.SH	国电南瑞	1804.10	1786.14	29.55	4.74	9.42	-18.37
2	600089.SH	特变电工	834.42	834.42	6.36	1.86	22.68	4.61
3	601877.SH	正泰电器	598.77	598.77	15.61	1.85	9.74	-47.93
4	603606.SH	东方电缆	470.88	470.88	48.87	9.31	14.67	34.76
5	600885.SH	宏发股份	362.23	362.23	29.93	5.56	14.07	-34.46
6	688248.SH	南网科技	323.01	43.88	142.22	13.11	5.49	148.53
7	002028.SZ	思源电气	298.48	231.59	27.27	3.43	9.08	-20.85
8	601179.SH	中国西电	254.24	254.24	37.12	1.23	2.27	-10.11
9	000400.SZ	许继电气	220.82	220.81	27.83	2.26	6.68	-15.77
10	601567.SH	三星医疗	183.60	180.81	25.34	2.08	7.73	-18.45

资料来源：iFinD，川财证券研究所

#### 1.2.4 特高压（同花顺概念）

2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日，特高压概念下跌 12.26%，涨幅前三的公司为：江苏华辰(603097.SH, 58.69%)，ST 森源(002358.SZ, 46.81%)，红相股份(300427.SZ, 34.76%)；跌幅前三的公司为：尚纬股份(603333.SH, -45.40%)，安靠智电(300617.SZ, -45.19%)，电科院(300215.SZ, -42.27%)。

表 8： 特高压概念个股涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603097.SH	江苏华辰	58.69%	603333.SH	尚纬股份	-45.40%
002358.SZ	ST 森源	46.81%	300617.SZ	安靠智电	-45.19%
300427.SZ	红相股份	34.76%	300215.SZ	电科院	-42.27%
603577.SH	汇金通	18.53%	301041.SZ	金百泽	-41.08%
002564.SZ	天沃科技	17.51%	300069.SZ	金利华电	-40.76%
002560.SZ	通达股份	9.55%	300933.SZ	中辰股份	-35.67%
000070.SZ	特发信息	7.54%	688187.SH	时代电气	-33.33%
600487.SH	亨通光电	6.42%	300099.SZ	精准信息	-32.52%
002471.SZ	中超控股	5.11%	300830.SZ	金现代	-32.46%
002606.SZ	大连电瓷	5.03%	688681.SH	科汇股份	-29.96%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 11 月 27 日，特高压概念市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、中国电建（601669.SH），市值分别为 1804.10 亿元、1317.14 亿元、1164.73 亿元。

表 9：特高压概念市值前十（截止 2022-11-27）

排名	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	自年初涨幅
1	600406.SH	国电南瑞	1804.10	1786.14	29.55	4.74	9.42	-18.37
2	002459.SZ	晶澳科技	1317.14	659.12	32.80	5.64	15.80	-15.41
3	601669.SH	中国电建	1164.73	845.24	11.66	1.17	6.84	-3.64
4	601868.SH	中国能建	867.53	345.61	13.84	1.16	4.33	-10.25
5	600089.SH	特变电工	834.42	834.42	6.36	1.86	22.68	4.61
6	688187.SH	时代电气	647.09	113.90	32.33	2.34	4.72	-33.44
7	600522.SH	中天科技	587.03	587.03	27.33	2.09	8.84	2.02
8	600487.SH	亨通光电	385.46	385.46	25.03	1.85	6.67	6.45
9	002028.SZ	思源电气	298.48	231.59	27.27	3.43	9.08	-20.85
10	600517.SH	国网英大	295.07	98.02	27.69	1.59	4.44	-28.57

资料来源：iFinD，川财证券研究所

### 1.2.5 充电桩（同花顺概念）

2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日，充电桩概念下跌 7.98%，涨幅前三的公司为：绿能慧充（600212.SH，112.96%），科士达（002518.SZ，96.58%），东微半导体（688261.SH，95.87%）；跌幅前三的公司为：蓝思科技（300433.SZ，-54.57%），道通科技（688208.SH，-52.01%），亿嘉和（603666.SH，-50.11%）。

