

评级 推荐（维持）

报告作者

 作者姓名 燕楠
 资格证书 S1710521120001
 电子邮箱 yann806@casec.com.cn

相关研究

 《【能源】政治局会议提出加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造_20230429》2023.04.29
 《【能源】11月风电招标4260MW，看好未来装机需求_20221207》2022.12.07
 《【能源】明阳智能海风机组获日本Class NK认证，风电企业出海前景广阔_20221204》2022.12.04
 《【能源】全球单机容量最大16MW机组下线，我国单机容量提升进展显著_20221127》2022.11.28

两部门出台意见支持县乡充电网络建设，充电桩市场长期向好

事件

2023年5月17日，国家发改委、国家能源局发布《关于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》。

《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。推进社区充电基础设施建设共享，推广智能有序充电等新模式，加大充电网络建设运营支持力度。此外，《意见》明确加快新能源汽车在县乡党政机关、学校、医院等单位的推广应用，提供多元化购买支持政策，以支持农村地区购买使用新能源汽车。

点评

新能源汽车销量增长动力逐步向非一二线城市转移。近年来我国新能源车销量高速增长，2016-2022年，我国新能源车销量从50.7万辆增长到688.7万辆，CAGR为54.47%。但从增速来看，2022年新能源乘用车销量增长最快的三个城市则分别为武汉、新余和芜湖，分别同比增长424.36%、370.33%和311.23%，增速排名前十的城市中仅武汉、中山和长春属于一二线城市，北京、上海、广州和深圳的新能源乘用车销量同比增速分别为24.95%、36.82%、43.02%和40.36%，新能源汽车销量增长动力逐步向非一二线城市转移。据中汽协数据，新能源汽车下乡车型2022年共完成销售265.98万辆，同比增长87%，贡献率接近40%。

我国充电桩保有量高速增长，但是农村充电基础设施建设尚未完善。据中国充电联盟数据，2017-2022年，我国公共充电桩保有量从21.4万个增长到179.7万个，私人充电桩保有量从23.2万个增长到341.3万个，CAGR分别为53.1%和71.2%。预计2023年私人充电桩和公共充电桩的增量为340.0万台和97.5万台，继续维持高速增长态势。但目前大部分公共充电桩都集中在发达沿海地区以及内陆地区的一二线城市。截至2022年底，广东、江苏、上海和福建四省（直辖市）的充电桩保有量共计95.4万台，占比高达46.1%。随着新能源汽车市场逐步向乡镇转移，完善乡镇充电基础设施网络已经迫在眉睫。

完善乡村地区基础设施建设为乡村地区新能源汽车消费潜力释放创造了条件。与一二线城市相比，乡村新能源车市场发展有以下有利条件：一是乡村地区居民收入相对较低，因此新能源车行驶成本相对于燃油车更低的优势更为明显；二是通常情况下乡村地区新能源车车主的活动范围相较于城市车主更小，因此乡村地区车主使用新能源车的里程焦虑和充电焦虑相对更低。《意见》的发布进一步推动了乡村地区充电基础设施建设，充电桩市场发展有望进一步加速。

充电桩运营支持力度加大，相关企业盈利能力有望提升。《意见》提出到2030年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，放宽电网企业相关配电网建设投资效率约束，全额纳入输配电价回收本次免收需量（容量）电费是对以往政策的大幅升级，此前仅个别地区具有到2025年前免收容量电费的政策，本次政策实施时间为到2030年前，且覆盖范围为全国，极大减轻了运营端企业的负担，充电桩运营企业盈利能力有望提升。

投资建议

两部门出台意见支持新能源汽车下乡和乡村地区充电基础设施建设，充电桩行业发展有望加速，布局充电桩生产或运营业务的企业有望受益，相关标的包括英可瑞、特锐德、盛弘股份、许继电气、炬华科技、通合科技、永贵电器等。

风险提示

宏观经济环境变化、新能源车销量不及预期、电力市场政策变化等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2017年开始从事商贸零售行业分析，2021年11月加盟东亚前海证券研究所。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>