



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

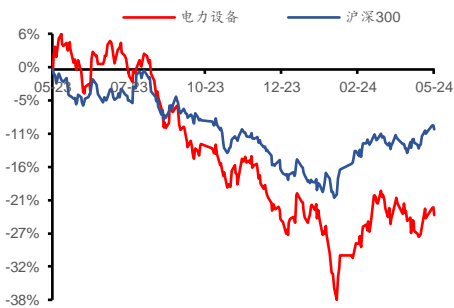
关注充电桩投资机会

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2024年05月10日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《新型电力系统推进，关注火电设备及灵活性改造机会》

——2024年04月25日

《电力设备企业业绩亮眼，看好电网投资加速》

——2024年04月17日

《亿航获首张载人 eVTOL 生产许可证，隆基协鑫签订颗粒硅大单》

——2024年04月10日

主要观点

新能源汽车基础设施建设重视程度高

2月29日，中共中央政治局就新能源技术与我国的能源安全进行第十二次集体学习，总书记指出，要适应能源转型需要，进一步建设好新能源基础设施网络，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。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。

近日，发改委负责人答记者问中提到，加快基础设施建设，加快构建高质量充电基础设施体系，大力推进老旧小区、公路沿线、农村地区等重点区域充电设施建设，加快建设以快充为主的公共充电设施，提升高速公路服务区等节假日充电保障能力。

新能源 A 级车有望放量，带动充电桩需求

随着新能源汽车销量快速增长，充电桩作为新能源汽车基础设施核心要素，有望充分受益。2月份，比亚迪发布秦PLUS DM-i 荣耀版，起售价7.98万元，吹响“电比油低”号角。根据中国汽车报，此前10万元以下汽车细分市场几乎成为燃油车最后的阵地，如今新能源汽车又对此领域发起最后冲锋。从地域分布看，三四线城市及县乡地区充电桩配套落后，我们认为，随着新能源A级车放量，充电桩建设有望加速。

高压快充有望进一步带动充电桩发展

随着续航里程的提升，续航焦虑已得到缓解，但补能焦虑依旧存在。主流车厂积极布局800V高压平台，以实现快速充电、提升用户体验。根据汽车商业评论，2021年，支持超充的车型仅8款，在2023年年底的广州车展上，支持超充的车型快速增加到113款。高压快充需要车、电池、桩三者协同，桩是必要一环。从经济性角度，高压快充能够有效降低充电时间，充电量、枪效更高，从而提升充电桩投资收益率。我们认为，高压快充发展有望进一步带动充电桩发展，体现制造端高压快充需求的增长以及运营端充电站收益率的上升。

设备更新和以旧换新，带来充电桩增长新动能

国务院印发行动方案，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，我们认为政策有望加速存量充电桩替代，带来充电桩增长新动能。目前地方对于政策积极响应。上海发布《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024-2027年）》，推动存量自用非智能充电桩升级替代，力争完成2万个。

投资建议

我们看好新能源汽车“以桩带车”发展趋势，看好运营端利用率&收益提升以及制造端出货增长，建议关注充电运营商和充电桩产业链投资机会。建议关注特锐德、万马股份、道通科技、通合科技、盛弘股份、绿能慧充、永贵电器、沃尔核材、利和兴。

风险提示

下游需求不及预期，市场竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。