表 10：充电桩概念个股涨跌幅（2022 年 1 月 1 日至 11 月 27 日）

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600212.SH	绿能慧充	112.96%	300433.SZ	蓝思科技	-54.57%
002518.SZ	科士达	96.58%	688208.SH	道通科技	-52.01%
688261.SH	东微半导体	95.87%	603666.SH	亿嘉和	-50.11%
002121.SZ	科陆电子	58.97%	002236.SZ	大华股份	-48.54%
603097.SH	江苏华辰	58.69%	301131.SZ	聚赛龙	-47.77%
300820.SZ	英杰电气	54.08%	002256.SZ	兆新股份	-45.70%
300438.SZ	鹏辉能源	50.26%	002026.SZ	山东威达	-43.77%
002358.SZ	ST 森源	46.81%	831832.BJ	科达自控	-42.87%
300693.SZ	盛弘股份	46.52%	605358.SH	立昂微	-42.63%
301268.SZ	铭利达	45.00%	300222.SZ	科大智能	-42.08%

资料来源：iFinD，川财证券研究所



截止 2022 年 11 月 27 日，充电桩概念市值前三的公司为：国电南瑞（600406.SH）、阳光电源（300274.SZ）、特变电工（600089.SH），市值分别为 1804.10 亿元、1691.48 亿元、834.42 亿元。

表 11：充电桩概念市值前十（截止 2022-11-27）

排名	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE (TTM)	PB	ROE (%)	自年初涨幅
1	600406.SH	国电南瑞	1804.10	1786.14	29.55	4.74	9.42	-18.37
2	300274.SZ	阳光电源	1691.48	1285.64	79.10	10.64	12.59	-21.83
3	600089.SH	特变电工	834.42	834.42	6.36	1.86	22.68	4.61
4	603195.SH	公牛集团	804.04	99.65	27.39	7.60	21.21	-18.89
5	600522.SH	中天科技	587.03	587.03	27.33	2.09	8.84	2.02
6	601727.SH	上海电气	586.99	537.85	-9.48	1.15	-2.46	-12.55
7	002074.SZ	国轩高科	552.87	384.94	300.09	2.95	0.72	-39.24
8	300433.SZ	蓝思科技	514.26	512.92	-110.03	1.24	1.78	-54.81
9	600884.SH	杉杉股份	424.65	329.03	15.31	2.09	10.55	-41.83
10	600995.SH	南网储能	382.51	71.35	111.16	17.12	19.18	-24.92

资料来源：iFinD，川财证券研究所

## 二、2023 年投资策略及投资机会

### 2.1 投资策略

2023 年仍将是充满不确定性的一年，全球化进程是否受阻，贸易战是否会加剧，技术和资源封锁是否会持续等问题不确定难预料，其他各种“黑天鹅”、“灰犀牛”事件也随时可能发生。二十大报告中指出“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”、“没有坚实的物质技术基础，就不可能全面建成社会主义现代化强国”，在未来充满不确定性的大环境下，我们认为经济建设是发展的基础，中国经济仍是世界经济的引擎，高质量发展背景下蕴含着结构性投资机会。消费方面，在防疫政策愈加科学精准的背景下，消费潜力有望得到释放；出口方面，海外经济面临衰退风险，外需减少预计导致明年出口转弱；投资方面，房地产在纾困政策引导下有望回暖，但在“房住不炒”基调下房地产景气度难以上行，新基建和制造业预计会成为投资发力重点，对加快构建“双循环”新发展格局提供支撑。

