

12月国内新能源车销量再创新高， 保持产销两旺发展势头

——EV观察系列154

民生电新 邓永康团队

摘要

- **12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头。**

- 12月新能源车产销分别为117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，环比分别增长9.12%和16.08%。从品牌和车型上看，比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位。同时，以长安、赛力斯、理想、零跑等为代表的增程式电动车表现尤为较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上的多线并举，市场基盘持续扩大。批发层面，12月新能源乘用车批发销量达到110.8万辆，同比增长47.5%，环比增长15.3%；全年累计批发886.4万辆，同比增长36.3%。12月批发渗透率达40.8%，同比增加7pcts；全年累计批发渗透率34.7%，同比增加6.6pcts。零售层面，12月新能源车市场零售94.5万辆，同比增长47.3%，环比增长12.1%；全年累计零售773.6万辆，同比增长36.2%。12月零售渗透率达40.2%，同比增加10.6pcts；全年累计零售渗透率35.7%，同比增加8.1pcts。

- **12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%。**

- 12月动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh,累计同比增加31.6%。从技术路线上看，12月磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，同比增长26.8%，占总装车量65.3%，市场地位稳固。12月三元电池装车量16.6GWh，同比增长44.9%，占总装车量34.5%。

- **基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善。**

- 充电基础设施层面，12月份全国公共充电桩保有量达272.6万台，较23年11月增加10.0万台；1-12月充电基础设施增量为338.6万台，桩车增量比为1：2.8。充电量层面，2023年12月全国充电总电量约为38.1亿KWh，较23年11月增加2.7亿KWh，同比增长78.1%，环比增加7.5%。整体上看，充电基础设施继续高增长趋势。全国充电电量主要集中在广东、江苏、河北、四川、浙江、上海、山东、福建、陕西、河南等省份。在TOP10地区中，广东省位居公共充电桩保有量、充电电量排行的榜首，浙江省位居换电站总量的榜首。主要换电运营商布局的换电站数量仍在持续提升。

• 投资建议:

- 1) 长期竞争格局向好,且短期有边际变化的环节。重点推荐: a、电池: **宁德时代**; b、隔膜: **恩捷股份**; c、热管理: **三花智控**; d、高压直流: **宏发股份**; e、薄膜电容: **法拉电子**, 建议关注**中熔电气**等。
- 2) 4680技术迭代,带动产业链升级。4680目前可以做到210Wh/kg,后续若体系上使用高镍91系和硅碳负极,系统能量密度有可能接近270Wh/kg,并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注: a、大圆柱外壳: **科达利**、**斯莱克**; b、高镍正极: **容百科技**、**当升科技**、**芳源股份**、**长远锂科**、**华友钴业**、**振华新材**、**中伟股份**、**格林美**; c、布局LIFSI: **天赐材料**、**新宙邦**。
- 3) 看2-3年维度仍供需偏紧的高景气产业链环节。重点关注: a、隔膜: **恩捷股份**、**星源材质**、**沧州明珠**、**中材科技**; b、负极: **璞泰来**、**中科电气**、**杉杉股份**、**贝特瑞**、**翔丰华**等。
- 4) 新技术带来明显边际弹性变化。建议关注: a、钠离子电池方面: **传艺科技**、**维科技术**、**元力股份**、**丰山集团**; b、复合集流体方面: **宝明科技**、**东威科技**、**元琛科技**。
- **风险提示:** 1) 上游原材料超预期上涨。2) 终端需求不及预期。



01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

03

基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善

04

投资建议

05

风险提示

CONTENTS

目录





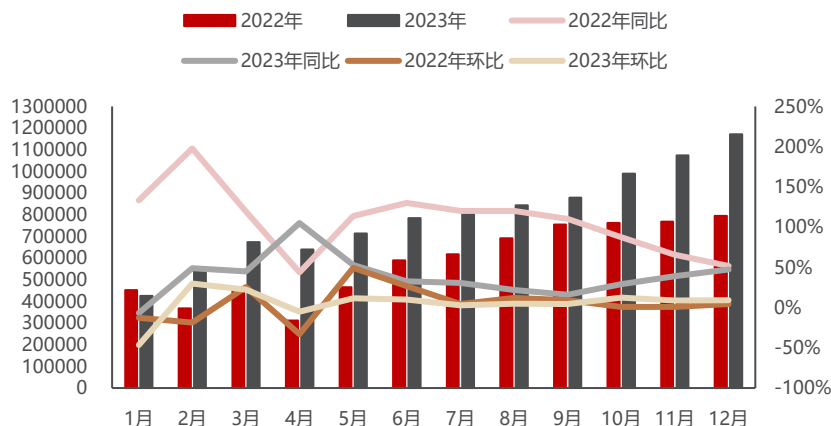
01. 12月新能源车销量再创新高， 保持产销两旺发展势头

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

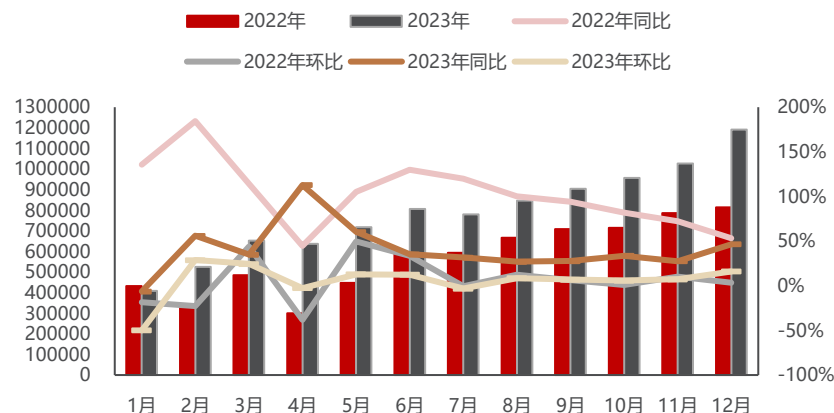
- 2023年汽车产销双超3000万辆，创历史新高。**根据中汽协数据，12月汽车产销分别为307.9万和315.6万辆，产量环比下降0.5%，销量环比增加6.3%，同比分别增加29.2%和23.5%。全年汽车产销累计完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%，产销量创历史新高，实现两位数较高增长。
- 新能源车汽车保持产销两旺发展势头。**根据中汽协数据，12月，新能源汽车产销高速增长，分别达到117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，环比分别增长9.12%和16.08%。1-12月累计产销量分别为958.7万和949.5万辆。
- 23年汽车行业实现质的提升和量的增长。**23年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，在党中央和国务院及各级政府指导下，汽车行业多项指标创历史新高，实现了质的有效提升和量的合理增长。24年，在国家促消费、稳增长政策的持续推进和新能源汽车产业高质量发展系列政策的实施下，将进一步激发市场活力和消费潜力。预计24年汽车市场将继续保持稳中向好发展态势，呈现3%以上的增长。

图1：22-23年新能源汽车产量数据（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图2：22-23年新能源汽车销量数据（单位：辆）



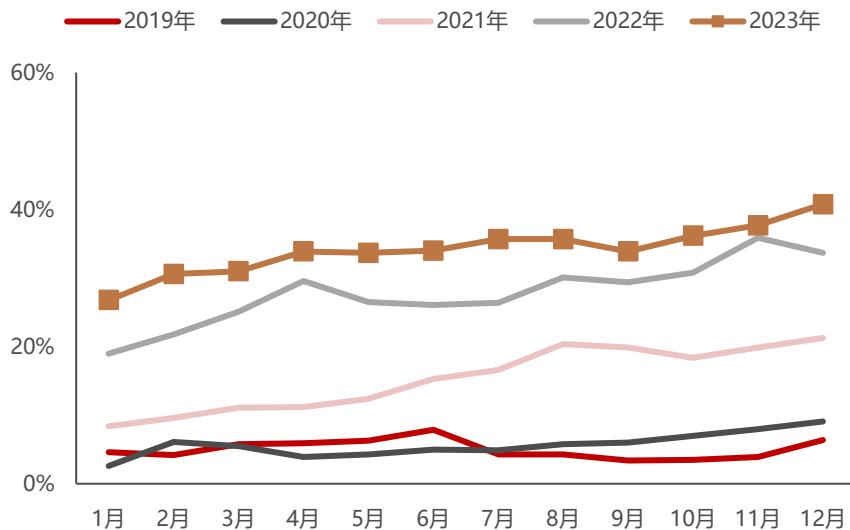
资料来源：中汽协，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

