

2月国内新能源车市场保持平稳运行

——EV观察系列158

民生电新 邓永康团队

摘要

• 2月国内新能源车市场保持平稳运行。

产销层面，2月新能源乘用车产销分别为46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%，环比分别下降41.0%和34.6%，市场占有率达到30.1%。车企层面，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，以赛力斯、理想、长安、零跑等为代表的增程式电动车表现尤为较强。产品投放层面，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，2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%；2月批发渗透率达34.5%，同比增加3.5pcts。零售层面，2月新能源车市场零售38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%；2月零售渗透率达35.8%，同比增加3.8pcts。

• 2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%。

产量层面，2月我国动力电池产量43.6GWh，环比下降33.1%，同比下降3.6%。装车量层面，2月动力电池装车量18.0GWh，同比下降18.1%，环比下降44.4%。技术路线层面，2月磷酸铁锂电池装车量11.0GWh，同比下降27.5%，环比下降44.1%，占总装车量61.3%，市场地位稳固。2月三元电池装车量6.9GWh，同比增长3.3%，环比下降44.9%，占总装车量38.7%。企业层面，宁德时代2月装车量9.82GWh，占比达55.16%，比亚迪2月装车量达3.16GWh，市场占比为17.75%，中创新航位居TOP3，2月份单月装车量为1.14GWh，市场占比达6.38%。前TOP3累计市场占比共计78.6%。

• 充电基础设施建设稳中有进，配套布局持续完善。

充电基础设施层面，截至24年2月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩282.6万台，较1月增加4.4万台；从23年3月至24年2月，月均新增公共充电桩约8万台；24年1-2月充电基础设施增量42.7万台，新能源车国内销量102.5万辆，桩车增量比为1:2.4。充电量层面，24年2月全国充电总电量约36.4亿度，较1月减少5.8亿度，同比增长43.4%，环比减少13.7%。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。充电基础设施累计数量结构方面，截至24年2月，全国充电基础设施累计数量为902.3万台，同比增长63.7%。其中公共充电桩累计282.6万台，同比增长51.2%，随车配建私人充电桩累计为619.7万台，同比增长70.1%。

• 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

2月国内新能源车市场保持平稳运行

02

2月动力电池装车量同比下降18.1%，
环比下降44.4%

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



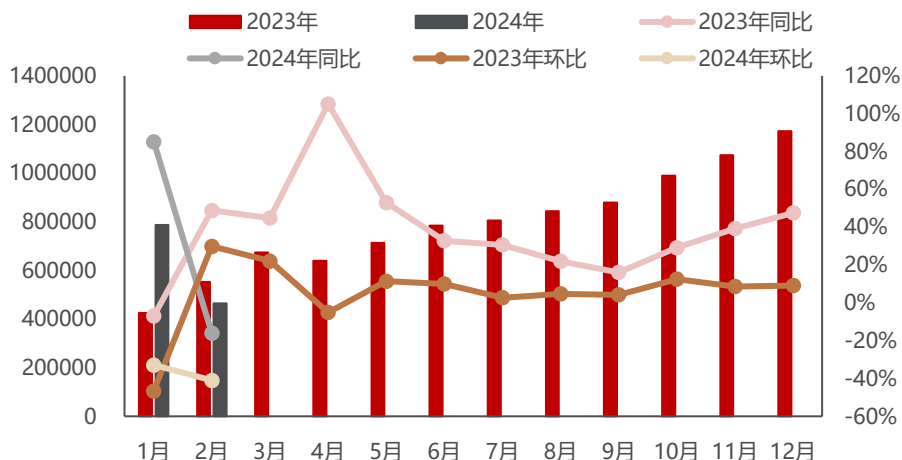
01. 2月国内新能源车市场保持平稳运行

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

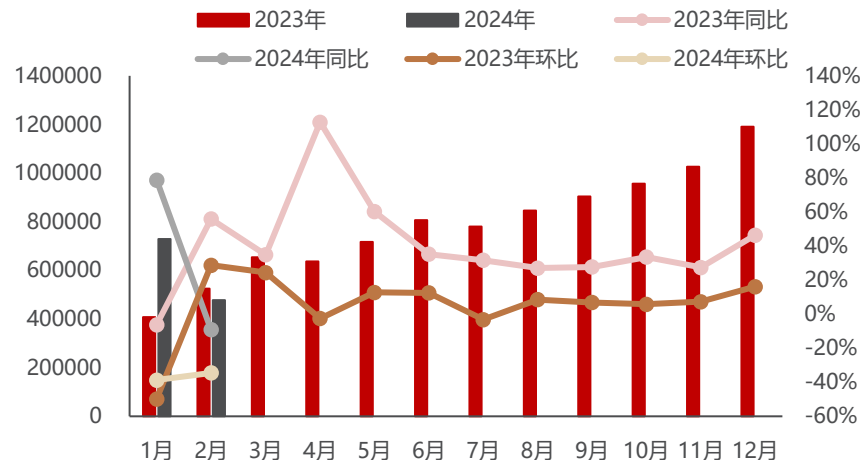
- 2024年2月汽车产销双超150万辆，呈现平稳走势。**根据中汽协数据，2月汽车产销分别为150.6万和158.4万辆，同比分别下降25.9%和19.9%，环比分别下降37.5%和35.1%。2024年2月国内汽车市场受2月春节假期因素影响，叠加1月购车需求提前释放和价格战预期，多重利空下产销两端同比和环比下降幅度小于预期，显示出市场继续保持平稳运行。
- 新能源车汽车保持产销平稳走势。**根据中汽协数据，2月，新能源汽车产销保持平稳运行，分别达到46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16.0%和9.2%，环比分别下降41.0%和34.6%，同环比下降主要受春节影响，整体市场占有率达30.1%。
- 24年汽车行业继续保持稳中向好发展态势。**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。24年3月5日李强总理作政府工作报告，强调“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”，近年我国新能源车产业高速发展，产品质量稳步提升，创新能力显著增强，在全球竞争中形成了一定的领先优势。

图1：23-24年2月新能源汽车产量数据（辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图2：23-24年2月新能源汽车销量数据（辆）



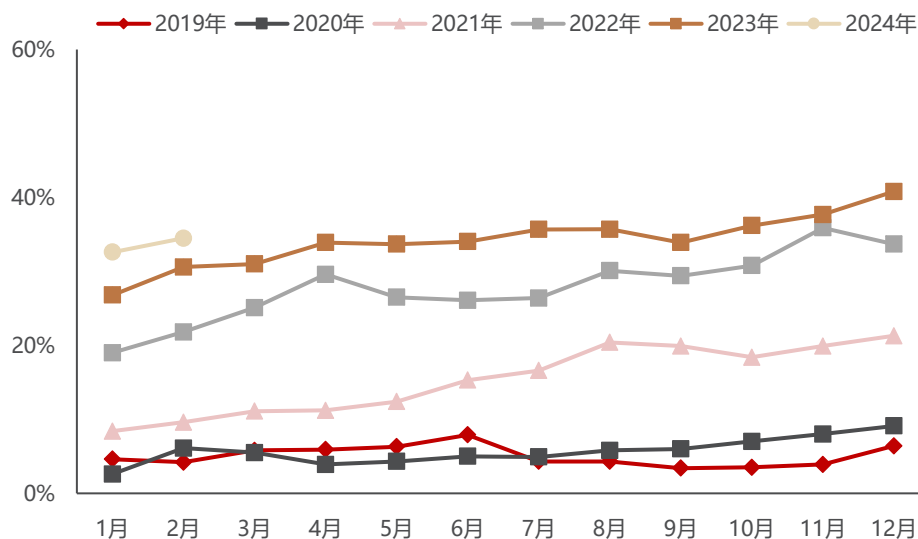
资料来源：中汽协，民生证券研究院

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

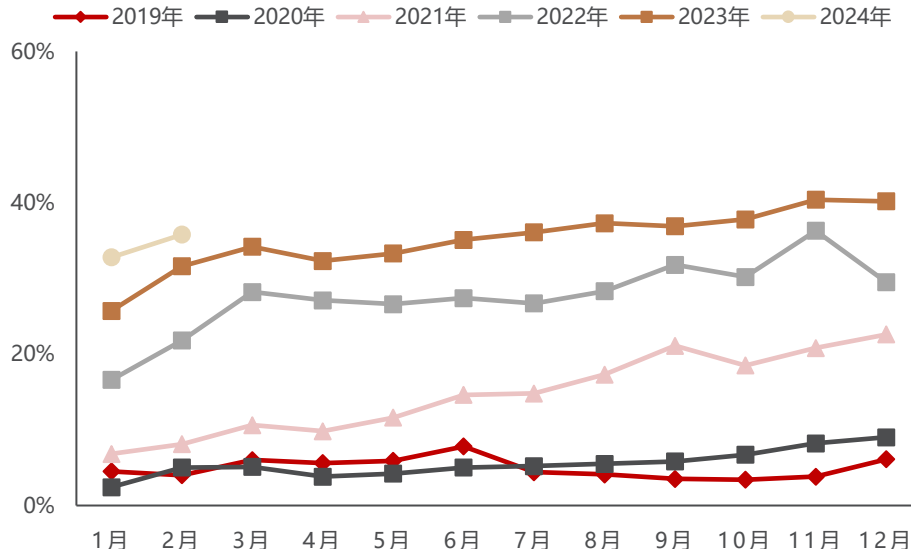
- 2月新能源车市场渗透率同环比均上升。**根据乘联会数据可知，批发层面，2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较23年2月同期31%的渗透率提升3.5pcts，较24年1月的32.9%增长1.6pcts。2月，自主品牌新能源车渗透率45.1%；豪华车中的新能源车渗透率37.1%；零售层面，2月新能源车市场零售销量38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%；2月新能源车国内零售渗透率35.8%，较23年2月同期32.0%的渗透率提升了3.8pcts，较24年1月渗透率32.9%增长2.9pcts。2月，自主品牌中的新能源车渗透率55.3%；豪华车中的新能源车渗透率24.0%。
- 整体上，新能源车24年2月批发、零售渗透率环比与同比均高上升，新能源车渗透率稳步上行。**

图3：2024年2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4：2024年2月新能源乘用车厂商零售渗透率（%）



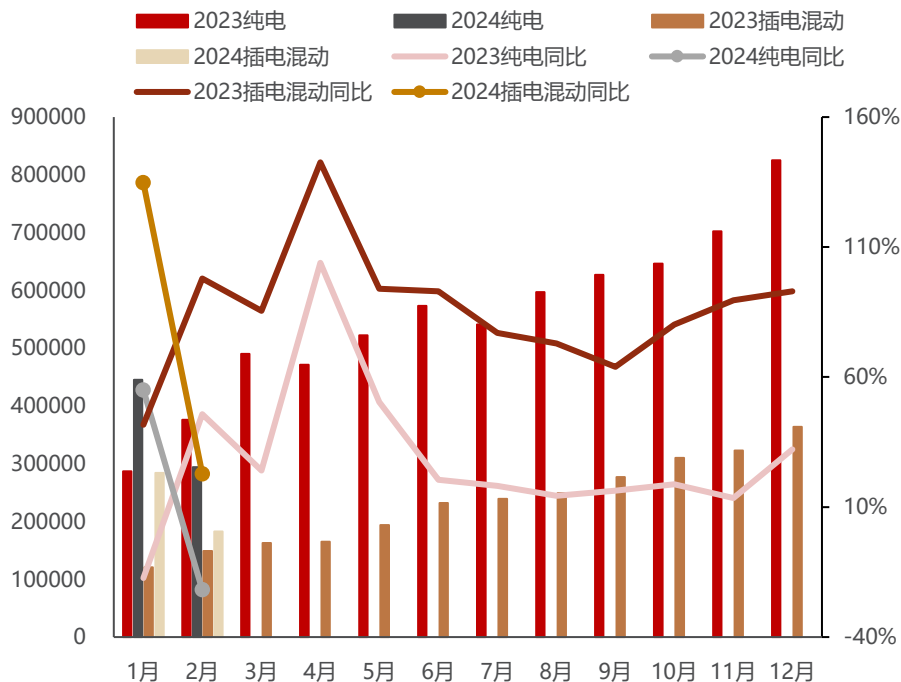
资料来源：乘联会，民生证券研究院

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

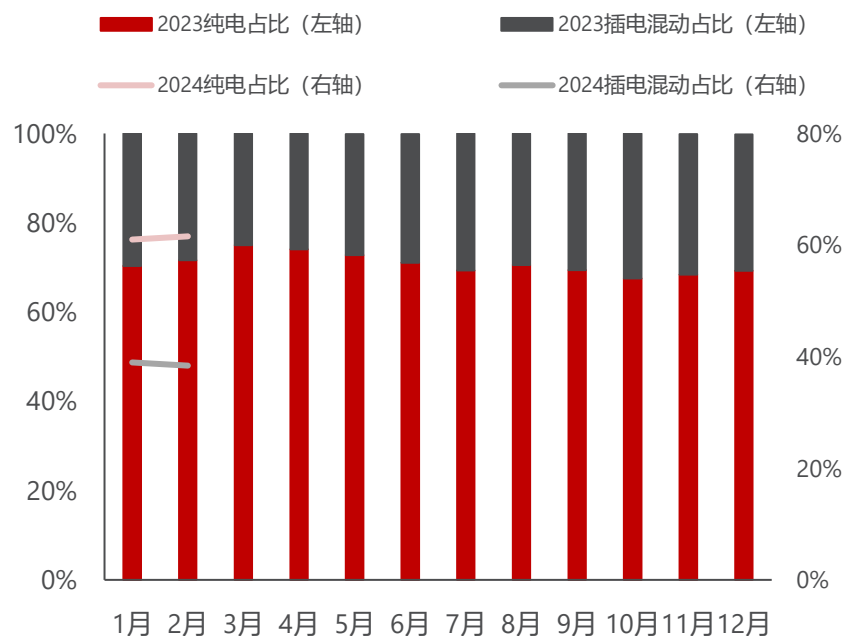
- **纯电依旧占据主导地位，插混销量增速强劲。**根据中汽协数据可知，纯电动车2月产量28.0万辆，同比降低28.0%，销量29.4万辆，同比降低21.8%；插混动力汽车2月产量18.3万辆，同比增长12.5%，销量18.3万辆，同比增长22.4%。
- **从销量结构上看，插混逐渐侵蚀纯电份额。**2月份纯电动车月销量占比为61.6%，环比增加0.6pcts；2月份插电式混动车月销量占比38.4%，环比下降0.6个pcts。

图5：23年-24年2月纯电动与插电混动销量情况（辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图6：23年-24年2月纯电动与插电混动销量占比（%）