2023 年建议优选的投资策略是寻找政策面和行业基本面的共振逻辑，考量行业景气度和业绩确定性两个维度，重点关注新基建、高端制造业中成长型企业的投资机会。

### 2.2 关注方向：新能源车充换电基础设施

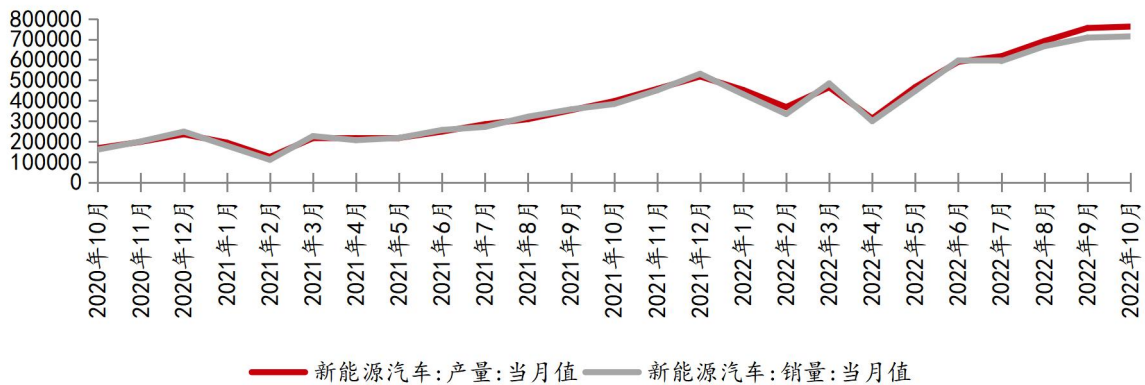
#### 2.2.1 新能源汽车渗透率不断攀升，充换电基础设施建设提速

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



根据中汽协数据，2022年10月，新能源汽车继续保持高速增长，新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比增长87.6%和81.7%，月度产销再创新高。2022年1至10月，新能源汽车产销分别达到548.5万辆和528万辆，同比均增长1.1倍。

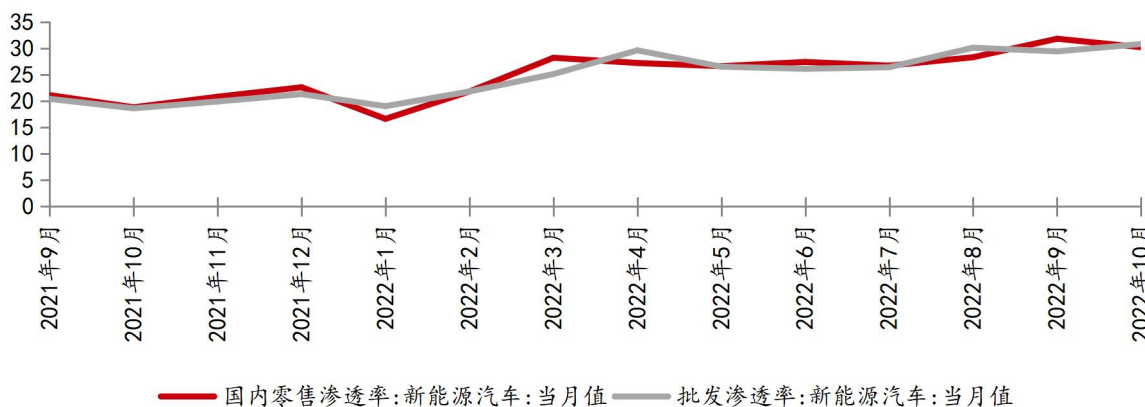
图 5： 新能源汽车产销量（单位：辆）



资料来源：中汽协，川财证券研究所

新能源汽车渗透率呈逐步提升趋势，2022年10月，新能源汽车国内零售渗透率达到30.2%，批发渗透率达到30.8%。

图 6： 新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：乘联会，川财证券研究所

受益于新能源汽车渗透率的不断攀升，充电桩、换电站等配套基础设施的建设也随之提速。中国电动汽车充电基础设施促进联盟（以下简称“充电联盟”）最新发布的报告显示，2022年1-10月，充电基础设施增量为209.1万台，其中公共充电桩增量同比上涨



109.0%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 391.4%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 168.0 万台，其中直流充电桩 71.0 万台、交流充电桩 97.0 万台。从 2021 年 11 月到 2022 年 10 月，月均新增公共充电桩约 5.1 万台。

图 7：新能源车公共充电桩数量（单位：台）



资料来源：充电联盟，川财证券研究所

从存量端看，截止 2022 年 10 月，全国充电基础设施累计数量为 470.8 万台，新能源汽车保有量约为 1220.4 万辆，充电基础设施与新能源汽车的桩车比约为 1: 2.59，桩车比未达理想状态，仍有提升空间，随着新能源车的保有量愈加庞大，未来对充电基础设施的建设规模和建设速度将提出更高要求。从各地出台的规划文件来看，部分省市对未来充电基础设施规模已有明确目标。

