

电力设备

2023年12月15日

车企自建超充桩引领行业步入快充时代

——车企自建充电桩梳理

投资评级：看好（维持）

殷晟路（分析师）

王嘉懿（联系人）

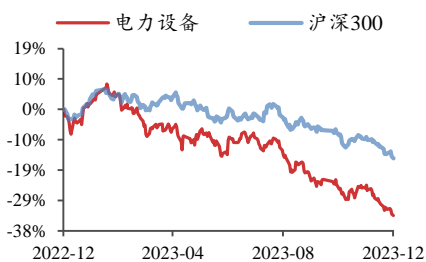
yinshenglu@kysec.cn

wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790123070003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《华为规划部署超10万台全液冷超快充桩，快充产业链有望加速发展——行业点评报告》-2023.11.29

《欧盟提出5840亿欧元电网升级计划，中国电力设备企业助力欧洲能源转型——行业点评报告》-2023.11.25

《板块量利齐升，根基市场在国内，锦上添花看出海——充电桩行业2024年度投资策略》-2023.11.24

● 各车企超充站布局：特斯拉数量领先，新势力功率领先

特斯拉：截至2023年10月已建成11000多个超级充电桩，大多数为v3超充电桩，峰值功率250kW；

蔚来：500kW超快充桩已随第三代换电站批量部署，截至2023年11月底已部署近1000个；

小鹏：S4超快充站一般为1根S4超快充桩（峰值功率480kW）搭配数根普通快充桩，主要围绕商场、酒店和景区布局，截至2023年11月底，共部署约360根S4超快充桩；

理想：重点围绕高速公路布局，在打通热门出行线路的基础上，不断扩展丰富补能网络。理想5C超充站目前大部分实现1+3布局，即一个站点配备1个5C超充桩（480kW，暂未开放）和3个2C充电桩（250kW，正常开放），截至2023年11月底，已部署约440个2C充电桩；

极氪：着重布局商场、酒店，在各地万达广场布局较多，且着重在一、二线城市布局。截至2023年11月底，已部署约2240个极充车位（多为360kW）。极氪第三代极充桩单枪峰值功率达800kW，计划于2023年底正式量产，并于2024Q1投入使用；

华为：全液冷超充电桩单枪最大功率600kW，已在50多个城市及20多条高速沿线部署约200多个全液冷超快充场站，规划到2024年底部署超10万个。

● 各车企超充站布局反映了不同的公司战略，核心是为了促进车型销量

(1) 在充电设施建设相对不完备的地区自建充电站并选择对外放开，以树立品牌形象：蔚来Power North、理想高速充电网络；

(2) 对自家车主提供专享站点以体现用户价值：小鹏部分站点为小鹏车主专享；

(3) 直接作为新车销售时的宣传亮点：极氪部分车型购车可享免费充电权益。

● 多数车企持开放态度，并对自家车主给予充电权益

大多数车企选择将自建站对其他品牌车主开放，只是开放的程度有差异。例如，小鹏部分充电站为小鹏车主专享，而蔚来、理想则全面放开。特斯拉自建充电网络对非Tesla车辆开放仍处试点阶段，截至2023年11月，特斯拉超充站对外开放比例约为19%，特斯拉目的地充电站对外开放比例约为36%。

同时，各车企均对自家车主提供优惠，主要有以下几种表现形式：(1) 推出充电优惠套餐；(2) 部分站点限时免费充电；(3) 积分抵扣充电费；(4) 减免停车费；(5) 额度内免费充电。非Tesla车辆在特斯拉充电站充电将被收取额外费用。

● 受益标的：

(1) 充电模块：威迈斯、优优绿能（待上市）、通合科技、富特科技（待上市）；

(2) 充电桩：绿能慧充、特锐德、盛弘股份、中恒电气、科大智能；

(3) 液冷充电枪、充电线缆：永贵电器、鑫宏业。

● 风险提示：车企自建桩进展不及预期、充电桩行业竞争加剧。

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 各车企自建充电桩采取不同的布局战略..... | 3 |
| 1.1、 数量对比：特斯拉自建超充电桩数量领先..... | 3 |
| 1.2、 产品参数对比：新势力自建超充电桩功率领先..... | 3 |
| 2、 蔚来：500kW 超快充桩随第三代换电站一同部署..... | 4 |
| 3、 小鹏：S4 超快充桩峰值功率最高可达 480kW..... | 5 |
| 4、 理想：重点布局高速 5C 超充网络..... | 6 |
| 5、 极氪：超快充桩布局领先..... | 7 |
| 6、 特斯拉：在中国大陆建成超万台超级充电桩..... | 8 |
| 7、 华为：全液冷超充方案单枪最大功率 600kW..... | 8 |
| 8、 多数车企持开放态度，并对自家车主给予充电权益..... | 10 |
| 8.1、 蔚来：全面放开，蔚来车主享 Power North 充电权益..... | 10 |
| 8.2、 小鹏：部分充电站为小鹏车主专享..... | 10 |
| 8.3、 理想：全面放开，理想车主积分可抵扣充电费用..... | 11 |
| 8.4、 极氪：部分车型购车可享充电权益..... | 12 |
| 8.5、 特斯拉：试点向非 Tesla 品牌电动车开放充电站..... | 12 |
| 8.6、 华为：不挑车型，来车即充..... | 13 |
| 9、 投资建议..... | 14 |
| 10、 风险提示..... | 15 |

图表目录

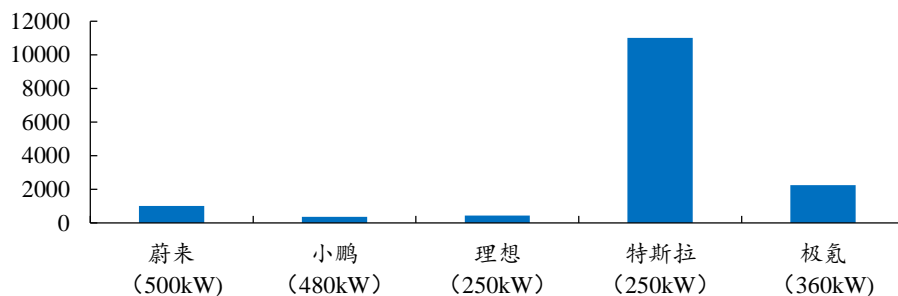
| | |
|--|----|
| 图 1： 国内各车企自建超充电桩布局情况对比（单位：个）..... | 3 |
| 图 2： 2020 年起，蔚来加快自建充电站布局..... | 4 |
| 图 3： 蔚来发布 500kW 超快充桩..... | 5 |
| 图 4： 蔚来 500kW 超快充桩将与第三代换电站一同部署..... | 5 |
| 图 5： 小鹏自建站分超快充、超充、慢充三种..... | 5 |
| 图 6： 小鹏 S4 超快充桩峰值功率最高 480kW..... | 5 |
| 图 7： 理想 5C 超充站目前大部分实现 1+3 布局..... | 6 |
| 图 8： 理想补能网络优先打通热门出行线路..... | 6 |
| 图 9： 极氪自建站分极充站、超充站、轻充站 3 种，其中极充站采用全系统液冷技术..... | 7 |
| 图 10： 极氪发布第三代极充桩：单枪峰值功率达 800kW..... | 7 |
| 图 11： 特斯拉超级充电桩峰值充电功率 250kW..... | 8 |
| 图 12： 华为全液冷超充桩单枪最大功率 600kW..... | 8 |
| 图 13： 蔚来充电站 80% 的充电量提供给非蔚来用户..... | 10 |
| 图 14： 部分小鹏专享站仅限小鹏车主专享充电..... | 11 |
| 图 15： 部分 S4 小鹏超快充站为小鹏车主专享..... | 11 |
| 图 16： 理想高速 5C 超充站充电价格并不高..... | 11 |
| 图 17： 极氪 001 YOU 版购车可享受“首任车主终身免费充电权益”..... | 12 |
| 图 18： 特斯拉已对部分非 Tesla 品牌车型试点开放超级充电站..... | 13 |
| 图 19： 华为全液冷超充桩车型兼容度高..... | 13 |
| 表 1： 车企自建站充电桩参数对比..... | 3 |
| 表 2： 受益标的盈利预测与估值..... | 14 |

1、各车企自建充电桩采取不同的布局战略

1.1、数量对比：特斯拉自建超充电桩数量领先

截至2023年10月，特斯拉在中国大陆建成开放11000多个超级充电桩(250kW)，在布局数量上领先行业。截至2023年11月底，蔚来500kW超快充桩已部署近1000个；小鹏S4超快充桩(480kW)已部署约360个；理想2C充电桩(250kW)已部署约440个；极氪极充桩已部署约2240个（注：根据各车企App数据统计）。

图1：国内各车企自建超充电桩布局情况对比（单位：个）



数据来源：各公司官网、各公司APP、开源证券研究所；注：特斯拉数据截至2023年10月底，其余截至2023年11月底

1.2、产品参数对比：新势力自建超充电桩功率领先

各车企对于快充、超快充的定义不一。特斯拉v3充电桩功率仅250kW（目前在我国大陆铺设的充电桩大多数为v3）；理想目前在高速服务区已开通使用的2C超充电桩峰值功率也为250kW，5C超充电桩暂未开放；蔚来500kW超快充桩已批量部署；极氪目前布局的极充站峰值功率多数为360kW；小鹏目前布局的S4超快充桩峰值功率为360/480kW（注：根据各车企App、各车企官网数据分析）。

表1：车企自建站充电桩参数对比

| | | 最大输出电压 (V) | 单枪峰值功率 (kW) | 最大输出电流 (A) |
|-----|------------|------------|-------------|------------|
| 特斯拉 | v3 超充电桩 | 500 | 250 | 630 |
| | 超充电桩 | / | 180 | 250 |
| 蔚来 | 500kW 超快充桩 | / | 500 | 660 |
| | 普通慢充电桩 | / | 7、20 | / |
| 理想 | 5C 超充电桩 | / | 500+ | 700+ |
| | 4C 超充电桩 | 1000 | 480 | / |
| | 2C 超充电桩 | 1000 | 250 | / |
| 小鹏 | S4 超充电桩 | 1000 | 480 | 670 |
| | 极充 V1 | 1000 | 360 | 650 |
| 极氪 | 极充 V2 | 1000 | 600 | 650 |
| | 极充 V3 | 1000 | 800 | 800 |
| | 超充电桩 | / | 120 | / |
| | 轻充电桩 | / | 20 | / |
| 华为 | 全液冷超充电桩 | 1000 | 600 | 600 |

数据来源：各公司官网、各公司App、IT之家、汽车之家等、开源证券研究所

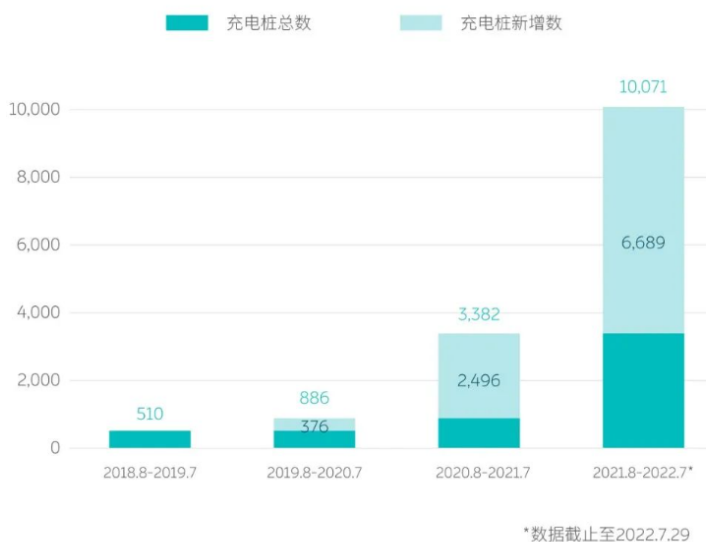
2、蔚来：500kW 超快充桩随第三代换电站一同部署

截至 2023 年 11 月底，蔚来已部署 1995 座超充站（9369 根充电桩）和 1454 座目的地充电站（10902 根充电桩），其中 500kW 超快充桩已部署近 1000 根。

蔚来从 2018 年 8 月开启充电站建设，2023 年 4 月上线首批 500kW 超快充站。

- 2018 年 8 月，蔚来第一座目的地充电站在成都投入运营，标志着蔚来充电站正式开启布局。
- 2019 年 7 月，蔚来第一座超充站在苏州投入运营。
- 2022 年 7 月底，蔚来充电桩布局突破 1 万根。
- 2023 年 4 月，蔚来首批 15 座 500kW 超快充站上线。
- 2023 年 11 月，蔚来充电桩布局突破 2 万根。

图2：2020 年起，蔚来加快自建充电站布局



资料来源：蔚来公众号

蔚来超快充桩峰值功率 500kW，随第三代换电站一同部署。

- 蔚来超快充桩峰值功率 500kW，最大电流 660A，从 10%电量充至 80%，400V 车型最快仅需 20 分钟，800V 车型仅需 12 分钟。
- 采用自研液冷枪线，有效减轻枪线重量。
- 在智能化方面，蔚来 500kW 超快充桩配备智能车位监测摄像头与云端互联，可通过车机及手机 App 实时掌握车位可用状态，并可在有地锁的车位上实现无感降锁。对于蔚来车辆，还可实现即插即充。
- 蔚来 500kW 超快充桩将随第三代换电站一同部署，组成充换电一体站，进一步提升用户充换电补能体验。同时，超快充桩与换电站能够形成协同效应，蔚来换电站的高电荷及强大的储能能力，使得在相同电网配电条件下，蔚来的超快充产品更便于部署。

图3：蔚来发布 500kW 超快充桩



资料来源：蔚来 APP

图4：蔚来 500kW 超快充桩将与第三代换电站一同部署



资料来源：蔚来 APP

在高速超充布局方面，截至 2023 年 11 月，蔚来已建成 1090 根高速超快充桩，其中 228 根为高速 500kW 超快充桩。

3、小鹏：S4 超快充桩峰值功率最高可达 480kW

小鹏自建充电站分三种类型：(1) 目的地慢充站：含 7kW 或 20kW 充电桩；(2) 超充站：含 180kW 或 360kW 充电桩；(3) 超快充站：含 480kW 超快充桩。

