

推荐 (维持)

充电桩出海历经蛰伏将迎高增

2024年1月30日

重点公司

重点公司	评级
通合科技	增持
盛弘股份	增持
特锐德	增持

来源: 兴业证券经济与金融研究院

相关报告

【兴证电新】行业跟踪报告: 电动车快充加速, 充电桩迎来新机遇—20230319

分析师:

王帅

wangshuai21@xyzq.com.cn

S0190521110001

投资要点

- **当前时间节点为什么看好充电桩出海?** 市场曾在 2022 年 Q4 关注过充电桩出海这条赛道, 但受到 2023 年 2 月的美国充电桩补贴政策、充电桩出口数据和欧美充电桩装机数据增速缓慢的影响, 市场逐渐降低充电桩出海预期。我们认为美全面电动化趋势无虞, 海外充电桩需求是明确的, 叠加近期欧美加大了充电桩产业链投资和充电桩政策频发, 我们认为海外充电桩需求拐点已逐步显现。与海外充电桩厂家相比, 国内厂商在充电桩软硬一体化和品牌知名度方面仍有一定差距, 但具备成本和快速响应客户需求的优势, 如果给予国内充电桩厂家一定时间攻克这些缺点, 充电桩出海有望复制户储出海逻辑, 快速扩大海外市场的份额。
- **政策与需求共振, 欧美充电桩市场未来成长空间较大。** 参考国内充电桩的发展历史, 补贴政策能够有效加速充电桩建设。当前欧美市场新能源车保有量不断提升, 但充电桩基数较低, 存在充电桩缺口较大的问题, 欧美各国政府持续发布充电桩补贴政策, 叠加产业上下游加速充电桩布局, 我们认为未来欧美充电桩会保持高景气度。预计 2025 年欧美充电桩市场将超过 900 亿元, 欧洲和美国 2023 至 2025 年的充电桩需求复合增长率分别为 64%和 89%。
- **海外充电桩竞争格局相对分散, 出海趋势逐渐明显。** 欧洲充电桩销售和运营企业主要以能源企业、车企和传统电力设备企业为主, 美国主要以 Tesla、Evgo 和 Chargepoint 等新兴企业为主, 欧美充电桩企业整体营收呈现高速增长趋势, 但受限于较高人工成本和较慢的技术迭代速度, 价格是国内产品的数倍。我们认为国产充电桩具有供应链和技术优势, 多家国内桩企开始布局海外业务, 充电桩出海趋势逐渐明确。
- **充电桩出海需要攻克四大核心要素。** 结合欧美招投标和政策分析, 充电桩出海需要具备四个要素: (1) 通过海外认证解决国产充电桩“走出去”, 欧洲需要先通过 CE 认证, 再通过欧洲各国认证, 美国需要通过 UL 认证; (2) 欧美充电桩呈现“长尾市场”特点, 搭建销售渠道成为国产充电桩“走进来”的关键因素之一; (3) 满足欧美政府政策要求成为国产充电桩“走进来”的关键因素之一, 尤其是在软硬件一体化开发和本地化生产方面; (4) 海外客户注重直流桩功率可扩展和售后运维能力, 满足客户要求成为充电桩“走上去”的重要因素。
- **投资建议:** 充电桩出海与户储具备相似性, 建议重点关注符合充电桩出海四个要素的相关标的, 整桩环节建议关注道通科技(计算机组覆盖)、盛弘股份和特锐德, 模块环节建议关注优优绿能(未上市)和通合科技。
- **风险提示:** 下游需求不及预期; 海外贸易政策变动; 原材料价格持续上行; 政策不及市场预期。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

