

宁德时代发布骁遥超级增混电池，钠离子电  
池技术实现新突破

——电力设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 10 月 25 日

**事件：**2024 年 10 月 24 日，宁德时代举办超级增混电池新品发布会，发布骁遥超级增混电池，将搭载在阿维塔、理想、智己、岚图等 30 多款车型。

**投资要点：**

**续航 400 公里以上兼具 4C 超充能力，零下四十度以下可放电。**（1）骁遥电池是全球首款纯电续航达到 400 公里以上，兼具 4C 超充能力的超级增混电池，能够实现充电十分钟，续航 280 公里，补能速度超越市场上大部分 600 公里以上续航配置的纯电车型。（2）在低温场景中，宁德时代首创的锂钠 AB 电池系统集成技术，解决了新能源汽车低温性能弱、冬天续航能力降得快的问题。根据发布会介绍，“骁遥”超级增混电池可以在零下 40 摄氏度的极寒环境下实现电池可以放电，在零下 30 摄氏度的条件下可以充电，在零下 20 摄氏度时仍能够提供强劲的动力输出，与常温状态基本没有区别。

**解决增混车型关键痛点，有望助力其市场份额提升。**根据数据统计，2024 年 9 月，我国内新能源车零售渗透率达 53.3%，连续 3 个月突破 50%。同时，混动车型在新能源乘用车中的占比正在逐步加大，是拉动新能源汽车销量增长的重要动能，2024 年 9 月，增混车型占比增长至 41%，其中，插电式混动车型占比为 32%，增程车型占比为 9%。骁遥电池能够有效解决增混车型续航短、补能慢、低温衰减的核心问题，有望进一步助力增混车型的市场份额增长，带动新能源车渗透率提升。

**构建三大品牌体系，宁德时代市占率领先。**宁德时代分别在 2022 年、2023 年发布了麒麟电池和神行电池，主攻高端乘用车市场及性价比乘用车市场。骁遥电池发布将使宁德时代电池品牌体系得到有效补充，形成“麒麟、神行、骁遥”的品牌矩阵，覆盖高端纯电、性价比纯电及增混车型。根据 SNE Research 数据统计，2024 年 1-8 月，宁德时代实现动力电池装车量 189.2GWh，同比增长 27.2%，市占率达到 37.1%，同比提升 1.6pct，保持全球第一。通过构建品牌体系，拓宽车型覆盖面，宁德时代有望进一步提升市占率，巩固领先地位。

**钠离子电池技术突破，产业化进程有望加速。**钠离子电池具备成本效益高、低温性能好的特点，是锂离子电池的重要补充。（1）**成本效益高：**由于钠资源丰富且成本较低，钠离子电池成本较锂离子电池成本整体可降低 30%-40%，具备较好的经济性；（2）**低温性能好：**钠离子电池的工作温度范围广，可以在-40℃到 80℃的温度区间正常工作，在-20℃的环境下容量保持率接近 90%。根据 MarketsandMarkets 数据统计，2023 年全球钠离子电池市场规模为 5 亿美元，预计到 2028 年将增长至 12 亿美元，5 年 CAGR 为 21.5%，保持较高增速。骁遥超级增混电池实现了钠离子电池在新能源汽车领域应用的新突破，有望加速钠离子电池产业化

**行业相对沪深 300 指数表现**

数据来源：聚源，万联证券研究所

**相关研究**

受天气及季节性波动影响，9 月逆变器出口整体承压

光伏行业协会发文呼吁合理化招投标价格，促进行业健康发展

政策持续加码，绿色转型加速

**分析师：**

蔡梓林

执业证书编号：

S0270524040001

电话：

02032255228

邮箱：

caizl@wlzq.com.cn

**研究助理：**

冯永棋

电话：

18819265007

邮箱：

fengyq1@wlzq.com.cn

进程，带动钠离子电池市场规模增长。

**投资建议：**（1）**增混车型：**骁遥电池能够有效解决增混车型续航短、补能慢、低温衰减的核心问题，有望助力增混车型的市场份额提升，带动新能源汽车销量增长，建议关注骁遥电池装车、增混车型销量提升带动的投资机会；（2）**钠离子电池：**钠离子电池具备成本效益高、低温性能好的优势，拥有广泛应用于新能源汽车、储能领域的潜力。随着新能源汽车、储能电站等领域的快速发展，叠加钠离子电池技术进步、产业化加速，未来钠离子电池渗透率有望快速提升，带动市场规模增长。建议关注钠离子电池产业化加速带动的投资机会。

**风险因素：**下游需求不及预期、产业化进程不及预期、行业竞争加剧、原材料价格波动等风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场