

专用设备行业点评报告

宁德发布巧克力标准换电，换电 0-1 发展利好设备商

增持（维持）

2024 年 12 月 22 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005
liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

■ 宁德推出 25 和 20 巧克力换电块，换电进入标准化时代。

宁德首创标准化 25 号和 20 号巧克力换电块，其中 25 号适配 A 级或 B 级车，对应 56 度电铁锂 500km 续航或 70 度电三元 600km 续航，20 号适配 A0 级车，对应 42 度电铁锂 400km 续航或 52 度电三元 500km 续航，实现换电电池尺寸型号标准化。价格方面 25 号电池月租 499-599 元/月，20 号电池月租 369-469 元/月。

■ 多玩家布局换电，宁德换电与多家车企实现合作。

换电行业已有多方入场，包括以蔚来、吉利为代表的汽车厂商，以宁德时代为代表的动力电池厂商，以国家电网为代表的能源供应商以及以奥动新能源为代表的换电运营商等。此次宁德与长安、广汽、一汽、北汽、五菱等多家车企合作，实现了跨品牌、跨车型、标准化的换电品牌。宁德预计长安欧尚 520 预计 25Q1 上市，广汽 AionS、红旗 EQM5 预计 25Q2 上市，荣威 D7 预计 25Q4 上市，北汽 C66 亿 26Q1 上市，此外五菱缤果、星光，上汽飞凡 F7 等陆续推出，目前已与 30 余家合作企业签订 10.75 万块电池订阅服务，对应 10 万辆+车，利于推动换电行业标准的统一，加速换电生态构建。

■ 多玩家布局换电，宁德换电与多家车企实现合作。

宁德时代目标 2025 年建成 1000 座换电站，中期合作伙伴建成 1 万座，长期实现 3 万座网络化分布。以乘用车换电站为例，其组成以外仓（集装箱）为主体，集装箱内又分为电池仓、监控办公仓、坡道、AGV、电池拆卸和运输机械、充电仓位等；与乘用车相比，商用车换电站还包括吊装设备。我们假设一座乘用车换电站设备投资额 200 万元，则 2025 年的 1000 座换电站预计对应设备投资额约 20 亿元，中期 1 万座对应设备投资额约 200 亿元，长期 3 万座对应设备投资额约 600 亿元，利好换电设备商。

■ **投资建议：**推荐【博众精工】，建议关注【联赢激光】【瀚川智能】【协鑫能科】【山东威达】【科大智能】【英飞特】。

■ **风险提示：**换电模式推广不及预期，客户拓展不及预期。

行业走势



相关研究

《半导体封装设备行业深度：后摩尔时代封装技术快速发展 封装设备迎国产化机遇》

2024-04-15

《SiC 行业深度报告：SiC 东风已来，关注衬底与外延环节的材料+设备国产化机遇【勘误版】》

2023-09-14

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>