目 录

1、政策和需求共振，海外充电桩增长潜力可观.....	- 4 -
1.1、欧美政策频发加速充电桩建设	- 4 -
1.2、美国充电桩市场	- 6 -
1.3、欧洲充电桩市场	- 6 -
1.4、海外车桩比较高，未来充电桩需求较大.....	- 7 -
2、欧美充电桩竞争格局	- 8 -
2.1、海外市场加大欧美充电桩产业链投资	- 8 -
2.2、低成本是国内桩企出海的核心竞争力	- 9 -
2.3、欧美充电桩应用场景不同，需求差异较大.....	- 10 -
2.4、新能源汽车快充催化直流桩功率提高	- 11 -
2.5、液冷超充桩和充电堆是欧美充电桩的发展趋势.....	- 12 -
2.6、ChargePoint 新商业模式扩张迅速	- 13 -
2.7、美国充电桩销售与运营龙头 Evgo	- 14 -
2.8、高盈利能力的充电桩制造商 Kempower.....	- 14 -
3、欧美充电桩市场未来空间较大	- 15 -
3.1、欧洲 2025 年充电桩市场有望达到 642 亿元.....	- 15 -
3.2、美国 2025 年充电桩市场有望达到 293 亿元.....	- 16 -
4、充电桩出海的核心要素	- 17 -
4.1、欧美充电桩认证为目前充电桩“走出去”的首要壁垒	- 17 -
4.2、营销渠道成为充电桩“走进去”的重要因素之一	- 18 -
4.3、满足海外政策要求成为充电桩“走进去”的重要因素之一	- 19 -
4.4、满足客户要求成为充电桩“走上去”的重要因素	- 20 -
5、国产充电桩竞争力提高，有望充分受益出海红利.....	- 21 -
5.1、道通科技:充电桩出海先发优势明显	- 21 -
5.2、盛弘股份: 老牌充电桩厂家，率先进入欧洲市场.....	- 24 -
5.3、特锐德: 一体化充电桩龙头	- 25 -
5.4、优优绿能: 依托 ABB 背书，海外出货逐渐提高	- 26 -
5.5、通合科技: 模块业务迎来高速增长，海外大客户持续突破.....	- 27 -
6、投资建议	- 28 -
7、风险提示	- 28 -

图 目 录

图 1、中美欧新能源车/公共桩比例	- 7 -
图 2、ChargePoint CP6000 交流充电桩显示屏.....	- 11 -
图 3、Tritium DCFC PKM150 直流充电桩.....	- 11 -
图 4、Milence 布局欧洲重卡充电网络	- 11 -
图 5、按 10 年使用时间 Tritium 大幅降低成本.....	- 12 -
图 6、ChargePoint Express Plus 模块化设计.....	- 13 -
图 7、道通 MaxiCharger DC HiPower	- 13 -
图 8、2020 年至今 ChargePoint 营业收入	- 13 -
图 9、2023 年前三季度 ChargePoint 营收构成	- 13 -
图 10、EVgo 营收呈现快速增长趋势	- 14 -
图 11、Kempower 2019 年至今营收维持高增速	- 15 -
图 12、Kempower 2019 年至今毛利率变化趋势	- 15 -

图 13、欧美充电桩企业销售和管理费用（亿美金）	- 18 -
图 14、ABB 出台针对 NEVI 政策的解决方案	- 19 -
图 15、Tritium 产品达到 98%以上运营时间	- 19 -
图 16、OCPP 协议发展历史	- 20 -
图 17、美国吸引较多充电桩工厂投资	- 20 -
图 18、公司充电桩业务发展情况	- 22 -
图 19、道通北美工厂于 2023 年 10 月建成投产	- 22 -
图 20、道通科技交流桩在海外媒体测评排名第三	- 23 -
图 21、道通科技覆盖全场景的产品系列矩阵	- 24 -
图 22、公司充电桩毛利率长期维持在 35%附近	- 24 -
图 23、2022 年至 2023 年 11 月特锐德月度充电量（万度）	- 26 -
图 24、特锐德公共充电桩数量位居国内第一（2023 年 11 月数据）	- 26 -
图 25、海外营收占比逐年提升	- 27 -
图 26、通合科技充电模块收入占比逐渐提高	- 28 -
图 27、通合科技充电模块产品毛利率逐渐增加	- 28 -

表目录

表 1、欧洲各国充电桩补贴政策	- 4 -
表 2、美国 NEVI 法案充电桩补贴要求	- 5 -
表 3、美国充电桩数据	- 6 -
表 4、欧洲充电桩数据	- 7 -
表 5、美国充电桩市场主要玩家	- 8 -
表 6、欧洲充电桩主要玩家	- 9 -
表 7、国内外充电桩价格对比	- 10 -
表 8、欧洲充电桩市场空间测算	- 15 -
表 9、美国充电桩市场空间测算	- 16 -
表 10、中美欧充电桩认证情况对比	- 17 -
表 11、欧洲充电桩招标指南评分标准	- 21 -
表 12、盛弘股份充电桩客户	- 25 -
表 13、海外大客户营收持续增加	- 26 -
表 14、相关公司估值	- 28 -

报告正文

1、政策和需求共振，海外充电桩增长潜力可观

1.1、欧美政策频发加速充电桩建设

欧洲碳排放目标明确，驱动充电桩建设加速。2023年7月25日，欧盟通过了《替代燃料基础设施法规（AFIR）》，法案要求欧洲各地未来建设更多充电站，显著减少运输行业碳排放，向市场发出支持“低排放”和“零排放”汽车需求的积极信号。AFIR将于2024年4月13日正式生效，根据AFIR的要求，为了大幅削减交通运输领域的碳排放水平，2025年欧盟充电基础设施建设目标是：

- 1) 自2025年起，全欧交通网络（TEN-T）中的主要运输走廊沿线，每60km部署一座可供乘用车和厢式货车使用的快充站，充电桩功率不低于150kW；
- 2) 自2025年起，在全欧交通网络（TEN-T）中的核心路网沿线，每60km部署一座可供重型卡车使用的充电站，充电桩功率不低于350kW；在覆盖范围更大的全欧交通网络（TEN-T）的综合路网沿线，每100km部署一座符合上述要求的充电站。

欧洲充电桩缺口较大，各国政策频发推动行业发展。根据欧洲汽车制造协会（ACEA）发布的充电桩密度报告，在大多数欧盟国家的路网中，充电桩存在数量不足、不支持快充和分布不均匀的问题，有6个欧洲国家的平均每百公里充电桩数量不足1个，17个国家的平均每百公里充电桩数量少于5个，只有5个国家的平均每百公里充电桩数量多于10个。欧洲多国已经宣布禁售燃油车的截止时间，部分国家将于2025年起禁售燃油车，充电桩的数量是提高电动车渗透率的关键因素，这将催化大量的充电桩需求。根据ACEA测算，到2030年欧盟需要约680万个公共充电桩，截止至2023年9月30日，欧盟境内只有61.33万个公共充电桩，充电桩保有量仍有较大缺口，2023年三季度欧盟新增充电桩约6.7万台，新增充电桩建设速度难以满足2030年需求，因此欧洲各国纷纷出台充电补贴政策，在公共桩和私桩的购买和安装上提供补贴，并鼓励共享私桩的建设，有效推动欧洲充电桩的建设。

表 1、欧洲各国充电桩补贴政策

国家	区分	内容
奥地利	商业充电激励措施	2019-2024 期间，专为重型货车设计直流充电站的公司可获得最高 30,000 欧元的补贴。2019-2024 期间，对于面向公众的充电站，补贴金额在 300 欧元至 15,000 欧元之间。
	住宅充电激励措施	2024 年前：居民购买和安装充电桩可获得 600 欧元的补贴。多户住宅居民购买和安装符合 OCPP 标准的充电桩，可获得 900 欧元的补贴。
丹麦	商业充电激励措施	对商业充电站实行每度电 1 丹麦克朗左右的税收减免。
法国	商业充电激励措施	从 2022 年 4 月 1 日起，补贴为投资额的 50%，上限为 2700 欧元。
	住宅充电激励措施	购买和安装电动汽车充电桩的居民可获得高达 960 欧元的税收抵免。共同所有者可以获得一笔补助金，最多可占成本的 50%，最高达 1160 欧元。
德国	商业充电激励措施	2020-2022 年，企业可以获得高达 45,000 欧元的资助。
	住宅充电激励措施	2020-2022 年，所有德国居民都可以申请购买和安装家庭充电站的 900 欧元补助金。
希腊	住宅充电激励措施	目前，希腊只为购买和安装住宅充电桩提供补贴，可获得高达 500 欧元的补助金。
意大利	商业充电激励措施	公司可在 2021 年 12 月前可获得高达 3,000 欧元的充电站购买和安装费用的税收返还。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

