



换电行业点评：宁德换电品牌
发布 如何考虑换电模式下 电
池的增量市场？哪个环节空间
最大？



换电模式呼之欲出，宁德时代加速布局

前次报告中我们研究指出换电模式具备节约时间，降低成本，彻底解决里程焦虑等优点，非常适合作为新能源车的最佳补能形式，目前政策大力支持，行业巨头纷纷入局，“十四五”期间有望实现爆发式增长；同时也表明了换电标准未实现统一，电池的尺寸、接口等的标准各不相同，短期内也会阻碍行业发展。

今天下午，宁德时代正式发布换电品牌 EVOGO，主要内容包括换电块、换电站及 APP 配套服务 3 块内容。其中单块换电块可提供 200km 左右的续航，且可以多块组合使用；换电站占地约 3 个停车位、换电时长 1 分钟、单站可储备 48 块；而 APP 提供了人、车、站、电块的相互连接和服务。宁德换电将面向全部车企，这是宁德在换电领域的又一大动作，同时也说明换电模式逐渐成为行业共识。

如何考虑换电模式给动力电池的带来增量市场？换电模式下，哪个环节空间最大？本次报告将通过详尽的计算尝试解读以上问题。

“十四五”期间有望为动力电池带来增量近 400 亿增量市场充电模式下，每辆电动汽车仅需要一块电池；而换电模式下，除了电动汽车里的电池，换电站也要有一定数量的备用电池，以此来为车辆进行换电，这是我们测算换电模式为电池带来的增量市场的基础逻辑。

在我们的上个报告中，我们预测了 2022-2025 年换电站保有量有望分

别达到 2420 座、5566 座、11132 座、20038 座，即“十四五”末期我国换电站数量突破 2 万座，这或将成为偏保守的估计。

考虑商用车换电站和乘用车换电站每座站的备用电池数量、电池容量、动力电池价格等参数，我们预测 2022-2025 年换电模式有望为动力电池分别带来 24.32 亿元、61.73 亿元、106.64 亿元、174.76 亿元的新增市场，合计 367 亿元。

换电模式下，换电站运营或是市场空间最大的一环换电模式下，车企、电池供应商、换电站设备供应商、换电站运营商等多个环节都将迎来增量市场，在我们的上个报告中对换电站运营市场空间进行了初步测算，本次报告除了对动力电池增量市场的预测，我们更新了对换电站设备市场、换电站运营市场的测算。

在新的预测模型下，2022-2025 年新增换电站设备投资额或将分别为 35.51 亿元、75.19 亿元、120.23 亿元、165.64 亿元，合计约 397 亿元，比电池增量市场略大。而 2022-2025 年每年的换电站运营空间分别有望达到 83.15 亿元、243.71 亿元、614.56 亿元、1357.55 亿元，仍然是换电领域市场空间最大的环节。

投资建议

考虑到换电产业或将快速爆发，推荐重点关注领先布局的企业：1、协鑫能科(002015.SZ)——领先的换电站运营商；2、瀚川智能(688022.SH)

——换电设备制造商与设备维护商；3、博众精工（688097.SH）——智能换电站解决方案；4、山东威达（002026.SZ）——蔚来二代换电站供应商；5、科大智能（300222.SZ）——完整换电站解决方案的供应商；6、宁德时代（300750.SZ）——发布换电品牌 EVOGO 加速布局。

风险提示

宏观经济下行，市场需求下滑；原材料价格出现大幅波动；换电行业政策变动风险等。

关键词：新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36287

