

国内充电桩景气度上行，政策加持按下快进键

2023年05月12日

**分析师：邓永康**

执业证号：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：

dengyongkang@mszq.com

研究助理：李孝鹏

执业证号：S0100122010020

电话：021-60876734

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理：赵丹

执业证号：S0100122120021

电话：021-60876734

邮箱：zhaodan@mszq.com

研究助理：席子屹

执业证号：S0100122060007

电话：021-60876734

邮箱：xiziyi@mszq.com

➤ **国内充电桩保有量稳步增长。**截至 2023 年 4 月底，国内公共桩保有量达到 202.5 万台，同比+52.03%，环比+3.42%；同期国内随车配建私人桩保有量达到 406.7 万台，同比+104.17%，环比+4.71%。从月度趋势看，国内公共桩及私人桩保有量均呈现平稳增长态势。与之相匹配的是月度充电电量也在逐级提高，2023 年 4 月份单月充电量 26.8 亿度，同比+88.73%，环比 7.63%，进一步凸显电动车及基础设施建设的景气度仍处于高位运行。

➤ **国内公共桩增速快于私桩，凸显其高成长性及必然性。**2023 年 1-4 月，全国充电桩新增 88.2 万台，同比+79.3%，其中公共桩增量 22.7 万台，同比+167.70%；同期随车配建私人充电桩增量 65.5 万台，同比+60.80%。公共桩增速高于私人桩主要系 **1) 政策：**今年 2 月工信部等八部门联合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，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。政策驱动国内公共桩建设进度加速，从而相较于 2022 年 1-4 月取得了快速增长。**2) 市场：**新能源汽车的长期健康发展离不开充电桩等基础设施的配套跟进，在国内电动车存量规模越来越大的情况下，发展充电桩成为客观且迫切的任务，尤其是以高速公路、商超等为代表的公共桩更能解决广大车主的里程焦虑。**1-4 月增量车桩比为 2.5，仍处于较高水平，凸显充电桩供给紧张。**

➤ **公共充电桩的供给更加捉襟见肘。**2022 年国内新能源汽车保有量为 1310 万辆，公共充电桩保有量为 179.7 万台，对应公共车桩比 7.3。截至 2023 年 4 月，新能源汽车保有量为 1532.2 万辆，公共充电桩保有量为 202.5 万台，对应公共车桩比 7.6，仍处于上行通道，主要系新能源汽车增速较快而配套设施建设仍旧滞后，凸显公共充电桩弥合市场需求亟待解决。

➤ **公共直流桩占比提升空间较大。**截至 2023 年 4 月，公共充电桩 202.5 万台，其中直流充电桩 85.5 万台，占比 42.22%；交流充电桩 116.9 万台，占比 57.78%。

➤ **政策给行业注入强心针。**5 月 5 日，国务院常务会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。会议强调要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施。目前国内的实际情况是充电桩分布不均、充电桩利用率较低、充电排队时间过长等。未来“行业政策细化+新能源汽车加快渗透+车桩比高位”驱动下，预计充电桩将迎来发展黄金期。

推荐**维持评级****相关研究**

- 1.海外充电桩系列 (01): 电动车高景气延续, 快充大势所趋出海加速-2023/01/12
- 2.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
- 3.海外充电桩系列 (03): 八部委新政加持, 充电桩景气度持续走强-2023/2/5
- 4.海外充电桩系列 (04): 板块需求井喷 23Q1 超预期, 政策力挺行业发展-2023/5/4
- 5.充电桩系列 (05): 新能源汽车下乡吹响号角, 充电桩迎来黄金期-2023/5/6

> **近年来众多竞争者跑步入场参与充电桩建设运营，目前已经形成了相对稳定的运营商竞争格局。**截至 2023 年 4 月，公共桩运营企业中 TOP5 占比 68.6%，TOP10 占比 86.3%，TOP15 占比 93.9%。特来电、星星充电等大厂凭借多年来的技术积淀和精细化管理快速抢占市场份额，有效巩固了行业第一梯队的位置。

> **投资建议：**建议关注国内份额领先及海外业务实现突破的【金冠电气】、【金冠股份】、【炬华科技】、【绿能慧充】、【英杰电气】、【道通科技】以及核心零部件供应商【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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300360	炬华科技	17.80	0.94	1.09	1.45	19	16	12	推荐
300491	通合科技	29.45	0.26	0.52	0.91	113	57	32	推荐
688517	金冠电气	22.53	0.58	1.06	1.57	39	21	14	推荐
300510	金冠股份	5.41	0.06	0.19	0.32	90	28	17	推荐
600212	*绿能慧充	9.83	-0.19	0.15	0.40	-	66	25	/
300713	*英可瑞	20.59	-0.38	-	-	-	-	-	/
002130	*沃尔核材	6.72	0.49	0.59	0.74	14	11	9	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

