

各地政策落地景气度无忧，大功率快充时代已来

2023年08月21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

➤ **各地政策积极响应，行业景气度无忧。**2023年6月，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，重点指出1)到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系；2)大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例。中央政策为行业发展注入强心针并指明方向，**6月份以来地方政府接连出台政策，积极响应号召带动充电桩发展进入快车道：**

直接指导：1)山西省：明确2023/2024/2025年全省新增公共充电桩3/3/4万台，若按照市场价格4万元/台测算得到三年市场空间在40亿元。2)成都市：到2025年，充电桩不少于17万个，其中公用桩不少于5.3万个，专用桩不少于2.7万个，自用桩不少于9万个；建成充电桩功率达到376万千瓦（现状约220万千瓦），对应增速在70.91%。3)浙江省：到2025年，全省累计建成充电桩230万个以上、乡村不少于90万个，其中建成公共充电桩12万个、乡村不少于2万个；全省车桩比降至1.5:1，远低于全国平均的2.5:1。各省份根据区域实际情况推出相对刚性政策，有利于加快当地电动化及充电桩建设。

资金补贴：重庆市明确各类补贴政策，比如在中心城区和中心城区以外地区新建并投运，且平均单枪功率不低于80KW的公共快充桩，按照充电模块功率分别给予150元/KW、200元/KW的一次性建设补贴。若按照160KW充电桩市场价格测算，运营站投建成本在17.9万元，200元/KW补贴对应3.2万元，降本效果在17.84%。财政补贴或有效缓解运营商盈利压力，间接拓宽中上游制造商盈利空间。

➤ **能源公司、城投公司加快投建，增厚中上游制造商业绩。**充电运营环节门槛高，一方面需要将服务费设置在合理水平以吸引消费者充电，从而保证收入来源的稳定；另一方面需要通过存量电站改造及新站合理建设提升使用率，从而摊薄固定成本。目前多方资本涌入，但只有具备较强资金实力、资源关系以及运营经验的参与方能够胜出。

电网公司：6月，南方电网发布2023年充电桩框架招标项目招标公告，需求金额2.89亿元，招标品类包含120-360kW一体式充电机、15-80kW一体式充电机、交流充电桩、分体式充电机。需求单位为广东、广西、云南、贵州、海南电网公司和深圳供电局。电网公司凭借电力资源先天优势和渠道搭建能力成为一股重要的需求力量。

石油公司：6月，中石油通过招标方式集中采购5亿元充电设备，其中包括充电桩或充电堆（直流/交流）、设备关键元器件（充电模块、充电枪等）。石油公司凭借全国广泛的渠道布局及汽车消费者粘性逐步占据更重要位置。

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
- 6.充电桩系列(06):国内充电桩景气度上行,政策加持按下快进键-2023/5/12
- 7.充电桩系列(07):政策进入兑现期,产业链同频共振加速向上-2023/5/17
- 8.充电桩系列(08):上海打响补贴“第一枪”,充电桩景气度强势上行-2023/5/31
- 9.充电桩系列(09):充电桩战略地位强化,政策+市场共舞唱响未来-2023/6/19

城投公司：1) 7月，昆明城投能源投资开发有限责任公司拟建设集“光储充放”一体的新能源基础设施项目，合同金额 2.01 亿元，计划在车行天下附近区域建设充电站 16 座，充电桩共计 991 台，其中慢充桩 700 台，快充桩 291 台；在车行天下附近区域 15 个位置建设分布式光伏面积约 157000 平方米，装机容量 15700kWp。2) 7月，总投资 7.1 亿元的长春市新能源汽车智慧充电基础设施项目（一期）工程现已全面启动，计划建设充电桩 3000 个，其中快充占比超 95%。用户可通过客户端实现充电站一键导航、信息查询等便捷功能，形成平均服务半径 1.5 公里的充电网络，实现全市停车充电“一张网”的统一管理体系，助力构建新发展格局。3) 8月，上饶市广信区公共区域智慧充电桩建设项目披露公告，该项目预算 3.18 亿元，有利于江西省尽快推进汽车电动化。**城投公司对充电桩建设运营有着更为深层的偏好，一方面可以驱动当地电动车产业发展，另一方面也可以实现自身业务转型，优化资产配置效率。**

