

2023年11月29日

电力设备及新能源

行业快报

华为全液冷超快充将部署超过十万个，超快充产业链迎来快速发展

投资要点：超快充 11 月 28 日举行的智界 S7 及华为全场景发布会上，华为常务董事、终端 BG CEO、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东带来了华为智选车业务中的首款轿车智界 S7，智界 S7 在续航 + 补能方面表现优异。智界 S7 可提供 855km 纯电续航 (CLTC)，百公里电耗 12.4 kWh，充电 5 分钟补能 215km。

◆ 补能方面，目前全国城市布局 340+ 充电服务支持，提供 4500+ 高速充电桩、70 万以上的公共充电桩。2024 年底，华为的 600kW 全液冷超级快充将部署超过 10 万根。华为全液冷超充终端具备以下特性：1) 最大输出功率 600kW，最大电流 600A，补能速度预计“一秒增加一公里”，在海拔最高的区域可提供最大的充电功率。2) 全液冷技术可确保设备的高可靠性，在高原区域可耐高温、高湿。3) 匹配“所有车型”，充电范围覆盖 200-1000V，一次充电成功率可达 99%，能够匹配特斯拉、小鹏、理想等乘用车及货拉拉等商用车。

◆ 产业链方面，永贵电器、利和兴有望受益于华为超充的快速放量。永贵电器的车载与能源信息板块产品包括高压连接器及线束组件、高压分线盒 (PDU)/BDU、充/换电接口及线束、交/直流充电桩、大功率液冷直流充电桩、通讯电源/信号连接器、储能连接器、高速连接器等，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。

◆ 充电桩整县推进模式确定。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：永贵电器、利和兴、双杰电气、宝馨科技、金冠电气、金冠股份、盛弘股份、英杰电气、道通科技、特锐德、通合科技和科士达等。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.06	-4.61	-19.54
绝对收益	-2.29	-10.85	-25.29

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsc.cn

报告联系人

申文雯

shenwenwen@huajinsc.cn

相关报告

电力设备及新能源：巴斯夫与 SK On 达成协议，光伏硅料价格整体调整-电力设备与新能源周报 2023.11.20

容百科技：产品结构优化，全球化战略发布-容百科技三季报点评 2023.10.30

当升科技：盈利能力稳定，多材料全方位布局-当升科技三季报点评 2023.10.30

尚太科技：产品结构优化，快充产品起量-尚太科技三季报点评 2023.10.30

亿纬锂能：盈利能力改善，加速全球扩张-亿纬锂能三季报点评 2023.10.29



◆ **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。

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：

本报告仅供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.huajinsc.cn