表 12：部分省市充电基础设施建设目标

省市	2025 年目标规模	规划文件	相关表述
北京	充电桩 70 万个，换电站 310 座	《“十四五”时期北京市新能源汽车充电设施发展规划》	在总体规模上，到“十四五”时期末，力争全市充电桩总规模达到 70 万个，其中居住区自用和公用充电桩达到 57 万个，单位内部充电桩达到 5 万个，社会公用充电桩达到 6 万个，业务专用充电桩达到 2 万个；换电站规模达到 310 座。
上海	充电桩 76 万个，换电站 300 座	《上海市交通发展白皮书》	完善基础设施配套，提高充换电设施规模、运营质量和服务便利性。到 2025 年，计划建成充电桩 76 万个，换电站 300 座，车桩比不高于 2:1；适度超前布局加氢站，建成并投入使用各类加氢站超过 70 座，实现重点应用区域全覆盖。
广东	充电桩 25 万个，集中式充电站 4500 座	《广东省电动汽车充电基础设施发展“十四五”规划》	到 2025 年底，全省累计建成集中式充电站 4500 座以上，累计建成公共充电桩约 25 万个。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明





重庆	充电桩 24 万个	《重庆市推进智能网联新能源汽车基础设施建设及服务行动计划（2022—2025 年）》	到 2025 年底，全市智能网联新能源汽车基础设施网络服务效率、技术能力、覆盖率在西部地区达到领先水平。建成充电桩超过 24 万个，新建小区充电桩覆盖率达到 100%，中心城区具备条件的公共车位实现充电桩全覆盖，超快充网络、换电网络寻站半径原则上不超过 5 公里，高速公路服务区实现充电桩全覆盖，
浙江	充换电站 6000 座，公共充电桩 8 万，自用充电桩 35 万个	《浙江省充电基础设施发展“十四五”规划》 (征求意见稿)	到 2025 年，全省建成公共领域充换电站 6000 座以上，公共领域充电桩 8 万个以上（其中智能公用充电桩 5 万个以上）、公共领域车桩比不超过 3:1，新增自用充电桩 35 万个以上，力争建成 1-2 条无线充电线路，积极推动长三角充电基础设施互联互通，构建覆盖全省及长三角地区的智能电服务网络，满足日益增长的电动汽车充电需求。
山东	公共、专用充换电站 8000 座，充电基础设施 15 万台，个人充电基础设施 25 万台	《山东省电动汽车充电基础设施“十四五”发展规划》	到 2025 年，公共、专用充换电站保有量达到 8000 座以上，充电基础设施达到 15 万台以上，个人充电基础设施达到 25 万台以上。其中，公共充换电站达到 5000 座左右、充电基础设施 9.5 万台左右；专用充换电站 3000 座左右、充电基础设施 5.5 万台左右。
湖北	充电桩 50 万个	《湖北省能源发展“十四五”规划》	适度超前推进充电基础设施建设，打造统一智能充电服务平台，开展光储充换相结合的新型充换电站试点示范，形成车桩相随、智慧高效的充电基础设施网络，到 2025 年全省充电桩达到 50 万个以上。
四川	充电设施 20 万个	《四川省推进电动汽车充电基础设施建设实施方案》	到 2025 年，全省建成充电设施 20 万个，基本实现电动汽车充电站“县县全覆盖”、电动汽车充电桩“乡乡全覆盖”。
河北	充电桩 10 万个	《关于加快提升充电基础设施服务保障能力的实施意见》	“十四五”期间，全省新建公用充电桩 3.4 万个，到“十四五”末，公用充电桩累计达到 10 万个，市场推广的新能源汽车数量与充电桩总量（包括公用充电桩、自备桩等）的车桩比高于 3.5:1，能够满足 60 万至 80 万辆电动汽车充电需求。
湖南	充电设施 40 万个	《关于加快电动汽车充（换）电基础设施建设的实施意见》	计划将长株潭都市圈公共充电桩与电动汽车比例达到国内先进水平，城市核心区公共充电设施服务半径小于 1 公里。其他市州城市核心区公共充电设施服务半径小于 2 公里。高速公路和国省干线充电站间隔少于 50 公里。按照规划，到 2025 年底，全省充电设施保有量将达到 40 万个以上，保障全省电动汽车出行和省外过境电动汽车充电需求。
陕西	充电设施 37.24 万个	《陕西省电动汽车充电基础设施“十四五”发展规划》	将在“十四五”期间共建设各类充电桩 35.54 万根，其中共建设充换电站 2691 座（含充电桩 5.87 万根、换电站 20 座）、个人及单位自用充电桩 29.45 万根、乡村公用充电桩 0.22 万根，满足省内至“十四五”末 60 万辆电动汽车充电需求。

