

行业点评

专用设备

宁德时代发力换电，行业新生态来临

2024年12月23日

评级 同步大市

评级变动: 维持

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
博众精工	0.87	30.87	1.00	26.91	1.25	21.58	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
专用设备	0.91	35.45	5.79
沪深300	1.76	22.88	17.87

贺剑虹

分析师

执业证书编号: S0530524100001  
hejianhong@hncasing.com

相关报告

1 专用设备复合集流体行业深度报告: 黎明将至, 产业化稳步前行 2024-10-14

投资要点:

- **事件: 宁德时代近期举行巧克力换电生态大会。**宁德时代和长安汽车、一汽红旗、上汽通用五菱、上汽大通、广汽、北汽等多家合作车企共推出 10 款换电新车型, 并与近百家合作伙伴共同启动巧克力换电生态。宁德时代董事长、CEO 曾毓群在大会上表示, 到 2030 年, 换电、家充、公共充电桩将三分天下。
- **成熟的换电模式能够解决新能源车现存的痛点。**换电模式目前主要基于“车电分离”, 即通过换电站对电池集中储存、充电和配送。换电模式可以较大程度降低消费者购车成本, 大幅降低充电时间, 并且解决新能源车在长途驾驶中电池容量不足的痛点。根据巧克力换电官方公众号披露, 使用宁德时代的换电站仅需 100 秒即可完成换电。
- **宁德推出两种标准化换电块, 收费模式确定。**比照加油站 92# 和 95# 汽油, 宁德时代首次推出了两种标准化巧克力换电块, 并命名为 20# 和 25# 换电块。上述两种标准型号电池块, 根据不同的化学体系, 可以提供多电量的产品服务。每一个标准型号换电块, 都配有磷酸铁锂、三元两个电量版本。20# 换电块磷酸铁锂版本配电 42 度, 对应续航里程 400 公里; 三元版本为 52 度电, 可续航 500 公里; 25# 换电块磷酸铁锂可配电 56 度, 续航 500 公里; 三元版本配电 70 度电, 可续航 600 公里。两款标准换电块, 分别适配 A0 级和 A/B 级车。用户从原先的购买整块电池模式, 转变为可以按照使用量付费, 每一块电池将发挥最大价值。价格方面, 25# 磷酸铁锂版的畅行包 (不计里程) 为 599 元/月, 家庭包 (单月里程小于等于 3000 公里) 为 499 元/月。20# 磷酸铁锂版畅行包价格为 469 元/月, 家庭包为 369 元/月。
- **换电站数量稳步提升, 设备商率先受益。**对于换电网络的建设, 宁德时代已有明确的时间表: 2025 年会自建 1000 座巧克力换电站, 同时将进军港澳; 在中期规划中, 宁德时代将与各方合作伙伴共建站点 1 万个; 随着换电生态壮大, 通过全社会共建, 最终换电站规模将达到 3 万个。根据 Wind 统计的数据, 2024 年 11 月国内换电站保有量为 4193 座, 未来增量巨大, 换电站主要以自动化设备为主, 在自动化领域具备领先地位或是绑定大客户的设备商有望率先受益。
- **投资建议:** 随着宁德时代持续推广换电车型、加速进行换电站规模化铺设, 预计设备需求量将快速增加。我们分析认为, 拥有技术及客户资源优势、具有高可靠性批量交付能力的设备供应商有望充分受益,

重点推荐：博众精工，建议关注：联赢激光。

➤ 风险提示：行业竞争加剧，换电产品推广不及预期。

图 1：国内换电站保有量稳步提升



资料来源：Wind，财信证券

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438