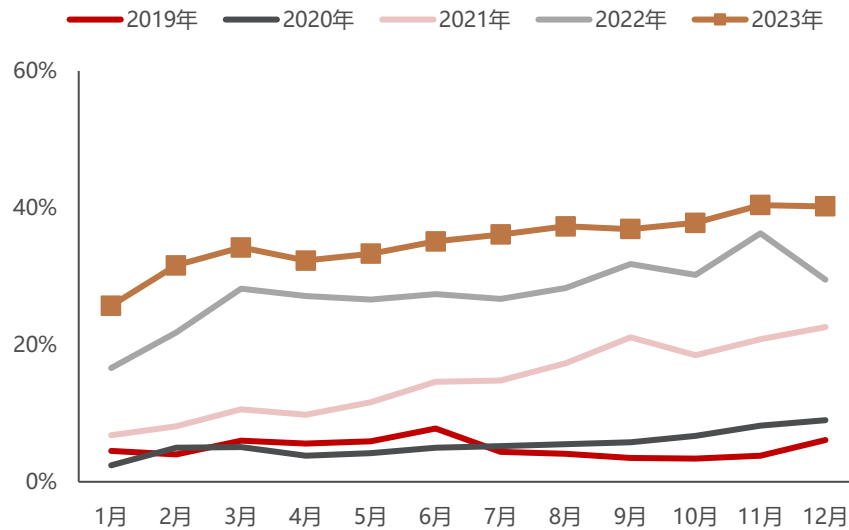
- 12月新能源车市场渗透率保持高位。**根据乘联会数据可知，批发层面，12月新能源乘用车批发销量达到110.8万辆，同比增长47.5%，环比增长15.3%；全年累计批发886.4万辆，同比增长36.3%。12月批发渗透率达40.8%，同比增加7pcts；全年累计批发渗透率34.7%，同比增长6.6pcts。
- 零售层面，12月新能源车市场零售94.5万辆，同比增长47.3%，环比增长12.1%；全年累计零售773.6万辆，同比增长36.2%。12月零售渗透率达40.2%，同比增加10.6pcts；全年累计零售渗透率35.7%，同比增长8.1pcts。**
- 整体上，新能源车批发、零售渗透率23年1-12月均高于22年同期，环比维持高位。**

图3：2023年12月新能源乘用车厂商批发渗透率（%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图4：2023年12月新能源乘用车厂商零售渗透率（%）



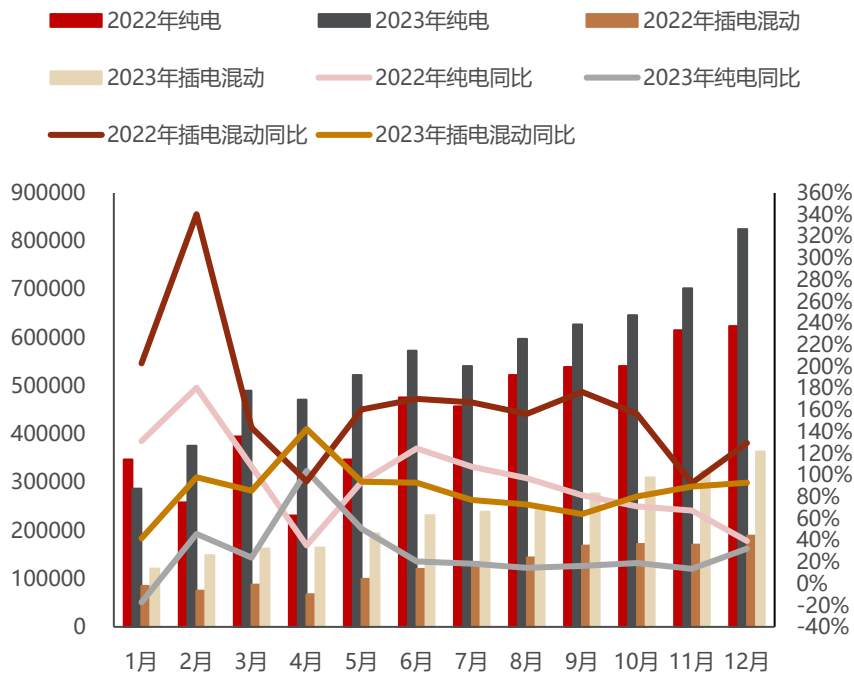
资料来源：乘联会，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

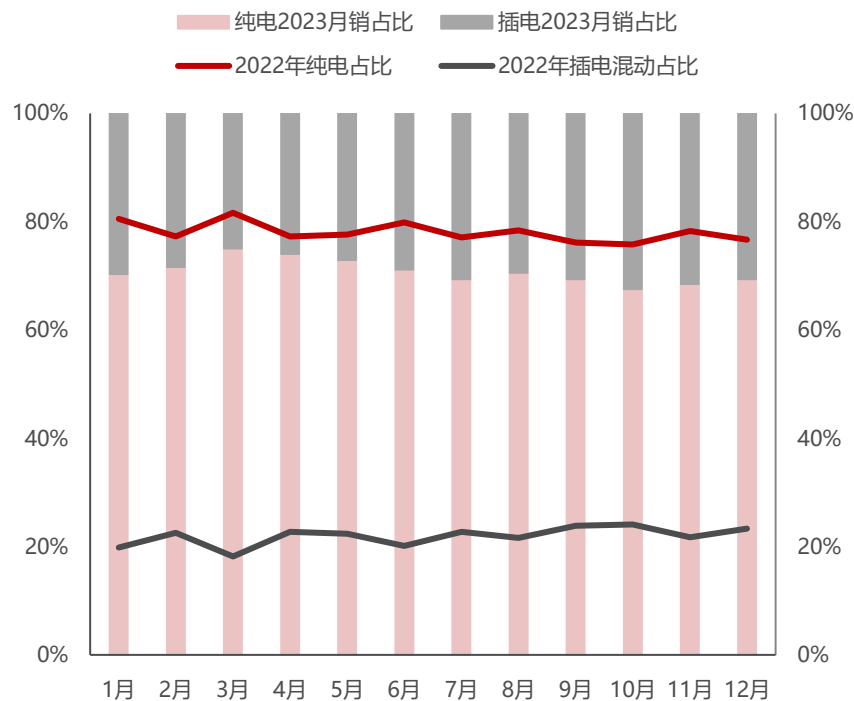
- **纯电依旧占据主导地位，插混销量表现亮眼。**根据中汽协数据可知，纯电动车12月产量81.1万辆，同比增长35.2%，销量82.5万辆，同比增长32.2%；插混动力汽车12月产量36.0万辆，同比增长85.3%，销量36.4万辆，同比增长93.0%。**从销量结构上看，纯电动与插电式混动的销量占比整体保持稳定。**12月份纯电动车月销量占比为69.3%，环比增加0.9个pcts；12月份插电式混动车月销量占比30.6%，环比减少0.9个pcts。

图5：22年-23年纯电动与插电混动销量情况（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图6：22年-23年纯电动与插电混动销量占比（%）



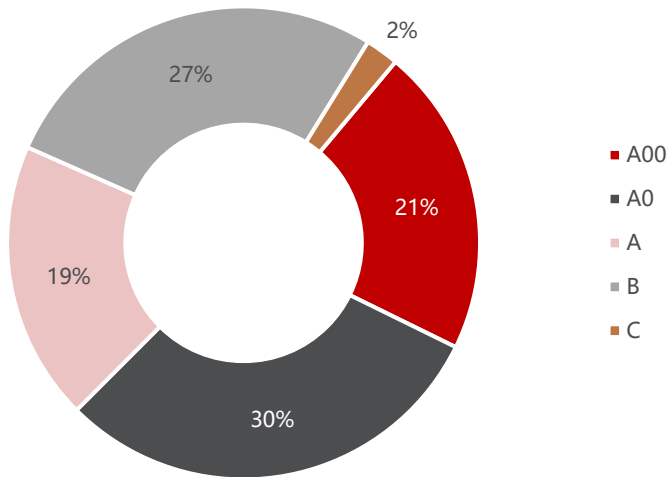
资料来源：中汽协，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

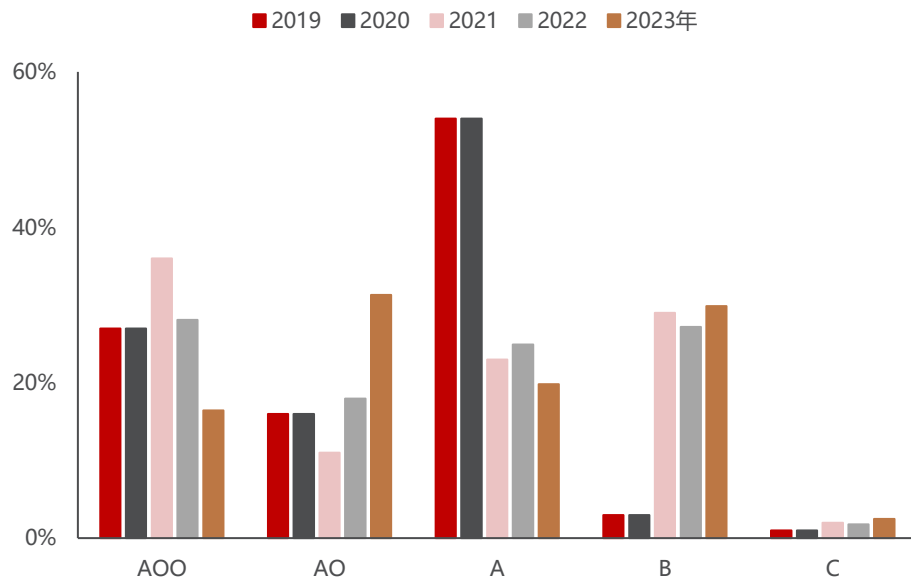
- 各级别电动车销量维持分化格局，A0级和B级以高份额领先市场。**据乘联会数据，12月纯电动批发销量75.1万辆，同比增长32.9%，环比增长15.3%，全年累计纯电动611.3万辆，增长21.9%；12月插电混动销量35.7万辆，同比增长91.8%，环比增长15.3%，全年插混累计批发275.1万辆，增长85.1%。12月B级电动车销量20.2万辆，同比增长47%，占纯电动份额27%。**纯电动市场的A00+A0的经济型电动车市场崛起，其中A00级批发销量16.1万辆，同比增长8%，环比增长21%，占纯电动的21%份额；A0级批发销量22.8万辆，占纯电动的30%份额；A级电动车批发销量14.3万辆，占纯电动份额19%；各级别电动车销量相对分化。**