西班牙	住宅充电激励措施	在私人使用的停车位(单独或共享)购买和安装最高 220 千瓦的电动汽车充电桩可获总成本的 50% (最高 2000 欧元) 补贴。
	商业充电激励措施	2021 年起: 功率 50 千瓦以下的桩可以获得 30% 的费用支持。对于大于 50 千瓦的桩, 小型公司可获得 55% 的费用支持, 中型公司可获得 45% 的费用支持, 大型公司可获得 35% 的费用支持。
	住宅充电激励措施	2021 年起: 对于拥有 5,000 名以上居民的市镇, 居民可获得最高 70% 的费用资助。对于拥有 5,000 名以下居民的市镇, 居民可获得最高 80% 的费用资助。
瑞典	商业充电激励措施	2015 年起, 公司可获得购买和安装充电站所需费用的 50%。
	住宅充电激励措施	2015 年起, 私人可申请安装充电桩成本 50% 的补贴, 最高资助额为 15,000 瑞典克朗。
英国	商业充电激励措施	公司可获得覆盖购买和安装成本的 75% 的补贴, 并且可首年享受在充电基础设施上发生的支出的税收优惠。
	住宅充电激励措施	补贴可覆盖充电站购买和安装成本的 75%, 资助上限为每次安装 350 英镑。在 2022 年 4 月 30 日之后, 该计划将继续对以下人群开放: 住在公寓的房主、租住公寓或独户住宅的人。

资料来源: EVBOX, 兴业证券经济与金融研究院整理

为扩大充电基础设施规模以满足未来新能源车充电需求, 美国发布了《两党基础设施法》(BIL) 和《通货膨胀减少法》(IRA), 积极推动充电桩建设。BIL 法案包括总额 75 亿美元的电动汽车基础设施建设资金, 其中 50 亿美元用于在高速公路建设充电基础设施, 25 亿美元用于支持社区充电设施。该法案首先用于美国电动汽车替代燃料走廊 (Alternative Fuel Corridors, AFC) 沿线充电桩建设, 在 AFC 沿线充电桩建设完成后, 可用于其他地区建设。美国联邦高速公路管理局规定了充电桩获得补贴的条件, 包括充电站的最低服务能力 (充电车位数量、单枪最低功率、设备在线时长)、充电桩类型、提供充电位置和定价等实时信息、设备操作便捷性等。IRA 通过税收减免补贴充电桩建设, 商用充电桩单个项目最高可获成本 30% 的税收抵免, 对应上限 10 万美元, 个人家用充电桩可获得 30% 税收抵免, 上限 1000 美元。

表 2、美国 NEVI 法案充电桩补贴要求

充电设施性能要求	具体内容
充电枪数量	AFC 沿线充电站必须具备至少 4 个 DCFC 充电端口, 其余地区充电站必须至少有 4 个充电端口 (DCFC、AC Level 2 或二者的组合); 所有充电站均必须至少有 4 个充电车位;
充电枪规格	每个 DCFC 充电端口必须至少有一个 CCS1 型连接器, 每个 AC Level 2 充电端口必须至少有一个 J1772 连接器; 允许在满足上述连接器前提下提供其他类型连接器 (如 NACS)。
充电功率	每把 DCFC 充电枪输出功率至少为 150kW, 支持 250-920V 输出电压, 且满足每把枪可同时输出 150kW 功率; 每把 AC 充电枪输出功率至少为 6kW, 且满足每把枪可同时输出 6kW 功率
有效运营时间	位于替代燃料走廊 (AFC) 沿线的充电站必须保证全年每天 24 小时、每周七天提供服务; 其余充电站需满足最低 97% uptime (在线时长)。
原材料	根据 “build America, buy America” 要求, 2024 年 7 月 1 日及以后生产的充电桩, 充电桩需要在美国生产、充电桩 55% 价值量的零部件需要在美国采购。

资料来源: 美国交通部, 兴业证券经济与金融研究院整理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/278114034037006033>