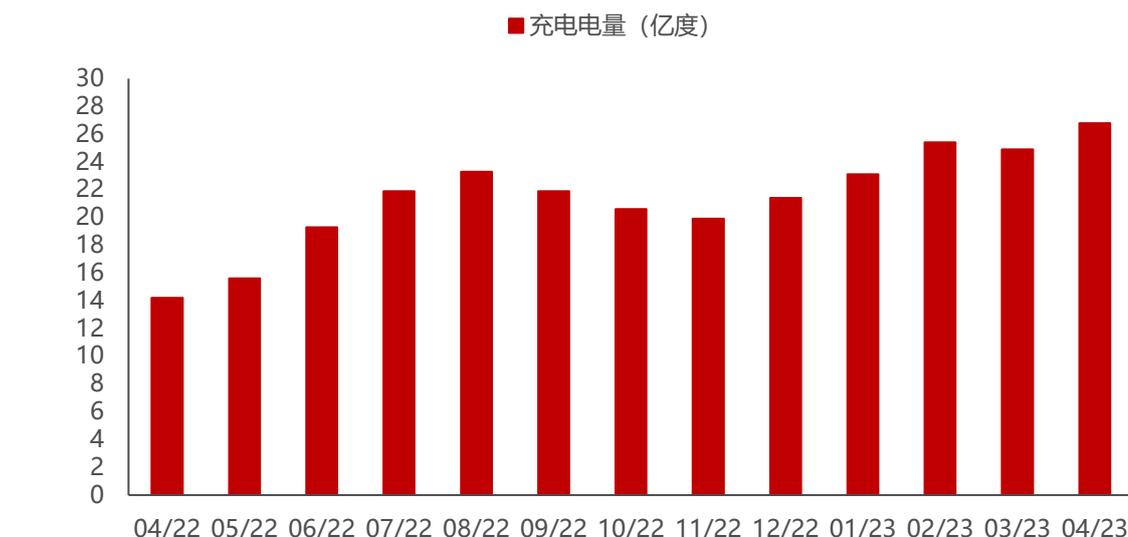
(注：股价为 2023 年 5 月 12 日收盘价；*公司为未覆盖标的，相关数据采用 wind 一致预期)

图1：国内公共桩保有量（万台）


资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

图2：国内随车配建私人桩保有量（万台）


资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

图3：月度充电电量（亿度）


资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

表1：2023年1-4月国内公共桩及私人桩的增量及同比增速

	1-4月增量 (万台)	同比增速 (%)
公共充电桩	22.7	167.70%
随车配建私人充电桩	65.5	60.80%
充电基础设施(公共桩+私人桩)	88.2	79.30%
新能源汽车销量	222.2	42.80%
桩车增量比	2.5: 1	

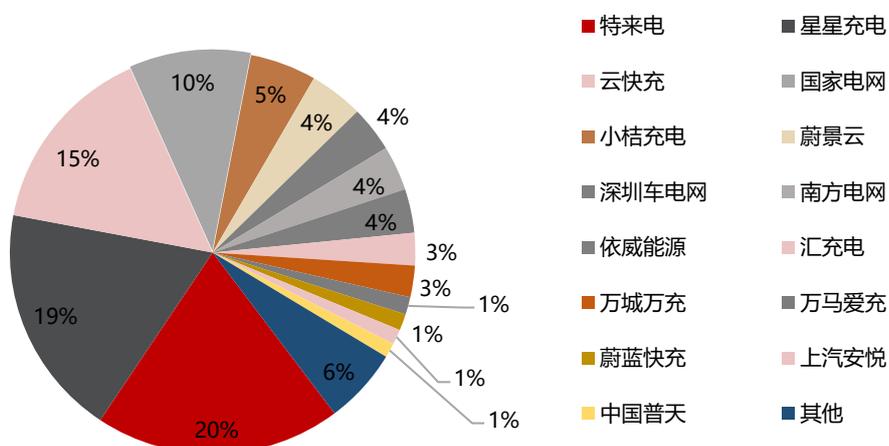
资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

表2：新能源汽车保有量及公共桩保有量情况

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023年1-4月
新能源汽车保有量 (万辆)	261	381	492	784	1310	1532.20
公共充电桩保有量 (万台)	30	51.6	80.7	114.7	179.7	202.50
公共车桩比	8.7	7.4	6.1	6.8	7.3	7.6
充电桩保有量 (万台)	77.7	121.9	168.1	261.7	521	609.20
车桩比	3.36	3.13	2.93	3.00	2.51	2.52

资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

图4：月度充电电量 (亿度)



资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

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。	公司评级	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