小鹏 S4 超快充桩峰值功率最高可达 480kW，搭配小鹏 G9、小鹏 G6 的最新高压平台，可实现充电 10 分钟，续航 300 公里。据小鹏数据，搭配 800V 高压平台的小鹏车型在 S4 超快充桩上的平均充电速度提升超过 100%。

图5：小鹏自建站分超快充、超充、慢充三种



资料来源：小鹏 APP

图6：小鹏 S4 超快充桩峰值功率最高 480kW



资料来源：小鹏官网

据我们统计，截至 2023 年 11 月底，小鹏共布局约 270 座 S4 超快充站，共含约 360 根 S4 超快充桩。

- 小鹏 S4 超快充站一般以 1 根 S4 超快充桩搭配数根普通快充桩，小部分超快充站部署 4 根 S4 超快充桩。
- 充电场景方面，小鹏 S4 超快充站主要围绕商场、酒店和景区布局。
- 小鹏计划到 2025 年建成 3000 个具备超快充能力的自营站点。

在高速超充布局方面，截至 2023 年 8 月底，小鹏已落地 204 座高速出入口+服务区的超充站，实现了贯通京沪、京港澳等 3 万公里左右的国家主要高速线路的充电服务，S4 超快充站在高速服务区也有布局，但还不多。

4、理想：重点布局高速 5C 超充网络

截至 2023 年 11 月底，理想已部署近 140 座 5C 超级充电站，重点围绕高速公路布局。

- 理想 5C 超充站目前大部分实现 1+3 布局，即一个站点配备 1 个 5C 超级充电桩和 3 个 2C 充电桩，从理想 App 充电地图来看，5C 超充站中 2C 充电桩（250kW）正常开发使用，5C 超充桩（480kW）暂未开放。据我们统计，截至 2023 年 11 月底，理想 5C 超充站中，已部署约 440 个 2C 充电桩。
- 理想表示未来随电车保有量提升，将会不断升级 2+2 或更多配置布局。
- 理想为满足车主出行补能需求，布局高速 5C 超充，并在打通热门出行线路的基础上，不断扩展丰富补能网络。

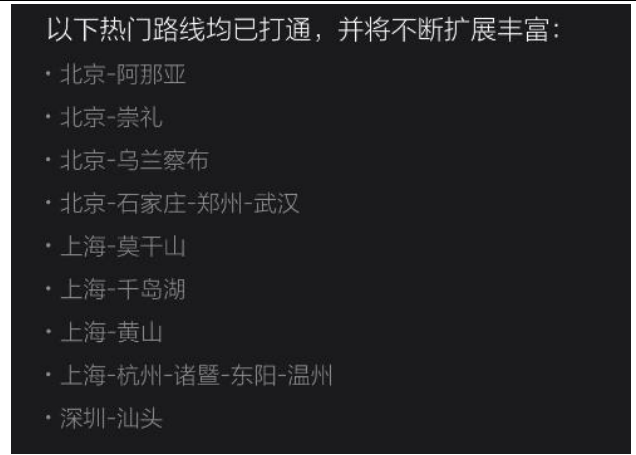
目前理想 5C 超充桩峰值充电功率已经达到 500kW 以上，并对液冷散热设计进行优化，以提高枪线载流能力，将峰值电流提升至 700A 以上。据理想官方公众号，当前理想增程车型快充的最大需求功率为 75kW，最大输出功率已达到 250kW 的 2C 充电桩能充分满足充电需求。目前理想增程车型使用 2C 快充桩，从 20% 充至 80% 电量仅需 30 分钟。而 5C 超充桩将核心满足 800V 高压纯电平台车型补能需求。

图7：理想 5C 超充站目前大部分实现 1+3 布局



资料来源：有个理想公众号

图8：理想补能网络优先打通热门出行线路



资料来源：理想 App

在建站规划方面：

- 2023 年，理想 5C 超充站计划建成 300 站，实现对全国 10 条国家级高速干线全贯通；
- 2024 年，理想计划在高速路段建设完成 700 站，实现对全国 18 条主要高速全覆盖；
- 2025 年，理想计划在高速路段建设完成 1200 站，实现对 90% 国家级高速干线全覆盖；除 1200 座高速 5C 超充站外，2025 年还计划建成城市超充站 2000 多座，超充网络总站数达到 3000 多座。

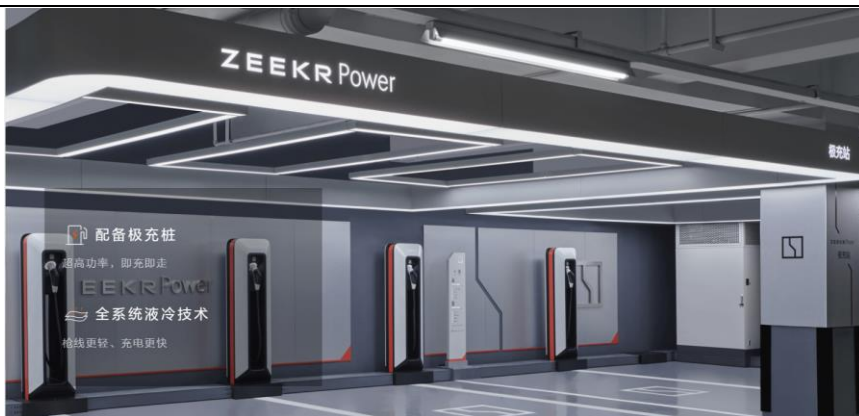
5、极氪：超快充桩布局领先

极氪自建充电站分三种类型：(1) 轻充站，轻充桩峰值功率 20kW，满足目的地充电需求；(2) 超充站，单枪峰值功率 120kW；(3) 极充站，采用全系统液冷技术，实现超快充电。截至 2023 年 9 月底，极氪自建站数量累计达 800 站。

- 据我们统计，截至 2023 年 11 月底，极氪自建极充站数量接近 400 座，包含 2240 多个极充车位，超快充桩布局领先行业；
- 极氪计划在 2023 年内累计落成超 450 座极充站；极氪计划在 2024 年继续新建 450 到 550 座极充站。

在充电场景方面，极氪极充站着重布局商场、酒店，在各地万达广场布局较多。地域方面，着重在一、二线城市布局。

图9：极氪自建站分极充站、超充站、轻充站 3 种，其中极充站采用全系统液冷技术



资料来源：极氪官网

极充桩持续升级迭代，第三代极充桩单枪峰值功率达 800kW，将于 2024Q1 陆续投入全国极充站使用。

- 2021 年 4 月，极氪发布第一代极充桩，单枪峰值功率 360kW；
- 2022 年 6 月，极氪量产第二代极充桩，单枪峰值功率 600kW；
- 2023 年 9 月，极氪发布第三代极充桩，单枪峰值功率 800kW，将于 2023 年底正式量产，并于 2024Q1 投入使用。

图10：极氪发布第三代极充桩：单枪峰值功率达 800kW



资料来源：电动星球 N 公众号

6、特斯拉：在中国大陆建成超万台超级充电桩

截至 2023 年 10 月，特斯拉在中国大陆建成开放：(1) 1800 多座超级充电站，对应 11000 多个超级充电桩；(2) 700 多座目的地充电站，对应 2000 多个目的地充电桩。

充电场景方面，特斯拉在中国大陆地区的超级充电网络布局采取城市站点和长途站点同时布设的原则，站点位于热门商场、餐厅、酒店、写字楼、科技园区、公园、热门景区、高速服务区以及高速公路出入口等地区。

特斯拉在中国大陆的超级充电桩已采用新国标接口，峰值充电功率 250kW。借助特斯拉车辆的电池预热功能，最快充电 15 分钟即可续航 250 公里。目前特斯拉在中国大陆布局的超级充电站以 V3 超充桩为主。特斯拉于 2023 年 3 月在荷兰布局了首座 V4 超充站，V4 目前支持 250kW 功率，可支持后续向更高功率更新。

图11：特斯拉超级充电桩峰值充电功率 250kW



资料来源：特斯拉官网

7、华为：全液冷超充方案单枪最大功率 600kW

华为全液冷超充电桩单枪最大功率 600kW，可实现“一秒一公里”。华为全液冷超充方案以 600/720KW 主机搭配单枪最大功率 600kW 的超充终端和单枪最大功率 250KW 的快充终端，最大电流达到 600A，实现 5 分钟补能 200KM（需新能源车电池能力支持）。

图12：华为全液冷超充电桩单枪最大功率 600kW



资料来源：华为数字能源官网

- 其中，主机、功率转换模块、分配模块均采用液冷设计，优势在于：（1）液冷枪线重量轻，单枪仅 8kg，较传统枪线减重约 60%；（2）噪音低，可以将噪音等级从 80~90db 降低到 50~60db；（3）相较于传统的风冷设备，液冷设备防护性更好，寿命更高。
- 同时，华为全液冷超充方案采用充电堆形式，应用全模块化技术，能根据新能源车的充电需求，实现功率的最优分配，为充电场站带来更高的利用率及收益。据华为数字能源公众号信息，此套方案通过自研拓扑、液冷散热、智能寻优，能实现系统效率提升 1%+，最终实现全生命周期 OPEX 下降 46%。
- 在车型兼容方面，华为与车厂经过长期的对接测试，此套全液冷超充方案可以适配不同品牌的车型，一次性充电的成功率超过 99%。

截至 2023 年 10 月，华为数字能源已部署了约 200 多个全液冷超快充场站，在深圳、北京、上海、成都、南京等 50 多个城市以及 20 多条高速沿线均有布局。按规划，到 2024 年底，华为 600KW 全液冷超级快充将部署超过 10 万个。

8、多数车企持开放态度，并对自家车主给予充电权益

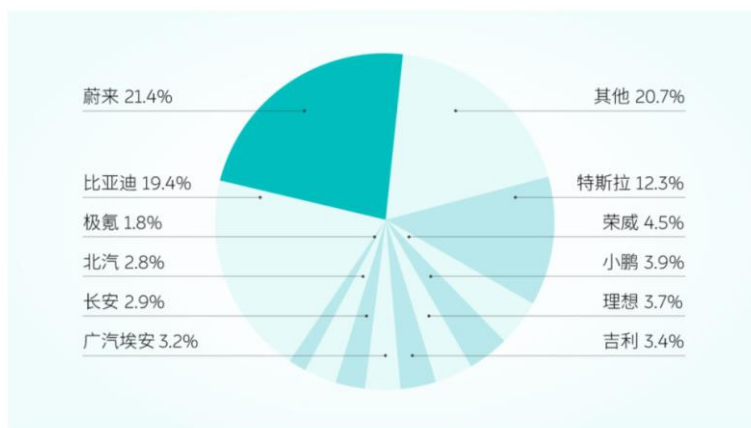
大多数车企选择将自建站对其他品牌车主开放，只是开放的程度有差异。例如，小鹏部分充电站为小鹏车主专享，而蔚来、理想则全面放开。同时，各车企均对自家车主提供优惠，主要有以下几种表现形式：（1）推出充电优惠套餐；（2）部分站点限时免费充电；（3）积分抵扣充电费；（4）减免停车费；（5）额度内免费充电。

车企对开放自建站的态度，以及对车主给予的充电权益，很大程度上反映了各车企的战略。无论是在充电设施建设相对不完备的地区自建充电站并选择对外放开，以树立品牌形象（蔚来 Power North、理想高速充电网络），还是对自家车主提供专享站点以体现用户价值，都能够提升车主的自豪感、提高车主对车企的认可度，最终促进自家车型的销量，有时，充电权益也直接被车企当作新车销售时的宣传亮点。

8.1、蔚来：全面放开，蔚来车主享 Power North 充电权益

蔚来向所有新能源用户开放充电站，80%的充电量提供给非蔚来用户。蔚来充电站累计为超 110 个品牌车型提供充电服务（截至 2023 年 11 月）。

图13：蔚来充电站 80%的充电量提供给非蔚来用户



资料来源：蔚来 APP

为提升全国电动汽车用户在北方的驾驶体验，2021 年蔚来发布 Power North 免费充电权益。自 2021 年 7 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，所有蔚来车辆（运营车辆除外）在我国北方八省和自治区（新疆、青海、宁夏、甘肃、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江）使用蔚来品牌公共运营充电桩可享受：（1）全年 1000 度免费充电额度；（2）超过 1000 度后免服务费，不限电量。

8.2、小鹏：部分充电站为小鹏车主专享

小鹏自营站中，有部分站点为小鹏车主专享。S4 超快充站部分对外开放，部分为小鹏车主专享。除此之外，小鹏车主还可享受充电折扣优惠、车辆限时免停、充电优惠产品等权益。

- 充电折扣优惠：绑定车辆及个人账号后，小鹏车主在自营超充站点最低可享专属充电服务 5 折优惠。
- 车辆限时免停：大多数小鹏自营站点，为达到指定消费标准的车主提供停车优惠服务。在部分支持停车优惠的小鹏 S4 超充站点，充电满 10 度即可享受停车优惠服务，各场站停车优惠时长存在差异。

图14：部分小鹏专享站仅限小鹏车主专享充电



资料来源：小鹏 APP

图15：部分 S4 小鹏超快充站为小鹏车主专享



资料来源：小鹏 APP

此外，2022 年 5 月小鹏终止终身免费充电服务政策。早在 2020 年，小鹏对前往指定充电站充电的小鹏汽车首任车主，在用车期间提供每辆车每年 3000 度电的终身免费充电服务。2021 年陆续将免费充电额度从每年 3000 度电调整至每年 1000 度电（充电政策调整方案出台前已支付定金的车主不受影响）。2022 年 5 月小鹏选择终止终身免费充电服务政策（在 2022 年 5 月 8 日 24 时前完成定金支付的 P7/P5/G3/G3i 客户不受影响）。

8.3、理想：全面放开，理想车主积分可抵扣充电费用

理想超充站面对所有新能源用户开放，且布局在高速服务区的理想超充站，充电价格与其他公共充电站价格基本一致。

此外，理想 ONE 及理想 L 系列车型的用户在理想超充站充电，可享受积分抵扣充电费用的权益。在理想超充站充电，积分支持抵扣电费和服务费；在非理想超充站充电，积分支持抵扣服务费，暂不支持抵扣电费。同时，理想 ONE 及理想 L 系列车型支持即插即充、免密支付等功能，理想车主在理想超充站充电会更为便捷。