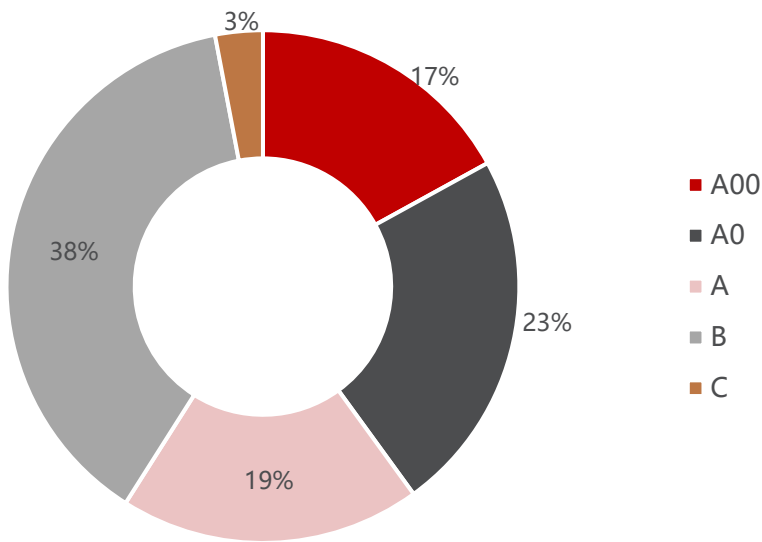
资料来源：中汽协，民生证券研究院

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

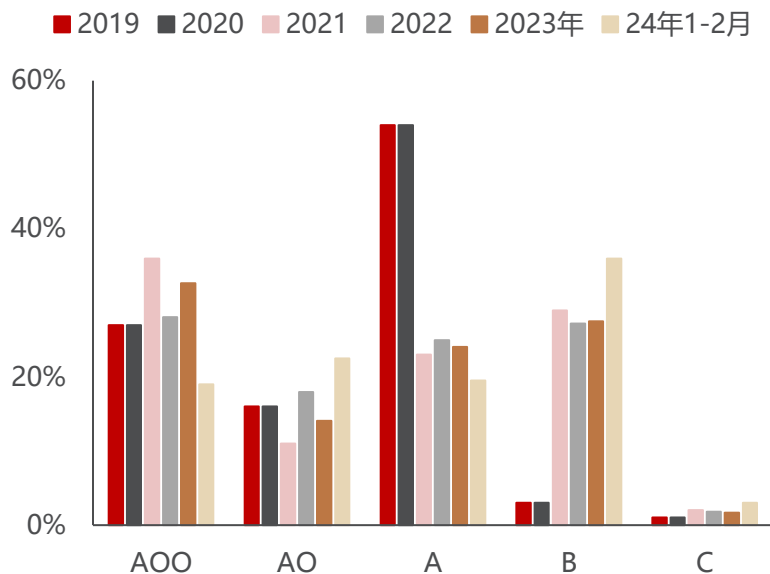
- **各级别电动车销量分化格局略显变化，A0级和B级以高份额领先市场。**据乘联会数据，2月纯电动批发销量26.9万辆，同比下降22.8%，环比下降34.3%；2月插电混动销量11.7万辆，同比下降4%，环比下降37%。2月B级电动车销量10.2万辆，同比下降13%，占纯电动份额38%。
- **纯电动市场的A00+A0的经济型电动车市场崛起。**其中A00级批发销量4.5万辆，同比增长13%，环比下降47%，占纯电动的17%份额；A0级批发销量6.3万辆，占纯电动的23%份额；A级电动车批发销量5.0万辆，占纯电动份额19%；各级别电动车销量分化，经济型电动车份额崛起，B级车份额呈走高趋势，消费升级优化中。

图7：2024年2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全年与24年2月新能源纯电车各级别累计销量占比 (%)

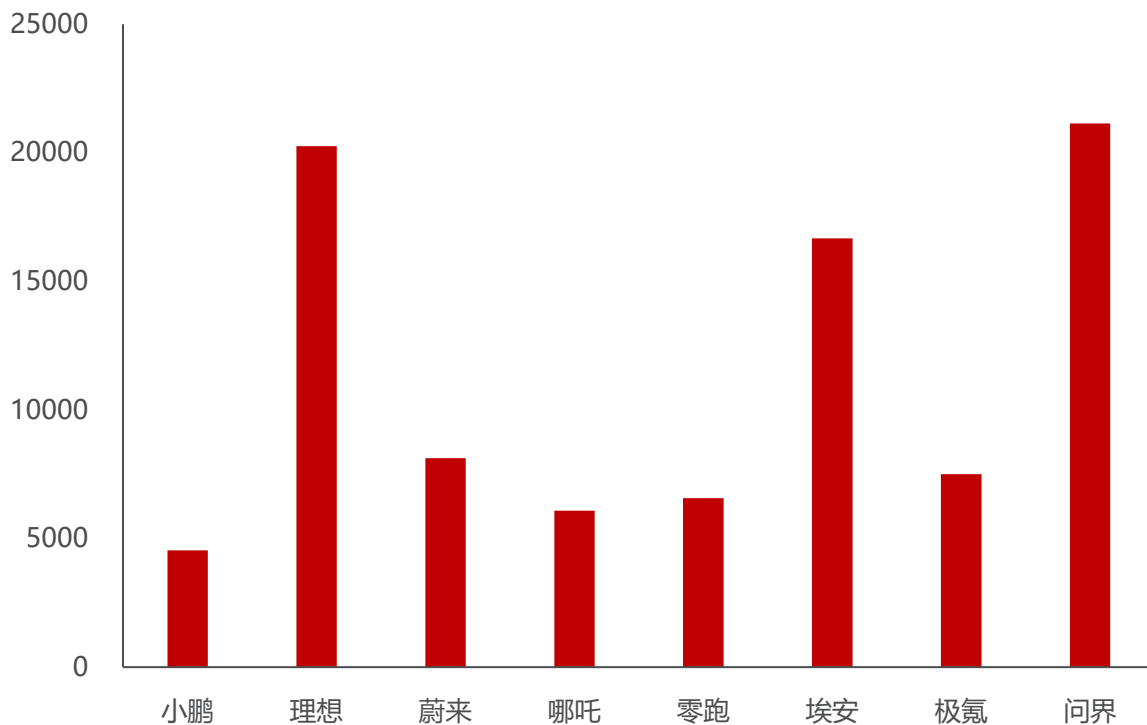


资料来源：乘联会，民生证券研究院

2月国内新能源车市场保持平稳运行

- 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，其他合资与豪华品牌仍待发力。2月新势力零售份额16.2%，同比增加5.3个百分点；蔚来、小鹏、理想等新势力车企销量同比和环比仍较强。批发层面豪华车中的新能源车渗透率37.1%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有7.1%，环比下降0.1个百分点。

图9：24年2月新势力车企销量（辆）



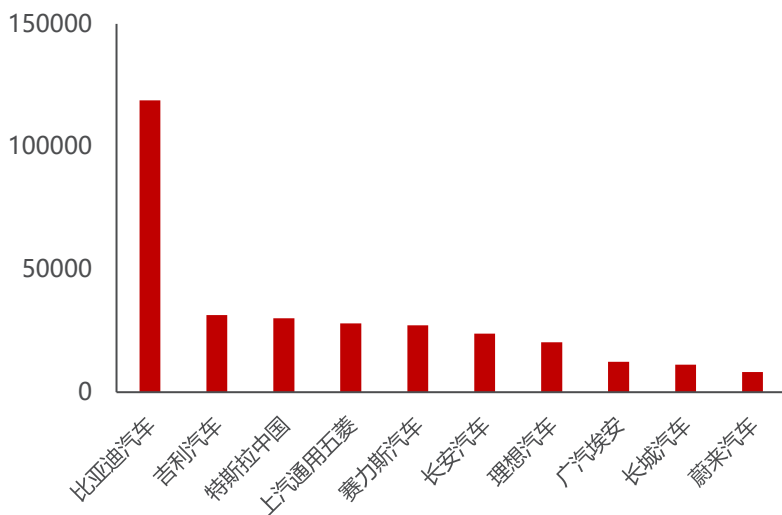
资料来源：各家车企公众号，民生证券研究院

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

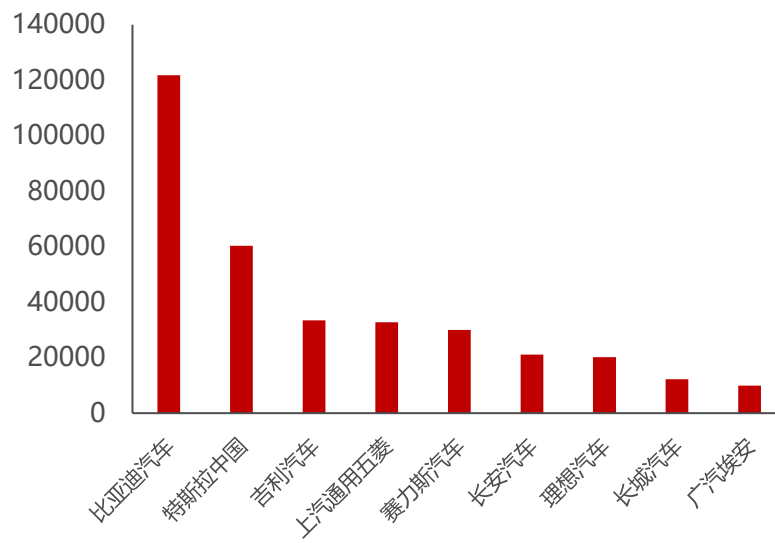
- 从厂商零售销量来看，比亚迪汽车登顶排行榜，多品牌持续霸榜。根据乘联会数据，24年2月，比亚迪持续霸榜第一，单月销量高达11.88万辆，同比下降32.8%，所占份额高达30.6%。吉利汽车位列第二，单月售出3.14万辆，同比增长43.9%。特斯拉中国从第五名上升至第三名，新能车市占份额占比从6.0%上升至7.8%。
- 从厂商批发销量来看，随着自主车企在新能源路线上的多线并举，市场基盘持续扩大。厂商批发销量突破万辆的企业达到9家（环比下降9家，同比下降3家），占新能源乘用车总量76.5%（上月90.7%，去年同期83.1%）。

图10：24年2月新能源厂商零售销量排行榜（辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图11：24年2月新能源厂商批发销量排行榜（辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

2月国内新能源车市场保持平稳运行

- **优质车型持续投放，新能源产业格局形成新的窗口期。** 24年2月共有13款新能源乘用车发布，包括起亚EV5、比亚迪秦DM-i、比亚迪汉DM-i、比亚迪汉EV、比亚迪唐DM-i、比亚迪宋PLUS、比亚迪海豚、比亚迪海豹DM-i、深蓝SL03、奇瑞CAR 03、江淮瑞风E4、智己L7、极氪001。政策退坡趋势已经确定，新能源汽车已完全由政策驱动转向产品驱动，2024年优质车型将持续投放，新能源产业格局将形成新窗口期。

表1：2024年2月新发布的新能源车汇总

自主传统车企		造车新势力	
起亚EV5	A级纯电动SUV	智己L7	C级纯电动轿车
比亚迪秦DM-i	A级插电式混动轿车	极氪001	C级纯电动SUV
比亚迪汉DM-i	C级插电式混动轿车		
比亚迪汉EV	C级纯电动轿车		
比亚迪唐DM-i	B级插电式混动SUV		
比亚迪宋PLUS	A级插电式混动SUV		
比亚迪海豚	A0级纯电动轿车		
比亚迪海豹DM-i	B级插电式混动轿车		
深蓝SL03	B级纯电动轿车		
奇瑞CAR 03	A级纯电动SUV		
江淮瑞风E4	C级纯电动MPV		

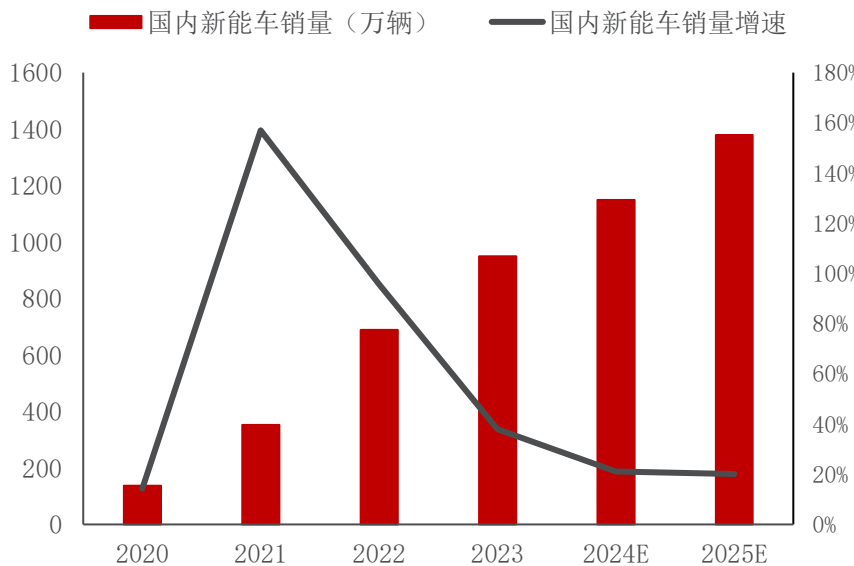
资料来源：汽车之家，民生证券研究院

01

2月国内新能源车市场保持平稳运行

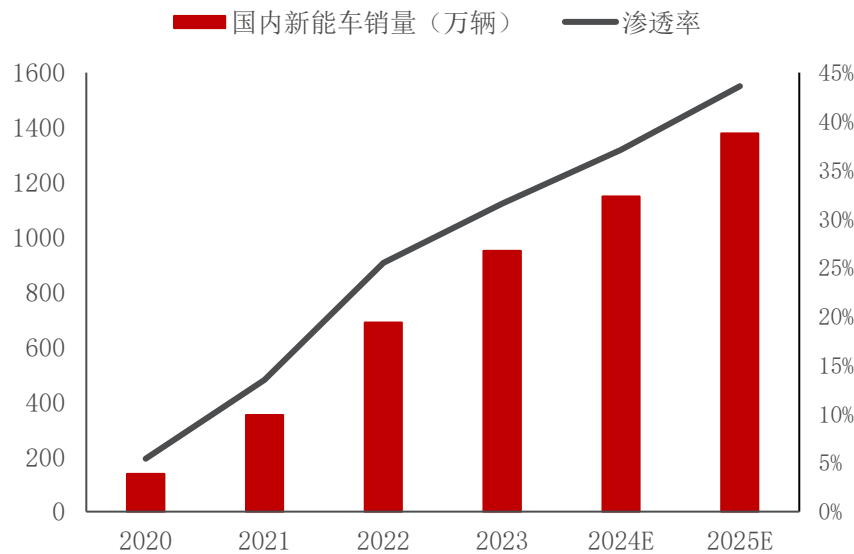
- **2025年国内电动车销量或达1379万辆，四年CAGR达40.7%。**从中长期来看，一方面，2021-2022年双积分趋严，补贴延期将有利于新能源车销量持续发展；而更重要的因素在于，中国已进入产品驱动的黄金时代，随着不同级别，不同价位面向不同细分人群的新能源车选择多样化，新能源车渗透率有望持续提升，2023年国内已实现销量950万辆，2024年2月销量66.8万辆。我们预计2025年电动车销量有望达1379万辆，21-25四年CAGR达40.7%，新能源车渗透率将有望达44%。

图12：中国新能源车销量情况（万辆）



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



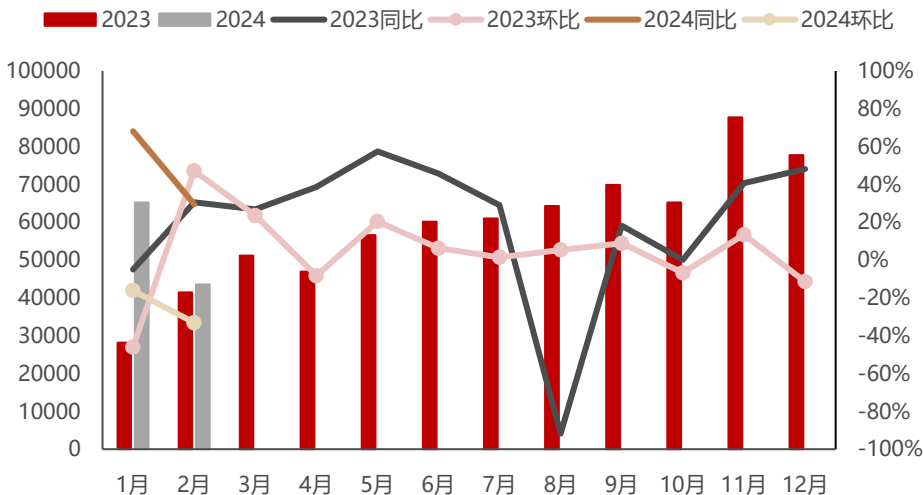
2月动力电池装车量
02. 同比下降18.1%，环
比下降44.4%

02

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

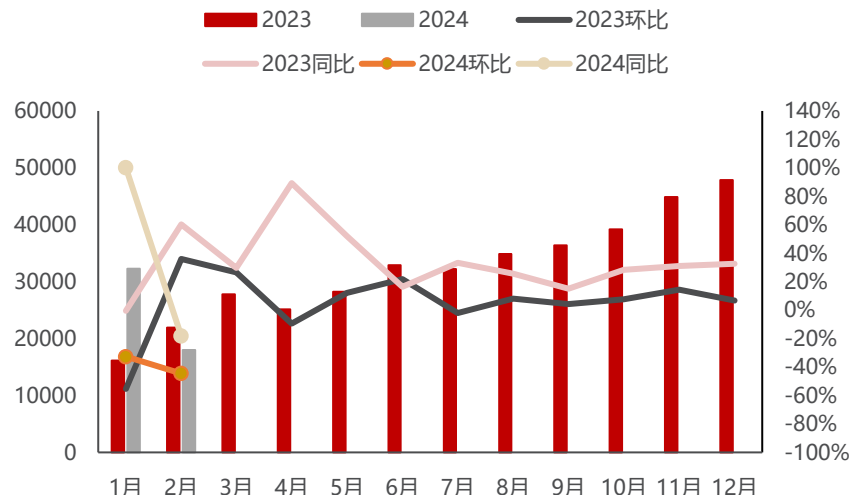
- 动力电池产量层面**，根据中国汽车动力电池产业创新联盟，2月我国动力电池产量43.6GWh，环比下降33.1%，同比下降3.6%。24年1-2月，我国动力电池累计产量108.8GWh，同比增长29.5%。
- 动力电池装车量层面**，2024年2月，我国动力电池装车量18.0GWh，同比下降18.1%，环比下降44.4%。24年1-2月，我国动力电池累计装车量50.3GWh，累计同比增长32.0%。其中三元电池累计装车量19.5Wh,占总装车量38.9%，累计同比增长60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量30.7GWh,占总装车量61.1%，累计同比增长18.6%。2月我国动力电池产业运行整体呈增长走势，但受到春节假期和新能源车市场需求的影响，产量、销量和装车量等市场情况不佳。