图7：2023年12月新能源纯电动车各级别销量占比（%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图8：19-23全年新能源纯电车各级别累计销量占比（%）



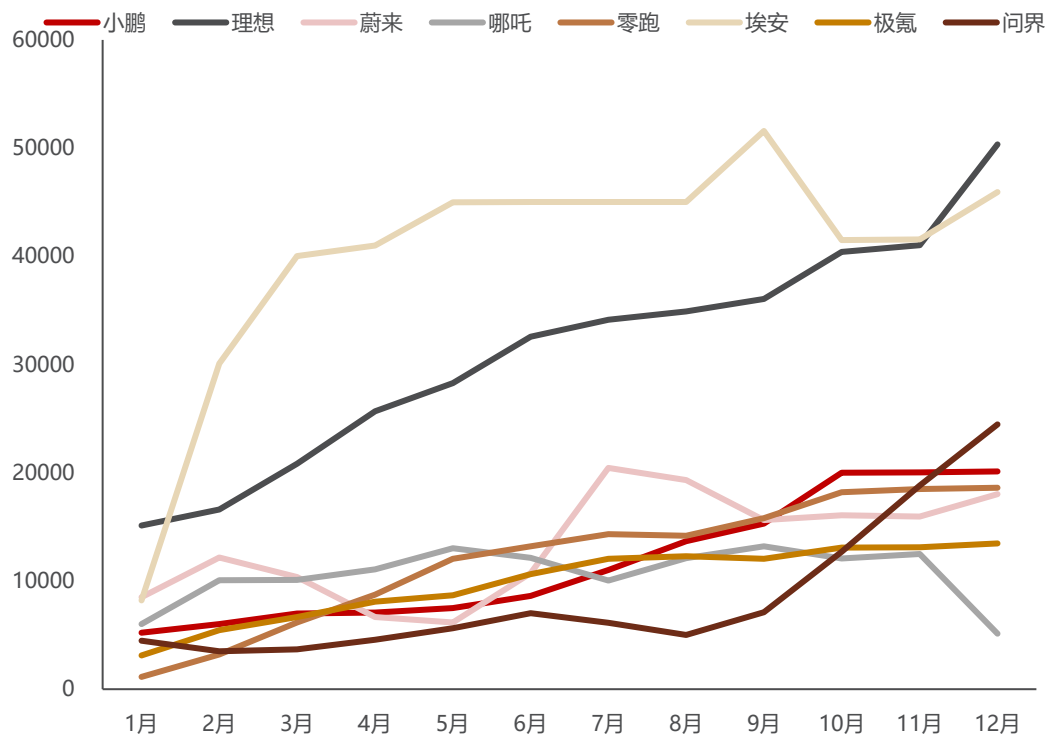
资料来源：乘联会，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

- 蔚来、理想、小鹏坚守新能源车销量阵地，大众电动化转型初见成效。12月新势力零售份额14.9%，同比增加0.9个百分点；蔚来、小鹏、理想等新势力车企销量同比和环比表现总体仍较强。零售中豪华车中的新能源车渗透率29.5%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有6.0%。

图9：23年1-12月新能造车新势力销量走势（单位：辆）



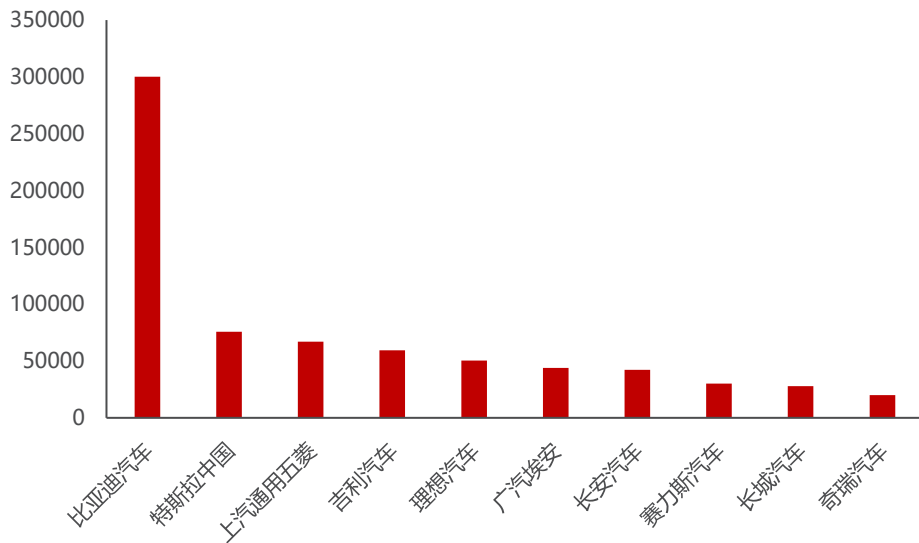
资料来源：各家车企公众号，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

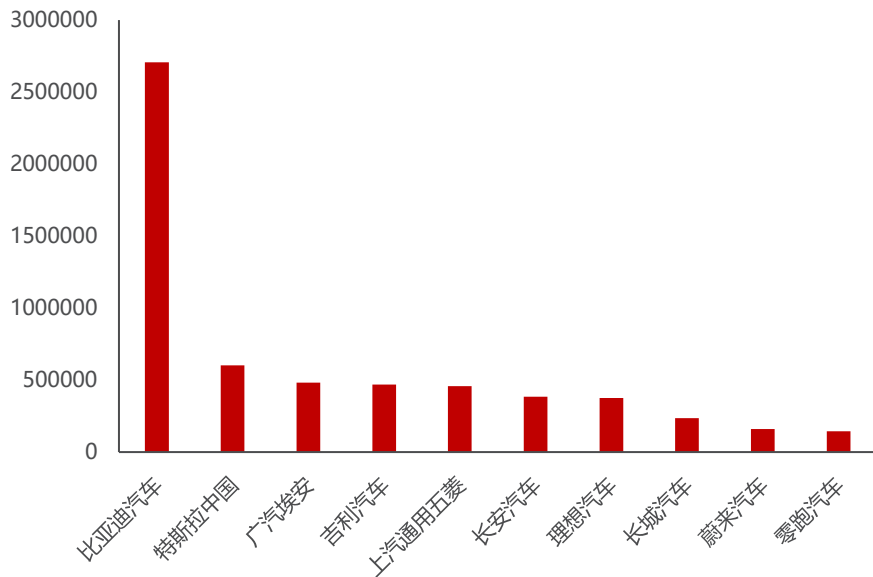
- 从厂商零售销量来看，比亚迪汽车登顶排行榜，多品牌持续霸榜。**根据乘联会数据，23年12月，比亚迪持续霸榜位居第一，单月销量高达30.02万辆，同比增长34.2%，所占份额高达31.8%。特斯拉中国位列第二，单月售出7.58万辆，同比增长80.8%。**从1-12月累计销量来看，比亚迪表现强劲，持续霸榜，**累计销量高达270.61万辆，同比增长50.3%，占比份额高达35.0%。特斯拉中国排名第二，累计销量达60.37万辆，同比增长37.3%。

图10：23年12月新能源厂商零售销量排行榜（单位：辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图11：23年1-12月新能源厂商零售销量排行榜（单位：辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

- 优质车型持续投放，新能源市场景气度将进一步提升。**23年，新能源乘用车国内零售销量773.6万辆，涵盖了SUV、轿车和微型车等类别车型。造车新势力百花齐放，“科技新势力”崛起，华为、小米、百度等科技企业重塑行业架构，走到舞台中心。2024年，中国市场各车企将持续推出各式优质车型。随着新能源市场车企的多元化发力，优质供给随之持续增加，加速中国新能源汽车市场产品驱动。

表1：2023年新发布的新能源车汇总

自主传统车企		造车新势力	
瑞虎8 PRO390TGDI	中型SUV	极氪001	中大型纯电动轿车
岚图FREE	中大型SUV	Modern in尊享	紧凑型SUV
纳米BOX	小型纯电动SUV	2024款哪吒S	中大型车
AION S 炫 550	紧凑型纯电动轿车	哪吒U	紧凑型纯电动SUV
凌宝uni超甜版	小型纯电动轿车	埃安AION Y Younger星耀版	紧凑型纯电动SUV
东风日产-ARIYA艾睿雅	紧凑型纯电动SUV	埃安-昊铂GT	纯电动中大型车
创维EV6 410智尚版/儒商版/文旅-智达版	纯电动中型SUV	腾势N7	纯电动中型SUV
上汽大通MAXUS V80	轻客纯电动	小鹏P7 586E	纯电动中型车
上汽大通EV80 PRO	轻客纯电动	高合HiPhi Y	纯电动中大型SUV
奥迪e-tron GT	中大型纯电动车	末奥BOMA	纯电动微型车
2023款改款宝马iX	中大型纯电动SUV	奇瑞新能源-QQ冰淇淋	纯电动微型车
东风本田-艾力绅	油电混合中型MPV	宋L	中型SUV
东风日产-启辰大VDD-i	紧凑型插电式混动SUV	问界M9	大型SUV
吉利汽车-帝豪LHiP	紧凑型插电式混合动力车	极氪007	中型轿车
吉利汽车-熊猫	纯电动微型车	蔚来ET9	大型轿车

