

充电桩向整市县扩展演绎，公共桩空间更大

充电桩系列报告之二

分析师：张文臣 S0910523020004

周涛 S0910523050001

顾华昊 S0910523020002

联系人：申文雯 S0910123030032

乔春绒 S0910121070027

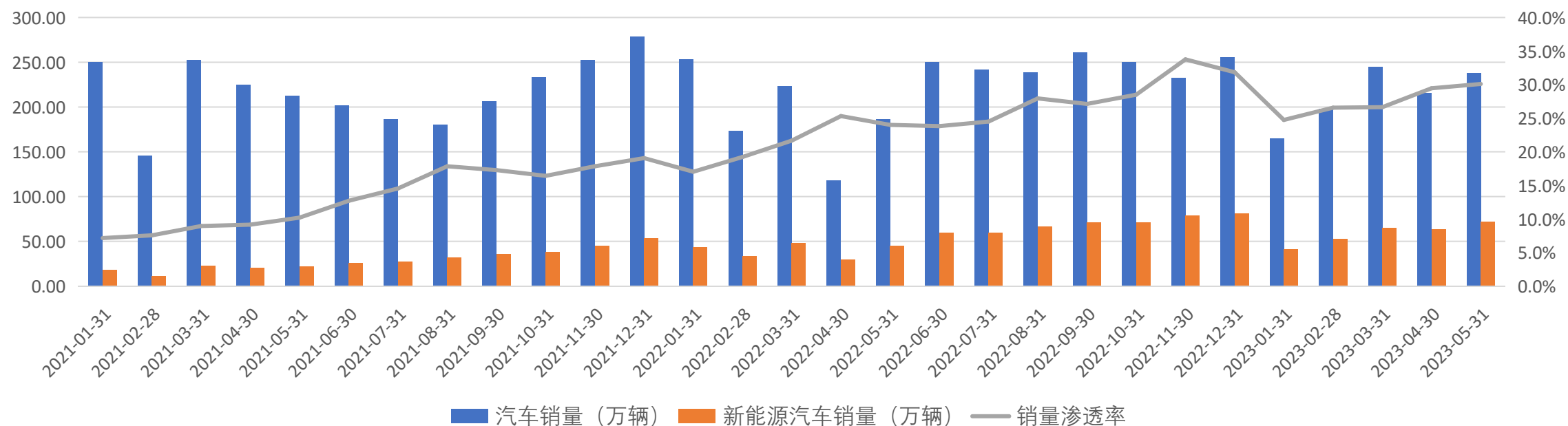
- ◆ 充电桩启动整县推进模式。截至2022年底，我国新能源汽车保有量1300万辆以上，充电桩保有量520万台以上，国内车桩比约为2.5:1，根据工信部规划到2025年我国将实现车桩比2:1，2030年车桩比1:1，我国充电桩建设有望提速。近期，加快推进充电桩建设的政策相继出台，我国多个县开始对充电基础设施建设进行统一招标，县政府牵头的充电桩建设项目不断增加。
- ◆ 公共充电桩市场空间巨大。通过预测新能源汽车2023年至2025年细分至31个省及直辖市的渗透率，同时，假设车桩比为2:1、其中充电桩的公共桩和私人桩各占比50%，我们预计2023年5月起至2025年底累计的公共充电桩市场空间较大，有6个省份的空间有望超过100亿元，其中广东省的市场空间最大、约218亿元。
- ◆ 从投资标的看，我们认为其所在地区的市场空间大、且充电桩业务实力强的企业更具增长潜力。考虑广东、浙江、上海、江苏、山东、河南的市场空间均超百亿，我们预计位于上述地区的企业更具弹性。
- ◆ 投资建议：充电桩作为新能源汽车重要的补能方式，有望逐渐匹配新能源汽车发展速度。整县推进模式有望持续进行，各省充电桩建设有望加速，位于充电桩市场空间较大的省份，具有较强竞争力的企业更具增长潜力。建议重点关注：双杰电气、宝馨科技、金冠电气、盛弘股份、英杰电气、道通科技、特锐德、通合科技和科士达等。
- ◆ 风险提示：新能源汽车销量不及预期，行业竞争加剧，充电桩需求不及预期，充电桩产能不足，以及其他不可抗因素等。

- 01 充电桩整县推进持续展开，市场空间大
- 02 充电市场的主要参与者
- 03 投资建议与风险提示

1.1 新能源汽车销量渗透率逐渐增长

- ◆ 2021年1月，我国汽车销量为250.3万辆，其中新能源汽车销量为17.9万辆，渗透率为7.2%。2023年5月，我国汽车销量为238.2万辆，其中新能源汽车销量为71.7万辆，渗透率为30.1%，环比增长12.74%。
- ◆ 由图可知，在每月汽车销量相对稳定的情况下，新能源汽车的销量整体呈上涨趋势，渗透率逐渐加大。与2021年1月相比，2023年5月新能源汽车销量增长率为300.56%。

2021-2023年5月新能源汽车销量渗透率（当月值）



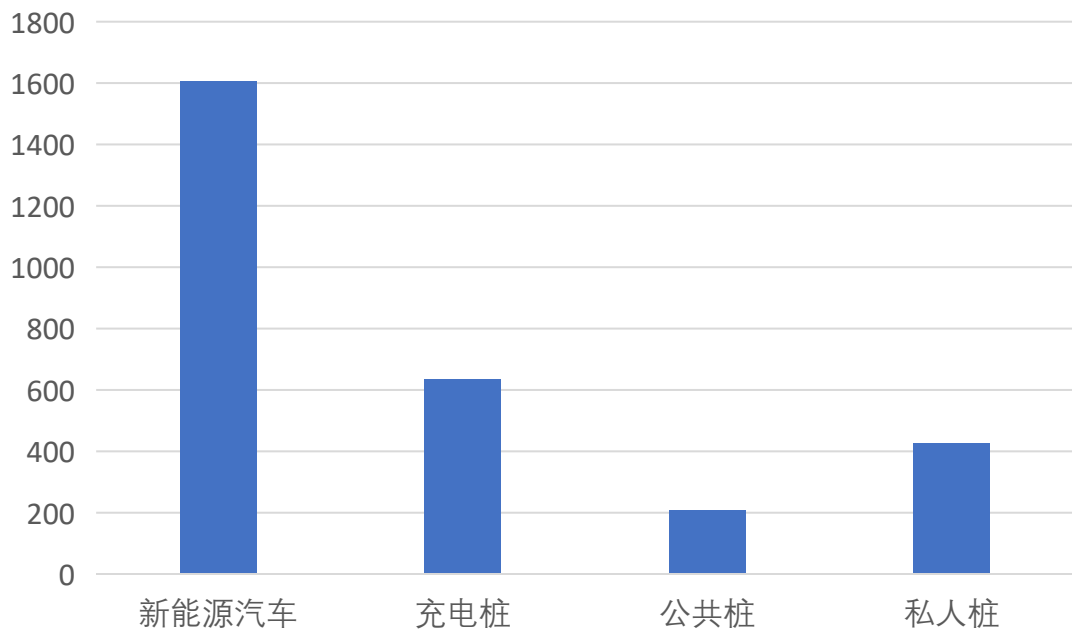
1.2 目前国内新能源汽车车桩比总体约为2.5： 1

- ◆ 2022年，全国新能源汽车保有量为1319万辆，公共充电桩保有量为179.7万个，随车建私人充电桩达341.2万个，整体车桩比2.53：1，公共车桩比达7.34：1。
- ◆ 截至2023年5月，全国新能源汽车保有量为1604万辆，公共充电桩保有量为208.4万个，随车建私人充电桩达427.2万个，整体车桩比2.52：1，公共车桩比达7.7：1。

2023年1-5月新能源汽车及充电桩增量

	1-5月全国增量	同比	单位
公共充电桩	28.6	5.1%	万台
私人充电桩	86.0	24.5%	万台
充电桩	114.7	19.0%	万台
新能源汽车	294.0	46.8%	万辆
车桩增量比	2.6：1		

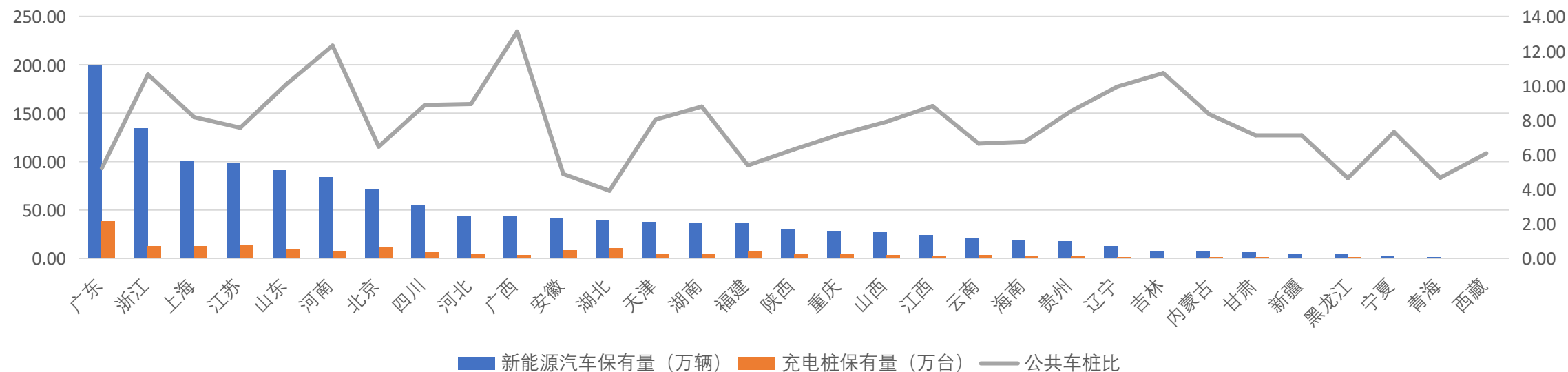
2023年5月新能源汽车及充电桩保有量（万辆、万个）



1.3 国内地方公共充电桩比较高

- ◆ 2022年，新能源保有量排名第一的省份为广东省，新能源汽车保有量为199.81万辆，公共充电桩保有量38.3万台，公共车桩比为5.22：1。
- ◆ 我们统计了国内除港澳台地区以外，22个省、4个直辖市和5个自治区新能源汽车及公共充电桩保有量，公共车桩比最低的省份湖北省，车桩比为3.91：1；公共车桩比最高的省份广西省，车桩比为13.12：1。

2022年全国各省新能源汽车及公共充电桩保有量



1.4 政策支撑充电桩整县推进

◆ 政策加快推进充电桩建设。目前，我国多个县开始对充电基础设施进行统一招标。

推进充电桩相关政策

序号	政策名称	发行部门	发行时间	具体内容
1	《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》	国家发展改革委、国家能源局	2023年5月14日	要适度超前建设充电基础设施，优化新能源汽车购买使用环境，支持地方政府结合实际开展县乡公共充电网络规划，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”；
2	《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》	国务院	2023年6月8日	推动农村地区充电网络与城市、城际充电网络融合发展，加快实现充电基础设施在适宜使用电动汽车的农村地区有效覆盖。积极推动在县级城市城区建设公共直流快充站。结合推进以县城为重要载体的城镇化建设，在基础较好的地区根据需要创建充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇。

1.4 政策支撑充电桩整县推进

充电桩招标公告

序号	项目名称	招标人	招标时间	招标规模
1	金寨县电动车汽车充电桩项目（一期）	金寨县城市管理行政执法局、金寨县产业投资发展有限公司	2022年12月7日	直流桩112个，交流桩59个，项目投资月1500万元
2	衡南县公共资源（衡南县县域智慧停车场及充电）特许经营项目	衡南县人民政府、衡南县住房和城乡建设局	2022年12月4日	在 23 个乡镇街道建设停车场 33 万平方米，安装智能直流充电桩 1000个，配置智慧停车信息系统，并完普交通诱导、水电、绿化、信息等相关配套设施，计划总投资42237.38万元
3	平昌县电动汽车充电基础设施建设运营管理特许经营权项目	平昌县发展和改革局	2022年12月6日	项目计划投资1000 万元
4	射阳县新能源充电桩建设项目	射阳县智维信息科技有限公司	2022年12月10日	主要包括(但不限于) 建设光储充充电站 3 座，每个站场选择标准车位 10 个，每座光储充充电站配置高压一体式 500KVA 充电箱变 1 台，配置充电模块 600KW，每个车位 1 把充电枪，每个站场建设光伏 163(33.75KWp)，储能 96KWh 等工作内容,项目资金来自县财政资金

1.5 公共充电桩市场空间较大

2023年5月-2025年公共充电桩需求量及市场空间累计值

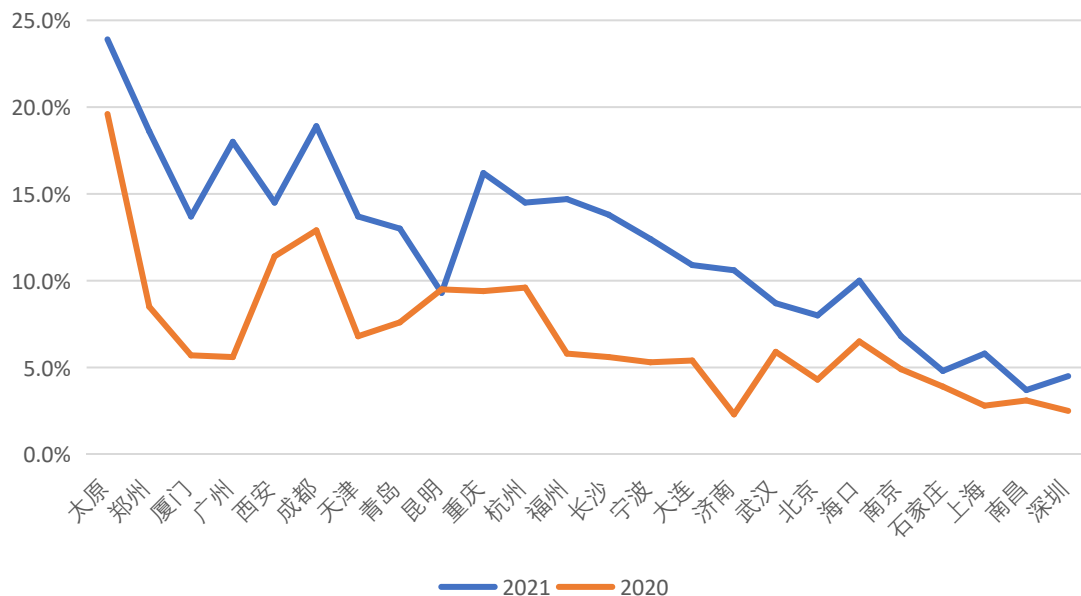
- ◆ 截至2023年5月，全国公共充电桩保有量208.4万个，私人充电桩保有量为427.2万个，公共桩与私人桩比例约为1：2。
- ◆ 新能源汽车充电服务平台云快充的一位加盟商认为，相比私人充电桩，公共充电桩在乡镇区域的利用率和普惠性更高。
- ◆ 同时由于城市用电负荷有限，根据我国2025年实现车桩比2：1的计划，我们假设未来公共车桩比要达到4，即公共桩与私人桩比例约达到1：1。

	2025年新能源汽车保有量预测值（万辆）	2025年公共充电桩保有量预测值（万台）	2023年5月公共充电桩保有量（万台）	2023年5月-2025年底充电桩市场空间测算累计值（万台）
广东	608.61	152.15	46.11	106.04
浙江	444.62	111.16	14.90	96.25
上海	258.72	64.68	13.72	50.96
江苏	368.58	92.15	14.87	77.28
山东	313.94	78.49	10.14	68.35
河南	284.47	71.12	8.07	63.04
北京	162.94	40.73	11.55	29.18
四川	203.96	50.99	7.44	43.55
河北	173.35	43.34	5.46	37.88
广西	137.74	34.43	4.14	30.29
安徽	152.24	38.06	9.74	28.32
湖北	143.25	35.81	11.61	24.21
天津	97.94	24.49	5.30	19.18
湖南	133.16	33.29	4.58	28.72
福建	119.00	29.75	8.01	21.74
陕西	111.97	27.99	5.17	22.82
重庆	96.86	24.22	4.51	19.71
山西	88.02	22.01	3.76	18.24
江西	84.94	21.23	2.96	18.27
云南	91.28	22.82	3.74	19.08
海南	55.41	13.85	3.37	10.49
贵州	75.60	18.90	2.61	16.29
辽宁	67.46	16.87	1.41	15.46
吉林	39.50	9.88	0.75	9.13
内蒙古	34.85	8.71	0.97	7.74
甘肃	29.47	7.37	0.98	6.39
新疆	32.68	8.17	0.60	7.57
黑龙江	26.85	6.71	0.92	5.79
宁夏	12.22	3.05	0.37	2.69
青海	6.43	1.61	0.27	1.34
西藏	2.77	0.69	0.07	0.62

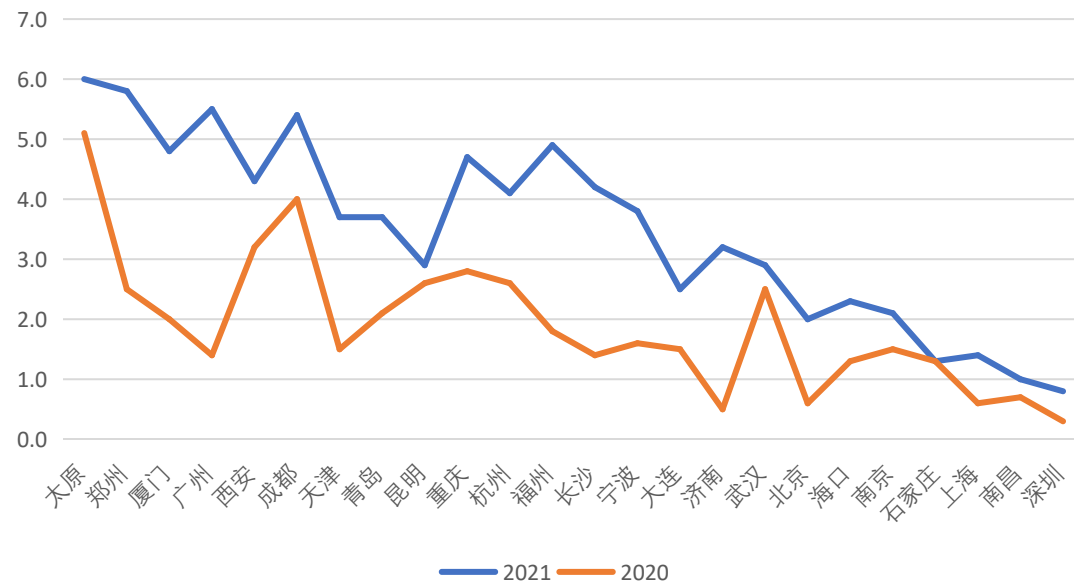
1.6 公共充电桩平均利用率与周转率提高

- ◆ 平均时间利用率：充电站内所有公用桩充电工作时长与一天内可提供服务总时长比值。
- ◆ 平均周转率：充电站全日实际服务的车辆总数与公用桩总数的比值。
- ◆ 充电站公用桩：城市中心城区建成区公用桩。
- ◆ 与2020年相比，2021年的公共充电桩的平均时间利用率与平均周转率均有一定增长。

2021年、2020年各城市公共充电桩平均时间利用率



2021年、2020年各城市公共充电桩平均周转率



1.7 各省公共充电桩用电负荷统计

◆ 目前，市面上充电桩分交流桩和直流桩两大类；一般交流桩功率为7KW，使用220V单项电源；直流桩的功率有30、60、100、150、200KW等多个功率等级可选，我们假设一个公共充电桩的功率为40KW。

2023年5月及2025年充电桩各省最大负荷统计

城市	2023年5月公共充电桩保有量（万台）	2025年充电桩保有量（万台）	目前最大用电负荷（万千瓦）	2025年最大用电负荷（万千瓦）	城市	2023年5月公共充电桩保有量（万台）	2025年充电桩保有量（万台）	目前最大用电负荷（万千瓦）	2025年最大用电负荷（万千瓦）
广东	46.11	152.15	1844.54	6086.09	重庆	4.51	24.22	180.26	968.60
浙江	14.90	111.16	596.10	4446.24	山西	3.76	22.01	150.47	880.25
上海	13.72	64.68	548.73	2587.22	江西	2.96	21.23	118.48	849.37
江苏	14.87	92.15	594.68	3685.81	云南	3.74	22.82	149.49	912.78
山东	10.14	78.49	405.46	3139.43	海南	3.37	13.85	134.61	554.12
河南	8.07	71.12	322.92	2844.66	贵州	2.61	18.90	104.21	755.95
北京	11.55	40.73	462.11	1629.38	辽宁	1.41	16.87	56.38	674.60
四川	7.44	50.99	297.60	2039.58	吉林	0.75	9.88	29.80	395.01
河北	5.46	43.34	218.50	1733.53	内蒙古	0.97	8.71	38.73	348.47
广西	4.14	34.43	165.68	1377.38	甘肃	0.98	7.37	39.02	294.74
安徽	9.74	38.06	389.66	1522.38	新疆	0.60	8.17	24.00	326.75
湖北	11.61	35.81	464.28	1432.52	黑龙江	0.92	6.71	36.74	268.46
天津	5.30	24.49	212.16	979.42	宁夏	0.37	3.05	14.75	122.20
湖南	4.58	33.29	183.02	1331.62	青海	0.27	1.61	10.86	64.32
福建	8.01	29.75	320.36	1189.99	西藏	0.07	0.69	2.75	27.67
陕西	5.17	27.99	206.75	1119.69					