图14：23-24年2月动力电池产量情况 (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15：23-24年2月动力电池装车量情况 (MWh)



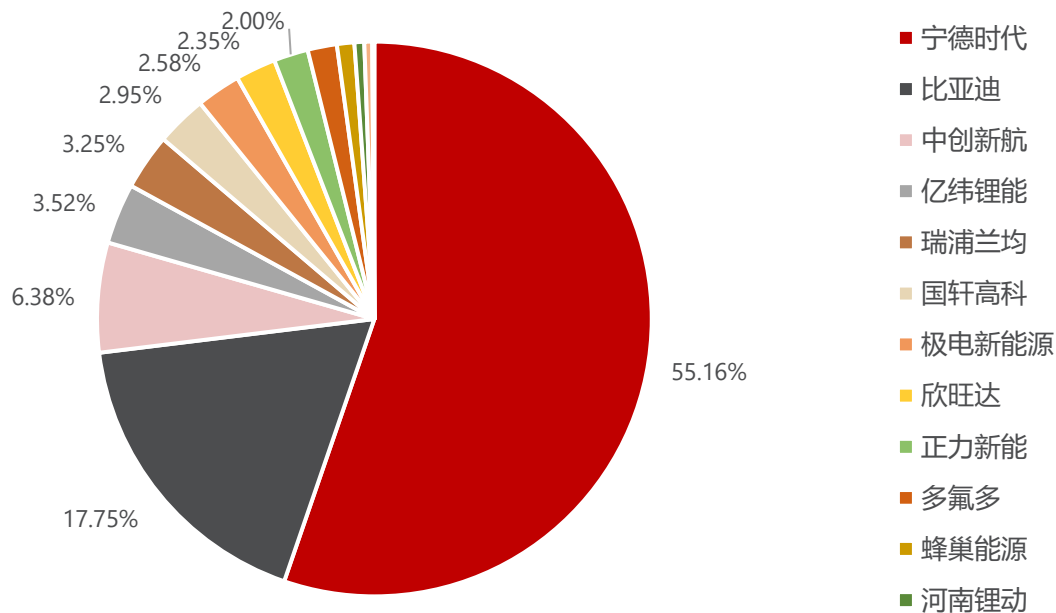
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

02

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

- 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24年2月装车量的TOP1，比亚迪位居24年2月装车量的TOP2。2024年2月份TOP15企业装车量合计为17.78 GWh，累计市场占比总额高达99.80%，市场集中度高。其中，宁德时代单月装车量9.82GWh，市占比达55.16%，龙头地位稳固。比亚迪2月装车量达3.16GWh，市场占比为17.75%，相比12月市场占比略有下降；中创新航位居TOP3，2月份单月装车量为1.14GWh，市场占比达6.38%。**前TOP3累计市场占比共计78.6%，较1月份的73.4%上升了5.2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。我国新能源汽车市场共计36家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少3家。**

图16：动力电池2024年2月份装车量TOP15榜单



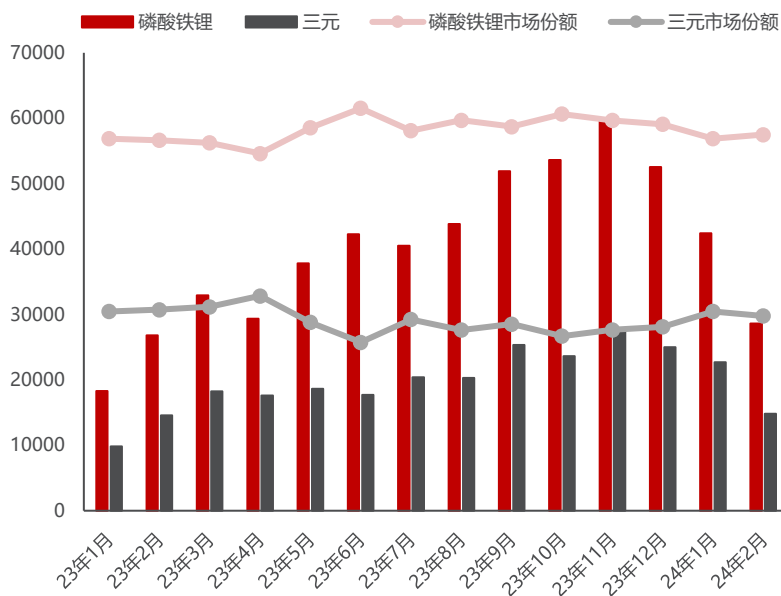
资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

02

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

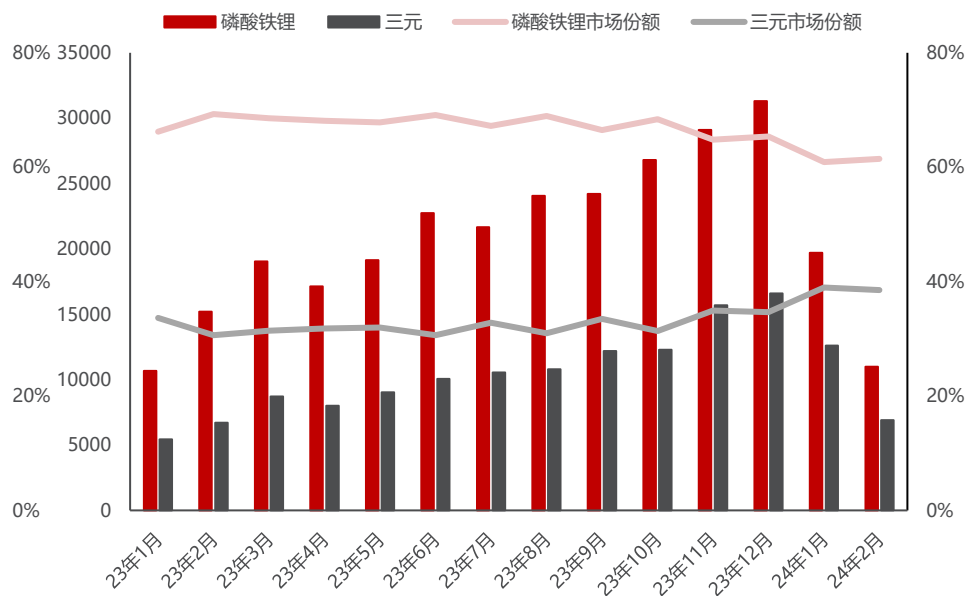
- **电池基本技术路线确定，磷酸铁锂装车量份额保持占据主导地位。**自20年3月开始，由于补贴政策退坡与安全性方面的优势，市场重燃对磷酸铁锂的兴趣，2021年7月，磷酸铁锂电池装车量市场份额首破50%。
- 24年2月，三元电池产量14.8GWh，占总产量34.0%，同比增长1.6%，环比下降34.6%；2月磷酸铁锂电池产量28.6GWh，占总产量65.7%，同比减少6.2%，环比减少32.4%。三元电池装车量6.9GWh，占总装车量38.7%，同比增长3.3%，环比下降44.9%；磷酸铁锂电池装车量11.0GWh，占总装车量61.3%，同比下降27.5%，环比下降44.1%。

图17: 23-24年2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18: 23-24年2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