资料来源：iFinD，川财证券研究所



## 2.2.2 充换电基础设施产业链

新能源汽车补能方式有两种，一种是充电模式，另一种是换电模式。两种模式所依托的基础设施产业链条有相似之处，产业链主要包括上游软硬件供应端、中游建设运营端和下游用户端。

充电基础设施产业链的上游企业主要包括充电设备制造商、电力系统供应商以及其他基础组件供应商等，中游企业主要为电网电力类公司、充电运营商和车企等。换电基础设施产业链的上游企业主要为动力电池供应商、换电站基础组件供应商、配套充电系统供应商组成，中游企业主要为电网电力类公司、换电运营商、车企和电池资产管理商等。

目前参与到充换电基础设施产业链中的上市公司有：

表 13： 产业链相关上市公司

补能模式	主要细分板块	相关标的
充电	充电模块	英可瑞、科陆电子、通合科技、科士达、中恒电气、盛弘股份、
	线缆	远东股份、金杯电工
	充电枪	永贵电器、瑞可达、中航光电
	磁性元件	可立克、铂科新材、铭普光磁
	充电桩	盛弘股份、科陆电子、科林电气、中恒电气、万马股份、炬华科技、国电南自
	车载充电	通合科技、欣锐科技
	充电站建设与运营	国电南瑞、许继电气、科陆电子、特锐德、奥特迅、绿能慧充、易事特、万马股份
换电	动力电池供应商	宁德时代、比亚迪、国轩高科、欣旺达、亿纬锂能
	换电设备	中恒电气、通合科技、博众精工、科大智能、山东威达
	换电站运营	协鑫能科、中石化、北汽蓝谷、力帆科技
	电池回收	光华科技、华友钴业、天奇股份、迪生力

资料来源：公开资料，艾瑞咨询，川财证券研究所

除上述上市公司外，一些非上市公司也参与到充电桩产业链中，它们以充电运营企业为主。根据充电联盟公共充电基础设施运营商运行数据，截止到2022年10月，全国充电运营企业所运营充电桩数量TOP15，分别为：特来电运营32.4万台、星星充电运营32.1万台、云快充运营22.9万台、国家电网运营19.6万台、小桔充电运营8.9万台、蔚景云运营6.6万台、深圳车电网运营6.5万台、南方电网运营6.1万台、万城万充运营4.7万台、汇充电运营4.2万台、依威能源运营4.0万台、万马爱充运营2.7万台、上汽安悦运营2.4万台、中国普天运营2.2万台、蔚蓝快充运营1.8万台。这15家运营商占总量的93.5%，其余的运营商占总量的6.5%。



### 2.2.3 产业发展趋势

**趋势 1：补能效率受用户重视程度越来越高，未来大功率直流快充与换电互补有望成为主流补能方式。**

充电慢是用户最主要的痛点，一辆纯电动车通过直流充电桩充满电量需要几十分钟，通过交流充电桩充满则需要几个小时，充电效率相差较大。而桩企在早期布局时，为了占领更多的市场份额，往往以建设成本较低的交流桩实现规模优势，导致目前充电桩的分布仍然呈现交流桩数量大于直流桩数量的特点。经过一系列的行业洗牌，部分玩家出局，行业竞争格局逐步稳定，随着新能源车电池电量和续航里程的提升，充电便利性和充电效率成为影响电动车用户体验的关键因素，因此下阶段的行业竞争将围绕公共桩布局和补能效率展开，从补能方式看，大功率直流快充和换电将成为公共桩的主要形式。

面临问题：在快速充电的过程中，电池的温度会升高，长时间高温环境对电池损耗较大。换电模式推广主要障碍在于各车型电池标准难统一，而且换电站建设投资较高，覆盖度较低。

**趋势 2：光储充一体化通过能量存储和优化配置实现本地能源生产与用能负荷基本平衡。**

光储充一体化是通过光伏设备把太阳能转化成电能后，储能系统能够将富余的电能存储在电池中，等到电动汽车充电时，储能电池就将电量释放出来供给充电桩的应用模式。能独立运行，“自发自用、余电存储”，缓解了充电桩用电对电网的冲击；在能耗方面，使用储能系统给动力电池充电，并利用峰谷电价，提高了能源转换效率并减少了用电成本；利用电池储能系统吸收低谷电，并在高峰时期支撑快充负荷；同时以光伏发电系统进行补充，有效减少充电站高峰期的电网负荷，提高系统运行效率的同时，为电网提供辅助服务功能。这种模式减少传统能源的使用，提高新能源的利用，并可通过互联网技术，将光储充等新兴能源融合云计算、大数据等，推动能源互联网的发展，这种新兴充电基础设施综合体未来有望迎来快速发展期。

