



充電樁產業

特斯拉 NACS 可望成北美主流，充電樁廠商短空長多

- ▶ 賓士等多家車廠宣布採用 NACS 充電規格於 2025 年後的新車型，充電樁營運商陸續跟進。
- ▶ 特斯拉直流充電樁北美市佔率達 60%，NACS 充電規格將可望成為未來北美充電樁的統一標準。
- ▶ 預期 2H23 可能因下游營運商對於新規格轉換較觀望而減緩拉貨，然隨北美充電規格統一，可望加速北美電動車滲透率提升。

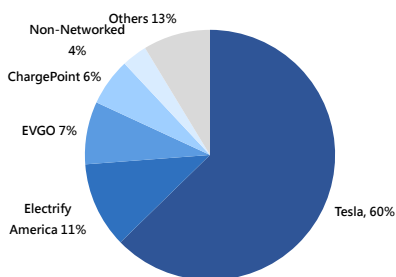
[請點此參與今年 AsiaMoney 票選，將您寶貴的一票投給元大！](#)

報告內文個股資訊

題材	公司	代碼	評等	目標價
充電樁	光寶科	2301TT	買進	145.0
	台達電	2330 TT	買進	345.0
	良維	6290 TT	未評等	-
	鴻碩	3092 TT	未評等	-

資料來源：元大投顧

關鍵圖表：北美直流充電樁市佔率



資料來源：元大投顧

楊凱宇

Alan.Yu.Yang@yuanta.com

陳曼暉

Jerry.MW.Chen@Yuanta.com

事件：美、歐車廠陸續採用特斯拉 NACS 充電規格

美、歐車廠包含 Ford、GM、Rivian、Volvo、Mercedes-Benz 日前宣布，2025 年開始將採用特斯拉 NACS 充電規格至新車型，福斯和現代汽車則仍在協商中，北美 Charge point、Blink Charging、EVgo、Electrify America 等充電樁營運商亦跟進宣布舊有及新建置的快充站將配備 NACS 規格充電槍，肯塔基州、德州、華盛頓州也計畫設立規範要求充電站使用 NACS 規格以獲得政府補助。

特斯拉直流充電樁北美市佔率達六成，NACS 將成北美主流

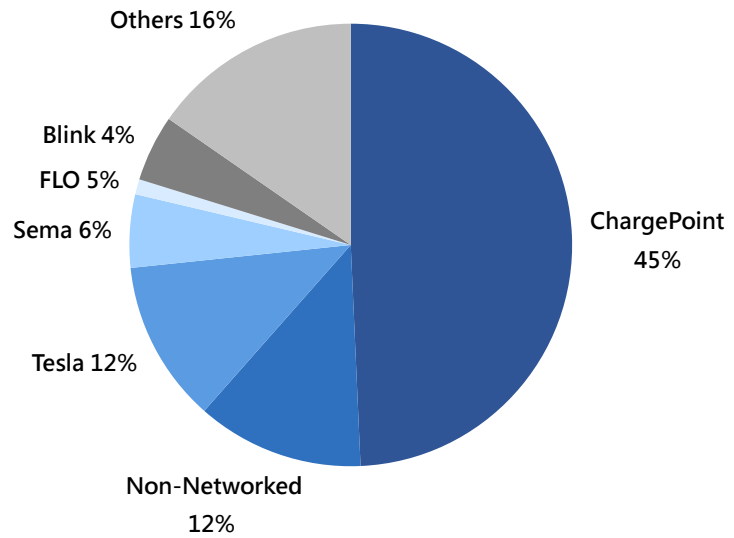
北美充電樁目前約有 14 萬座，其中 Level 2 交流充電樁約 10.8 萬座，Level 3 直流充電樁 3.2 萬座，特斯拉 NACS 規格直流充電樁市佔率約 60%，其餘北美充電樁營運業者則採用 CCS1 及 CHAdeMO(主要為日系車廠)，特斯拉的快充充電網廣布，陸續開放超級充電站給非特斯拉電動車使用，促成此次多家車廠轉向採用 NACS，特斯拉於去年 11 月在官網公開 NACS 充電槍的設計圖與規格表讓其他廠商使用，目前國際汽車工程學會(SAE)也已宣布未來將把 NACS 充電規格標準化，特斯拉 NACS 充電規格可望取代原有 CCS1 規格，成為北美充電樁的統一標準。

充電樁營運商面臨規格轉換，短期拉貨將較觀望

據供應鏈訪查，NACS 規格充電槍和充電線客戶認證和 UL 安規認證耗時約 2-3 個月，且設計技術難度不高，價格與毛利率與 CCS1 差距亦不大，儘管目前已有廠商接獲 NACS 新訂單，但長期而言，預期 CCS1 規格將被取代，整體訂單消長後直接影響並不大，相關個股如良維(6290)、鴻碩(3092)；對充電樁廠商而言，採用 NACS 充電槍和線後，產品需微幅更改設計並認證，預期 2H23 可能因下游營運商對於新規格轉換較觀望而減緩拉貨，然隨北美充電規格統一，消費者對於電動車里程焦慮問題將減低，可望加速北美電動車滲透率，長線仍看好台灣充電樁製造商光寶科(2301)、台達電(2308)將持續受惠北美充電樁建置浪潮，認為本次 NACS 規格轉換對於充電樁製造商為短空長多格局。










