

能链智电 (NAAS)

证券研究报告

2023年08月30日

全资收购欧洲领先充电解决方案商，赋能欧洲智能充电市场！

投资评级

6个月评级

买入（维持评级）

公司8月22日发布公告，拟以6640万美元全资收购欧洲领先的电动汽车充电服务解决方案提供商——瑞典 Charge Amps，目前已经完成协议签署。全资收购 Charge Amps 迈出出海里程碑式一步，开启全面国际化。Charge Amps 是欧洲领先的电动汽车充电服务解决方案提供商，占瑞典充电桩市场份额22%，并在挪威、芬兰、荷兰、英国、西班牙、德国等欧洲13个国家建立了52家分销商的销售渠道网络，2020年到2022年，营收年复合增长率超过80%。团队方面，Charge Amps 核心团队在清洁能源、系统开发、电子设计、电气制造等领域具备丰富国际化经验，首席执行官拥有20多年的全球商业管理经验，曾在 Climeon、爱立信等国际公司担任高管职位。主要管理团队成员来自于爱立信、艾默生、斯堪的亚电子、瑞士亚斯康等国际公司。通过此次并购，能链智电将深入欧洲充电服务市场，借助 Charge Amps 领先的市场地位、技术创新能力与市场渠道能力，开展欧洲本地化服务，并实现与 Charge Amps 在充电桩的自主研发、生产制造、市场营销以及充电服务解决方案等领域的业务协同与资源整合，为开展更大范围的全球化业务布局提供重要锚点与实践经验。

市场+政策双重驱动，充电运营服务前景广阔。需求方面，国内新能源汽车快速渗透，不断抬升消费者的充电需求，公共充电量迅速增长驱动充电运营服务市场持续扩容。根据中国充电联盟数据，截至今年7月，全国充电基础设施累计数量已达692.8万台，同比增加74.1%，其中公共充电桩221.1万台。政策方面，今年以来重大政策频出，2月工信部等八部门发布《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》；5月，国家发展改革委、国家能源局印发《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》，提出11项具体举措，着力解决充电基础设施建设不足等制约农村地区新能源汽车推广使用的问题；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》，提出到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。

公司是中国充电服务第一股，已成长为中国规模最大、增速最快的电动汽车充电服务商之一，管理中国最大的第三方充电网络。截至2023年第一季度，能链智电已连接5.5万座充电站、57.5万把充电枪，单季度充电量达到10.23亿度，占全国公用充电量21%。目前，能链智电已接入蔚来、小鹏、理想、现代、问界、岚图、高合、极狐、极氪等主流新能源车企平台，并与满电出行、斑马智行等车联网公司，腾讯智慧出行、绿色慧联等互联网及共享平台达成合作。今年以来公司业务快速发展，携手合作伙伴推进光储充一体化建设及海外布局。外延合作方面，6月，能链智电控股收购香港太阳能光伏产品一站式服务供应商——香港光电，切入香港分布式太阳能电站开发、建设及电动汽车充电服务领域。8月，能链智电与全球第三大汽车集团现代汽车集团(中国)合作，为现代汽车集团旗下品牌车型打造一站式智慧充电服务解决方案，未来双方还将共建联合品牌充电站。8月24日，能链智电与华润资本达成战略合作，围绕新能源数智化、新能源基础设施建设运营、新能源资产证券化等方面的孵化、投资、运营展开合作，拓展新能源业务场景。虚拟电厂方面，能链智电虚拟电厂获得深圳、浙江、陕西负荷聚合商资质，同时还接入湖北国网电力负荷管理平台。

公司是全球充电服务领导者，以“连接即服务”的先进模式赋能全球智能电动黄金时代。公司立足中国发达充电市场，携先进方案出海，致力于将先进的解决方案、成熟的生态系统与高性价比产品带到欧洲、中东、东南亚与日本市场。我们预计公司2023-2025年营收分别为5.5、25.1、49.4亿元，净利润分别为-4.1/-3.4/0.6亿元，2023/2024年对应PS/G分别为0.02x、0.01x。考虑到公司出海业务有望实现突破，且公司深耕国内充电市场，为中国充电服务第一股具有一定稀缺性，我们给予公司2024年0.02倍PS/G，对应2024年8.4xP/S，维持“买入”评级。

风险提示：宏观环境风险、市场偏好风险、技术研发风险、股价波动风险

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com孙潇雅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520080009
sunxiaoya@tfzq.com蒋梦晗 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519110001
jiangmenghan@tfzq.com

相关报告

1 《能链智电-首次覆盖报告:全球充电服务领导者，连接即服务赋能智能电动黄金时代!》2023-07-02

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | 邮编：570102 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(0898)-65365390 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |