

# 政策推进超预期，国内充电桩市场风云再起

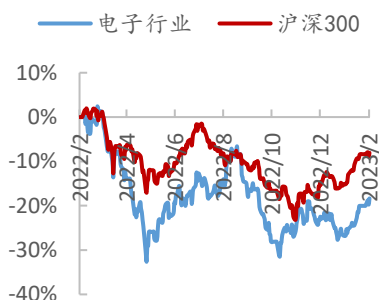
行业评级：增 持

主要观点：

报告日期：2023-02-03

## ● 事件

## 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：胡杨

执业证书号：S0010521090001

邮箱：huy@hazq.com

分析师：傅欣璐

执业证书号：S0010522100002

邮箱：fuxl@hazq.com

2月3日，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》，试点期为2023-2025年，提出三大目标1) 车辆电动化水平大幅提高，2) 充换电服务体系保障有力，3) 新技术新模式创新应用。

图表 1：公共领域电动化具体目标

| 序号 | 目标           | 具体情况                                                                                                                            |
|----|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | 车辆电动化水平大幅提高。 | 试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。                                                                     |
| 2  | 充换电服务体系保障有力。 | 建成适度超前、布局均衡、智能高效的充换电基础设施体系，服务保障能力显著提升，新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到 1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位 10%，形成一批典型的综合能源服务示范站。 |
| 3  | 新技术新模式创新应用。  | 建立健全适应新能源汽车创新发展的智能交通系统、绿色能源供给系统、新型信息通信网络体系，实现新能源汽车与电网高效互动，与交通、通信等领域融合发展。智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用有效扩大，车网融合等新技术得到充分验证。             |

资料来源：工信部，华安证券研究所

## ● 点评

充换电设施建设目标落地，预计新增市场达 510 亿元。我国公共充电桩市场在经历多轮更迭后，已迈入发展稳定期，截至 2022 年，我国公共充电桩比约为 7:1；但在充换电体验上，公桩数量、地点布局、运营效率等问题仍有待提升。据此次通知安排，试点区域划分为三类，第一类城市如北京等城市车辆推广数量（标准车折算）达到 10 万辆，第二类如山东等力争数量达到 6 万辆，第三类如海南等力争数量达到 2 万辆，合计标准车数量 204 万辆。若达到标准桩：标准车为 1:1 的目标，则对应标准桩（60kW）数量为 203 万个，按 120kW 直充桩价格 5 万元/个进行推算，新增公共充电桩市场空间 510 亿元。而截至 2022 年，我国公共充电桩保有量为 179.7 万台，增量 65 万台，预计 2023-2025 年公共充电桩增量市场复合增速将超 46%，市场空间广阔。

## 相关报告

1. 行业点评：海外充电桩与超充市场仍具发展潜力\_20221102
2. 行业点评：从蔚来创新日看汽车电子新趋势\_20221229

图表 2：新增公共充电桩市场空间测算

| 城市分类 | 试点数量 | 标准车推广数量（万辆/城） | 对应标准桩数量（万个） | 换算 120KW 桩数量（万个） | 新增市场空间（亿元） |
|------|------|---------------|-------------|------------------|------------|
| 第一类  | 11   | 10            | 110         | 55               | 275        |
| 第二类  | 11   | 6             | 66          | 33               | 165        |
| 第三类  | 14   | 2             | 28          | 14               | 70         |
| 合计   |      |               | 204         | 102              | 510        |

资料来源：工信部，华安证券研究所测算

欧美公共充电桩存量市场丰富，国内企业出海步伐加速。欧洲与美国是仅次于中国的全球第二、三大充电桩市场。同样受益“碳中和”政策驱动，欧盟提出 2025 年建设 100 万公共充电桩的目标，美国宣布将规划 75 亿美元预算建设 50 万个公共充电桩。我们假设欧美市场快充桩单价为 12-15 万元，慢充桩单价 2500-3000 元，乐观预计至 2025 年欧美公共充电桩市场为 534 亿元，复合增速为 45.8%。目前国内的充电桩硬件设备厂商，及充电模块与配套充电枪厂商，已经多在 22 年通过海外市场认证，迈开充电桩领域出海步伐，获取海外市场红利。

#### ● 投资建议

政策落地加快国内公共领域快充桩建设，而海外丰富的存量空间亦给国内出海桩企创造新增量。基于此，我们认为 1) 国内快充超充布局领先的充电桩设备、充电枪企业与上游充电模块、功率器件、磁性元件等公司将优先受益，相关公司如永贵电器、盛弘股份、通合科技、东微半导、可立克、铂科新材等；2) 早先在海外市场有业务布局、与海外厂商合作较为紧密、软硬件结合能力较强的企业有望在出海进程中脱颖而出，相关公司如道通科技、绿能慧充等。

#### ● 风险提示

政策推进不及预期，技术发展不及预期。

## 重要声明

### 分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。