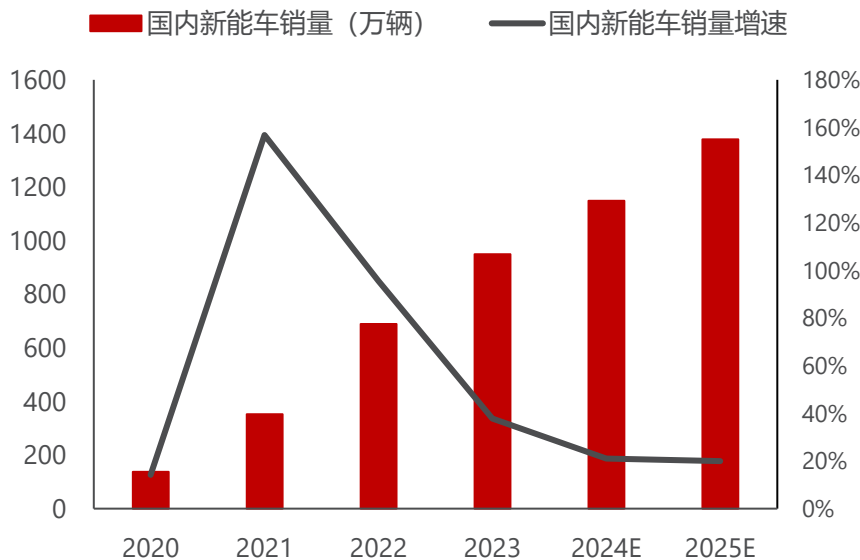
资料来源：汽车之家，民生证券研究院

01

12月新能源车销量再创新高，保持产销两旺发展势头

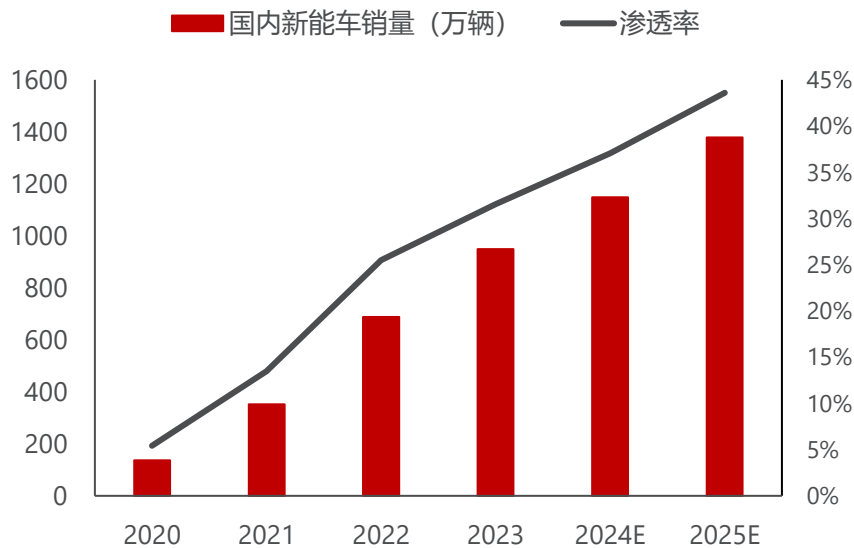
- **2025年国内电动车销量或达1379万辆，四年CAGR达40.7%。**从中长期来看，一方面，2021-2022年双积分趋严，补贴延期将有利于新能源车销量持续发展；而更重要的因素在于，中国已进入产品驱动的黄金时代，随着不同级别，不同价位面向不同细分人群的新能源车选择多样化，新能源车渗透率有望持续提升，2023年国内已实现销量950万辆。我们预计2025年电动车销量有望达1379万辆，21-25四年CAGR达40.7%，新能源车渗透率将有望达44%。

图12：中国新能源车销量情况



资料来源：中汽协，工信部，民生证券研究院预测

图13：中国新能源车渗透率情况



资料来源：中汽协，工信部，民生证券研究院预测



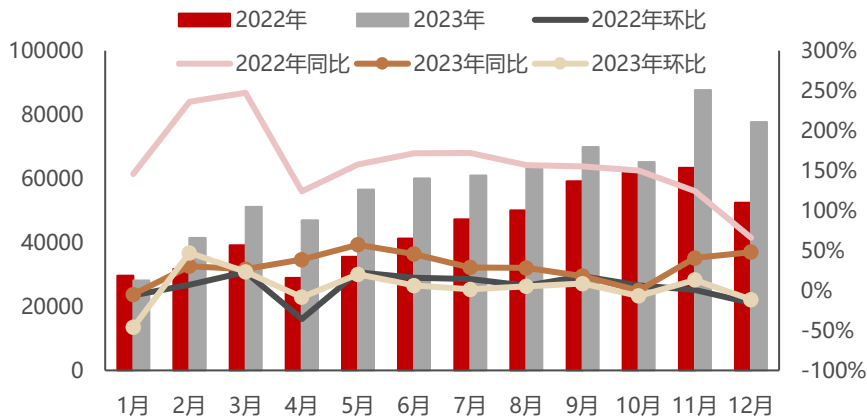
12月动力电池装车量
02. 同比上升32.6%，环
比上升6.8%

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

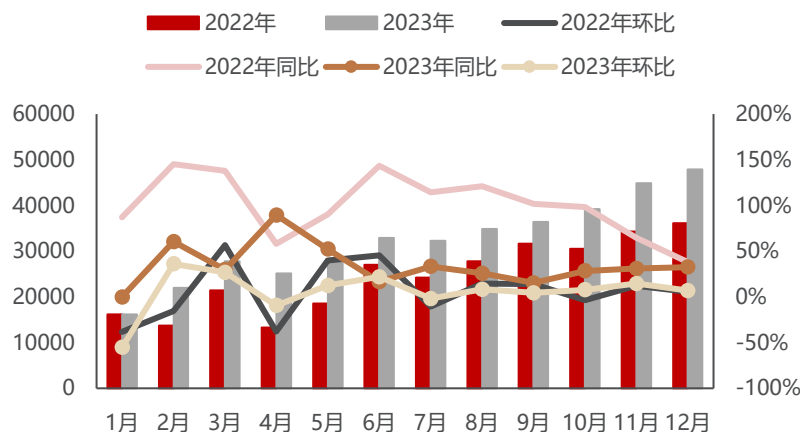
- 动力电池产量层面**，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，12月我国动力电池产量77.7GWh，环比下降11.4%，同比增加48.1%。其中三元电池产量25.0GWh，占总产量32.1%，同比增长35.2%，环比减少10.1%；12月磷酸铁锂电池产量52.5GWh，占总产量67.5%，同比增长54.8%，环比减少12.2%。1-12月，我国动力电池累计产量778.1GWh,累计同比增加42.5%。其中三元电池累计产量245.1GWh,占总产量的31.5%，累计同比增加15.3%；磷酸铁锂电池产量531.4GWh,占总产量的68.3%，累计同比增加59.9%。
- 动力电池装车量层面**，2023年12月，我国动力电池装车量47.9GWh，同比增长32.6%，环比增长6.8%。其中三元电池装车量16.6GWh，占总装车量34.5%，同比增长44.9%，环比增长5.3%；磷酸铁锂电池装车量31.3GWh，占总装车量65.3%，同比增长26.8%，环比增长7.5%。1-12月，我国动力电池累计装车量387.7GWh,累计同比增长31.6%。其中三元电池累计装车量126.2GWh,占总装车量32.6%，累计同比增长14.3%；磷酸铁锂电池累计装车量261.0GWh,占总装车量67.3%，累计同比增长42.1%。

图14：22-23年动力电池产量情况 (单位：MWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

图15：22-23年动力电池装车量情况 (单位：MWh)



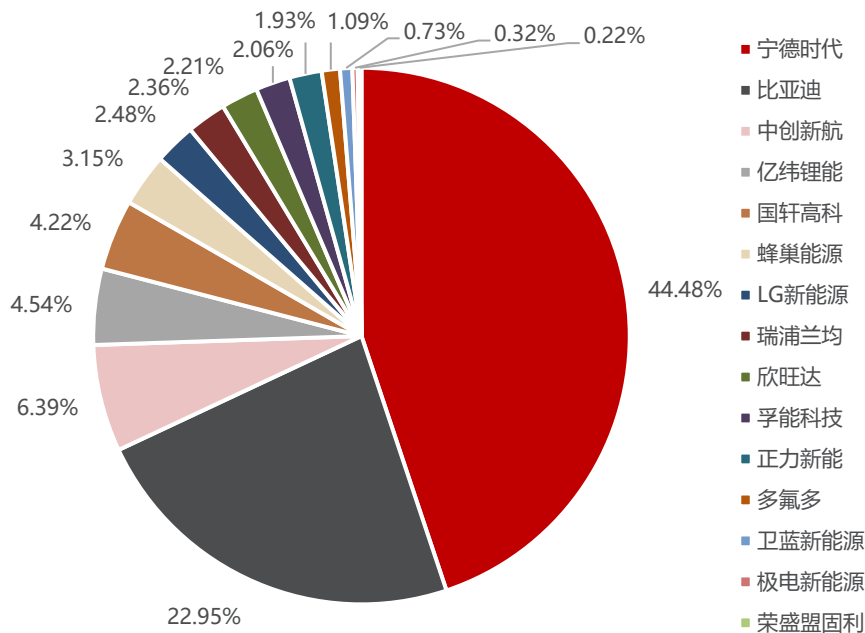
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