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

- 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

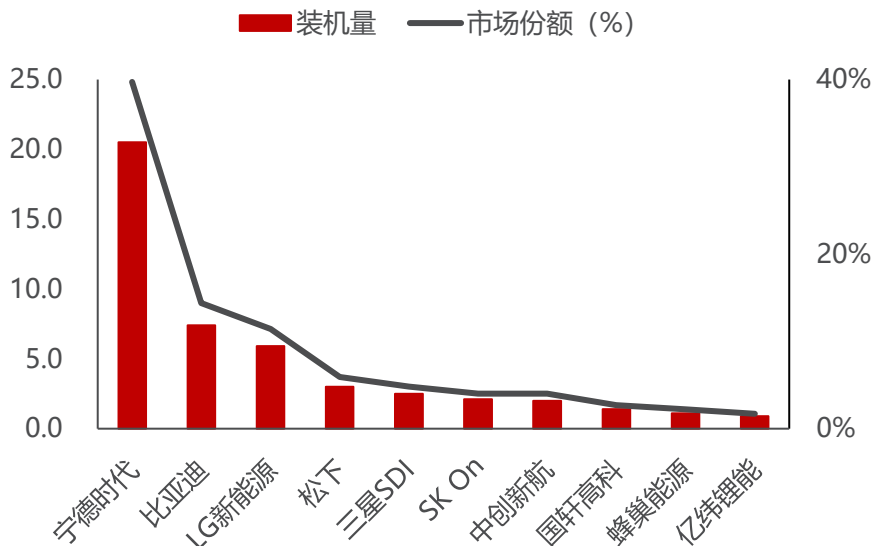
- 不同正极材料对应不同车型和产品。未来两种路线长期共存，高镍和铁锂两种趋势已确立。此前，在特斯拉电池日上，特斯拉宣布准备针对不同的车型和产品使用不同的类型的材料。磷酸铁锂将在未来被广泛用于Model 3和储能领域；同时，镍锰二元正极材料将用于少部分储能和其他长续航乘用车型；高镍将被用于皮卡和卡车；目前Model 3和Model Y皆已推出磷酸铁锂版本；与此同时，大众在Power Day表示磷酸铁锂电池的成本低安全性好，循环性能优异，在入门级的短续航车型上可以很好的发挥作用，而镍钴锰三元锂电池能够带来更好的续航能力；梅赛德斯-奔驰则在2021年10月的战略发布会上，提出中低续航版本采用磷酸铁锂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

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

- **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，2024年1月，全球动力电池装机量约为51.5GWh，相较去年同期增长60.6%。从市占率上看，2024年1月TOP10企业合计装车量高达46.8GWh，市占率达90.9%，头部效应明显，其中6家中资企业装机量市占率共计64.7%。**从厂商上看，宁德时代霸据TOP1，**2024年1月装机量为20.5GWh，市占率为39.7%。比亚迪 2024年1月装机量7.4GWh，市占率为14.4%，仅次于宁德时代。而3家韩国动力电池企业市占率为22.1%，中韩同行企业的差距进一步扩大。

图19：2024年1月年全球动力电池装车量情况（GWh）



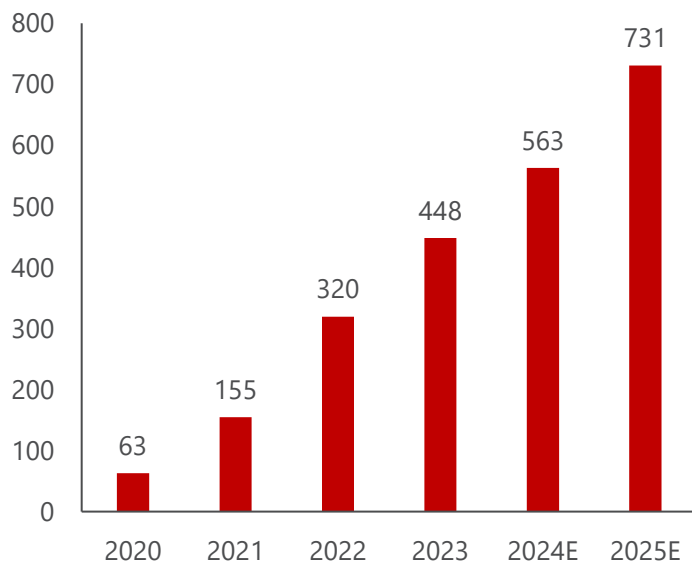
资料来源：SNE，民生证券研究院

02

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

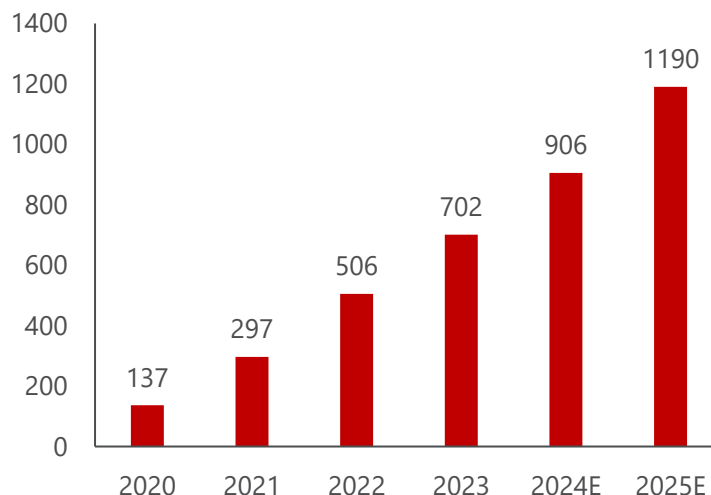
- 下游新能源车销量后劲十足，动力电池装车量持续高增。根据我们预测，2025年中国动力电池装车量可达731GWh，20-25年复合增长率达63%；2025年全球动力电池装车量约1190GWh，20-25年复合增长率达54%。

图20：2020-2025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21：2020-2025年全球动力电池装车量预测（GWh）

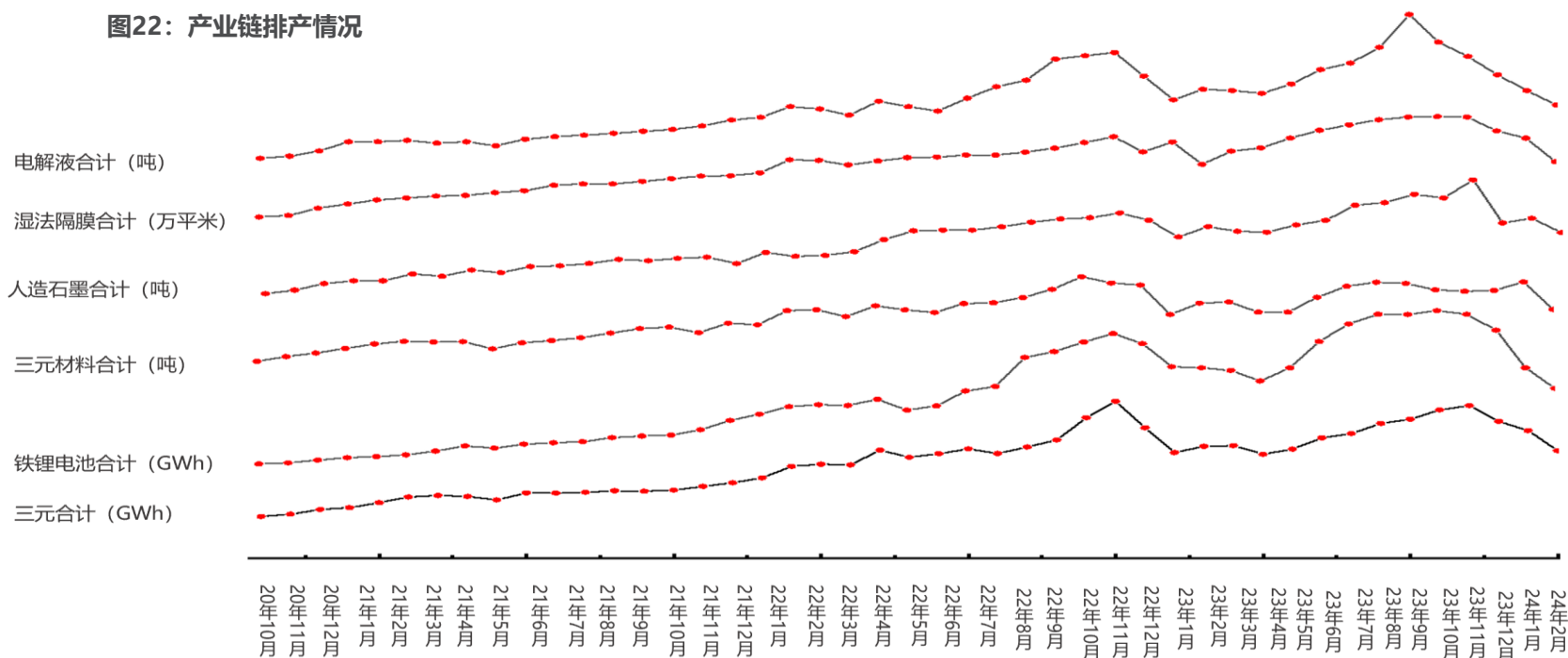


资料来源：中汽协、动力电池产业联盟、民生证券研究院预测

2月动力电池装车量同比下降18.1%，环比下降44.4%

- 2月产业链各环节排产环比波动各异。** 相较24年1月，24年2月动力电池产业链排产出现波动，三元电池、铁锂电池、正极、负极、隔膜、电解液环节出现环比下降，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-19.0%/-19.1%/-19.6%/-15.2%/-9.9%/-22.1%，同比分别变动-2.6%/-30.0%/2.0%/-9.2%/4.9%/-25.4%。

图22：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



充电基础设施建设

03. 稳中有进，配套布局持续完善

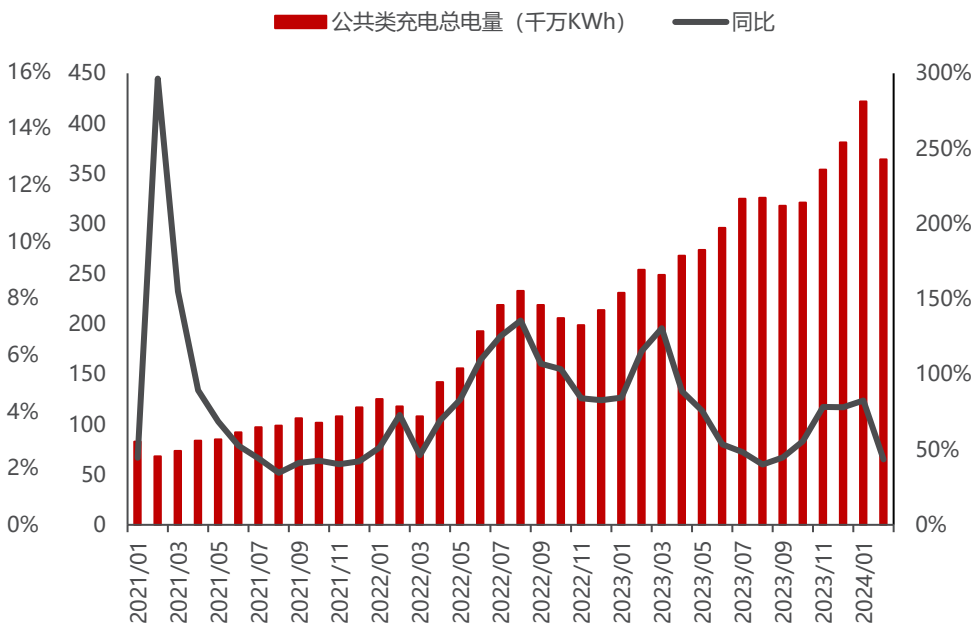
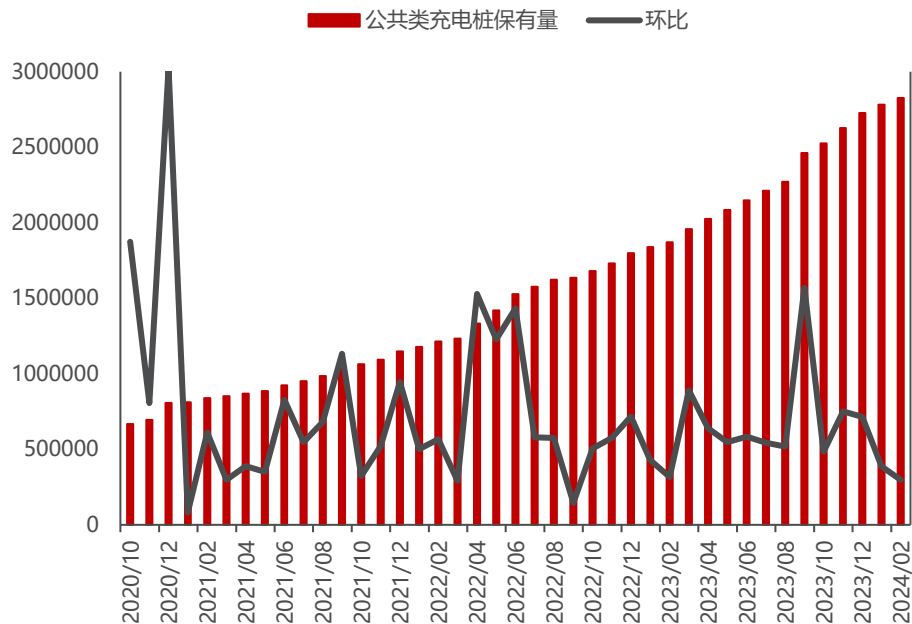
03

充电基础设施建设稳中有进，配套布局持续完善

- 公共充电桩与新能源车实现良性对接增长，桩车增量比达1：2.4。** 24年1-2月充电基础设施增量为42.7万台，新能源汽车国内销量102.5万辆，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1：2.4。24年2月比24年1月公共充电桩增加4.4万台，同比增长51.2%。截至24年2月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩282.6万台，其中直流充电桩123.9万台、交流充电桩158.6万台。从23年3月到24年2月，月均新增公共充电桩约8万台。充电基础设施与新能源汽车实现良性对接增长，持续推进构建高质量充电基础设施体系，更好支撑新能源汽车产业发展，助力实现碳达峰碳中和目标。

图23：21-24年2月公共类充电设施保有量情况（台）

图24：21-24年2月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

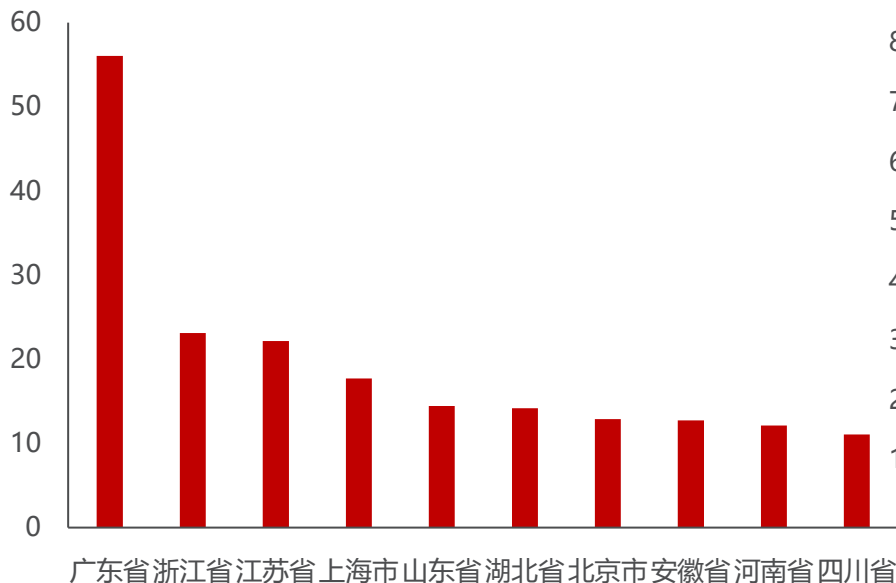
资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

