

800V 快充乘风破浪，车桩联动渐入佳境

2024年03月03日

**分析师：邓永康**

执业证号：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师：李孝鹏

执业证号：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

分析师：王一如

执业证号：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师：李佳

执业证号：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师：朱碧野

执业证号：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

研究助理：赵丹

执业证号：S0100122120021

邮箱：zhaodan@mszq.com

研究助理：席子屹

执业证号：S0100122060007

邮箱：xiziyi@mszq.com

➤ **高层凝聚共识，战略地位彰显。**中共中央政治局进行第十二次集体学习，习近平总书记强调能源安全事关经济社会发展全局，要以更大力度推动我国新能源高质量发展，要进一步建设好新能源基础设施网络，加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展。

➤ **政策持续发力，景气度向上。**国家发展改革委、国家能源局日前发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。文件提出发展目标：1) 到 2025 年，配电网网架结构更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；2) 配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；3) 智慧调控运行体系加快升级，在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。截止 2024 年 1 月，全国充电基础设施累计数量为 886.1 万台。从单 1 月看，国内充电基础设施增量为 26.5 万台，新能源汽车国内销量 72.9 万辆，增量车桩比约 2.8: 1，充电桩建设仍亟待解决，未来增长前景广阔。

➤ **快充趋势明确，800V 加速。**3 月 1 日，理想汽车旗下首款纯电动旗舰 MPV——理想 MEGA 正式上市，该车基于 800V 平台打造，配备宁德时代 5C 麒麟电池，容量为 102.7kWh，CLTC 续航里程 710km，充电 12 分钟补能 500km，峰值充电功率为 520kW。回顾 2023 年，小鹏、赛力斯、吉利等众多车企纷纷进军 800V 高压技术，电动车快充趋势不可阻挡。价格方面，吉利银河 E8 在确保整体性能出色的同时将价格触及到 20 万以内，或有力刺激消费者购买兴趣。随着电池材料价格回落，电动车成本端得到进一步缓释，这将为主机厂后续降价提供更大弹性，驱动 800V 高压快充车型加速渗透。

➤ **产业链融合，快充桩放量。**从 3 月 1 日起，理想布局的 5C 超充桩正式投入使用，其有着更高的充电效率以及即插即充、免密支付等便捷特性。理想 5C 超充桩单桩峰值充电功率为 520kW，是理想 2C 桩 250kW 单桩峰值充电功率的约两倍，可实现充电 12 分钟续航 500 公里。除此之外，其他市场主体也在积极布局超快充产品：

华为：1) “一秒一公里”：全液冷超充终端最大输出功率 600kW，最大电流 600A。2) 使用寿命长：全液冷技术确保设备的高可靠性，耐高温高湿，防灰尘腐蚀等，适应多种复杂工况。3) 开放性网络：200-1000V 充电范围匹配所有车型，包括特斯拉、小鹏、理想等乘用车及货拉拉等商用车。出色性能及开放性或将显著提升充电桩使用效率及收益。

绿能慧充：720kW、960kW 充电堆搭配智能液冷超充终端，单枪最高输出功率为 600kW。

推荐

维持评级

相关研究

1. 新型电力系统专题 (04)：顶层文件出台指导，配电网明确阶段性建设目标-2024/03/02
2. EV 观察系列 157：1 月欧洲新能源车市场增势稳定，销量同比增长明显-2024/02/27
3. 洞鉴光伏 2 月刊：美国市场空间广阔，组件排产有望向好-2024/02/27
4. EV 观察系列 156：1 月国内新能源车市场实现预期开门红，保持产销较强走势-2024/02/27
5. 电力设备及新能源周报 20240225：新能源车与动力电池产销同比上升，光伏组件排产环比提升-2024/02/25

永贵电器： 掌握大功率液冷充电枪的核心技术，能实现最大电流 600A、电压 1000V，目前为国内部分知名客户批量供货，在充电枪领域与华为开展紧密合作。

泰嘉股份： 已建成投产包括充电桩等新能源电源产品产线，拥有快充技术并为国内领导品牌商代工。

➤ **投资建议：** 建议国内放量显著的整桩【炬华科技】【金冠电气】【道通科技】【特锐德】、快充技术领先的【绿能慧充】【泰嘉股份】及核心零部件供应商【通合科技】【英可瑞】【永贵电器】等。

➤ **风险提示：** 新能源车销量不及预期；800V 产业化进展不及预期等。

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	17.24	0.93	1.08	1.44	19	16	12	推荐
300491	通合科技	19.56	0.25	0.54	0.98	78	36	20	推荐
688517	金冠电气	12.50	0.58	1.06	1.57	22	12	8	推荐
300510	金冠股份	4.98	0.06	0.19	0.32	83	26	16	推荐
600212	绿能慧充	6.77	-0.15	0.08	0.22	-	85	31	推荐
300713	*英可瑞	15.23	-0.38	-	-	-	-	-	/
002843	*泰嘉股份	20.94	0.62	0.63	1.14	34	33	18	/
300001	*特锐德	20.44	0.26	0.42	0.60	79	49	34	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价；*公司为未覆盖标的，相关数据采用 wind 一致预期)

表1：2023 年以来部分上市 800V 车型

车型	上市时间	动力及续航表现	上市价格 (万元)
小鹏 G6	2023/6/29	动力方面，新车基于 800V 高压 Sic 碳化硅平台打造，标配 3C 电芯，使用 87.5 千瓦时的电池， 最高续航可达 755 公里。 充电方面，快充峰值功率可以达到 280 千瓦，最快可以实现 10 分钟完成 300 公里的补能。	20.99-27.69
智界 S7	2023/11/28	动力方面，配备业界最薄 800V 高压电池包，电池包厚度仅 117mm，电池来自宁德时代， CLTC 工况纯电续航里程超 800km。 充电方面，智界 S7 配备了华为超充，充电 5 分钟增加 200+km 续航里程，充电 15 分钟增加 400+km 续航里程。	24.98-34.98
星纪元 ES	2023/12/20	动力方面，星纪元 ES Max+ 超长续航版配备了 97.7kWh 超大电池包， CLTC 综合工况续航里程甚至达到了 905km。 充电方面，可实现 充电 5min 续航 218km、充电 15min 补能 30%到 80%。	22.58-33.98
问界 M9	2023/12/26	动力方面，搭载华为巨鲸 800V 高压电池平台，提供增程版和纯电版车型，分别搭载 42kWh 和 100kWh 三元锂电池组，对应的 WLTC 工况纯电续航分别为 190km 和 630km。 充电方面， 充电 5 分钟续航 150km。	46.98-56.98
极氪 007	2023/12/27	动力方面，搭载容量为 75.6 千瓦时磷酸铁锂电池组，以及可选装 100.01 千瓦时三元锂电池组， CLTC 工况纯电续航里程分别为 688km 和 870km。	20.99-29.99
吉利银河 E8	2024/1/5	动力方面， 提供了 550km、620km 以及 665km 三个续航版本。 充电方面，可以实现 充电 5 分钟续航 180km。	17.58-22.58

资料来源：太平洋汽车网，ITBEAR 科技资讯，一同选车，易车，民生证券研究院

图1：吉利银河 E8



资料来源：ZAKER，民生证券研究院

图2：理想 MEGA



资料来源：理想汽车官网，民生证券研究院

图3：理想 5C 快充桩



资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：华为液冷超充



资料来源：华为公众号，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。	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