面临问题：目前光储充一体化电站的主要问题是缺乏经济性，整体建设成本高，盈利较难。

**趋势 3：欧美充电桩需求强劲，国内桩企出海迎契机。**

除我国外，欧洲和美国是全球第二大和第三大新能源车市场，据 IEA 统计，截至 2021 年欧洲新能源车保有量为 550 万辆；根据 AFDC 数据，2021 年起美国新能源车渗透率快速提升，当年新能源车注册量突破 224 万辆，截至 2022 年 9 月新能源车注册量超过 296 万辆。相比于新能源车现有保有量，欧美充电基础设施建设严重滞后且以家用慢充为主，车桩比失衡问题明显，未来具备较大提升空间。根据安永会计师事务所和欧洲电力行业贸易协会的联合报告，到 2035 年，欧洲将有 1.3 亿辆电动汽车上路，安永估计，未来十几年的基础设施扩建将耗费约 620 亿美元，另外还需要 720 亿美元来安装 5600 万个家用充电桩。2021 年 11 月，美国参议院正式通过基础设施法案，该法案包含约 75 亿美元关于建设美国充电桩基础设施的投资，目标为 2030 年在全美建设约 50 万公共充电桩。

随着欧美对充电桩建设的规划和补贴政策的逐步落地，充电桩建设即将提速，对于国内桩企发展提供潜在增量空间。

面临问题：海外充电桩市场与国内存在较大差异，国内桩企出海布局需首要解决产品标准认证等问题。

## 2.3 投资建议

根据上述充换电基础设施发展三大趋势，我们看好：大功率直流充电桩核心组件充电模块供应商，相关标的：盛弘股份、科士达、通合科技、中恒电气等；快充液冷散热系统，相关标的：英可瑞、永贵电器、英维克、中恒电气等；光储充一体化充电桩综合体，相关标的：易事特、特锐德、科士达等；在海外布局并通过相关标准认证的桩企，相关标的：盛弘股份、道通科技、易事特、香山股份等。

## 三、相关标的盈利预测

表 14： 相关上市公司盈利预测

代码	简称	市值 (亿元)	营收			净利润			PE_TTM	ROE
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
300693.SZ	盛弘股份	109.82	10.21	14.44	23.48	1.13	1.80	2.84	62.86	13.63%
002518.SZ	科士达	284.23	28.06	41.17	61.74	3.73	6.06	8.76	52.77	13.28%
300491.SZ	通合科技	25.17	4.21	无预测	无预测	0.33	无预测	无预测	95.38	2.01%
002364.SZ	中恒电气	40.58	18.19	无预测	无预测	0.89	无预测	无预测	141.30	0.65%
300713.SZ	英可瑞	21.52	2.55	无预测	无预测	0.09	无预测	无预测	亏损	-1.30%
300351.SZ	永贵电器	52.07	11.49	15.08	20.36	1.22	1.62	2.19	33.18	5.30%
002837.SZ	英维克	144.50	22.28	26.98	35.94	2.05	2.45	3.44	84.76	6.05%
300376.SZ	易事特	168.02	42.97	无预测	无预测	5.15	无预测	无预测	31.58	6.13%
688208.SH	道通科技	171.71	22.54	25.91	36.21	4.39	3.04	5.36	125.97	3.29%
002870.SZ	香山股份	33.84	48.90	53.82	61.78	0.50	0.80	1.28	118.80	5.69%
300001.SZ	特锐德	165.58	94.41	117.97	141.31	1.87	2.56	4.71	118.24	1.72%

资料来源：iFinD一致预测，预测截止日期2022年11月27日，川财证券研究所

## 四、风险提示

新能源车销量不及预期

产业政策变化风险

技术发展不及预期

市场竞争加剧风险

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 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，需在允许的范围内使用，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 谨请参阅本页的重要声明