1.8 23年到25年充电桩市场收入空间较大

2023-2025年全国各省公共充电桩需求及市场空间累计值

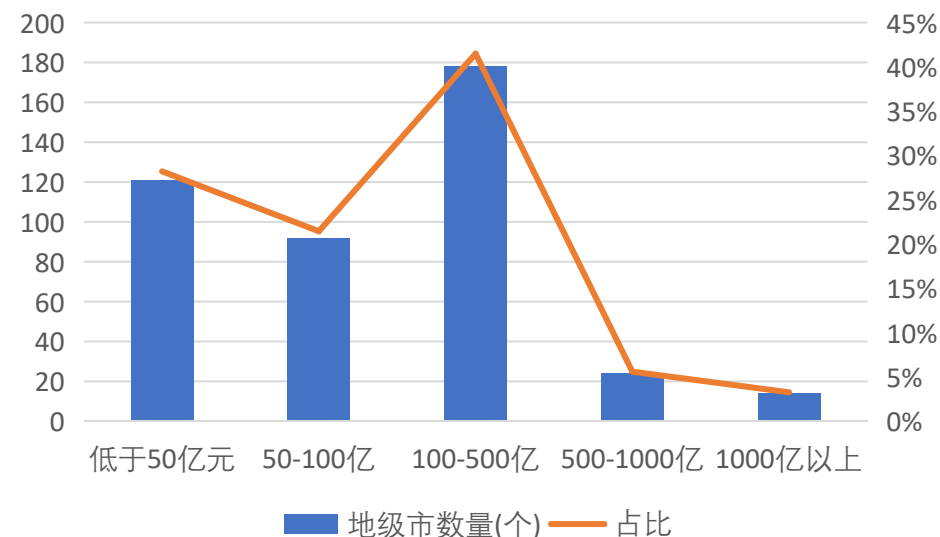
- ◆ 我们假设一根直流充电桩采购价为4万元，假设一根交流充电桩采购价为0.12万元。同时根据目前直流桩占充电桩比例，我们假设各省公共充电桩需求量中直流桩占50%。
- ◆ 根据1.5，我们测算出截至2025年底市场对公共充电桩的需求量，根据需求量我们可以算出市场收入空间。
- ◆ 从表中可知，2025年底，广东省市场空间最大，为218.44亿元，共有6个省份需求空间高于100亿元。

	公共桩需求量 (万台)	直流快充桩需求量 (万辆)	交流慢充桩需求量 (万辆)	2023年5月-2025年底市场空间测算累计值 (亿元)
广东	106.04	53.02	53.02	218.44
浙江	96.25	48.13	48.13	198.28
上海	50.96	25.48	25.48	104.98
江苏	77.28	38.64	38.64	159.19
山东	68.35	34.17	34.17	140.80
河南	63.04	31.52	31.52	129.87
北京	29.18	14.59	14.59	60.11
四川	43.55	21.77	21.77	89.71
河北	37.88	18.94	18.94	78.02
广西	30.29	15.15	15.15	62.40
安徽	28.32	14.16	14.16	58.34
湖北	24.21	12.10	12.10	49.86
天津	19.18	9.59	9.59	39.51
湖南	28.72	14.36	14.36	59.15
福建	21.74	10.87	10.87	44.79
陕西	22.82	11.41	11.41	47.02
重庆	19.71	9.85	9.85	40.60
山西	18.24	9.12	9.12	37.58
江西	18.27	9.14	9.14	37.64
云南	19.08	9.54	9.54	39.31
海南	10.49	5.24	5.24	21.61
贵州	16.29	8.15	8.15	33.56
辽宁	15.46	7.73	7.73	31.84
吉林	9.13	4.57	4.57	18.81
内蒙古	7.74	3.87	3.87	15.95
甘肃	6.39	3.20	3.20	13.17
新疆	7.57	3.78	3.78	15.59
黑龙江	5.79	2.90	2.90	11.93
宁夏	2.69	1.34	1.34	5.53
青海	1.34	0.67	0.67	2.75
西藏	0.62	0.31	0.31	1.28

1.9 地级市一般公共预算财政收入统计

- ◆ 我们统计了除港澳台地区以外，国内22个省、4个直辖市和5个自治区的地级市（区）2022年一般公共预算收入，其中低于50亿元的市区共有121个，占全部统计市区的28.2%；1000亿元以上的市区共有14个，占全部统计市区的3.3%。
- ◆ 大部分市区的一般公共预算收入在100-200亿元区间，该区间城市数量为105个，占全部统计市区的24.5%。

2022年全国地级市一般公共预算财政收入统计



2022年全国地级市一般公共预算财政收入统计

	低于50亿元	50-100亿	100-500亿	500-1000亿	1000亿以上
地级市数量 (个)	121	92	178	24	14
占比	28.2%	21.4%	41.5%	5.6%	3.3%

	100-200亿	200-300亿	300-400亿	400-500亿
地级市数量 (个)	105	39	20	14

1.10 各省一般公共预算财政收入与需求空间比较

2022年各省一般公共预算财政收入与需求空间比较及地级市或区财政收入情况

- ◆ 我们统计了公共充电桩市场空间在30亿元以上的国内22个省及直辖市的财政预算收入情况。
- ◆ 由图表可知，各省财政预算收入远在充电桩市场空间之上，有充电桩整县推进的财力。

	低于50亿元 (个)	50-100亿 (个)	100-500亿 (个)	500-1000亿 (个)	1000亿以上 (个)	财政预算总收入 (亿元)	2023年5月-2025年底市场空 间测算累计值(亿元)
广东	1	6	10	2	2	13279.73	218.44
浙江	0	0	6	3	2	8039.38	198.28
江苏	0	0	7	3	3	9258.88	159.19
山东	0	0	12	2	2	7104.04	140.80
河南	1	1	15	0	1	4347.40	129.87
上海	0	0	13	0	1	7608.20	104.98
四川	2	8	10	0	1	4882.20	89.71
河北	1	0	9	2	0	4083.98	78.02
广西	3	8	3	0	0	1687.72	62.40
北京	5	3	7	1	0	5714.36	60.11
湖南	1	3	9	0	1	3101.80	59.15
安徽	0	4	11	1	0	3589.05	58.34
湖北	3	4	8	0	1	3280.73	49.86
陕西	4	2	2	2	0	3311.58	47.02
福建	0	0	6	3	0	3339.06	44.79
重庆	25	9	0	0	0	2103.38	40.60
天津	10	5	0	1	0	1846.55	39.51
云南	6	5	4	1	0	1949.32	39.31
江西	0	2	9	0	0	2948.30	37.64
山西	0	1	8	0	0	3453.89	37.58
贵州	0	4	5	0	0	1886.36	33.56
辽宁	1	7	4	2	0	2524.30	31.84

备注：其中河南财政预算总收入为21年数据

1.11 部分城市财政预算收入情况

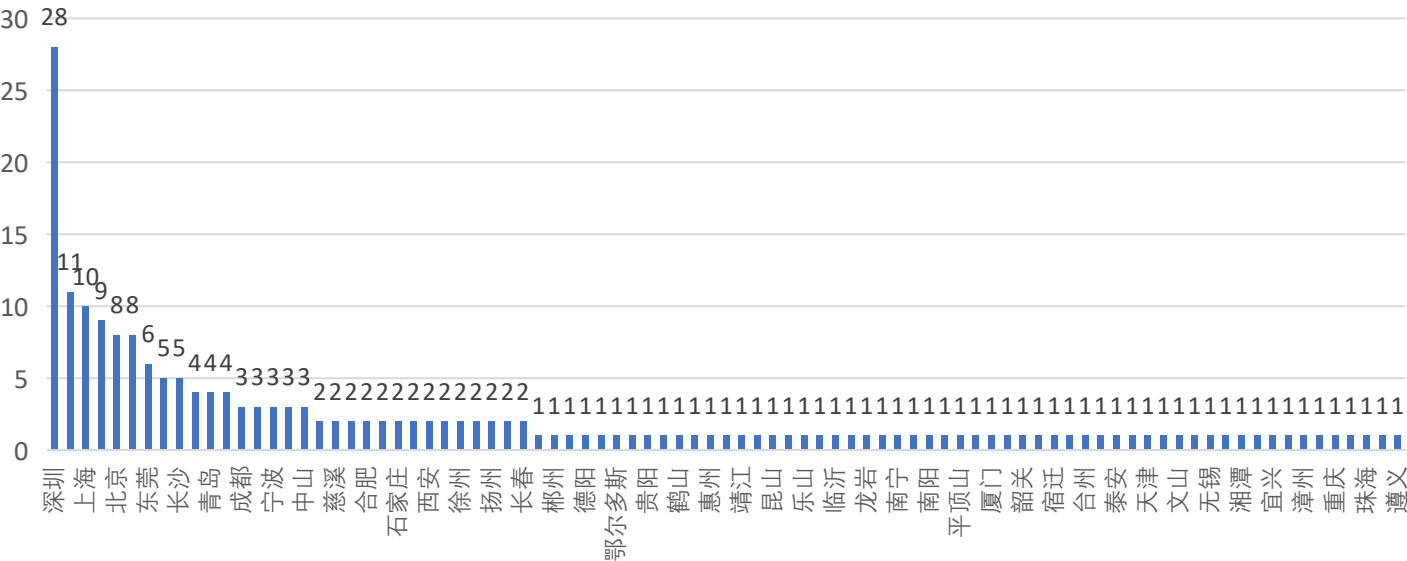
2022年财政预算收入前五十城市财政预算收入统计

省份	城市	财政收入（亿元）	省份	城市	财政收入（亿元）
安徽	合肥	909.25	吉林	长春	459.70
北京	朝阳	503.04	江西	南昌	457.68
	海淀	490.50	辽宁	沈阳	713.70
福建	厦门	883.77		大连	669.70
	福州	698.52	内蒙古	鄂尔多斯	842.84
	泉州	526.79	山东	青岛	1,273.25
广东	深圳	4,012.27		济南	1,001.14
	广州	1,854.70		烟台	635.40
	佛山	796.94		潍坊	608.01
	东莞	766.04		济宁	447.66
	惠州	441.71		临沂	420.19
	珠海	437.37	山西	太原	437.48
河北	石家庄	689.80	陕西	榆林	926.81
	唐山	542.70		西安	834.09
河南	郑州	1,130.79	上海	浦东新区	1,192.49
湖北	武汉	1,578.65	四川	成都	1,722.40
湖南	长沙	1,202.00	天津	滨海新区	505.01
江苏	苏州	2,329.18	云南	昆明	505.25
	南京	1,558.21	浙江	杭州	2,450.60
	无锡	1,133.38		宁波	1,680.10
	常州	631.80		嘉兴	596.47
	南通	613.00		温州	573.85
	徐州	517.43		绍兴	540.10
	盐城	453.26		金华	489.16
	泰州	416.62		台州	440.75