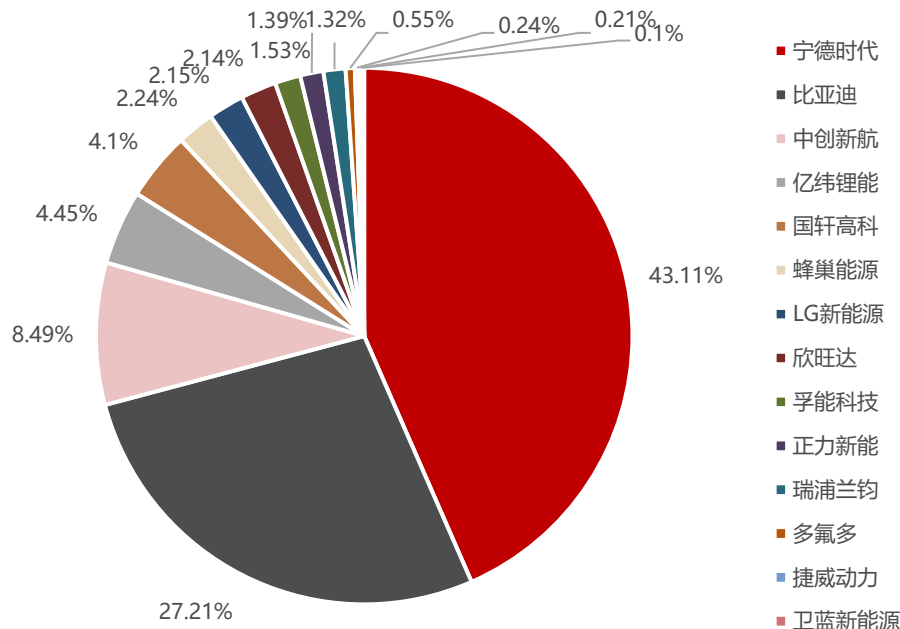
- 宁德时代装车量占半壁江山，比亚迪紧随其后。**根据动力电池创新联盟数据，宁德时代位居23年12月装车量和1-12月累计装车量的TOP1，比亚迪位居23年12月装车量和1-12月累计装车量的TOP2。2023年12月份TOP15企业装车量合计为47.5 GWh，累计市场占比总额高达99.13%，市场集中度高。其中，宁德时代单月装车量21.32GWh，占比达到44.48%，龙头地位稳固；比亚迪12月装车量达11.00GWh，市场占比为22.95%，相比11月市场占比略有上升；中创新航位居TOP3，12月份单月装车量为3.06GWh,市场占比达6.39%。**前TOP3累计市场占比共计73.82%，较11月份的73.81%上升了0.01个pct，其他二线厂商动力电池装车量仍处于蓄势阶段，宁德时代、比亚迪等头部企业领先地位稳固，国内动力电池行业高度集中。**

图16: 动力电池2023年12月份装车量TOP15榜单



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

图17: 动力电池2023年1-12月装车量TOP15榜单



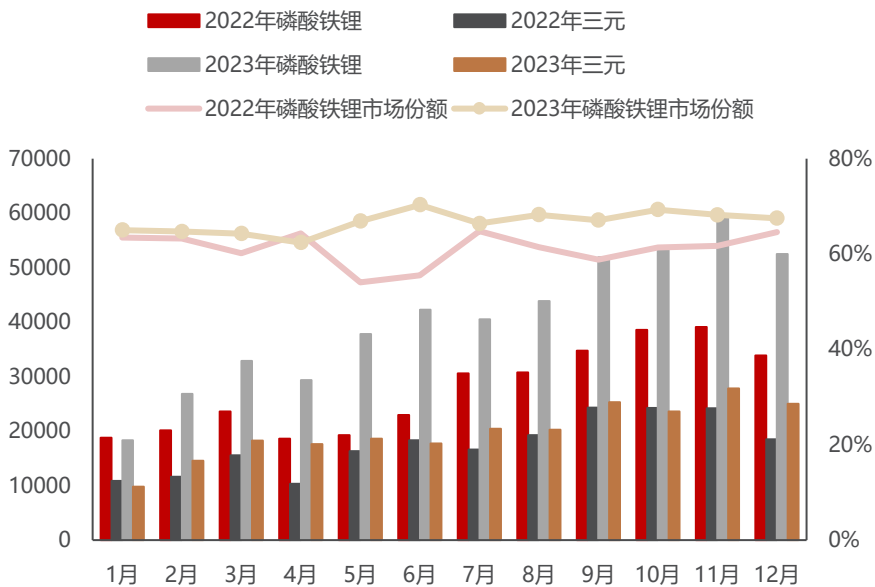
资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

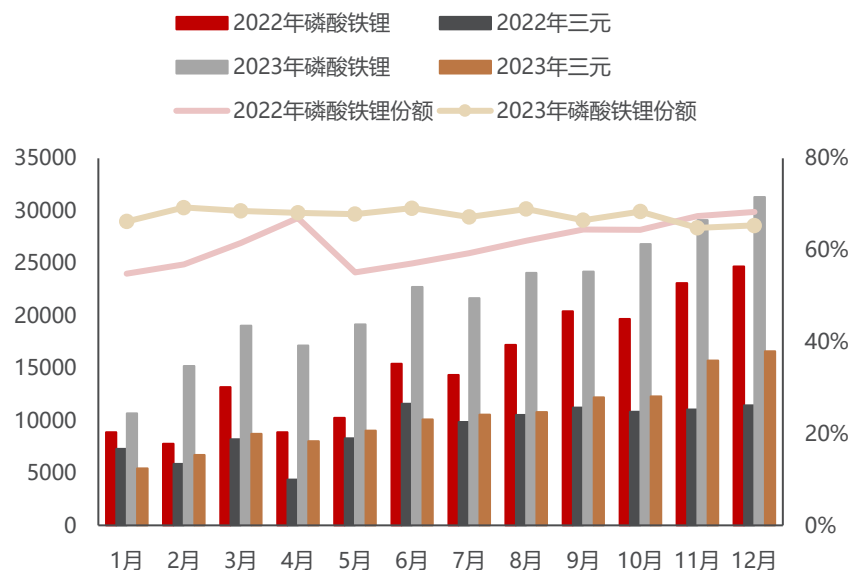
- 电池基本技术路线确定，磷酸铁锂装车量份额持续提升。**自2020年3月开始，由于补贴政策退坡与安全性方面的优势，市场重燃对磷酸铁锂的兴趣，2021年7月，磷酸铁锂电池装车量市场份额首破50%。2023年12月，磷酸铁锂电池装车量市场份额达到65.3%，我国新能源汽车市场共计43家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加2家。排名前3家、前5家和前10家动力电池企业动力电池装车量分别为35.4GWh、39.6GWh和45.5GWh，占总装车量比分别为73.8%、82.6%和94.8%。1-12月，我国新能源汽车市场共计52家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少5家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为305.5GWh、338.6GWh和375.3GWh,占总装车量比分别为78.8%、87.4%和96.8%。

图18：22-23年12月磷酸铁锂和三元电池产量 (MWh)



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

图19：22-23年12月磷酸铁锂和三元装车量 (MWh)



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

- 目前，三元和磷酸铁锂是市场两大主流正极材料。三元正极材料对应的锂电池在同等条件下具有能量密度高，续航能力强的特点；而磷酸铁锂电池具有安全性好，成本低的特点，两者被广泛应用在电动汽车领域。其中，三元材料又可以分为NCM（镍钴锰）和NCA（镍钴铝）两种。

表2：正极材料对照表

类别	磷酸铁锂	三元锂	钴酸锂	锰酸锂
比容量 (mAh/g)	130-140	150-220	140-150	100-120
循环性能 (次)	≥2,000	≥1,000	≥500	≥500
安全性	好	较好	较差	较好
优点	成本低、高循环次数、安全性好、环境友好	电化学性能好、循环性能好、能量密度高	振实密度大、充放电稳定、工作电压高	锰资源丰富、成本低、安全性能好
缺点	能量密度较低、低温性能差	部分金属价格昂贵	钴价格昂贵、循环性能差、安全性能差	能量密度低、循环性能差
应用领域	商用车	乘用车	电子产品	专用车

资料来源：长远锂科公告，民生证券研究院

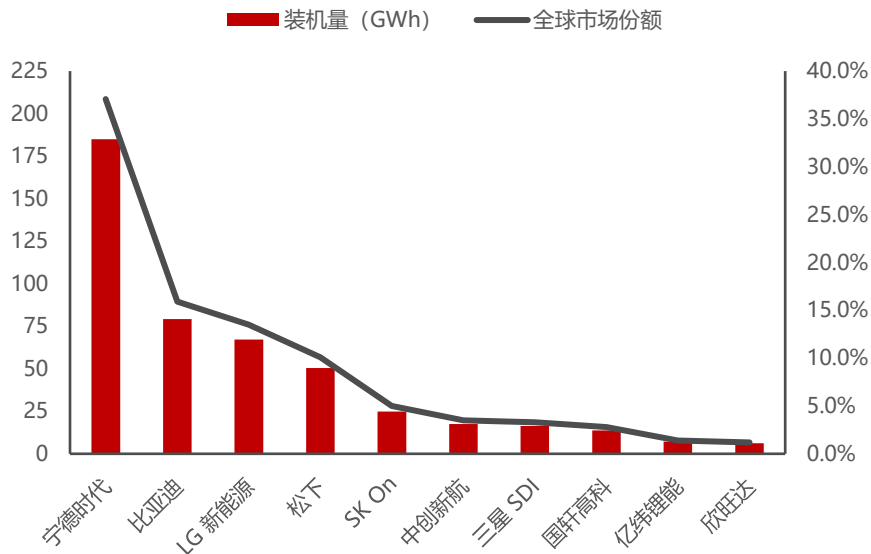
- 不同正极材料对应不同车型和产品。未来两种路线长期共存，高镍和铁锂两种趋势已确立。此前，在特斯拉电池日上，特斯拉宣布准备针对不同的车型和产品使用不同的类型的材料。磷酸铁锂将在未来被广泛用于Model 3和储能领域；同时，镍锰二元正极材料将用于少部分储能和其他长续航乘用车型；高镍将被用于皮卡和卡车；目前Model 3和Model Y皆已推出磷酸铁锂版本；与此同时，大众在Power Day表示磷酸铁锂电池的成本低安全性好，循环性能优异，在入门级的短续航车型上可以很好的发挥作用，而镍钴锰三元锂电池能够带来更好的续航能力；梅赛德斯-奔驰则在2021年10月的战略发布会上，提出中低续航版本采用磷酸铁锂电池的想法。目前，在主流车企的引领下，不同正极材料对应不同车型的路线得到推崇，预计未来磷酸铁锂路线与高镍三元路线将长期共存。

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

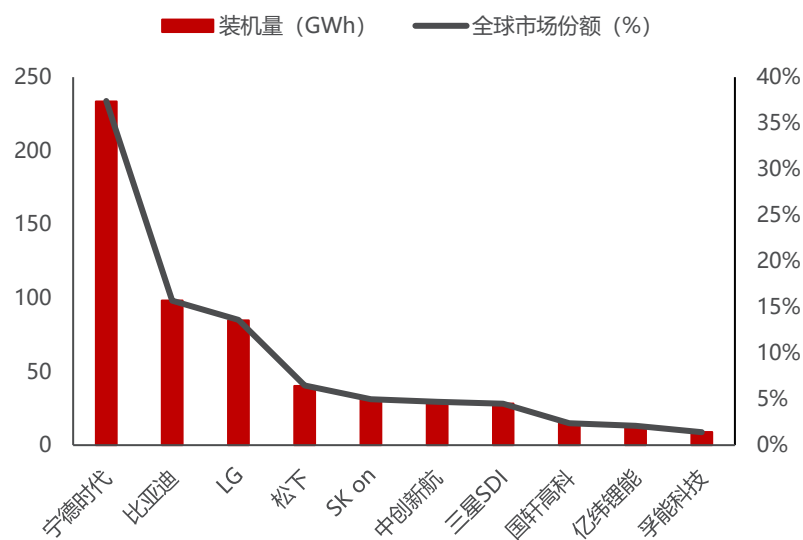
- **动力电池行业呈现寡头竞争格局，第二梯队尚不明朗。**动力电池行业的准入门槛和壁垒高，主要体现在前期资金投入大、优质客户论证周期长、前期研发投入大、技术进步带来的产品迭代速度快。目前行业格局为寡头竞争，集中度高。
- **全球范围来看，宁德时代仍稳居装车量榜首，中国动力电池企业崛起实现反超。**从规模上看，2023年1-11月，全球动力电池装机量约为624.4GWh。从市占率上看，2023年1-11月TOP10企业合计装车量高达582.3GWh，市占率达93.26%，头部效应明显，其中中资企业装机量市占率共计63.7%。**从厂商上看，宁德时代霸据TOP1，**2023年1-11月装机量为233.4GWh，市占率为37.4%。比亚迪也再次刷新纪录，2023年1-11月装机量上升至98.3GWh，市占率为15.7%，仅次于宁德时代。而3家韩国动力电池企业1-11月市占率为23.05%，中韩同行企业的差距进一步扩大。

图20：2022年全球动力电池装车量情况



资料来源：SNE，民生证券研究院

图21：2023年1-11月全球动力电池装车量情况



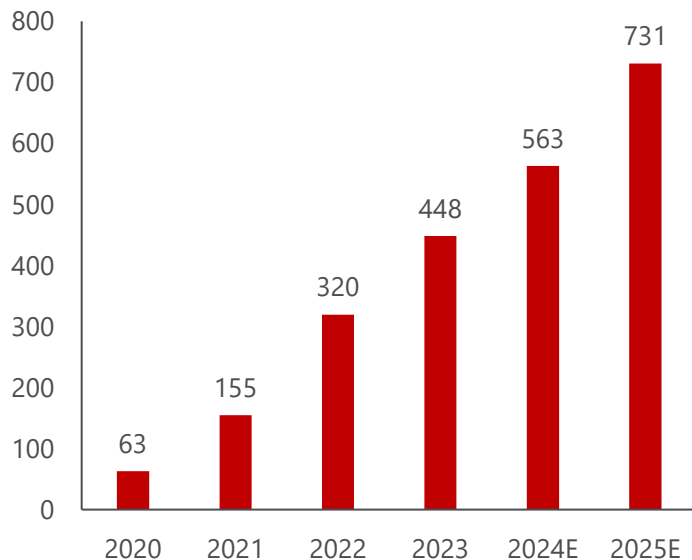
资料来源：SNE，民生证券研究院

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

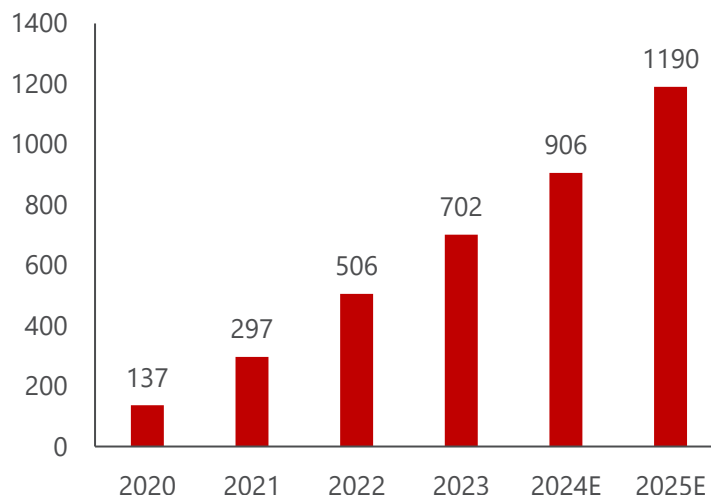
- 下游新能源车销量后劲十足，动力电池装车量持续高增。根据我们预测，2025年中国动力电池装车量可达731GWh，20-25年复合增长率达63%；2025年全球动力电池装车量约1190GWh，20-25年复合增长率达54%。

图22：2020-2025年中国动力电池装车量预测（GWh）



资料来源：中汽协、动力电池产业联盟、民生证券研究院预测

图23：2020-2025年全球动力电池装车量预测（GWh）



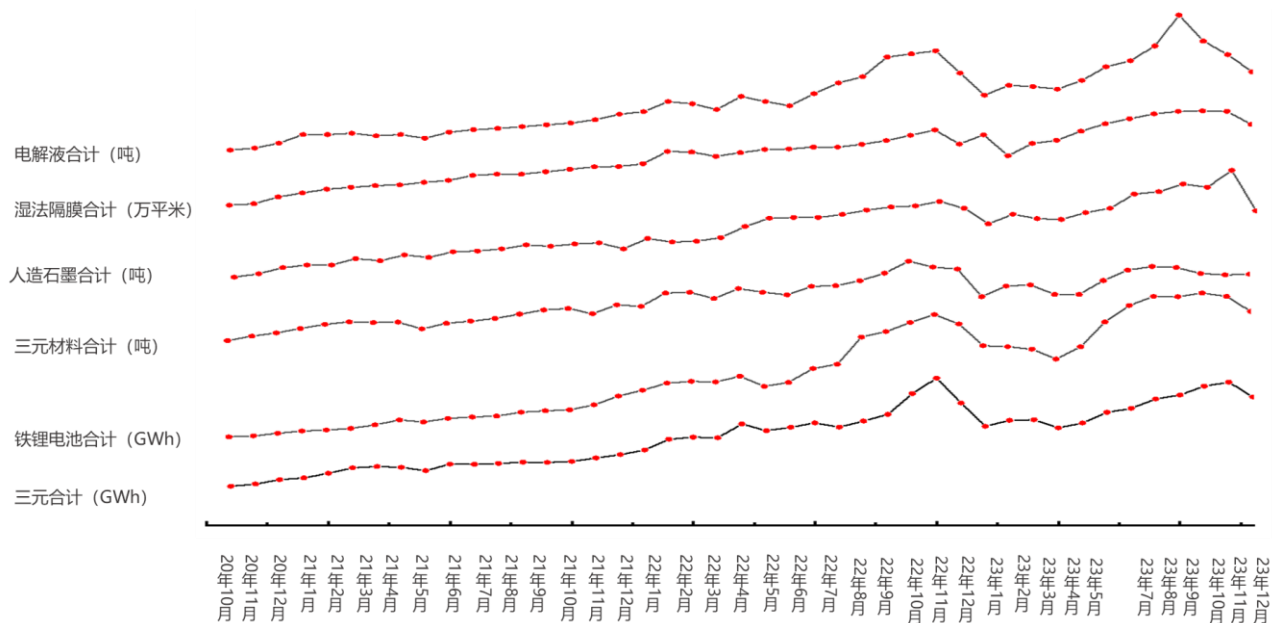
资料来源：中汽协、动力电池产业联盟、民生证券研究院预测

02

12月动力电池装车量同比上升32.6%，环比上升6.8%

- 12月产业链各环节排产同环比波动。** 相较11月，12月动力电池产业链排产出现波动，三元电池、正极、负极、隔膜、电解液环节出现环比下降，磷酸铁锂电池环节环比不变，具体来看，三元电池/磷酸铁锂电池/正极/负极/隔膜/电解液等各环节样本企业排产环比分别变动-4.2%/0.0%/-0.9%/-24.2%/-8.4%/-9.1%，同比分别变动20.4%/19.5%/12.0%/15.2%/21.4%/23.1%。

图24：产业链排产情况



资料来源：GGII，鑫锂锂电，民生证券研究院。注：电池领域我们选取国内去年最大两家电池出货厂商作为样本，正极领域我们选择国内去年最大三家正极三元材料出货厂商和一家正极磷酸铁锂出货厂商作为样本，负极领域我们选取国内最大四家负极出货厂商作为样本；隔膜领域我们选取国内最大的三个隔膜出货厂商，电解液领域我们选取国内去年最大的两家电解液出货厂商作为样本



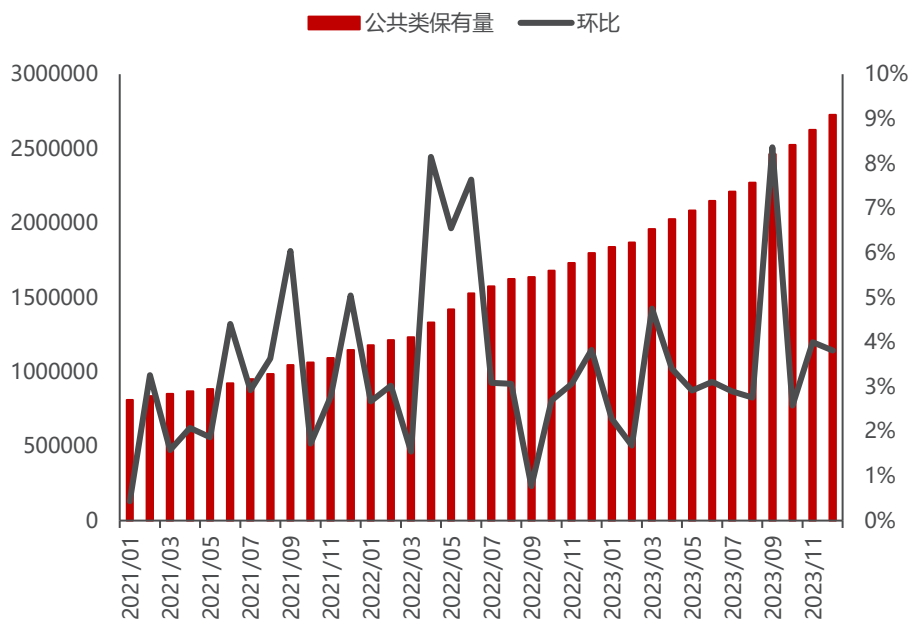
基础充电设施建设

03. 稳中向好，配套布局持续完善

基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善

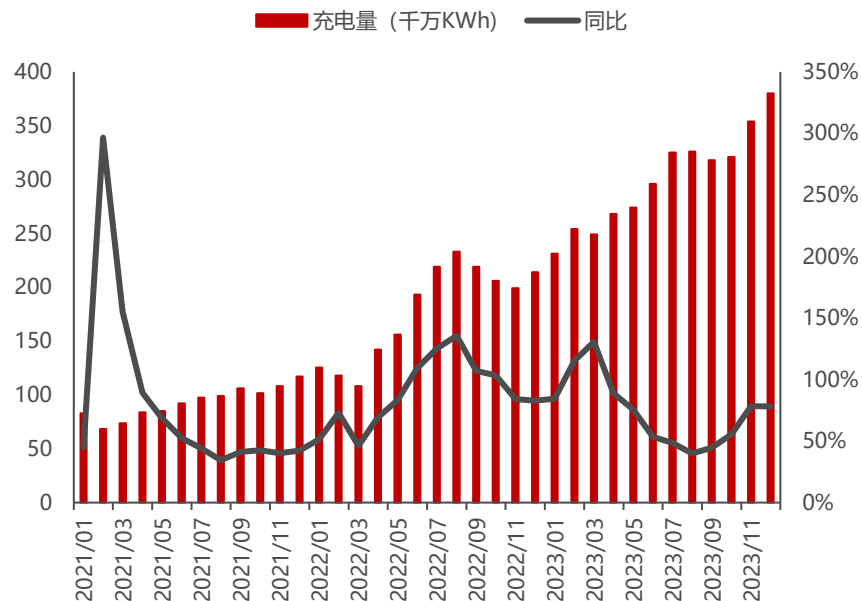
- 公共充电桩布局持续加速，桩车增量比达1：2.8。**2023年1-12月充电基础设施增量为338.6万台，新能源汽车销量949.5万辆，充电基础设施与新能源汽车继续维持高速增长，桩车增量比为1：2.8。2023年12月比11月公共充电桩增加10.0万台，同比增长51.7%。截至2023年12月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩272.6万台，其中直流充电桩120.3万台、交流充电桩152.2万台。2023年全年月均新增公共充电桩约7.7万台。充电基础设施与新能源汽车显著增长，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展，实现基础设施的持续配套完善。

图25：21-23年公共类充电设施保有量情况（台）



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图26：21-23年公共类充电设施充电电量情况（KWh）



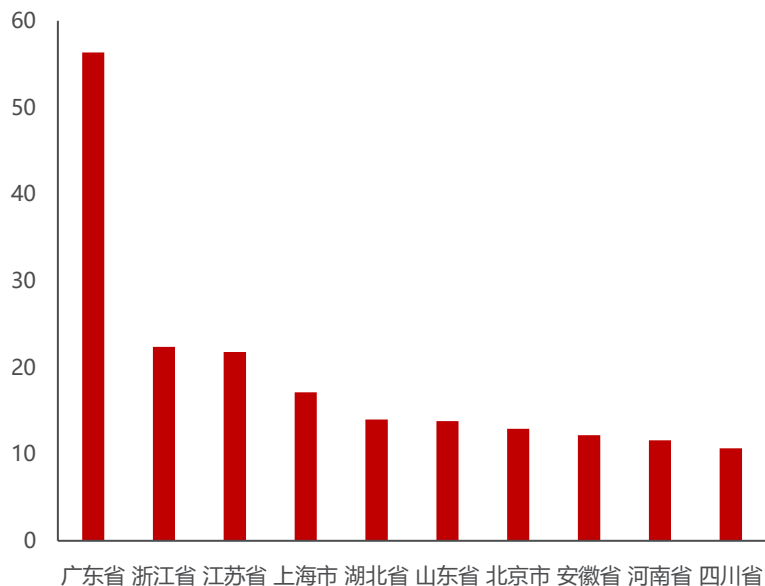
资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

03

基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善

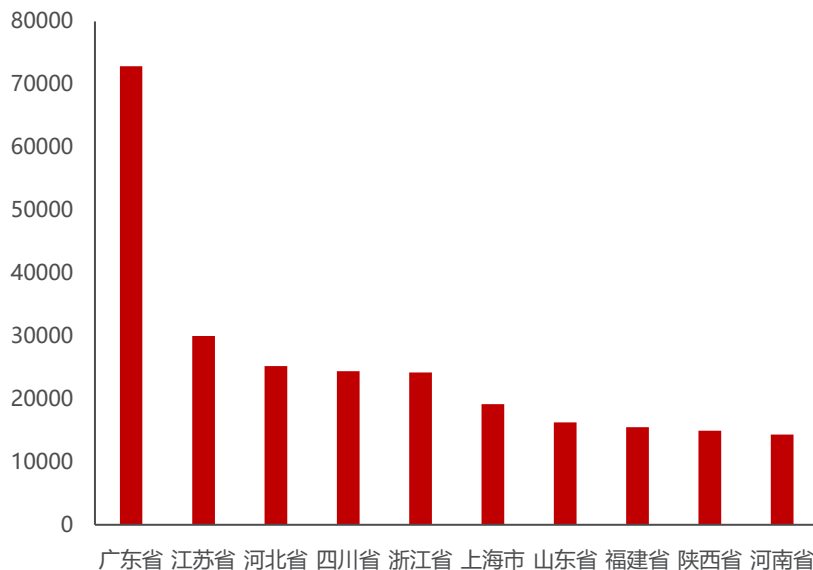
- **充电基础设施集中度基本略有下降，广东充电建设快人一步。**基于EVCIPA公开数据可知，2023年12月，全国TOP10地区建设的公共充电基础设施占比高达70.7%%，11月TOP10地区建设的公共基础设施占比71.1%，与11月相比，12月TOP10地区的基础设施集中度略有下降。广东省公共充电桩总量仍位列全国第一，保有量高达56.3万台。12月全国充电电量主要集中在广东、江苏、河北、四川、浙江、上海、山东、福建、山东、陕西、河南等省份。广东省稳居2023年11月充电电量榜首，约7.3亿KWh。电量流向以公交车和乘用车为主，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比较小。

图27：2023年12月公共充电桩保有量TOP10 (万台)



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图28：23年12月公共充电桩充电电量TOP10 (万KWh)