图16：理想高速 5C 超充站充电价格并不高

| 理想5C超充站 广州环城高速 建发广场 | 理想5C超充站 京哈高速玉田服务区 (北京方向) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|--|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---|--|
| <p>理想自营</p> <p>营业中：00:00-24:00</p> <table border="1"> <tr> <td>00:00 ~ 08:00 ¥1.08/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.15/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>12:00 ~ 14:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> <tr> <td>08:00 ~ 10:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>当前时段 14:00 ~ 19:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> <tr> <td>10:00 ~ 12:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>19:00 ~ 24:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> </table> | 00:00 ~ 08:00 ¥1.08/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.15/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 12:00 ~ 14:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 08:00 ~ 10:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 当前时段 14:00 ~ 19:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 10:00 ~ 12:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 19:00 ~ 24:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | <p>理想自营 车主优惠 卫生间 车位大 便利店</p> <p>有雨棚 休息区</p> <p>营业中：00:00-24:00</p> <table border="1"> <tr> <td>00:00 ~ 07:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>10:00 ~ 11:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>19:00 ~ 20:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> <tr> <td>07:00 ~ 08:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>11:00 ~ 14:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>20:00 ~ 23:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> <tr> <td>08:00 ~ 09:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>14:00 ~ 17:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>23:00 ~ 24:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> </tr> <tr> <td>09:00 ~ 10:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td>当前时段 17:00 ~ 19:00 ¥1.85/度 ¥2.35 电费¥0.95/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度</td> <td></td> </tr> </table> | 00:00 ~ 07:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 10:00 ~ 11:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 19:00 ~ 20:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 07:00 ~ 08:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 11:00 ~ 14:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 20:00 ~ 23:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 08:00 ~ 09:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 14:00 ~ 17:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 23:00 ~ 24:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 09:00 ~ 10:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 当前时段 17:00 ~ 19:00 ¥1.85/度 ¥2.35 电费¥0.95/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | |
| 00:00 ~ 08:00 ¥1.08/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.15/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 12:00 ~ 14:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 08:00 ~ 10:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 当前时段 14:00 ~ 19:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10:00 ~ 12:00 ¥1.48/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.55/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 19:00 ~ 24:00 ¥1.18/度 电费¥0.93/度 服务费¥0.25/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 00:00 ~ 07:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 10:00 ~ 11:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 19:00 ~ 20:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 07:00 ~ 08:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 11:00 ~ 14:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 20:00 ~ 23:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 08:00 ~ 09:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 14:00 ~ 17:00 ¥1.72/度 ¥2.22 电费¥0.82/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 23:00 ~ 24:00 ¥1.28/度 ¥1.78 电费¥0.38/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 09:00 ~ 10:00 ¥1.50/度 ¥2.00 电费¥0.60/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | 当前时段 17:00 ~ 19:00 ¥1.85/度 ¥2.35 电费¥0.95/度 服务费¥0.90/度 积分抵扣后¥0.00/度 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

资料来源：理想 App

8.4、极氪：部分车型购车可享充电权益

极氪车主在自建及第三方桩均可使用极分与充电权益，并持续推进自建站提供充电减免停车费的权益。截至2023年1月，极氪充电停车减免权益已覆盖80%的自建站，累计为车主减免充电停车费用达23万车次。

此外，极氪001部分版本车型，在购车时可选择“首任车主终身免费充电权益”：车主可享受极氪品牌自建桩每月400度的免费充电额度，2023年内可享受极氪充电地图接入的第三方桩提供的300度/月/车的免费充电额度，自建桩及第三方桩消耗的免费电量合计不超过400度/月/车，且2024年原定时的第三方免费充电权益额度自动失效（若无额外通知）。

图17：极氪001 YOU版购车可享受“首任车主终身免费充电权益”



资料来源：极氪 App、开源证券研究所

8.5、特斯拉：试点向非 Tesla 品牌电动车开放充电站

2023年4月，特斯拉在中国大陆地区启动面向非Tesla品牌电动车的超级充电试点。截至2023年11月，特斯拉已在中国大陆地区建成1800多座超级充电站，其中350多座已对非Tesla车辆开放；建成700多座目的地充电站，其中250多座已对非Tesla车辆开放。

非Tesla车辆在特斯拉充电站充电将被收取额外费用。特斯拉目前仅开放一定数量的充电站，并通过这些站点总结经验、监测拥堵情况和评估反馈，试点站将仅在充电车位充足的情况下对非Tesla车辆开放。同时，非Tesla车辆的充电价格中包含一部分额外费用。

