

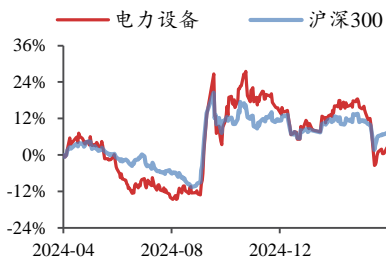
电力设备

2025 年 04 月 21 日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《低空经济行业周报：（4 月第 3 周）发改委召开低空经济发展专题会，峰飞、时的、览翌获订单——行业周报》-2025.4.20

《欧洲电动车销量月报（2025 年 3 月）：欧洲电车市场开年呈现明显复苏趋势——行业点评报告》-2025.4.18

《低空经济行业周报：（4 月第 2 周）广东省加速低空立法，各地对应用场景探索稳步推进——行业周报》-2025.4.13

宁德时代科技日发布“纳新”电池领跑行业，钠离子电池有望迎量产元年

殷晟路（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

● 宁德时代科技日发布钠离子电池，钠电有望进入量产元年

2025 年 4 月 21 日，宁德 Tech Day 发布钠新全新钠电池品牌，包括 24V 重卡启驻一体蓄电池、高压动力电池两款产品，预计 2025 年 6/12 月上市。虽然钠电当前成本仍较高，但低温性能、安全性等相对锂电具有优势，有望在北方寒冷使用场景下率先落地，从远期来看，钠电降本潜力广阔，且钠资源地壳含量为 2.74%，约为锂的 421 倍，具备自主可控性。我们认为宁德钠电池量产构建钠电从原材料、制造体系到应用端闭环，2025 年有望成为钠电池量产元年，供应链有望受益，推荐宁德时代、普利特，受益标的：（1）正极：振华新材、容百科技、万润新能、同兴科技；（2）负极：贝特瑞、中科电气、璞泰来；（3）电解液：天赐材料、多氟多；（4）隔膜：恩捷股份、星源材质；（5）电池：传艺科技、维科技术。

● 发布多项先进技术，性能颠覆式提升领跑行业，打破钠电从概念到应用壁垒

钠电池能量密度提升难、成本高等问题曾限制其从技术到应用落地，宁德通过先进技术提升电池性能：（1）能量密度：首发自生成负极技术，能量密度提升约 50%；（2）膨胀控制：开创无膨胀负极技术，充放电接近 0 应变；（3）循环寿命：高能 SEI 构建技术与低酸电解液技术，实现高库伦效率；（4）安全性：重构电解液体系，结合表面电场调控技术及隔膜断层设计，实现高安全性能；（5）环保：钠电池生产碳排放比锂电池最高降低 60%。目前，宁德钠电池已具备应用基础：

（1）宽温域：低温方面，宁德在正极采用多元快离子脱嵌技术，并使用独家复合抗冻电解液，使得钠离子电池在-40℃环境下保持 90%以上的放电效率；高温方面，70℃下仍能应用。（2）能量密度：钠离子电池能量密度提升至 175Wh/kg，为行业量产最高水平。（3）安全性：电池在满电状态测试中，受多面挤压、针刺贯穿、电钻穿透下无烟、无感，锯断情况下不起火、不爆炸。

● 产品端，宁德发布钠新品牌，钠电蓄电池/动力电池预计 2025 年 6/12 月量产

发布会上，公司发布“钠新”钠离子电池品牌，当前包括两款钠电产品：（1）24V 重卡启驻一体蓄电池：在重卡、房车、露营车等多场景应用具备优势，在-40℃环境下仍可一键启动，使用寿命突破 8 年，总成本相较铅酸电池降低 61%，预计 2025 年 6 月量产，于一汽解放车型首发。（2）高压动力电池：续航能力达标，PHEV、纯电车型续航里程分别突破 200km、500km，拥有峰值 5C 快充，在-40℃环境下可用电量达 90%以上、30-80%SOC 补能仅 10 分钟、亏电状态下动力基本不衰减，并且使用寿命大于 10000 次循环，预计 2025 年 12 月量产，首发落地巧克力换电车型。此外，公司还发布了“骁遥”双核电池，能够根据车辆行驶状态和用户驾驶习惯搭配不同电化学体系电芯，其中，钠-铁架构充分利用“钠新”电池低温性能，以典型 A 级车为例，带电量可突破 75 度，总续航达 700km 以上。

● 风险提示：钠电池量产进度不及预期；钠电池在 C 端接受度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn