

八部委新政加持，充电桩景气度持续走强

2023年02月05日

► **海外充电桩量利双升，多方加快入场布局彰显板块高景气。**海外电动车存量规模快速增长，由此产生对充电桩的强劲需求，多元化主体纷纷跑步入场。大众集团宣布将在今年与合作伙伴一起新建 2.5 万台充电桩，叠加此前已规划的 7 万台，2025 年前或累计新建投放 9.5 万台充电桩，届时将具备在中国、欧洲及美国全球三大市场的业务辐射能力。在 Electrify America、BP 等大型运营商的协同帮助下，截至 22 年底大众已完成约 1.5 万台充电桩建设，正朝着更高目标继续前进。ABB 旗下专注充电桩业务的 E-Mobility 宣布与四家少数股东签署协议，筹集 3.25 亿瑞士法郎用于发展充电业务，约为该公司 12% 的股份。其中值得关注的是保时捷控股出资参与，一方面可以解决其车业主的充电需求，另一方面将为 ABB 提供稳定的订单来源从而实现双赢。海外参与者加快布局进一步印证充电桩建设高景气与紧迫性，而产业链上下游的深度合作将有利于磨合供需提升产品质量及用户体验，推动充电桩行业健康良性可持续发展。

► **八部委新政助力行业高速发展，与海外形成共振。**工信部等八部门联合出台《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，要求在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作（公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车），试点期为 2023—2025 年。政策旨在达成以下主要目标：1) 新增及更新车辆中新能源汽车比例达 80%；2) 新增公共标准桩与新能源标准公车推广数量比例达 1: 1；高速公路充电车位占小型停车位比重不低于 10%；3) 建立健全车网融合体系，推进智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用。在具体推进时因地制宜，分层设定车辆推广目标：10 万辆的地区 11 个，6 万辆的地区 11 个，2 万辆的地区 14 个，2023-2025 年新增及更新车辆合计达 204 万辆。国内 120KW 充电桩单价约 5 万元，60KW 标准桩售价折合 2.5 万元，车桩比 1: 1 配套下规模预计达 510 亿元。此前我们测算 22 年国内车桩比为 2.66: 1，其中公共车桩比高达 10.6: 1，增量空间广阔。整体来看，国内充电桩加速放量，而海外市场壁垒更高，主要体现在产品认证、渠道铺设、品牌磨合，运营保养、物流交付等，有效供给不足将提升海外定价弹性。国内企业凭借日益精进的技术工艺、不断增强的客户服务意识持续攻克海外市场，在低成本要素优势下获得更高的利润空间，业绩有望持续兑现且存在超预期可能。

► **投资建议：**建议关注海外业务实现突破的【炬华科技】、【绿能慧充】、【英杰电气】、【道通科技】以及配套核心零部件供应商【通合科技】、【英可瑞】、【沃尔核材】、【永贵电器】等。

► **风险提示：**新能源车销量不及预期；充电桩出海进度不及预期等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300360	炬华科技	16.87	0.63	0.80	1.04	27	21	16	推荐
600212	*绿能慧充	9.05	-0.04	-0.11	0.14	-	-	65	/
300491	*通合科技	19.16	0.19	-	-	101	-	-	/
300713	*英可瑞	14.37	0.06	-	-	240	-	-	/
002130	*沃尔核材	7.09	0.44	0.50	0.63	16	14	11	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 2 月 3 日收盘价；*公司为未覆盖标的，相关数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理 李孝鹏

执业证书：S0100122010020

电话：021-60876734

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理 赵丹

执业证书：S0100122120021

电话：021-60876734

邮箱：zhaodan@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

电话：021-60876734

邮箱：xiziyi@mszq.com

相关研究

- 海外充电桩系统 (01)：电动车高景气延续，快充大势所趋出海加速-2023/01/12
- 海外充电桩系列 (02)：海外市场星辰大海，国内企业出海成长加速-2023/01/15
- 电力设备及新能源周报 20230108：特斯拉降价有望拉动需求，新型电力系统构建扎实推进-2023/01/08
- 新能源及电力设备行业点评：顶层设计明确，新能源革命坚定不移-2023/01/07
- 电力设备及新能源周报 20230102：12 月新势力销量亮眼，光伏价格松动有望刺激需求-2023/01/02
- 光伏行业点评：价格下行+需求将起，EPC 风口已至-2023/01/01

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026