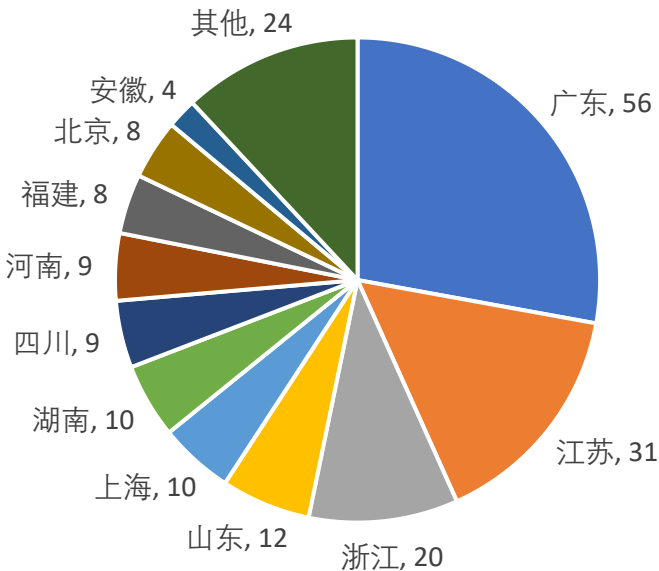
1.12 广东上市充电桩企业数量国内第一

- ◆ 我们统计了目前所有上市的充电桩企业，共201家。广东省上市充电桩企业数量最多，为56家，占有所有上市桩企的27.86%，这些上市桩企主要分布在深圳、广州和东莞地区，数量分别为28家、8家和6家。江苏省的桩企数量在全国排名第二，为31家，江苏省内15座城市均有上市充电桩企业。
- ◆ 江西、黑龙江、宁夏和西藏目前没有上市桩企。

上市充电桩企业所在地数量分布情况（个）



各省上市充电桩企业数量统计（个）



1.13 充电桩市场空间较大的上市桩企数量统计

充电桩市场空间较大的上市桩企数量

	2023年5月-2025年底市场空间测算累计值（亿元）	桩企数量（个）
广东	218.44	56
浙江	198.28	20
江苏	159.19	31
山东	140.80	12
河南	129.87	9
上海	104.98	10
四川	89.71	9
河北	78.02	2
广西	62.40	1
北京	60.11	8
湖南	59.15	10
安徽	58.34	4
湖北	49.86	2
陕西	47.02	2
福建	44.79	8
重庆	40.60	1
天津	39.51	1
云南	39.31	2
江西	37.64	-
山西	37.58	1
贵州	33.56	2
辽宁	31.84	1

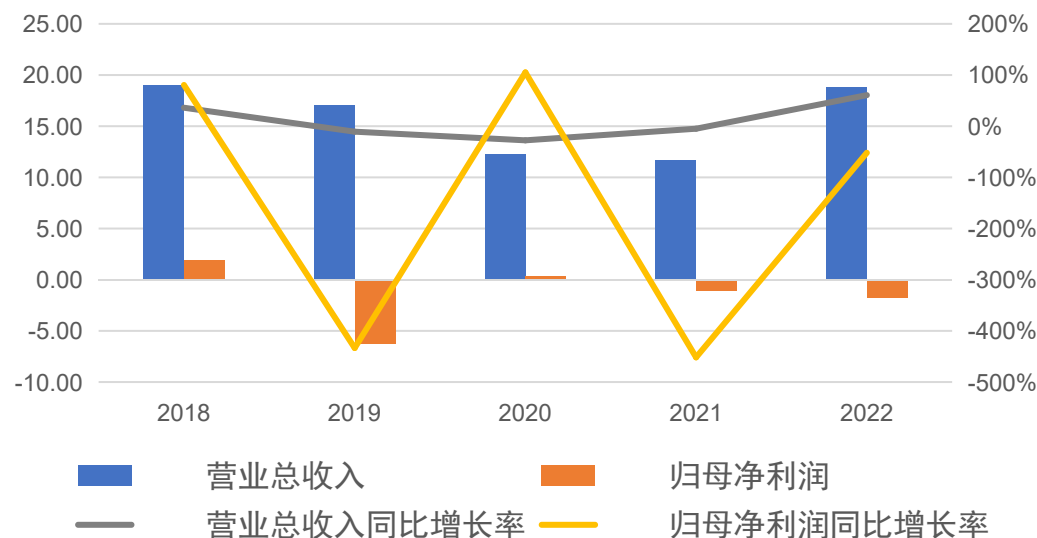
- ◆ 公共充电桩市场空间在30亿元以上的22个国内省及直辖市中，广东、江苏、浙江、山东、湖南、上海的充电桩企业较多。广西、天津、山西、重庆、辽宁的充电桩企业较少，都仅有1家，分别为润建股份、中国铁物、科达自控、隆鑫通用和广汇汽车。江西目前没有上市充电桩企业。
- ◆ 如果未来充电桩以整县推进的模式进行，同省充电桩企业将会更有优势。

- 01 充电桩整县推进持续展开，市场空间大
- 02 充电市场的主要参与者
- 03 投资建议与风险提示

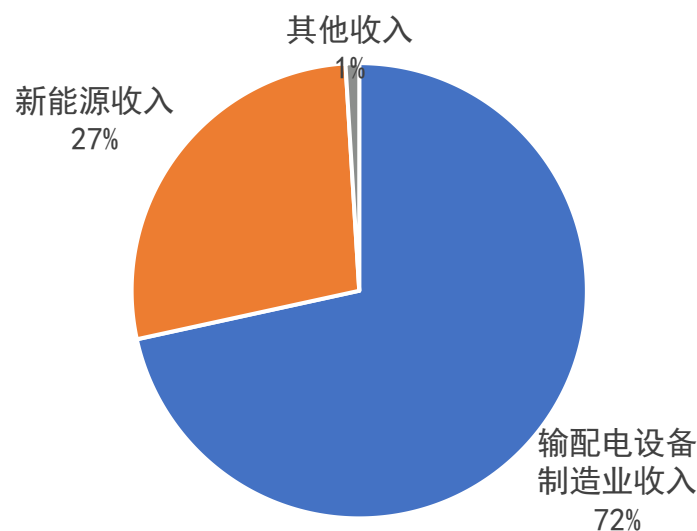
2.1 相关标的介绍——双杰电气（300444）

- ◆ 双杰电气是老牌输配电企业，产品涵盖配电网、新能源、储能和充换电等。其中，输配电业务复苏，新能源升压站和光伏项目等迎来高速增长。同时，储能系统集成取得突破，产品广泛应用在新能源的发电侧、配网侧和用户侧。公司与电网公司、各大发电集团、企业长期保持密切合作，将充分受益新能源及储能的高速发展。
- ◆ 公司目前充电桩业务的经营模式包括充电桩设备直接销售、通过自持电站收取服务费、与主流运营商或场地资源方合作，收取一定比例服务费。

双杰电气营收与归母净利润情况（亿元/%）



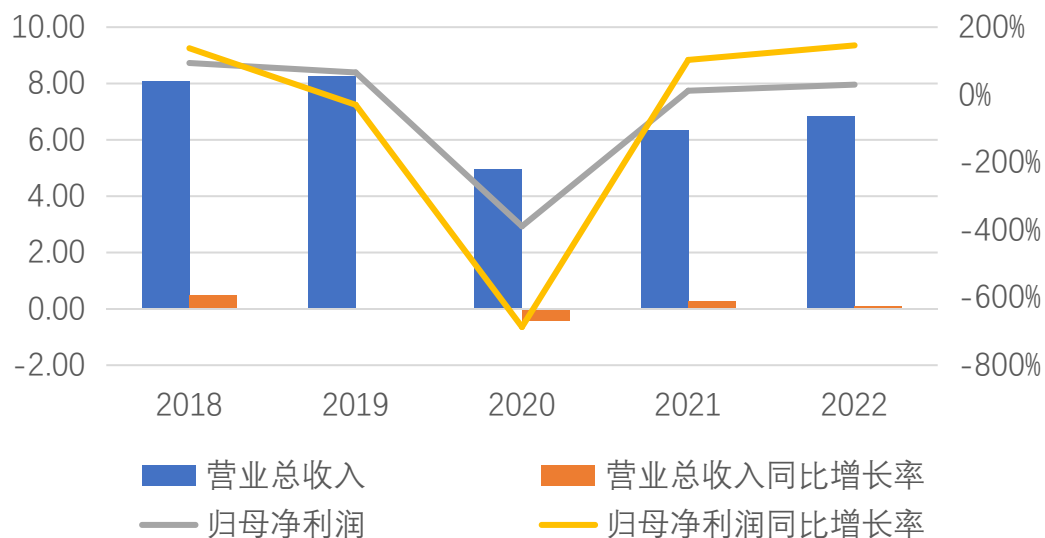
2022年双杰电气营业收入构成（%）



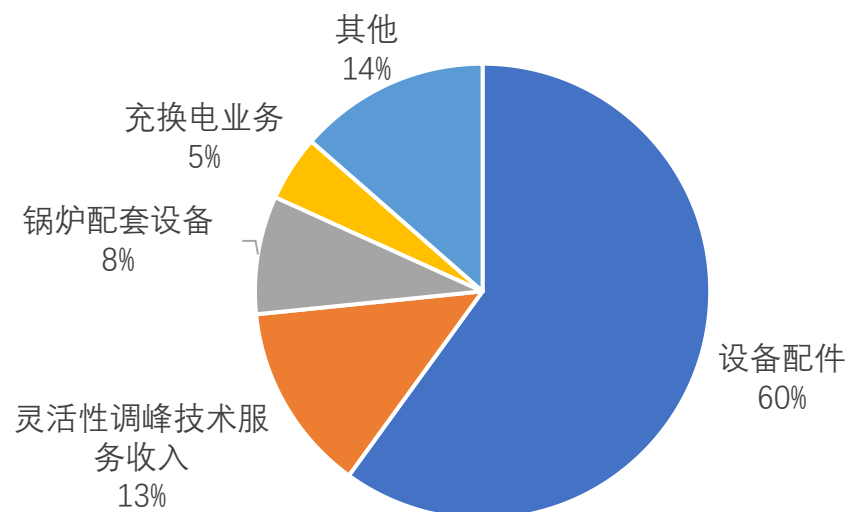
2.2 相关标的企业——宝馨科技（002514）

- ◆ 宝馨科技主营业务为精密数控钣金制造、智能装备制造、火电灵活性调峰业务及环保业务。
- ◆ 公司充/换电布局主要按照整市/县推进，协助地方新能源桩站布局。目前公司在池州与池州市绿色能源发展有限公司成立合资公司池州市绿能宝馨科技有限公司，投建公交专用充电桩，推动和深入池州市智慧绿色交通网络建设。重庆的充/换电布局也在稳步推进中。
- ◆ 公司与华为数字能源技术有限公司携手生产的新一代全液冷超充充电桩，实现了充电基础设施架构的全新升级，目前已在南京江心洲、上海等地试点应用。

宝馨科技营收与归母净利润情况（亿元/%）



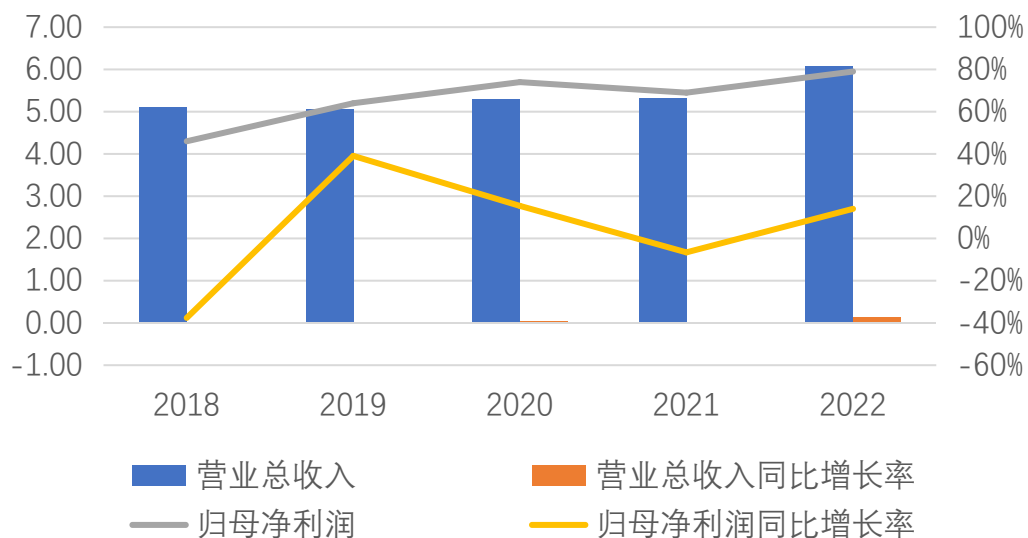
2022年宝馨科技营业收入构成（%）



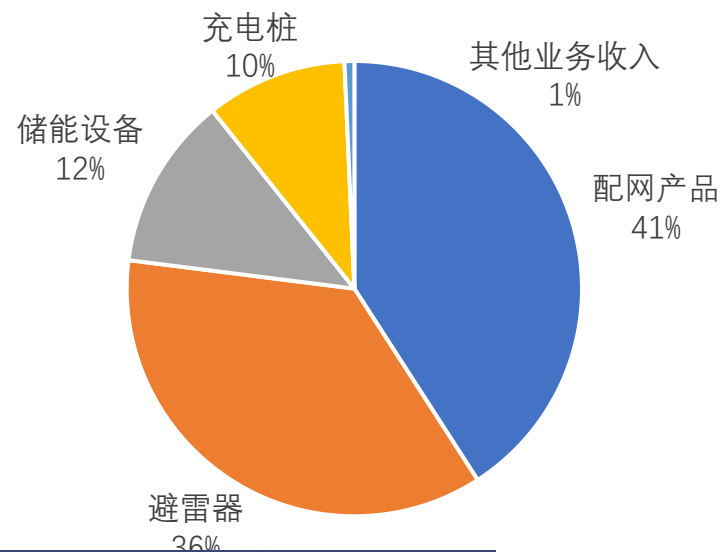
2.3 相关标的企业——金冠电气（688517）

- ◆ 金冠电气主营业务为输配电及控制设备研发、制造和销售。2021年以来，公司开展了新能源汽车充电桩产品的研发和市场开拓工作，2022年已实现批量生产和供货。
- ◆ 公司新能源汽车充电桩核心产品有480kW分体式直流桩、240kW分体式直流桩、160kW一体式直流桩、120kW一体式直流桩等。2022年度，公司子公司金冠智能与关联方组成联合体共同中标桐柏县、方城县、唐河县等地的新能源汽车公共充电服务基础设施建设工程项目，充电桩及配套箱变设备合同金额约1.85亿元。2022年公司新能源汽车充电桩及配套箱变产品实现销售收入1.07亿元。

金冠电气营收与归母净利润情况（亿元/%）



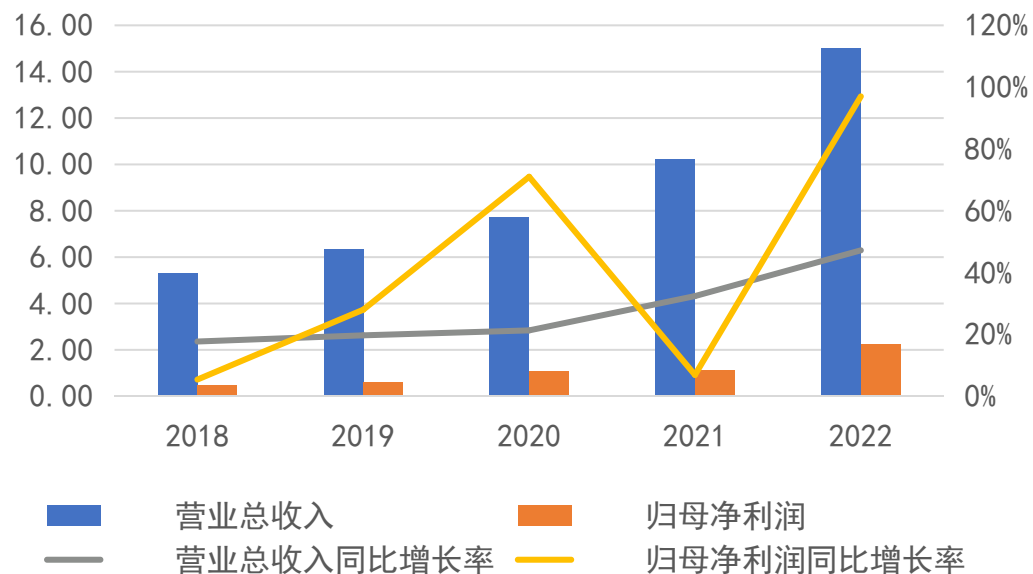
2022年金冠电气营业收入构成（%）



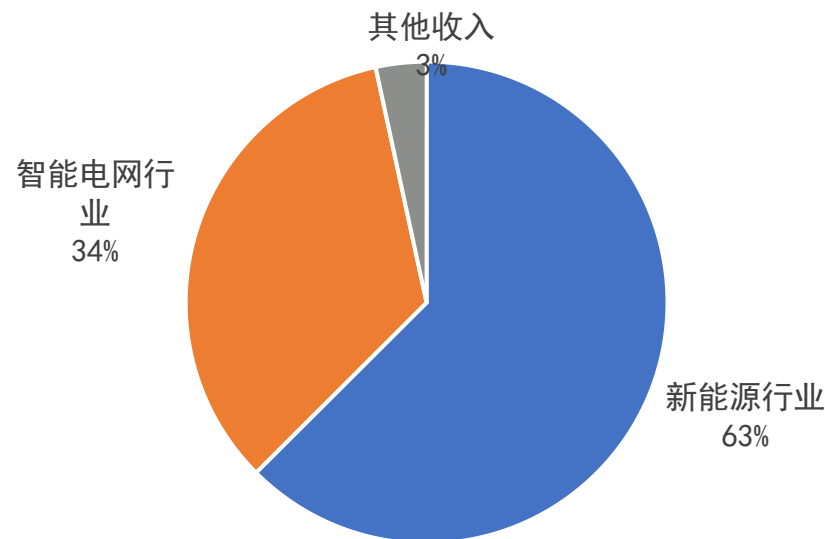
2.4 相关标的介绍——盛弘股份（300693）

- ◆ 盛弘股份为新能源领域中储能微网系统、充换电运营、消费及动力电池制造企业提供核心设备及全面解决方案。公司电动汽车充电桩产品主要包括直流桩和交流桩、一体式和分体式等多种产品类型；充电桩模块涵盖15kW、20kW、30kW、40kW等功率等级。
- ◆ 2022年度，公司实现营业收入15.03亿元，同比增长47.16%，实现归母净利润2.24亿元，同比增长97.04%。

盛弘股份营收与归母净利润情况（亿元/%）



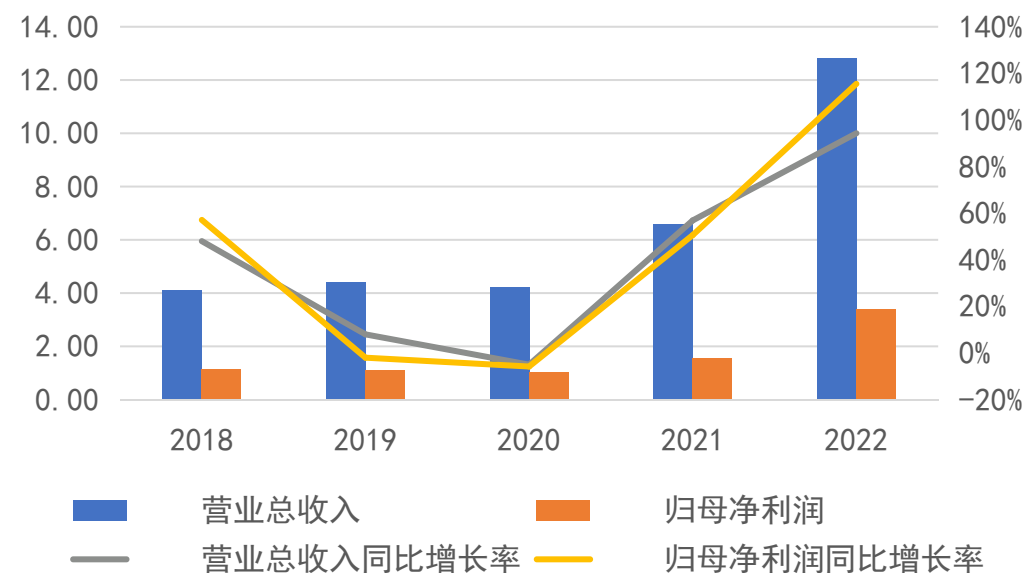
2022年盛弘股份主营收入构成（%）



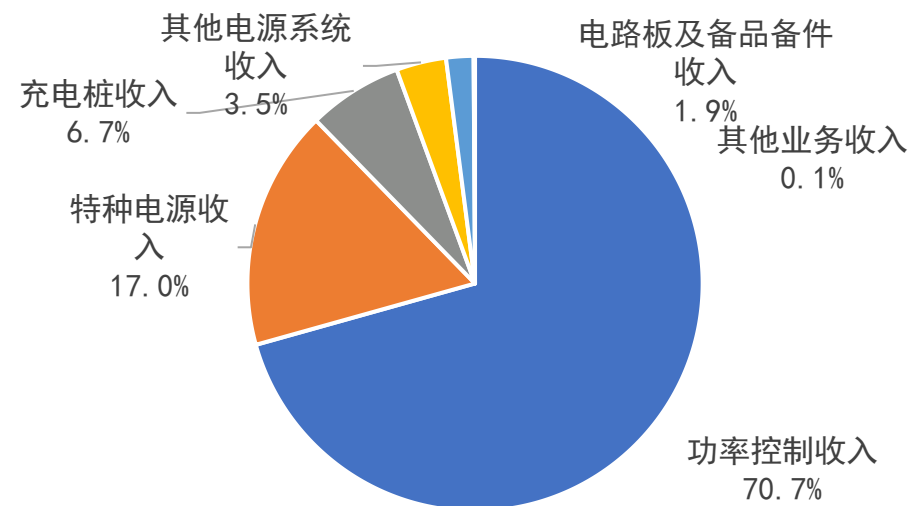
2.5 相关标的介绍——英杰电气（300820）

- ◆ 英杰电气主要专注于电力电子技术在工业各领域应用，包括新能源汽车充电桩/站研发、生产和销售。
- ◆ 公司基于自身工业电源技术平台优势，扩展新能源汽车充电桩电源模块及充电桩/站研发及制造业务，并自主设计开发一系列满足不同功率需求的电动汽车充电设备，为客户提供电动汽车充电设备系列解决方案。目前，公司由子公司蔚宇电气专门从事公司新能源汽车充电桩相关业务。

英杰电气营收与归母净利润情况（亿元/%）



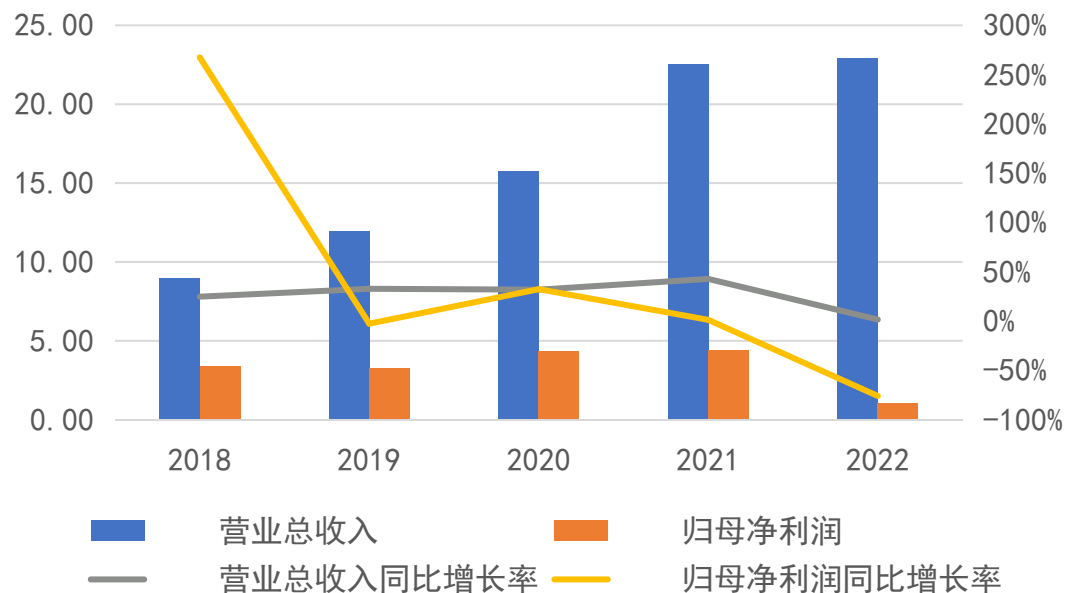
2022年英杰电气营业收入构成（%）



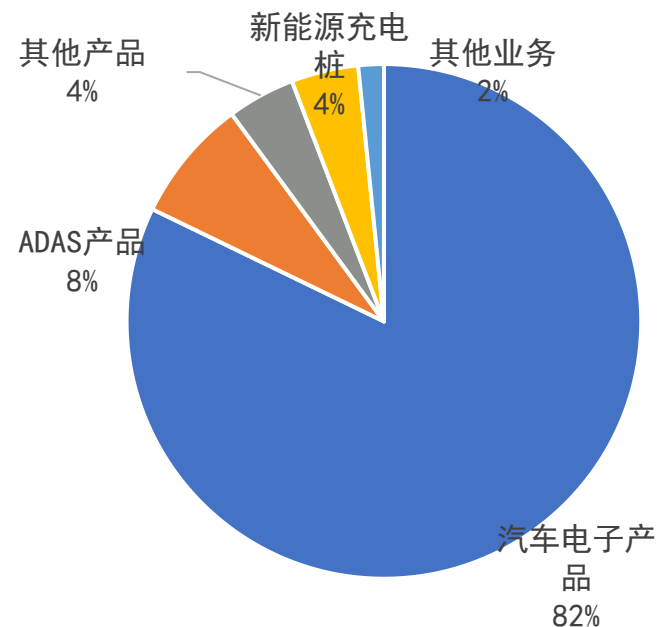
2.6 相关标的介绍——道通科技（688208）

- ◆ 道通科技是专业新能源汽车智慧充电综合解决方案提供商。其新能源系列产品主要包括交流桩、壁挂直流桩、直流快充桩、直流超充桩以及具备广告运营功能一站式充电管理云平台。
- ◆ 公司紧紧把握新能源趋势带来的机遇与挑战，积极布局新能源趋势下给汽车后市场在维修、保养、充电、光伏、储能等方面新机遇，以智慧电池检测技术和车桩兼容技术为核心，助力新能源汽车产业快速发展。

道通科技营收与归母净利润情况（亿元/%）



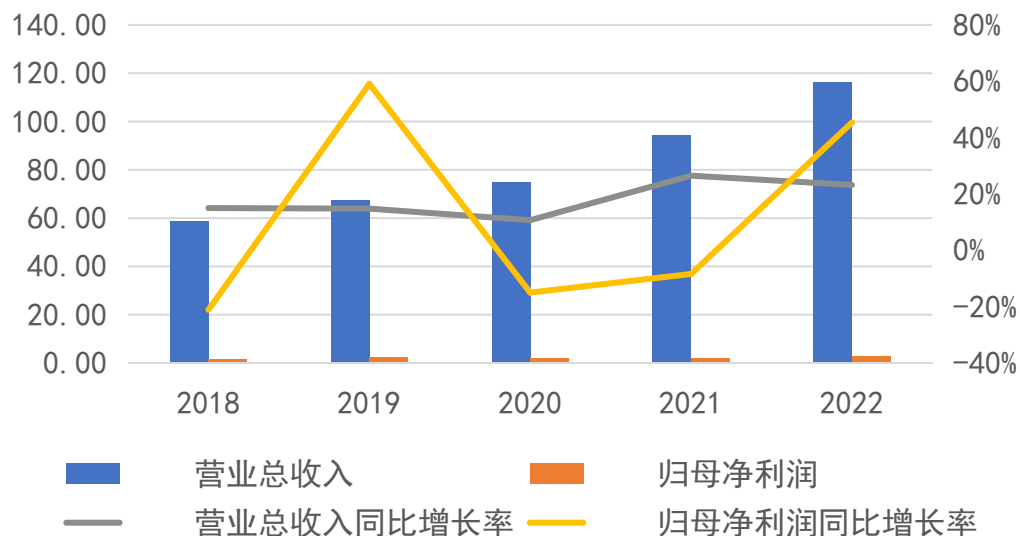
2022年道通科技营业收入构成（%）



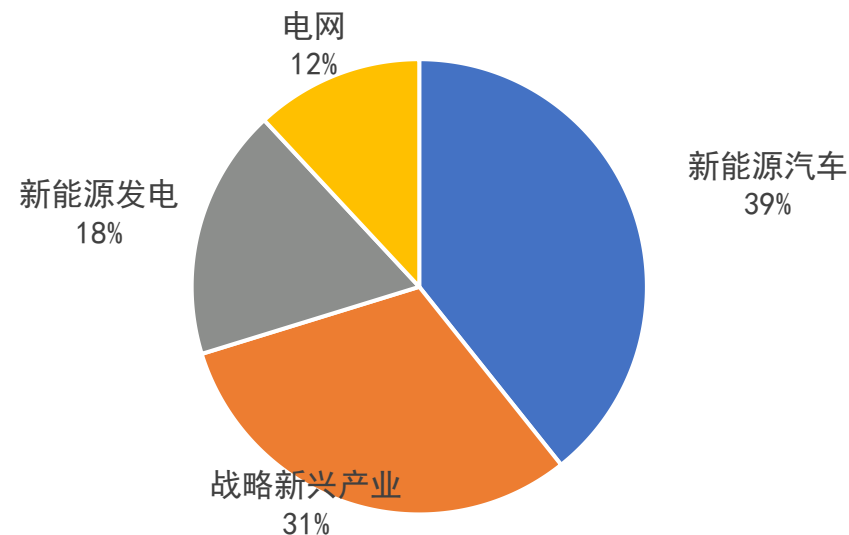
2.7 相关标的介绍——特锐德（300001）

- ◆ 在电动汽车快速发展的浪潮下，特锐德成功开拓电动汽车充电网业务，为客户提供充电网运营服务以及充电系统解决方案，致力于推动电动汽车充电和新能源发电深度融合。
- ◆ 根据充电联盟统计，在公共充电领域，截至2022年12月31日，公司运营公共充电桩36.3万台，其中直流充电桩21.6万台，市场份额约为28%，排名全国第一；2022年全年充电量近59亿度，市场份额约为28%，排名全国第一。

特锐德营收与归母净利润情况（亿元/%）



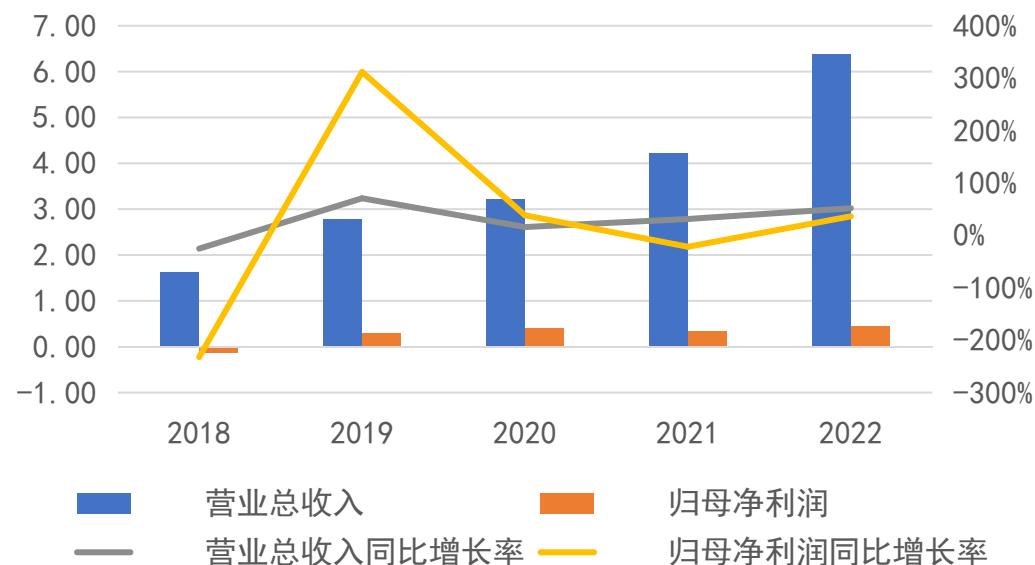
2022年特锐德营业收入构成（%）



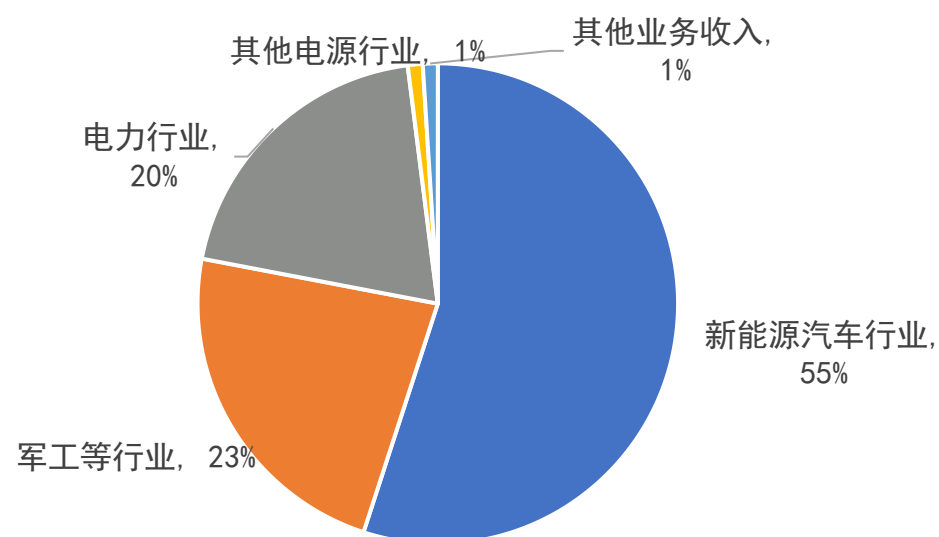
2.8 相关标的介绍——通合科技（300491）

- ◆ 通合科技主要从事电力电子行业产品研发、生产、销售和服务，主要包括智能电网、新能源汽车及军工装备三大业务领域。
- ◆ 其中新能源汽车主要业务包括充换电站充电模块、充换电站充电电源系统（充电桩）解决方案、车载电源研发、生产和营销。该领域主要包含三类产品即充电模块、充电桩解决方案及车载电源。公司拥有独立完整的设计、研发、生产和销售模式，根据市场需求及自身情况独立进行生产经营活动。

通合科技营收与归母净利润情况（亿元/%）



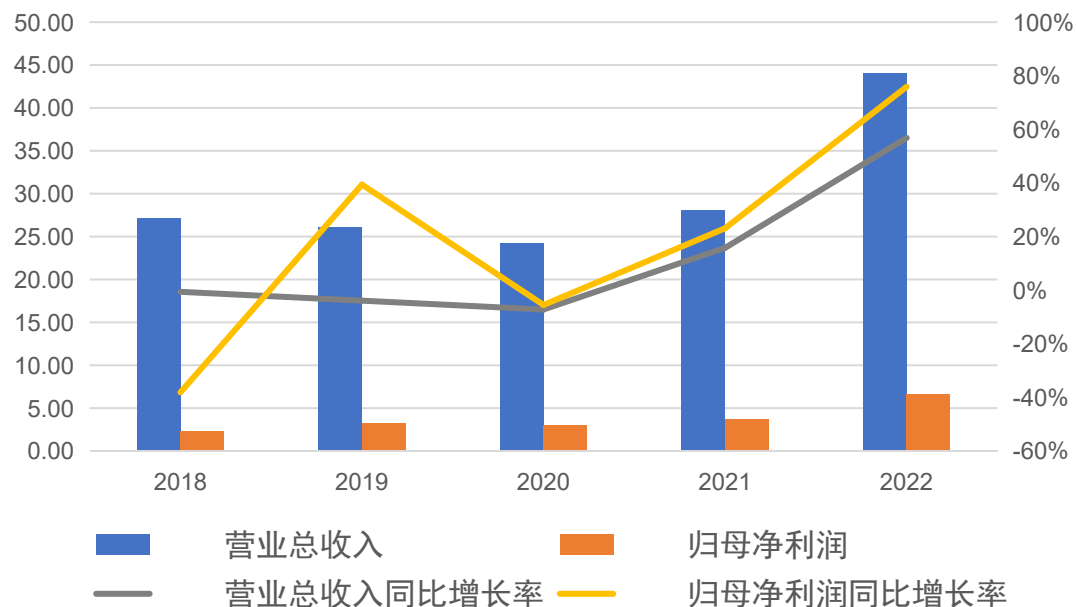
2022年通合科技营业收入构成（%）



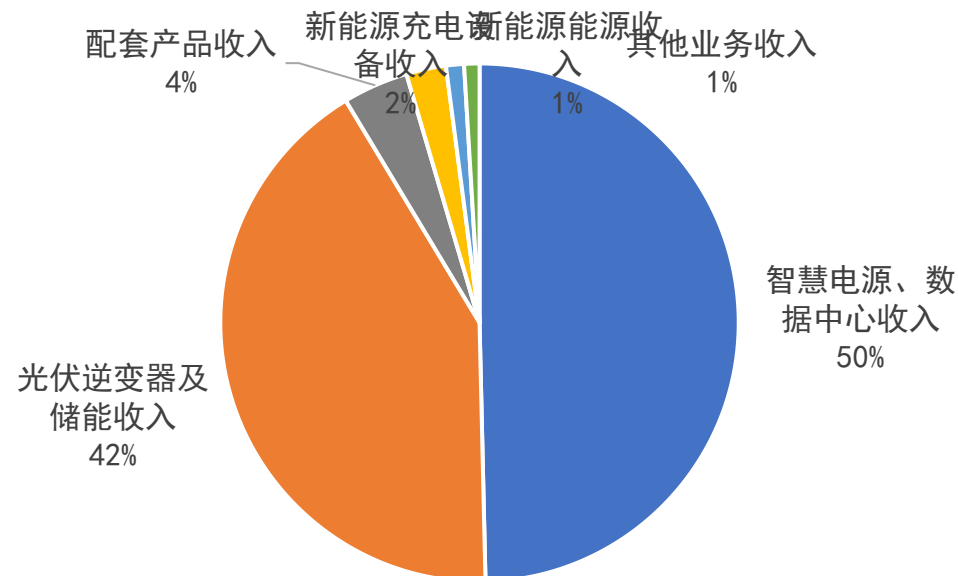
2.9 相关标的介绍——科士达（002518）

- ◆ 科士达新能源汽车充电桩产品系列齐全，具有模块化设计、高智能化、高利用率、高防护性、高安全性、高适应性等优势，能够满足各类应用场景使用，同时可根据客户的需求提供定制化的解决方案服务。
- ◆ 2022年度，公司参与中国石化、中国铁塔、中国普天、南方电网、国家电网、无锡市政、长沙交投、徐州交控、溆浦城投、营口交运、沈阳安运、信阳公交、长安汽车等项目。在竞争激烈的新能源汽车充电桩系列产品市场中，公司实现营业收入1.09亿元，同比增长33.20%。

科士达营收与归母净利润情况（亿元/%）



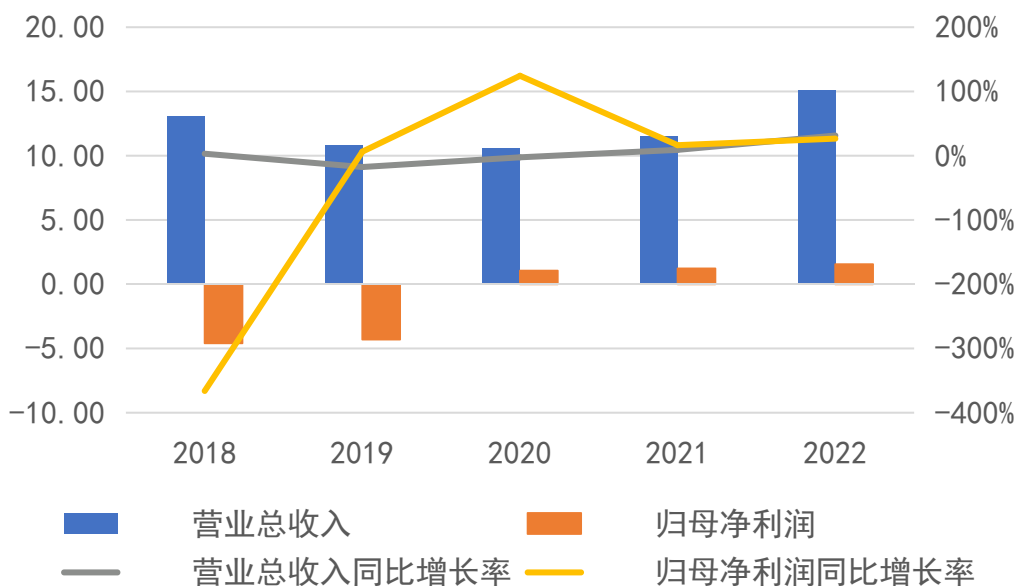
2022年科士达营业收入构成 (%)



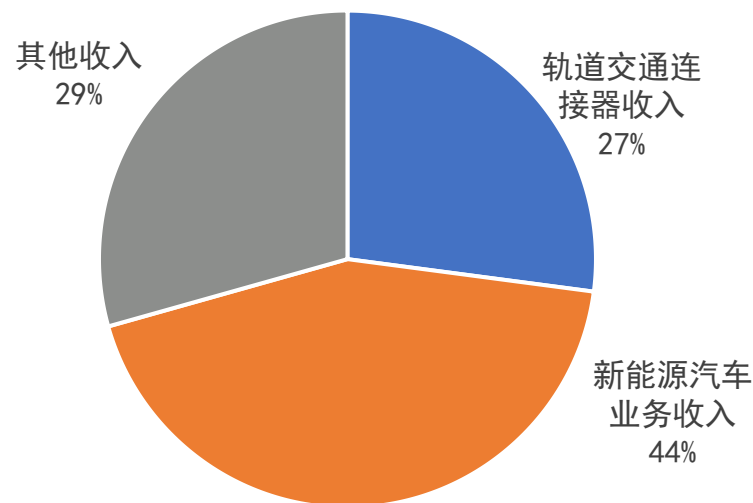
2.10 相关标的介绍——永贵电器（300351）

- ◆ 永贵电器主营业务为电连接器、连接器组件等产品研发、制造、销售和技术支持，公司新能源汽车及充电方向的业务为车载与能源信息板块。
- ◆ 公司车载与能源信息板块产品主要包括交/直流充电枪、大功率液冷直流充电枪、储能连接器等，其中车载产品为新能源汽车提供高压、大电流互联系统的整体解决方案，并已进入比亚迪、华为、吉利、长城、奇瑞、长安、上汽、一汽、广汽、北汽、本田等国产一线品牌及合资品牌供应链体系。

永贵电器营收与归母净利润情况（亿元/%）



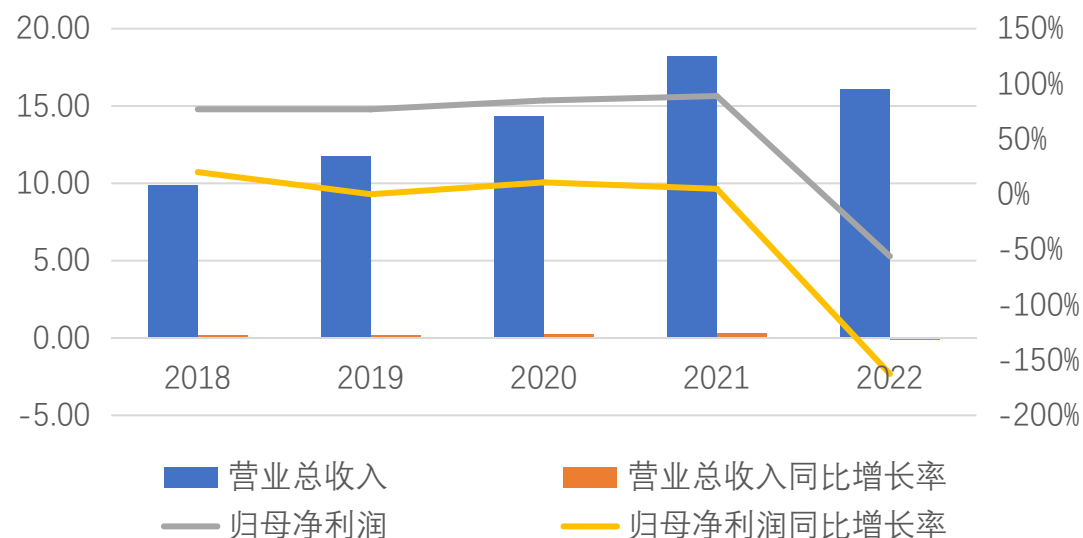
2022年永贵电器营业收入构成（%）



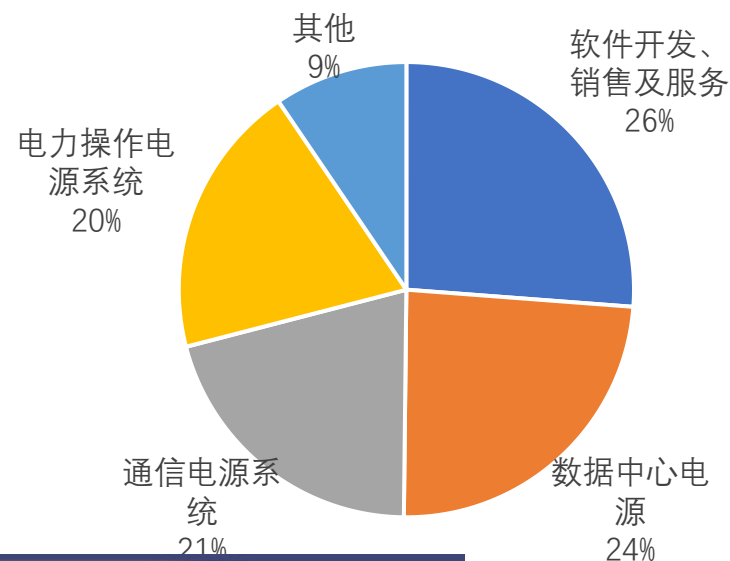
2.11 相关标的企业——中恒电气（002364）

- ◆ 中恒电气致力于为数据中心、新能源车充换电、通信/电力网络等新型基础设施建设提供电气设备，为能源数字化/精细化管理、新能源开发利用提供专业技术服务。
- ◆ 公司是国内最早从事新能源汽车充电桩研发、生产的企业之一，也是国内充电桩设备主流厂家。主要产品包含：直流快充/超充桩、光储充一体化解决方案、交流有序充电桩、电动自行车换电柜、充电运营/运维服务解决方案等。2022年度，公司面向车端高压平台发展趋势，重点发展360KW、480KW液冷超充产品、可实现充电电流达到600A。

中恒电气营收与归母净利润情况（亿元/%）



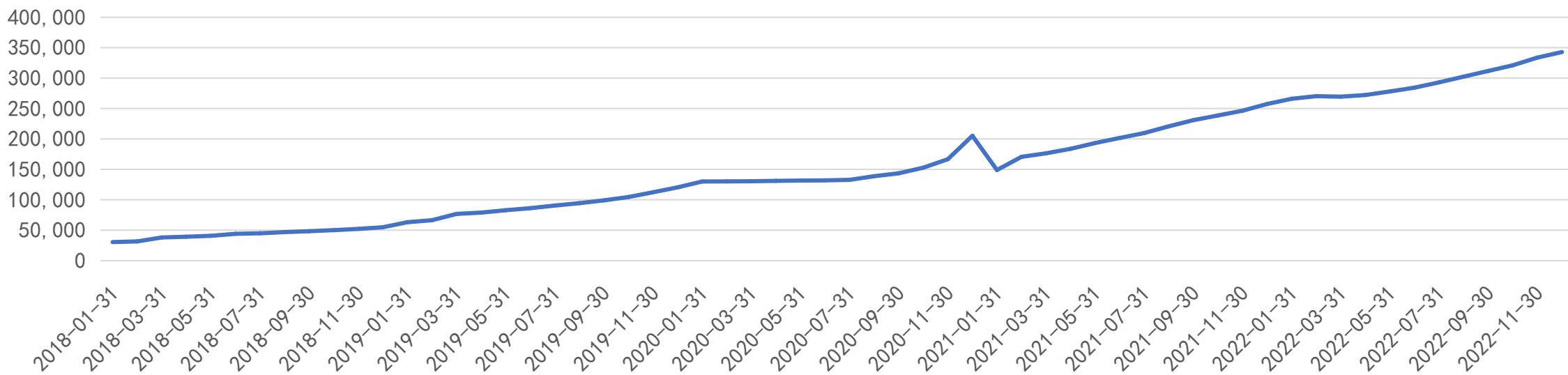
2022年中恒电气营业收入构成（%）



2.12 相关标的企业——星星充电

- ◆ 星星充电是亚洲数字能源领域头部，也是万帮数字能源核心品牌之一，借助车辆销售、私人充电、公共充电等业务打造用户充电全生命周期平台。
- ◆ 公司是全球60多家知名车企充电生态战略合作伙伴，参与国内所有充电标准起草，并作为中方代表参与IEC国际标准起草。2020年，公司首创提出“移动能源网”概念：借助于移动交通工具、移动能源载体、移动补能设施和移动通讯终端构建能源互联网络。创新“云管端”，即“硬件+软件+服务”的商业模式。

星星充电2018-2022充电桩数量（台）



01 充电桩整县推进持续展开，市场空间大

02 充电市场的主要参与者

03 投资建议与风险提示

- ◆ 投资建议：充电桩作为新能源汽车重要的补能方式，有望逐渐匹配新能源汽车发展速度。整县推进模式有望持续进行，各省充电桩建设有望加速，位于充电桩市场空间较大的省份，具有较强竞争力的企业更具增长潜力。
- ◆ 建议重点关注：双杰电气、宝馨科技、金冠电气、盛弘股份、英杰电气、道通科技、特锐德、通合科技和科士达等。

- ◆ **新能源汽车发展不及预期：**新能源汽车销量对充电桩的需求有较大影响。新能源汽车受宏观经济和国家政策等因素影响较大，销量可能不及预期。
- ◆ **行业竞争加剧：**目前充电桩行业处于快速发展阶段，新进入者不断增加，未来可能出现行业竞争加剧的风险。
- ◆ **充电桩需求不及预期：**充电桩需求受新能源汽车销量、当地用电负荷等多种因素影响，可能导致充电桩需求量不及预期。
- ◆ **充电桩产能不足：**充电桩行业目前处于行业发展的初期阶段，国内大规模桩企数量较少且分布不均匀，未来可能存在部分地区产能不足的风险。
- ◆ **其他不可抗因素。**

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数15%以上；
- 增持 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%至15%；
- 中性 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%至15%；
- 卖出 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数15%以上。

风险评级：

- A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；
- B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%以上；

同步大市 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%；

落后大市 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；

B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动。

分析师声明

张文臣、周涛、顾华昊声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址:

上海市浦东新区杨高南路759号陆家嘴世纪金融广场30层

北京市朝阳区建国路108号横琴人寿大厦17层

深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦10楼05单元

电话: 021-20655588

网址: www.huajinsec.cn