

新電樁大興建 國策扶持前景秀

▼車主正在為新能源汽车充電

新冠肺炎疫情令全球經濟面臨危機，為了擴大內需，中國決定投放大量資源拓展「新基建」，新基建這名稱隨即吸引到全球投資者的注意。早在2018年底，中央經濟工作會議已指出2019年的主要工作內容之一便包括加快5G商用步伐，加強人工智慧、工業互聯網、物聯網等新型基礎設施建設，是故「新基建」早已發端。而新能源汽车充電樁卻是今年才正式納入新基建範疇，兩大央企——國家電網及南方電網也宣告大規模構建充電樁的計劃，整個行業重新獲投資者重點關注。

新基建尋寶(四)——新能源汽车充電樁

大公報記者 許臨

興業證券的報告指出，去年全國新能源汽车公共充電樁約51.3萬根，相比新能源汽车約381萬輛仍有較大「缺口」。充電樁建設的大規模重啟，將推動新能源汽车行業整體持續快速發展。

泰坦能源處低位默默耕耘

與新能源汽车充電樁有關的港股不多，就只有泰坦能源技術(02188)一家，而且該公司近年的業績不算太理想。今年3月份公布截至去年12月底全年業績，營業額3.01億元(人民幣，下同)，按年升11.5%。虧損擴大至4760.3萬元，上年同期虧損4016.8萬元；每股虧損5.15分。不過泰坦能源屬內地最早涉足電動汽車充電產業的企業，同時又屬充電設備的主流供應商，由於行業受惠國策，未來數年業績或會大幅度改善。

除了港股，由於本港投資者也能透過深股通及滬股通買入A股，與新能源汽车充電樁有關的A股也十分值得留意，當中包括寧德時代(300750)、思源電氣(002028)及特銳德(300001)。3隻皆屬深股通成份股，但留意寧德時代及特銳德屬深圳創業板股份。

寧德時代專門從事製造用於電動汽車和儲能系統以及電池管理系統的鋰電池，全球不少電動汽車製造商都使用寧德時代的電池技術，合作夥伴包括標緻、雪鐵龍(PSA)、現代、本田及寶馬，在中國則有吉利汽車、廣汽集團及上汽集團等。

中泰證券分析師蘇晨表示，寧德時代屬全球鋰電池龍頭，管理層對整個產業有充分了解，業務布局也具前瞻性，加上其研發團隊一直

領先同業，有望繼續以優質產品性能，以及成本優勢在行業內爭取更大的市場份額。該行也給予增持評級，2021年及2022年的預測市盈率分別為40倍及33倍，並預期未來6至12個月內升幅會較滬深300指數高出5%至15%。

思源電氣也屬值得留意的相關股份，其業務屬充電樁設備供貨商，同時涉足其他供電業務。

東吳證券分析師曾朵紅表示，思源電氣同時涉足新能源汽车充電樁及特高壓兩個新基建範疇，去年營收達63.8億元，同比大幅增長32.7%，上市以來營收復合年均增長率遠超同業，盈利增長也一直保持穩定，故給予買入評級，預期未來6個月股價升幅將跑贏大市15%以上。

電樁使用率高利好特銳德

此外，特銳德近期也備受投資者關注。該公司主營業務是內地充電營運商龍頭，簡單來說，充電樁的使用率越高，該公司整體盈利便越大。國泰君安證券研究報告認為，特銳德充電業務近年發展迅速，去年其新能源汽车充電業務收入為21.81億元，同比增長達49%，其中公司運營充電樁達到14.8萬個，累計充電量達到38億度。

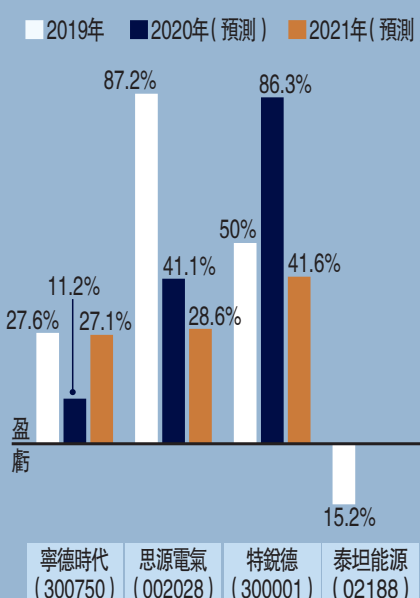
由於今年充電樁已被納入新基建範疇，且北京、山東等省市均出台充電基礎設施建設補貼政策，預計充電樁建設有望大幅增加，未來5年行業發展空間將逾千億，作為內地充電營運商龍頭自然最直接或間接受惠，故維持對其增持評級，目標價23.7元。



