全球环保研究网

国联证券 GUOLIAN SECURITIES

证券研究报告

南网“十三五”电动汽车充电基础设施规划编制完成

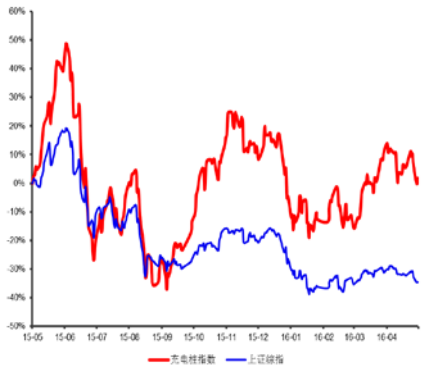
环保新能源

2016 年 5 月 24 日

——新能源行业点评报告

评级：维持“优异”

最近 52 周走势：



相关研究报告：

2016/4/24 新能源行业点评：北京市电动汽车充电基础设施专项规划（2016-2020 年）发布

报告作者：

分析师：马宝德

执业证书编号：S0590513090001

联系人：

虞栋　顾泉

电话：　0510-85611779

Email：yudong@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

事件：

日前，南方电网公司“十三五”电动汽车充电基础设施发展规划》编制完成，获评审专家一致通过。根据《规划》，到 2020 年，公司电动汽车充电基础设施总体投资规模超 30 亿元，将建成集中式充电站 674 座，公共分散式充电桩 2.5 万个，广州和深圳城市核心区公共充电基础设施服务半径不超过 1 公里，并同步加快网省两级电动汽车智能充电服务平台的建设。

点评：

- **接力国网，超 30 亿投资造就新庞大需求体。**国网、南网、普天、各地方政府以及民营运营商为目前充电桩招标、建设的主体；继 4 月国网首次充电桩招标后，南网有望接力国网，继续扩大充电桩市场规模。
- **引领南方五省电动汽车充电基础设施建设。**根据《规划》，到 2020 年，南方五省区全社会电动汽车保有量预计为 80 万辆，需建设集中式充电站 2654 座，分散式充电桩 72 万个。而目前，公司在五省区投资建设充电站 14 座，占全社会总充电站数量的 5%，分散交、直流充电桩 3053 个，占全社会总充电桩数量的 22%，发展潜力大。未来，公司将在做好配套电网投资及业扩报装等服务的基础上，加大公共充电基础设施投资力度，探索多方合作共赢的发展模式，推动公司电动汽车充电服务业务的健康发展。
- **设备看弹性，运营看模式。**我们认为，目前充电桩板块的市场估值已基本反应行业整体爆发的预期，且多数企业已开始兑现业绩。设备方面，未来个股的机会在于“高弹性”企业订单的持续或新晋国网、南网招标的企业；运营方面，现阶段盈利较为困难，市场关注点主要在于模式的创新，如高设备使用率的 B2B 模式或易于扩张的 B2C 模式以及车桩联营模式等。
- **维持行业 “优异”评级。**我们看好充电桩板块的全年行情，建议关注中恒电气（连续中标国网）、科士达（充电桩产品出口日本）、通合科技（充电设备业务占比高）、和顺电气（业绩弹性最大）、科陆电子（2016 成功入围）等设备类标的以及北巴传媒、特锐德等相关运营类标的标的。
- **风险提示：**（1）补贴政策不到位风险；（2）新能源汽车推广不及预期风险；（3）充电设备闲置率高风险；

全球环保研究网

无锡
国联证券股份有限公司 研究所
江苏省无锡市滨湖区金融一街 8 号楼国联金融大厦 9F
电话：0510-82833337
传真：0510-82833217
上海
国联证券股份有限公司 研究所
上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
电话：021-38991500
传真：021-38571373
北京
国联证券股份有限公司 研究所
北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层
电话：010-68790997
传真：010-68790897
深圳
国联证券股份有限公司 研究所
广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层
电话：0755-82878221
传真：0755-82878221

国联证券投资评级：

类别	级别	定义
股票投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10%～10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘
	关注	不作为强烈推荐、推荐、谨慎推荐、观望和卖出的投资评级，提示包括但不限于可能的交易性投资机会和好公司可能变成好股票的机会