

美国充电桩政策落地，不改桩企出海逻辑

核心观点

- 当地时间 2 月 15 日，拜登政府在白宫网站上发布关于全美电动汽车充电桩网络建设的新标准。根据这份最终规定，所有接受美国《基础设施法案》补贴生产的电动车充电桩必须在美国建造，立即生效；从即日起，任何铁制或钢制充电器外壳的组装和制造都要在美国进行；2024 年 7 月起，美国本土生产的部件至少占充电桩成本的 55%。
- **短期内对国内充电桩企业影响有限，24 年模块出口或承压，海外建厂可有效规避。**从当下立即生效的规定来看，仅对充电桩外壳的生产和组装做出了限制，因此对国内充电桩企业而言，充电模块和其余元器件的对美出口短期内不会受到影响。直流充电桩中充电模块是核心，约占充电系统成本的 40%~50%，因此 2024 年 7 月起对本土生产成本 55%的比例限制届时会对模块出口造成一定压力。但由于充电桩组装相对轻资产，可以通过在美国本土快速建厂解决。考虑到美国其他材料与人工成本高于国内，核心部件在国内生产，在美国本土进行组装，在美制造部分的附加值有望高于国内出口部分，在总价值中占比达到 55%即可满足政策要求。因此中长期来看，为争取美国市场，本土建厂是中国桩企规避政策限制的有效路径。
- **国内桩企多对新政已有预期，提前启动海外布局。**在 2022 年 IRA 法案对电池产业链本土化比例做出明确限制后，业内对美国充电桩的本土化生产比例规定已有充分预期。以道通科技为例，公司产品已通过美国 UL 认证，线下销售取得突破，并已计划 2023 年在美组建工厂。
- **政策支持下美国充电桩市场发展加速，桩企出海空间广阔。**本次新政主要针对充电桩补贴对象做出规定，整体来看美国政府对充电桩建设的支持力度不减，美国充电桩市场的增长逻辑并未改变。而美国汽车市场基数大于中国，长期充电桩市场空间料将不小于中国。从盈利角度而言，美国本土充电桩企业制造能力较弱，成本高昂，售价也相应远高于国内，中国企业可凭借制造成本优势获取较大盈利空间，布局海外的桩企将充分受益。

投资建议与投资标的

- 拜登政府充电桩政策实际强化了充电桩出口逻辑，桩企出海的核心在于产品认证进度及海外销售渠道。已通过美标认证并进行海外渠道布局的企业具备较大出口优势。整桩环节建议关注认证进展最快、实现订单突破并有在美建厂计划的道通科技(688208, 买入)（计算机组覆盖），美标交流充电桩已通过 ETL 认证的炬华科技(300360, 未评级)；模块环节建议关注盛弘股份(300693, 未评级)；充电枪环节建议关注永贵电器(300351, 未评级)、沃尔核材(002130, 未评级)。

风险提示

- 欧美充电桩建设不及预期；
- 中国企业海外市场拓展不及预期；
- 产品价格及盈利水平下降风险；
- 政策变动风险。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

新能源汽车产业链行业

报告发布日期

2023 年 02 月 20 日



证券分析师

卢日鑫 021-63325888*6118
lurixin@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515100003

李梦强 limengqiang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517100003

顾高臣 021-63325888*6119
gugaochen@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520080004

林煜 linyu1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521080002

联系人

杨雨浓 yangyunong@orientsec.com.cn

相关报告

如何跨越电动车渗透率鸿沟——解决超快充瓶颈，满足高效补能诉求：——新能源汽车产业链深度报告 2023-01-05

充电桩建设进入高景气周期，国内企业迎出海新机遇：充电桩系列报告 2022-12-30

淬火成钢质地显，玉汝于成新征程：——新能源汽车行业 2023 年度投资策略 2022-11-24

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。