

上海打响补贴“第一枪”，充电桩景气度强势上行

2023 年 05 月 31 日

➤ **事件说明。**5 月 30 日，上海发改委印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》，单独提到对充电领域的政策支持：1) 鼓励民企投建出租车充电示范站、共享充电桩示范小区、高水平换电站等示范项目。2) 对充电设备给予 30%-50% 的补贴。3) 对充电站点和企业给予 0.05-0.8 元/千瓦时的度电补贴，免收经营性集中式充电设施电力接入工程费等。

➤ **上海充电桩建设欣欣向荣，公桩迎来发展机遇。**2021 年起上海将出租车充电示范站、共享充电桩示范小区建设作为一项重要工作。2021/2022 年分别累计新增 2.0/1.7 万个公共（含专用）充电桩，建成并验收出租车示范站 27/25 个、共享充电桩示范小区 17/39 个。出租车等运营车辆对公共充电桩提出客观需求，2023 年上海市 1-4 月公共（含专用）充电桩累计新增 9900 个，较 2022 年同期的 4509 个增加 120%，明显提速。2023 年 1-4 月，全国公共桩增量 22.7 万台，同比+167.70%，其中上海市增量占比 4.4%，已经成为国内公共桩建设的重要组成部分，其建设规划具有风向标作用。截至 2023 年 4 月，国内新能源汽车保有量为 1532.2 万辆，公共充电桩保有量为 202.5 万台，对应公共车桩比 7.6，仍处于上行通道，主要系新能源汽车增速较快而配套设施建设仍旧滞后，公共充电桩迎来发展机遇。

➤ **补贴强化，设备及运营环节有望受益。**2022 年上海市针对充电桩的补贴政策具有限制性，其中规定建成并经认定的示范站，给予充电设备金额 30% 的财政资金补贴；2022 年及之后建成经认定的 A 类示范小区，给予充电设备金额 50% 的财政资金补贴。而本次文件给予充电设备 30%-50% 的补贴并无相关限制，进一步扩大补贴范围。2022 年国内直流桩均价 4.8 万元/台，若按照该比例进行补贴，对应补贴金额在 1.44-2.40 万元。目前国内桩企毛利率通常在 20% 左右，补贴后毛利率或可提升至 50% 以上，有力促进桩企积极扩产和盈利提升。此外针对充电站点给予 0.05-0.8 元/千瓦时的度电补贴或将缓解运营商资金及盈利压力。

➤ **投资建议：**建议关注优质整桩企业【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】以及核心零部件供应商【通合科技】、【英可瑞】、【沃尔核材】、【永贵电器】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	17.59	0.94	1.09	1.45	19	16	12	推荐
300491	通合科技	30.28	0.26	0.52	0.91	116	58	33	推荐
688517	金冠电气	23.82	0.58	1.06	1.57	41	22	15	推荐
300510	金冠股份	8.30	0.06	0.19	0.32	138	44	26	推荐
600212	*绿能慧充	10.15	-0.19	0.15	0.41	-	68	25	/
002870	*香山股份	31.14	0.65	1.26	1.75	48	25	18	/
300713	*英可瑞	24.81	-0.38	-	-	-	-	-	/
002130	*沃尔核材	7.06	0.49	0.59	0.74	14	12	10	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 5 月 30 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

1. 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
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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
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
7. 充电桩系列 (07)：政策进入兑现期，产业链同频共振加速向上-2023/5/17

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。	公司评级	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