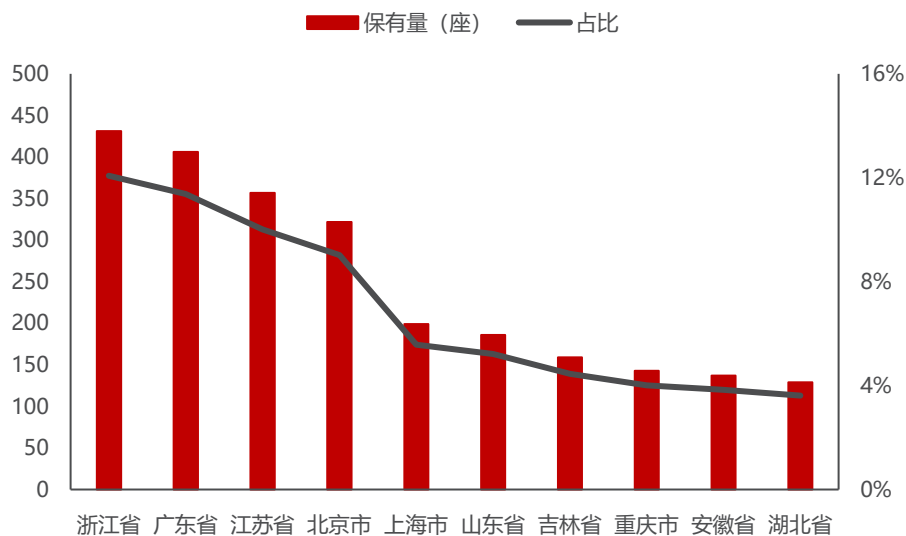
资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

03

基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善

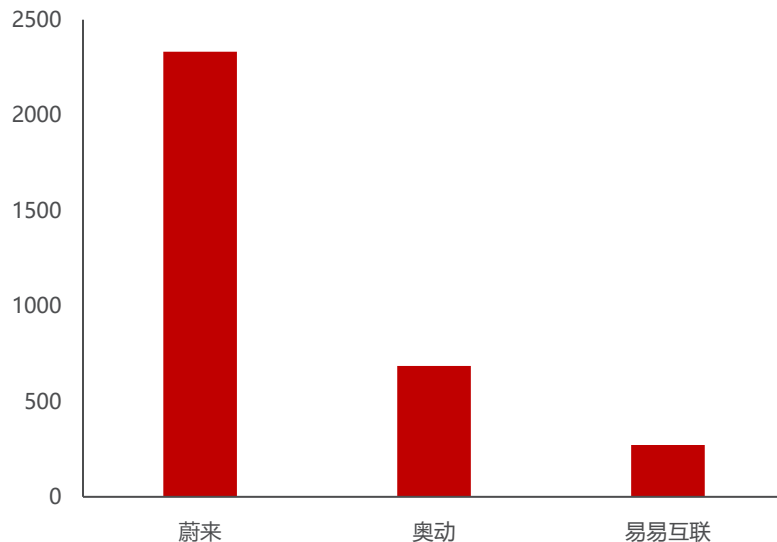
- 充电需求上升叠加政策支持，带动换电设施快速推进。** 2023年12月份全国换电站保有量达3567座，较11月增加了173座。2023年12月份各省份换电站总量TOP10榜单涵盖浙江、广东、江苏、北京、上海、山东、吉林、重庆、安徽以及湖北等地，其中浙江省位居榜首保有量达431座，占比达12.08%；广东省次之保有量达406座，占比达11.38%；江苏省位居TOP3保有量达357座，占比达10.01%，前TOP3累计占比高达33.47%。12月换电设施主要运营商前TOP2表现稳定，分别为蔚来、奥动，易易互联换电站数量新增较多，位居第三。12月，蔚来换电站数量高达2333座，较23年11月增加128座；奥动换电站数量达685座，较23年11月增加18座；易易互联换电站数量271座，较23年11月增加163座。

图29：12月各省份换电站总量TOP10(单位：座)



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图30：12月主要换电运营商换电站数量排行（单位：座）

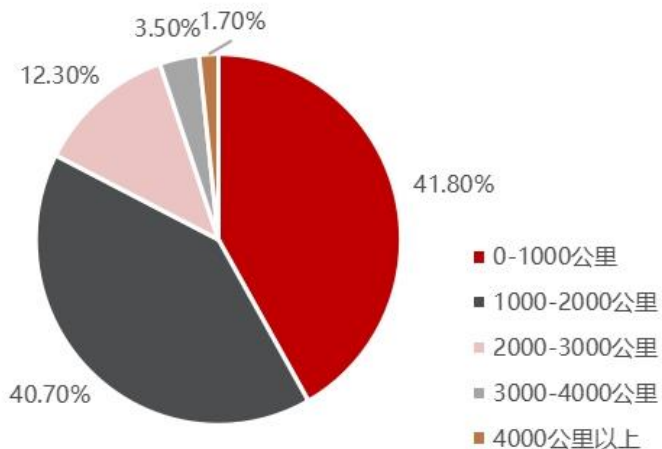


资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

基础充电设施建设稳中向好，配套布局持续完善

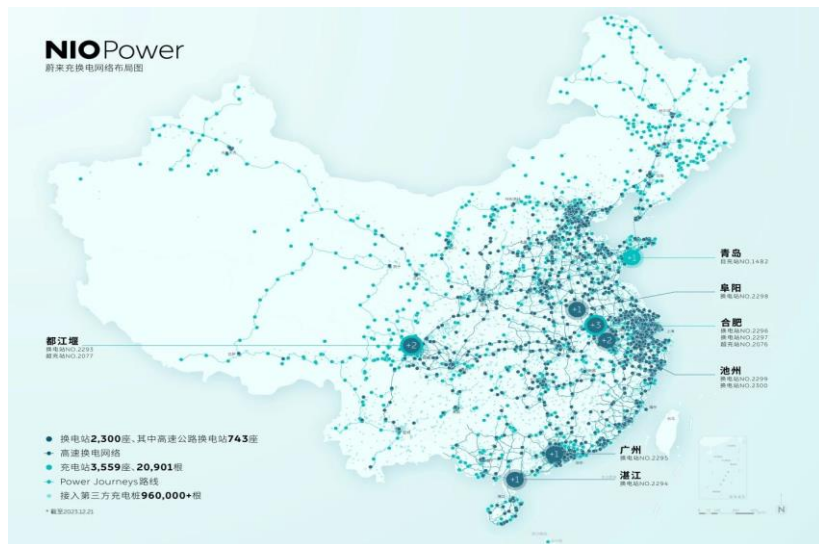
- 蔚来发布春节高速公路换电服务报告，换电布局逐步推进。** 2023年2月6日，蔚来发布2023春节高速公路换电服务报告，据统计，在春节期间，行驶里程在1000公里以下的用户占比为41.8%，行驶里程在1000-2000公里的用户占比为40.7%。同时，蔚来换电站累计提供124.51万次换电服务，其中高速公路免费换电37.23万次。其中高速公路换电次数为5次以下的用户占比为70.9%，5-10次的用户占比为21.5%。根据蔚来官网，截至23年12月21日，在国内蔚来已建成2300座换电站、20901根充电桩；已新增换电站995座，干站计划仅剩5座。目前蔚来已建成高速换电站743座，打通7纵6横11大城市群高速换电网络，预计将于2025年建成9纵9横19大城市高速换电网络。

图31：蔚来春节期间用户行驶里程百分比 (%)



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图32：蔚来高速换电网络布局



资料来源：蔚来公众号，民生证券研究院

04. 投资建议

04 投资建议

- **新技术密集释放，板块成长性突出。**2023年，4680、钠电等新技术将落地或放量。CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间。**供给端改善叠加政策加持，市场信心恢复迅速。**新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，维持国内23年890万辆以上的销量预期，响应当前布局时点。**重点推荐四条主线：**
- **主线1：**长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。
- **主线2：**4680技术迭代，带动产业链升级。4680目前可以做到210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍91系和硅基负极，系统能量密度有可能接近270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局LiFSI的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。
- **主线3：**看2-3年维度仍供需偏紧的高景气产业链环节。重点关注：隔膜环节【恩捷股份】、【星源材质】、【沧州明珠】、【中材科技】；铜箔环节【诺德股份】、【嘉元科技】、【远东股份】；负极环节【璞泰来】、【中科电气】、【杉杉股份】、【贝特瑞】、【翔丰华】等。
- **主线4：**新技术带来明显边际弹性变化。重点关注：钠离子电池的：【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】；复合集流体方面的【宝明科技】、【东威科技】、【元琛科技】。

05. 风险提示

- 1) **上游原材料超预期上涨。**若上游碳酸锂、氢氧化锂、镍钴锰金属等涨价超预期，可能影响下游需求。
- 2) **终端需求不及预期。**补贴退坡和消费者可支配收入变动等可能会影响终端。

THANKS 致谢

民生电新研究团队：



分析师 邓永康
执业证号：S0100521100006
邮箱：dengyongkang@mszq.com



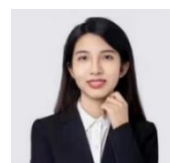
分析师 朱碧野
执业证号：S0100522120001
邮箱：zhubiye@mszq.com



分析师 王一如
执业证号：S0100523050004
邮箱：wangyiru@mszq.com



研究助理 林誉韬
执业证号：S0100122060013
邮箱：linyutao@mszq.com



分析师 李佳
执业证号：S010052312002
邮箱：lijia@mszq.com



研究助理 席子屹
执业证号：S0100122060007
邮箱：xiziyi@mszq.com



研究助理 李孝鹏
执业证号：S0100122010020
邮箱：lixiaopeng@mszq.com



研究助理 赵丹
执业证号：S0100122120021
邮箱：zhaodan@mszq.com



研究助理 许俊哲
执业证号：S0100123020010
邮箱：xujunzhe@mszq.com

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座19层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦32层05单元；518026

分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明:

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A股以沪深300指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
回避		相对基准指数跌幅5%以上	

免责声明:

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权归归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。