



通信设备及服务

2015.01.12

京沪高速开通电动汽车充电提振充电行业

评级: **增持**

上次评级: 增持

	宋嘉吉 (分析师)	周明 (研究助理)
	021-38674943	0755-23976212
	songjiagi@gtjas.com	zhouming@gtjas.com
证书编号	S0880514020001	S0880113080001

本报告导读:

据央视网,京沪高速全线快速充电系统即将开通,超出市场预期,我们认为这将极大地提振充电行业的发展空间,维持中恒电气和中兴通讯“增持”评级

摘要:

维持中恒电气和中兴通讯“增持”评级:据央视网,京沪高速全线快速充电系统即将开通,全程1262千米,平均单向每50千米一座快充站,电动汽车最快30分钟可充满。电价每度0.65-0.8元,同等里程电费支出仅为燃油车的一半,本次京沪高速即将开通的消息和央视网高调报道的姿态超出市场预期,因为前段时间油价跌跌不休,市场因此认为电动汽车和充电站的发展将会明显放缓,但是政府推动新能源汽车及相关配套的进程并未因此受到影响,主要因为节能环保的实行已经刻不容缓,即将开通的京沪高速充电系统有望成为全国的样板点,未来在全国的其他高速公路上推广,极大地提振充电行业的发展空间,我们推荐直流充电桩领导者中恒电气,维持2014-2016年EPS 0.48/0.69/1.13元,维持27.6元目标价和“增持”评级,推荐无线充电领导者中兴通讯,维持2014-2015年EPS 0.81/1.06元,维持26.5元目标价和“增持”评级。

中恒电气有望成为直流快充市场领导者:由于中恒电气当前在充电桩市场份额不高,市场不少人据此认为中恒电气竞争力有限,但是我们认为中恒电气份额有望持续提升,理由:①市场只看到了直流充电桩价格较高而忽视了公共场所对直流充电桩的巨大需求,由于直流充电速度快,高速路、城市干道、商场、连锁超市等公共场所对直流充电桩存在着巨大的需求,直流充电桩投资占总的充电桩投资比重会快速上升②市场认为中恒电气只是一家电力操作电源厂商,但我们认为中恒电气在直流充电技术(电力操作电源、基站电源、高压直流电源)上已经有了深厚的技术积累和丰富的商用经验,凭借技术平台优势,中恒电气是国内唯一一家能做出大功率直流充电模块的厂商,有望成为国内直流充电桩行业的领导者。

中兴通讯有望成为无线充电领域领导者:公司已经先后与东风、蜀都、宇通客车正式签署合作协议,共同拓展在新能源车领域的合作,中兴通讯提供新能源汽车大功率无线充电系统,相比有线充电系统,该系统的优势在于:1)节省土地资源;2)边走边充,减少汽车电池载重;3)节约人力成本,中兴在该领域关注的将不仅仅是无线充电,而是以汽车为载体的更广阔的车联网、智能汽车市场。

催化剂:其他高速公路快速充电系统开通;电动汽车渗透率提升

核心风险:京沪高速快速充电系统运营无法持续;电动汽车普及慢

相关报告

通信设备及服务:《铁塔公司蓄势待发,机遇与博弈共存》

2015.01.04

通信设备及服务:《全面部署应急产业,市场空间达万亿》

2014.12.26

通信设备及服务:《“流量银行”——电信运营的营销新入口》

2014.11.29

通信设备及服务:《助力4G,高负债企业“减压”最明显》

2014.11.23

通信设备及服务:《北斗地基增强系统落地,行业应用如虎添翼》

2014.09.14

表 1 重点覆盖公司盈利预测及估值一览表

公司代码	公司名称	现价(元)	每股收益			市盈率			评级
			2013	2014E	2015E	2013	2014E	2015E	
002364	中恒电气	17.97	0.35	0.48	0.69	51	37	26	增持
000063	中兴通讯	19.55	0.39	0.81	1.06	50	24	18	增持

数据来源：国泰君安证券研究

*现价为 2015 年 1 月 9 日收盘价

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现作为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		