此外，特斯拉也对Tesla车主推出充电停车减免优惠。车辆在指定超级充电站完成充电后，将根据停车时长享受减免优惠。

图18：特斯拉已对部分非 Tesla 品牌车型试点开放超级充电站

Q1

哪些非Tesla品牌车型可以使用超级充电站充电？

| 品牌 | 车型 | 品牌 | 车型 |
|------|---------------|-------|------------|
| 爱驰 | U5 | 极星 | Polestar 2 |
| 宝马 | i3、iX、iX3 | 捷豹路虎 | I-Pace |
| 保时捷 | Taycan | 极氪 | 001 |
| 奔驰 | EQC | 零跑 | C11 |
| 比亚迪 | 汉EV、唐EV | AITO | M5 |
| 长城欧拉 | 好猫 | 上汽 | Marvel R |
| 东风风神 | E70 | Smart | 精灵#1、精灵#3 |
| 东风日产 | 轩逸 | 一汽-大众 | ID.4 CROZZ |
| 福特电马 | Mach-E | 威马 | EX5 |
| 高合 | HiPhi X | 蔚来 | EC6、ES6 |
| 广汽埃安 | LX | 沃尔沃 | XC40 |
| 广汽丰田 | C-HR EV | 小鹏 | P7 |
| 合众 | 哪吒 U | 一汽奥迪 | e-tron |
| 吉利 | 帝豪GSe、几何A、几何C | 一汽丰田 | IZOA E进擎 |
| 极狐 | 阿尔法T | 一汽红旗 | E-HS9 |

资料来源：特斯拉充电生活公众号

8.6、华为：不挑车型，来车即充

华为全液冷超快充桩，可在 200-1000V 充电范围内匹配所有车型。华为与车厂经过长期的对接测试，全液冷超充方案可以适配不同品牌的车型，包括特斯拉、小鹏、理想等乘用车及货拉拉等商用车，一次性充电的成功率超过 99%。

在智界 S7 及华为全场景发布会上，余承东表示：“鸿蒙智行充电服务接入全国 340+城市，4500+高速充电站，70 万+公共充电枪，预测到 2024 年底，华为 600KW 全液冷超级快充将部署超过 10 万个。”

图19：华为全液冷超充电桩车型兼容度高



资料来源：华为数字能源官网

9、投资建议

车企自建超充桩引领行业步入快充时代。各车企在国内的充电桩布局已初具规模，且尤其重视超充桩建设。无论是在景区、商场、酒店等目的地，还是在高速公路等充电设施建设相对不完备的地区，都有车企自建超充站的身影。大多数车企选择将自建站对其他品牌车主开放，切实改善了广大车主的补能体验；且车企具有较高的品牌影响力，其超充站布局一方面增强了潜在新能源车主的购车意愿，另一方面也对充电桩行业形成示范效应，促进行业进入良性循环，引领行业步入快充时代。

充电桩产业链各环节均将受益：

(1) **充电模块**。受益标的：威迈斯、优优绿能（待上市）、通合科技、富特科技（待上市）；

(2) **充电桩**。受益标的：绿能慧充、特锐德、盛弘股份、中恒电气、科大智能；

(3) **液冷充电枪、充电线缆**。受益标的：永贵电器、鑫宏业。

表2：受益标的盈利预测与估值

| 公司代码 | 公司名称 | 收盘价（元） | | EPS（元/股） | | | PE | | | 评级 |
|-----------|------|------------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-----|----|
| | | 2023/12/15 | 2023E | 2024E | 2025E | 2023E | 2024E | 2025E | | |
| 300001.SZ | 特锐德 | 19.46 | 0.39 | 0.68 | 1.02 | 48 | 28 | 18 | 买入 | |
| 600212.SH | 绿能慧充 | 6.96 | 0.09 | 0.29 | 0.55 | 81 | 26 | 14 | 买入 | |
| 300491.SZ | 通合科技 | 23.25 | 0.75 | 1.28 | 2.04 | 33 | 19 | 12 | 买入 | |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 27.59 | 1.25 | 1.78 | 2.43 | 22 | 15 | 11 | 未评级 | |
| 300351.SZ | 永贵电器 | 19.40 | 0.55 | 0.71 | 0.91 | 32 | 25 | 19 | 买入 | |
| 301310.SZ | 鑫宏业 | 48.10 | 2.39 | 3.51 | 4.65 | 21 | 15 | 11 | 未评级 | |
| 688612.SH | 威迈斯 | 36.51 | 1.18 | 1.56 | 1.96 | 33 | 25 | 20 | 买入 | |

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：特锐德、绿能慧充、通合科技、威迈斯、永贵电器盈利预测来自开源证券研究所，其余来自Wind一致预期

10、风险提示

车企自建桩进展不及预期、充电桩行业竞争加剧。

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，开源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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn