

充电桩战略地位强化，政策+市场共舞唱响未来

2023年06月19日

➤ **事件说明。**国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，重点指出 1) 到 2030 年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系；2) 大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例。

➤ **完善充电网络布局，加快重点区域建设。**城市和农村充电网络建设并行发展是我国电动化进程的趋势。**城市方面**，新能源汽车渗透率较高催生对充电设施的客观需求，随着城市集群效应不断扩大，城际充电亟待完善。“两区”（居住区、办公区）和“三中心”（商业中心、工业中心、休闲中心）是城市居民的主要生活场所，加强公共充电设施建设能够有效缓解里程焦虑。**农村方面**，2020/2021/2022 三年新能源下乡车型累计销售 412.5 万辆，2020/2021/2022 年分别为 39.7/106.8/265.9 万辆，在当年电动车销量占比分别为 29.0%/30.3%/38.6%，印证乡村市场电动化潜力巨大。2023 年新能源汽车下乡号角已经吹响，活动时间为 6 月至 12 月，共有 69 款新能源汽车车型参与。

《指导意见》指出农村地区因地制宜创建充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇，此举或有力提升农村居民对电动车的购买意愿。

➤ **运营环节地位强化，新技术应用有望提速。****运营方面**，促进充电基础设施投资多元化，鼓励以省（自治区、直辖市）为单位构建充电设施监管与运营服务平台。5 月 30 日，上海出台充电桩支持政策，其中单独提到针对充电站点给予 0.05-0.8 元/千瓦时的度电补贴，此类举措将起到示范效应，或将有效缓解运营商资金及盈利压力，提升产业链盈利空间。**技术创新方面**，积极推动配电网智能化改造，加强电动汽车与电网能量互动。加快推进快速充换电、大功率充电、智能有序充电、无线充电、光储充协同控制等技术研究。

➤ **加大支持保障力度，地方政府主体责任强化。**《指导意见》指出压实地方政府统筹推进充电设施发展的主体责任。此外，落实峰谷分时电价政策，2030 年前对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，响应此前两部委支持内容。

➤ **投资建议：**建议关注整桩【炬华科技】、【绿能慧充】、【金冠电气】、【金冠股份】、【道通科技】、【香山股份】、【英杰电气】，核心零部件供应商【通合科技】、【英可瑞】、【沃尔核材】、【永贵电器】以及运营商【特锐德】、【万马股份】等。

➤ **风险提示：**新能源车销量不及预期；充电桩出海进度不及预期等。

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	18.49	0.94	1.09	1.45	20	17	13	推荐
300491	通合科技	33.49	0.26	0.52	0.91	129	64	37	推荐
688517	金冠电气	22.99	0.58	1.06	1.57	40	22	15	推荐
300510	金冠股份	7.12	0.06	0.19	0.32	119	37	22	推荐
600212	绿能慧充	10.03	-0.19	0.15	0.29	-	67	35	推荐
002870	*香山股份	33.37	0.65	1.26	1.75	51	26	19	/
300713	*英可瑞	24.41	-0.38	-	-	-	-	-	/
002130	*沃尔核材	8.34	0.49	0.57	0.71	17	15	12	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2023 年 6 月 19 日收盘价；*公司为未覆盖标的，相关数据采用 wind 一致预期）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理 李孝鹏

执业证书：S0100122010020

电话：021-60876734

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理 赵丹

执业证书：S0100122120021

电话：021-60876734

邮箱：zhaodan@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

电话：021-60876734

邮箱：xiziyi@mszq.com

相关研究

- 海外充电桩系列 (01)：电动车高景气延续，快充大势所趋出海加速-2023/01/12
- 海外充电桩系列 (02)：海外市场星辰大海，国内企业出海成长加速-2023/01/15
- 海外充电桩系列 (03)：八部委新政加持，充电桩景气度持续走强-2023/2/5
- 海外充电桩系列 (04)：板块需求井喷 23Q1 超预期，政策力挺行业发展-2023/5/4
- 充电桩系列 (05)：新能源汽车下乡吹响号角，充电桩迎来黄金期-2023/5/6
- 充电桩系列 (06)：国内充电桩景气度上行，政策加持按下快进键-2023/5/12
- 充电桩系列 (07)：政策进入兑现期，产业链高频共振加速向上-2023/5/17
- 充电桩系列 (08)：上海打响补贴“第一枪”，充电桩景气度强势上行-2023/5/31

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