相關圖表

圖 1：北美交流充電樁市佔率



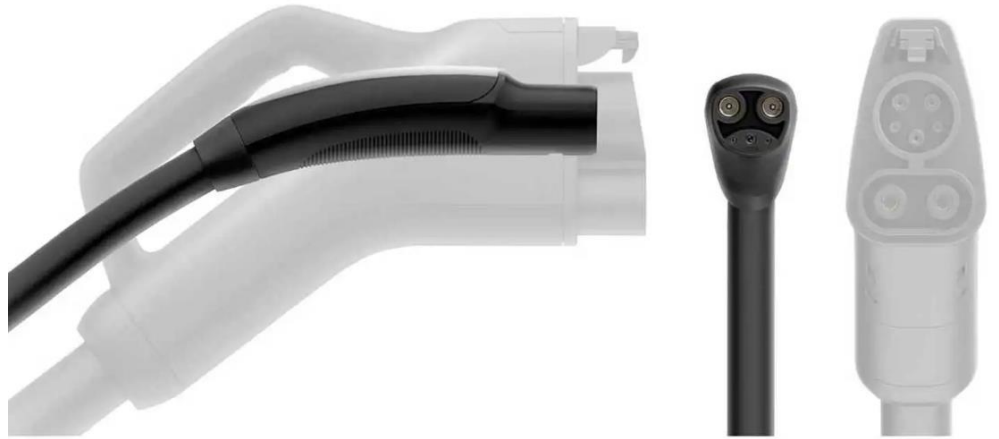
資料來源：AFDC · 元大投顧

圖 2：全球充電樁槍頭規格

	N. America	Japan	EU and the rest of markets	China	All Markets except EU
AC	 J1772 (Type 1)	 J1772 (Type 1)	 Mennekes (Type 2)	 GB/T	 Tesla
DC	 CCS1	 CHAdeMO	 CCS2	 GB/T	