➤ **快充时代来临，大功率充电加速演绎。**快充的实现有两个途径：大电流或者高电压。高压快充需要车-桩-网端协同升级，由此带来车、电池、充电桩、电网产业链的升级：1) 宁德时代与快卜科技合作的液冷超充站一同亮相，其液冷超充桩最大充电功率可达 600kW，配合宁德时代“神行超充电池”，实现充电 10 分钟，续航增加 400 公里的快充能力。2) 起亚与壳牌合作的南京超充站，配备了 360kW 的超级充电桩，可以完美匹配起亚电动产品的 800V 超高速充电系统，电量从 10% 充至 80% 仅需 18 分钟，充电 5 分钟即能增加 100km 的续航里程。众多案例表明快充产业化加速到来，由此催生对大功率充电桩（堆）的强劲需求。以绿能慧充为代表的充电设备制造商坚定深耕，持续推出涵盖 360/480/720KW 等功率段直流充电设备，功率的灵活性调度充分满足客户需求并提升定价水平。

➤ **投资建议：**建议关注国内份额领先及海外业务实现突破的【绿能慧充】、【金冠电气】、【金冠股份】、【炬华科技】、【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 | 15.06 | 0.94 | 1.09 | 1.45 | 16 | 14 | 10 | 推荐 |
| 300491 | 通合科技 | 24.68 | 0.26 | 0.52 | 0.91 | 95 | 47 | 27 | 推荐 |
| 688517 | 金冠电气 | 17.28 | 0.58 | 1.06 | 1.57 | 30 | 16 | 11 | 推荐 |
| 300510 | 金冠股份 | 7.05 | 0.06 | 0.19 | 0.32 | 118 | 37 | 22 | 推荐 |
| 600212 | 绿能慧充 | 8.70 | -0.19 | 0.15 | 0.29 | - | 58 | 30 | 推荐 |
| 002870 | *香山股份 | 31.00 | 0.65 | 1.26 | 1.75 | 48 | 25 | 18 | / |
| 300713 | *英可瑞 | 18.94 | -0.38 | - | - | - | - | - | - |
| 002130 | *沃尔核材 | 6.85 | 0.49 | 0.57 | 0.71 | 14 | 12 | 10 | / |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 8 月 18 日收盘价；*公司为未覆盖标的，相关数据采用 wind 一致预期)

表1：国内各地主要充电桩支持政策

| 时间 | 部门 | 政策文件 | 内容要点 |
|-------|---------------------|---------------------------------------|---|
| 6月1日 | 重庆市财政局、重庆市经济和信息化委员会 | 《重庆市2023年度充换电基础设施财政补贴政策》 | 1、公共快充桩建设补贴。 在中心城区和中心城区以外地区新建并投运，且平均单枪功率不低于80KW的公共快充桩，按照充电模块功率分别给予150元/KW、200元/KW的一次性建设补贴； 在市内高速公路服务区、3A级（含）以上景区新建并投运，且平均单枪功率不低于90KW的公共快充桩，按照充电模块功率给予300元/KW的一次性建设补贴； 在市内新建并投运单枪功率不低于350KW的大功率充电桩，按照充电模块功率给予350元/KW的一次性建设补贴。 2、公共快充桩升级改造奖励。 补贴项目：支持对2018年12月31日前竣工验收并投入使用，站点上一年年均容量利用率低于2%，面向全社会开放、提供公共服务的直流充电桩进行功率“小改大”升级改造。 补贴标准：对充电模块功率提升部分，给予100元/KW的一次性更新升级奖励。 |
| 6月2日 | 北京市城市管理委员会 | 《北京市居住区新能源汽车充电“统建统服”试点工作方案》 | 1、利用两年时间，打造一批“统一选址原则、统一建设标准、统一服务标准”的“统建统服”充电服务试点，为居住区新能源汽车用户提供“三个5”（找桩距离不大于500米、服务费不高于0.5元、排队时间不长于5分钟）的用户体验。 2、明确分阶段目标：探索阶段（2023年5月-2023年8月）：在全市范围内新建或改扩建不少于15个“统建统服”充电服务试点。推广阶段（2023年9月-2024年5月）：根据试点经验，在全市居住区推广“统建统服”充电服务模式。 |
| 6月2日 | 河北省发展和改革委员会 | 《加快推动农村地区充电基础设施建设 促进新能源汽车下乡和乡村振兴实施意见》 | 到2025年，全省建成1000个重点充电示范村，基本实现“各市有示范县、各县有示范乡（镇）、各乡有示范村（社区）”的目标。到2030年，基本建成覆盖全省农村地区的充电服务网络，日益满足新能源汽车需求。 到2025年，省域内国省干线服务区实现100%配置充电基础设施目标。到2030年，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。 |
| 6月7日 | 福建省工业和信息化厅等十部门 | 《全面推进“电动福建”建设的实施意见（2023—2025年）》 | 支持电动船舶充（换）电设施建设。对配套服务电动船舶示范项目的动力电池充电设施，给予一次性设备购置补助，其中单台（套）充电设施充电功率大于等于250KW小于等于500KW的按20万元标准给予补助，超过500KW的按50万元标准给予补助。 |
| 6月16日 | 安徽省发展改革委、安徽省能源局 | 《关于进一步做好全省充换电基础设施建设工作的通知》 | 明确要各市按照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”的要求；城市建成区新建住宅停车位配建充电基础设施比例不低于30%；各市要落实新建居住社区充电基础设施配建要求，新建住宅小区及公共停车场车位应100%预留安装条件。 |
| 6月27日 | 成都市经济和信息化局 | 《成都市电动汽车充换电基础设施专项规划（2023—2025年）》 | 到2025年，满足60万辆以上电动汽车的充（换）电需求，全市累计建成充电站3200座，其中，公用站约2200座，专用站约960座；充电桩不少于17万个，其中，公用桩不少于5.3万个，专用桩不少于2.7万个，自用桩不少于9万个；换电站450座，其中，公用站300座，专用站150座；建成充电桩功率达到376万千瓦（现状约220万千瓦）。 |
| 6月27日 | 山西省人民政府办公厅 | 山西省电动汽车充（换）电基础设施建设“十四五”规 | 2023/2024/2025年全省新增公共充电桩3/3/4万台。到2025年底，全省公共充电桩数量达到13万台左右，桩车比不低于1:8，力争达到1:6，能够满足80万辆电动汽车充电需求，实现县乡村和省内公路公共充电设施全覆盖。 |

| | | 划 | |
|-------|--------------|---|--|
| 7月11日 | 河南省人民政府办公厅 | 《河南省实施扩大内需战略三年行动方案（2023—2025年）》 | 优化城市充电设施服务网络，加快加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等区域充电设施和适宜使用新能源汽车的农村地区充电设施建设， 到2025年累计建成各类充电桩（枪）25万个以上、集中式公用充换电站6000座以上。 |
| 7月24日 | 浙江省人民政府办公厅 | 《浙江省完善高质量充电基础设施网络体系促进新能源汽车下乡行动方案（2023—2025年）》 | 到2025年，按照“有人建、有人管、能持续”要求，构建布局科学、智能开放、快慢互补、经济便捷的充电基础设施网络体系， 全省累计建成充电桩230万个以上、乡村不少于90万个，其中建成公共充电桩12万个、乡村不少于2万个，满足400万辆以上新能源汽车充电需求；重点布局乡村地区设施建设，到2025年，全省车桩比降至1.5:1，远低于全国平均的2.5:1。 |
| 8月3日 | 深圳市工业和信息化局 | 《深圳市加快打造“新一代世界一流汽车城”三年行动计划（2023-2025年）》 | 到2025年，新能源汽车保有量达到130万辆，新能源汽车新车市场渗透率达到70%， 充电桩保有量达到60万个，超充站300座。 |
| 8月14日 | 浙江省发展改革委、能源局 | 《浙江省新能源汽车下乡“十大行动”清单》 | 2024年底乡村地区公共充电基础设施达到2万个。 2023年高速公路服务区建成充电车位1800个，普通公路沿线建成充电车位880个；2024年高速公路服务区、普通公路沿线分别建成2000个以上、1000个以上；2025年高速公路服务区、普通公路沿线分别建成2200个以上、1200个以上，有条件的高速公路服务区充电车位达到小客车车位20%。 |
| 8月16日 | 甘肃省发展和改革委员会 | 《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若干措施》 | 力争到2025年实现适宜使用新能源汽车地区充电站“县县全覆盖”，到2030年基本建成覆盖全省农村地区的充电设施服务网络。 推动固定车位按规定100%建设充电基础设施或预留安装条件，满足直接装表接电需要。 |

资料来源：中国充电联盟，民生证券研究院

图1：电网公司投建充电桩



资料来源：电车资源，民生证券研究院

图2：石油公司投建充电桩



资料来源：中国石油，民生证券研究院

表2：中石油 5 亿元招标项目设备商排名

| 排名 | 整桩投标人 | 模块投标人 |
|----|-------|-------|
| 1 | 科华恒盛 | 通合科技 |
| 2 | 许继电源 | 英可瑞 |
| 3 | 盛弘电气 | 盛弘电气 |
| 4 | 绿能慧充 | 先控捷联 |
| 5 | 万帮数字 | 永联科技 |

资料来源：电桩网，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