

# 磐石底盘首发落地阿维塔，CTC 技术加速应用

2024 年 03 月 30 日

➤ **事件。**2024 年 3 月 29 日，阿维塔春季发布会上，阿维塔和宁德时代共同宣布阿维塔将成为全球第一家采用宁德时代磐石高安全滑板底盘的品牌，共同打造中国新能源汽车“安全+豪华”新标准。

➤ **磐石底盘重新定义安全标准。**作为全球首个超高安全标准纯电底盘技术方案，磐石底盘基于 CIIC (CATL Integrated Intelligent Chassis) 一体化智能底盘和 CTC (Cell to Chassis) 技术创新，可实现整车碰撞能量吸收 80%以上、120km/正面碰撞不爆炸、不起火，远超全球 NCAP 五星安全 56km/h 正碰速度标准。此外，磐石底盘从电池系统、整车高压系统、到热管理系统全面支持 5C 超充，补能效率大幅提升。

➤ **CIIC 一体化智能底盘实现上下车体解耦。**滑板底盘概念最先由通用汽车于 2002 年提出，其 Hy-wire 概念车抛弃了传统的液压转向、制动等传统结构，应用了航天领域的线控技术，并将电池系统、热管理系统、电机系统以模块化的形式呈现。随着国外 Canoo、Rivian 上市，国内悠跑开启融资，“滑板底盘”概念重新回到大众视野。滑板底盘可通过高度集成包括动力、制动、转向、热管理、三电和自动驾驶在内的模块，实现上下车体分离，底盘实现独立的运动和控制，可大幅缩减研发周期、降低造车成本、优化整车布局。宁德时代旗下时代智能公司的滑板底盘已实现技术突破，首发 B 级轿车完成了黑河冬季测试和吐鲁番夏季测试，预计于 24Q3 进入量产阶段。

➤ **CTC 技术优势明显，应用加速落地。**磐石底盘主要基于 CTC 技术实现更高的底盘成组效率。在阿维塔前，宁德时代已和哪吒汽车就 CIIC 一体化智能底盘项目展开合作，其是宁德时代 CTC 底盘技术首个车企方面的合作伙伴。CTC (Cell to Chassis) 指的是将电芯直接集成于车辆底盘的工艺技术，其优势主要体现在：**1) 续航性能：**CTC 技术可提升电池包的体积能量密度，可装载更多的电池电芯，进一步改善续航性能；**2) 安全性能：**CTC 技术可明显提升整车扭转刚度，提高整车安全和驾乘舒适度。此外，电池包完全融合到底盘意味着电池组对车身结构高度的影响将大大降低；**3) 成本：**CTC 技术可减少零配件的数量，从而降低整车结构成本。

➤ **投资建议：**滑板底盘成本优势明显，空间广阔，推荐掌握 CTC 技术并完成滑板底盘技术突破的宁德时代。

➤ **风险提示：**新能源车销量不及预期、新技术进展不及预期、行业竞争超预期、原材料波动超预期。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750	宁德时代	190.16	10.08	10.48	12.16	19	18	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 03 月 29 日收盘价)

## 推荐

维持评级



### 分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

### 分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

### 分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

### 分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru\_yj@mszq.com

### 分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

### 研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

邮箱：xiziyi@mszq.com

### 研究助理 赵丹

执业证书：S0100122120021

邮箱：zhaodan@mszq.com

### 研究助理 黎静

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

## 相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20240324：光伏组件出口回暖，CATL 滑板底盘加速量产-2024/03/24

2. EV 观察系列 159：2 月欧洲新能源车市场稳定增长，销量同环双增-2024/03/19

3. EV 观察系列 158：2 月国内新能源车市场保持平稳运行-2024/03/18

4. 电力设备及新能源周报 20240317：0BB 技术取得突破，Figure 接入 OpenAI 大模型-2024/03/17

5. 电力设备及新能源周报 20240310：2 月风电核准项目超 7000MW，3 月光伏排产显著增长-2024/03/09

## 分析师承诺

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。	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。

本报告的版权仅归本公司所有，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。

## 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 18 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