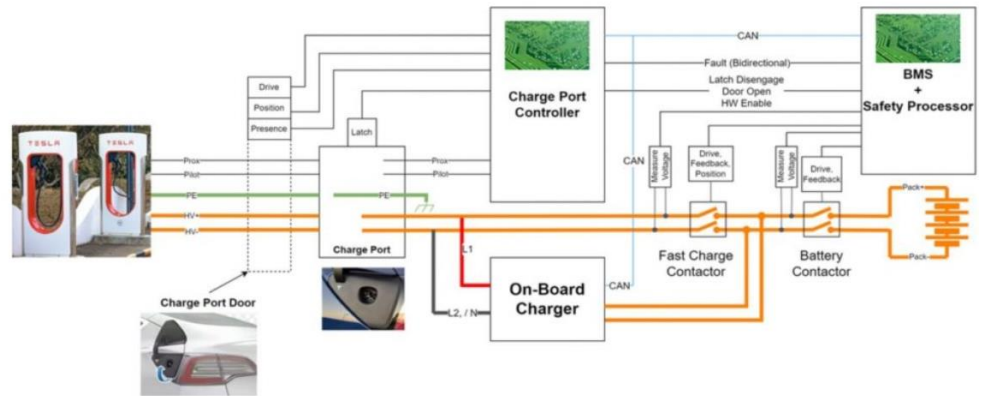
資料來源：Connector tips

圖 3：NACS 充電槍體積較 CCS1 大幅縮小



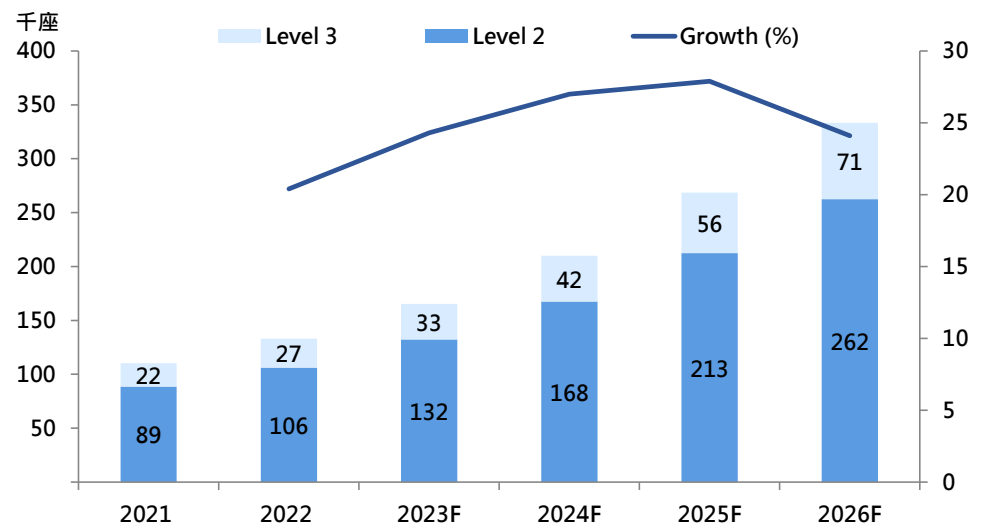
資料來源：InsideEVs

圖 4：特斯拉於官網公開 NACS 設計圖與規格



資料來源：Tesla

圖 5：北美充電樁成長性預估



資料來源：IDC · 元大投顧

推薦個股匯總

圖 6：2023 年充電樁業產業推薦類股彙整

所屬產業	公司名稱	代碼	市值 (百萬元)	EPS (NT\$)		EPS YoY		重點推薦理由
				2023	2024	2023	2024	
充電樁	光寶科	2301 TT	262,182	5.67	7.17	-8.4%	26.5%	<ul style="list-style-type: none"> 受惠 AI 伺服器電源放量及新伺服器平台拉貨，預期伺服器及資料中心解決方案 2023/24 年營收將成長 11%/28%。 直流充電樁 4Q23 將貢獻營收，預估 2023/24 年光寶科電動車充電樁營收將年增 56%/53%，營收佔比 2%/2%。 光寶科積極轉型有成，帶動毛利率、營利率成長，預估 2023/24 年毛利率 20.0%/20.7%，營業利益率 8.6%/9.8%，將逐年創高。 AI 伺服器電源、充電樁整體產業趨勢成長無虞，光寶科評價具調升空間，目標價 145 元。
	台達電	2308 TT	903,945	13.45	15.90	6.9%	18.2%	<ul style="list-style-type: none"> 電動車、伺服器電源長線成長趨勢不變，營運槓桿發酵可望抵禦毛利率逆風。 電動車事業開花結果，預期汽車電子 2023/24 年營收成長 63%/42%；充電樁年增 56%/42%。 預估 2023/24 年 EPS 13.45/15.90 元，年增 7%/18%。

資料來源：元大投顧

圖 7：汽車業產業重點個股 - ESG 分析

公司	代碼	ESG 總分	風險評級	同業排行 (1~100, 1 為最佳)
光寶科	2301 TT	17.7	低	29
台達電	2308 TT	18.0	低	19

資料來源：Sustainalytics (2023/7/5)

註：ESG 總分風險評級：極低 (0-10) 低 (10-20) 中 (20-30) 高 (30-40) 極高 (40+)

附錄 A：重要披露事項

分析師聲明

主要負責撰寫本研究報告全文或部分內容之分析師，茲針對本報告所載證券或證券發行機構，於此聲明：(1) 文中所述觀點皆準確反映其個人對各證券或證券發行機構之看法；(2) 研究部分分析師於本研究報告中所提出之特定投資建議或觀點，與其過去、現在、未來薪酬的任何部份皆無直接或間接關聯。

投資評等說明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

持有-落後同業：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價資訊以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

總聲明

© 2023 元大版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。

元大研究報告於美國僅發送予美國主要投資法人（依據 1934 年《證券交易法》15a-6 號規則及其修正條文與美國證券交易委員會詮釋定義）。美國投資人若欲進行與本報告所載證券相關之交易，皆必須透過依照 1934 年《證券交易法》第 15 條及其修正條文登記註冊之券商為之。元大研究報告在台灣由元大證券投資顧問股份有限公司發佈，在香港則由元大證券(香港)有限公司發佈。元大證券(香港)係獲香港證券及期貨事務監察委員會核准註冊之券商，並獲許從事受規管活動，包括第 4 類規管活動（就證券提供意見）。非經元大證券(香港)有限公司書面明示同意，本研究報告全文或部份，不得以任何形式或方式轉載、轉寄或披露。

欲取得任何本報告所載證券詳細資料之台灣人士，應透過下列方式聯絡元大證券投資顧問股份有限公司：

致：聯絡人姓名

元大證券投資顧問股份有限公司

台灣臺北市 106 敦化南路二段

65 號 10 樓、71 號 10 樓

© {2023} Sustainalytics. All Rights Reserved. The information, data, analyses and opinions contained herein: (1) includes the proprietary information of Sustainalytics; (2) may not be copied or redistributed except as specifically authorized; (3) do not constitute investment advice nor an endorsement of any product or project; (4) are provided solely for informational purposes; and (5) are not warranted to be complete, accurate or timely. Sustainalytics is not responsible for any trading decisions, damages or other losses related to it or its use. The use of the data is subject to conditions available at <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.