03

充电基础设施建设稳中有进，配套布局持续完善

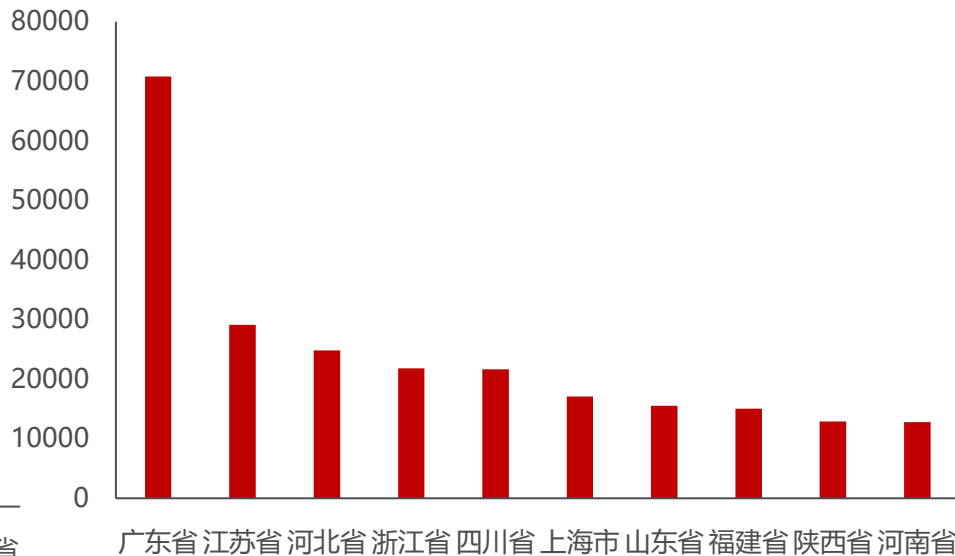
- 充电基础设施集中度较高，广东充电基建持续领先。**基于EVCIPA公开数据可知，24年2月，**全国TOP10地区建设的公共充电基础设施占比高达70.6%**，与1月相比，2月TOP10地区的基础设施集中度保持稳定。24年2月广东省公共充电桩总量仍位列全国第一，保有量高达572079台。2月全国充电电量主要集中在广东、江苏、河北、浙江、四川、上海、山东、福建、陕西、河南等省份。24年2月全国充电总电量约36.4亿度，较上月减少5.8亿度，同比增长43.4%，环比减少13.7%。广东省稳居24年2月充电电量榜首，约7.08亿KWh。电量流向以公交车和乘用车为主，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比较小。

图25：2024年2月公共充电桩保有量TOP10省份（万台）



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图26：2024年2月公共充电桩充电电量TOP10省份（万KWh）



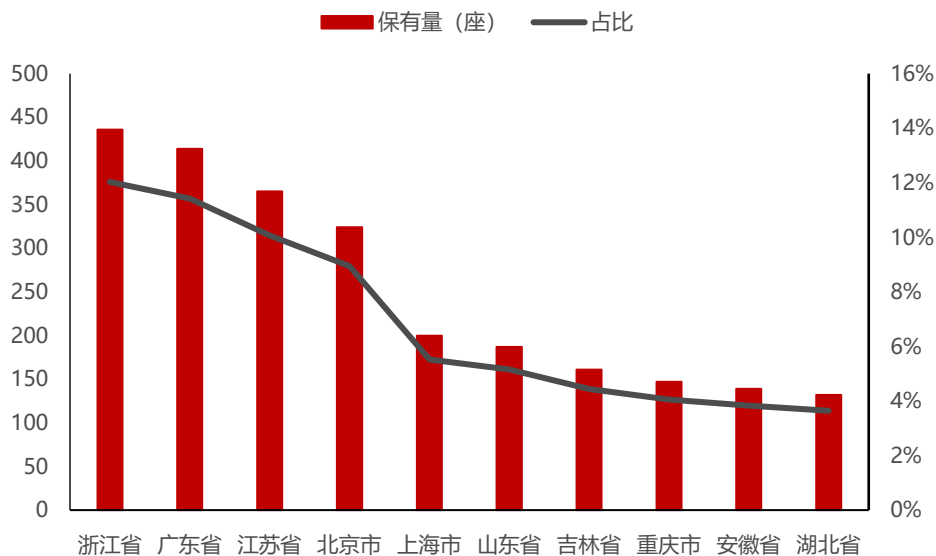
资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

03

充电基础设施建设稳中有进，配套布局持续完善

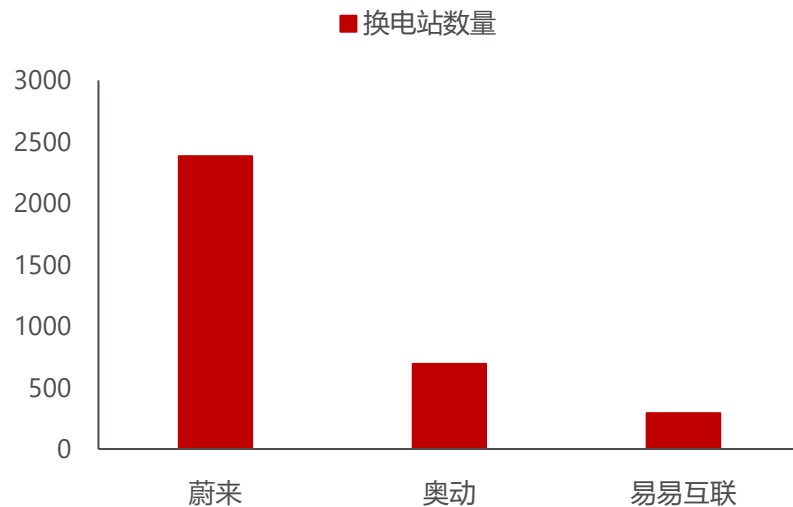
- 春节假期效应致使换电设施增速稍缓，叠加政策支持保有量稳步推进。**24年2月份全国换电站保有量达3645座，较24年1月增加了21座。24年2月份各省份换电站总量TOP10榜单涵盖浙江、广东、江苏、北京、上海、山东、吉林、重庆、安徽以及湖北等地，其中浙江省位居榜首保有量达440座，占比达12.07%；广东省次之，保有量达420座，占比达11.52%；江苏省位居TOP3保有量达371座，占比达10.18%，前TOP3累计占比高达33.77%。2月换电设施主要运营商前TOP2表现稳定，分别为蔚来、奥动，易易互联换电站数量新增较多，位居第三。2月，蔚来换电站数量高达2383座，较24年1月增加16座；奥动换电站数量达691座，较24年1月增加1座；易易互联换电站数量291座，较24年1月增加4座。

图27：24年2月各省份换电站总量TOP10 (座)



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

图28：24年2月主要换电运营商换电站数量排行 (座)

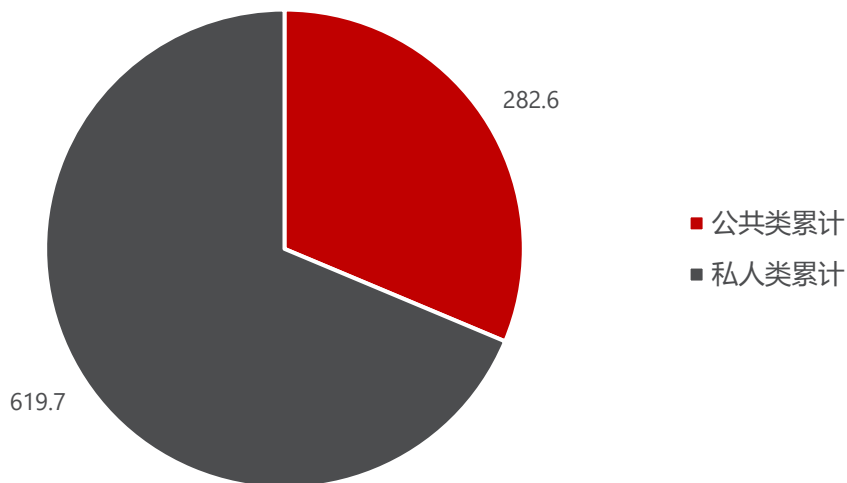


资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

充电基础设施建设稳中有进，配套布局持续完善

- 充电基础设施布局持续完善，公私充电桩结构趋于合理。**2024年1-2月，充电基础设施（公共+私人）增量为42.7万台，同比增长12.9%。其中公共充电桩增量为10万台，同比增长39.1%，随车配建私人充电桩增量为32.7万台，同比增长6.7%。截至24年2月，全国充电基础设施累计数量为902.3万台，同比增长63.7%。其中公共充电桩累计282.6万台，同比增长51.2%，随车配建私人充电桩累计为619.7万台，同比增长70.1%。充电基础设施均实现快速同比增长，加速推进充电基础设施布局持续完善，公共充电桩和随车配建私人充电桩结构渐趋向合理，公共充电桩持续加速投放更好地满足多领域、多场景的新能源车使用需求。

图29：截至24年2月各充电基础设施累计数量（万座）



资料来源：EVCIPA，民生证券研究院

04. 投资建议

- 新技术密集释放，板块成长性突出。**2024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24年1149万辆的销量预期，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

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

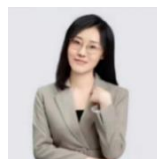
民生电新研究团队：



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



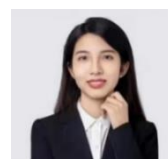
分析师 朱碧野
执业证号：S0100522120001
邮箱：zhubiye@mszq.com



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



分析师 李孝鹏
执业证号：S0100524010003
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。