新電樁股財務數據

寧德時代 (300750)	
市盈率(倍)	66.04
市盈率預測(倍)	59.24
息率(%)	0.10
思源電氣 (002028)	
市盈率(倍)	25.43
市盈率預測(倍)	19.46
息率(%)	0.47
特銳德 (300001)	
市盈率(倍)	123.10
市盈率預測(倍)	42.61
息率(%)	0.05
泰坦能源技術 (02188)	
市盈率(倍)	-
市盈率預測(倍)	-
息率(%)	(不派息)

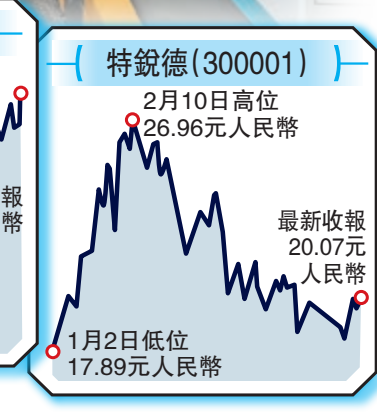
新電樁股每股盈利增長/虧損預測



新電樁股大行評級

寧德時代 (300750)	
野村 (買入)	
摩根士丹利 (增持)	
思源電氣 (002028)	
招商證券 (強力買入)	
中金 (超越大市表現)	
特銳德 (300001)	
中信證券 (買入)	
中金 (超越大市表現)	
騰訊 (00700)	
摩根士丹利 (買入)	
野村 (買入)	

大公報製表



央企孖寶舉動 牽動整個板塊

方向指標

要熟悉新能源汽车充電樁這個行業，有兩大央企不能不知，分別是國家電網公司及南方電網公司，兩者皆為原國家電力公司經過中國電力體制改革後分離出的企業，每當這兩家央企宣布重大投資，整個板塊都會隨即「活」起來。

如今年4月南方電網宣布將全年投資12億元(人民幣，下同)建設充電樁基礎設施，未來4年的投資規模累計可達251億元，將建成大型集中充電站150座，充電樁38萬個，為現有數量的10倍以上。同時，國家電網也表示，今年內將全面建設新能源汽车充電設施，充電樁建設投資達27億元，新增充電樁7.8萬個，涵蓋公用、專用等多種類型的充電設備。根據市場估算，以上兩電的投資將能帶動200億元的新能源汽車消費，預期亦可帶動電網建設、元器件及設備製造、整車銷售及相關產業，規模將

達2000億元。寶鉅證券投資研究部表示，兩大央企的投資帶動下，內地充電樁市場的增長將會加快，同時，內地政策積極推動新能源汽车行業，令充電樁市場擁有龐大的增長空間。

消息公布後，內地73家與充電樁相關的企業，有69家的股價立即上升，只有1家股價持平，及有3家股價出現下跌。事實上，由於兩大央企的投資計劃，涉及眾多招標項目，整個充電樁行業都會受惠，投資充電樁這個板塊，不能不留意這兩大央企的一舉一動。

根據汽車工業協會數據顯示，截至2019年底，中國新能源汽车數量高達381萬輛，其中純電動汽車達310萬輛，隨着新能源汽车市場的快速發展，大量增加充電樁等核心配套是勢在必行，只要這兩大央企再有新的消息宣布，往往便是買入充電樁板塊股份的好時機。

公共樁業務最具投資價值

產業龐大

新能源充電樁整個產業鏈十分龐大，投資相關股份務必分清業務。兩大分類便是充電樁的設備製造商以及營運商。前者包括泰坦能源技術(02188)、寧德時代(300750)以及思源電氣(002028)等，後者則包括國資巨頭國家電網公司、南方電網及特銳德(300001)等。

充電樁也分為「私人樁」、「專用樁」及「公共樁」，私人樁一般隨車附帶私人使用；專用樁則為營運車等特定用戶提供服務；至於公用樁，要令新能源汽车普及化，公用樁是最關鍵部分。

公共樁產業鏈甚為複雜，整個產業包括的企業也很多，上中下游可分為設備生產商、設備營運商、解決方案提供商。上游負責製造充電設備和配電設備製造商，其實製造充電樁的技術門檻並不高，不少企業也能做到，故此競爭很大及利潤十分有限。反而中游負責搭建及營運充電站的企業，所需的技術才是關鍵，而且涉及車位選址、布線改造等，故此這類企業才是整個產業的核心。下游則主要提供位置服務、付費和營運管理解決方案。

若然選擇，哪一類企業最具投資價值呢？國泰君安證券研究報告認為，不管是新能源车企業還是國企，都將公共

樁視為核心陣地。因為公共樁才具有持續運營的可能性，充電小時數及服務費都是企業盈利的關鍵。

過去數年中國的公用樁增長數據一直維持在50%左右，增長速度驚人，可是仍然供不應求，原因是不少私人樁基本上仍未開放。不過，內地已把充電樁建設列為「新基建」的發展重點之一，要把中國汽車市場發展成為全球最大，推動電動車的發展是必需的過程。

工信部於去年底發布《新能源汽车產業發展規劃(2021至2035)》徵求意見稿指出，計劃到2025年，新能源汽车銷量將佔全國新車銷量的25%，業界預計到2030年，中國的新能源汽車數量將達到6000萬輛以上。若要達到每部新能源汽车都平均有一部充電樁供電的比例，這代表充電樁的需求量仍然十分龐大，相關企業的前景樂觀。



▲國家電網鄭州供電公司承建的新能源汽車充電樁

螞蟻金服早已布局充電樁業務

新聞分析 許臨

若要數本港股民最期待的新股，相信螞蟻金服必屬其一。螞蟻金服前身是2004年成立的支付寶，擁有支付寶、餘額寶、網商銀行、芝麻信用等產品及品牌。

新冠肺炎疫情爆發前，螞蟻金服已經重啟首次公開招股計劃，雖然目前未有確實時間表，但有傳正考慮於內地和香港同步上市。螞蟻金服是熱門流動應用程式支付寶的母公司，同時亦是貨幣市場基金及消費者信貸領域的頂尖

金融科技企業，若然來港招股，相信必定會掀起熱潮，整個IPO市場也將再度活躍起來。

雖然螞蟻金服仍未有上市時間表，但旗下上海雲鑫往往能為投資者提供一個投資大方向，辨別哪個板塊值得投資。原因上海雲鑫一直是螞蟻金服負責投資業務的平台，截至目前已投資逾百家公司，哪個行業具發展潛力，就看「上海雲鑫」投資什麼便知道。

今年3月31日，內地將新能源汽车購置補貼和免徵購置稅政策延長2年，業界普遍預期這將

大大推動內地新能源汽车的銷售，同時將有效提升營運充電樁企業的收入。政策宣布不久，上海雲鑫便有所動作。

今年4月，上海雲鑫首次涉足充電樁業務，入股一家名為「簡單充」的企業，並成為第二大股東。不過，「簡單充」的業務絕不簡單，既是充電樁的設備製造商，又是相關的營運商，該公司經營範圍包括新能源汽车充電設備研發、銷售，同時亦兼及充電樁安裝、租賃。

此外，業務還包括資訊系統集成及軟體技術開發，更是內地率先致力於整合停車系統與充電系統資源的充電營運商。

充電樁能為列中國積極發展的新基建之一，原因絕不僅因為要發展新能源汽车，充電樁能與先進資訊技術融合、車企與互聯網平台互相配合運營，屆時整個充電網絡將更加數位化，有效降低用電成本，同時提升充電樁的使用率。螞蟻金服開始涉足這個市場，相信便是看到這個行業的發展潛力。



使用電能替代了傳統油、氣資源，環保效應更加顯著