

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

兆瓦闪充加速普及 看好纯电新能源车大增长

核心观点：

- 3月5日比亚迪在深圳举办了今年的首场技术发布会，发布包括第二代刀片电池、兆瓦闪充和储充一体系统等新技术。其中第二代刀片电池显著改善了现有电池低温充电和从80%充电到97%的后20%的充电速度，具有较强的颠覆性。二代刀片电池常温充电10%到70%仅需5分钟，10%冲到97%仅需9分钟。零下20℃环境中，20%充电至97%需11分钟，比常温多花3分钟。现有非快充车型从20%充电到97%需要30分钟左右，快充车型也需要15-20分钟。除快充性能提升外，第二代刀片电池的能量密度比第一代提升5%，寿命提升2.5%，电池针刺、多节电池热失控和底部碰撞安全性也明显提升并高于新的国家标准。
- 除第二代刀片电池外，比亚迪还在本次发布会上宣布将在国内部署2万座闪充充电站，其中闪充中站1.8万座，闪充高速站2千座，单枪充电功率最高可达1500kW。公司将实现一二线城市每隔3公里，三四线城市每隔5公里，五六线城市每隔6公里一个闪充站。为了降低兆瓦闪充充电站工作时对电网的影响，比亚迪推出了储充一体系统。叠加2025年10月发改委等六部门联合印发的“2025—2027年电动汽车充电设施三年倍增行动方案”，未来两年内国内的充电设施密度和平均充电功率将会大幅提升，可显著缓解新能源车的补能焦虑，同时也将使“电车不过山海关”成为历史。
- 2025年国内新能源汽车终端累计销售1238.6万台、同比增长15.2%，新车的整体渗透率从2021年一季度的8.4%，提升到了2025年四季度的58.5%，全年累计渗透率47.6%。但是各省的新车渗透率还有较大的差异，东三省的普及率在45%以下，且以PHEV为主，而南部沿海省份渗透率接近或超过60%。分车型看，2025年售价10万元以内车型新能源渗透率57.9%，而30万元以上车型新能源渗透率不到40%。新能源车型中，目前PHEV形式的混动、增程车型2025年仍有超过490万辆的销量，若剔除该车型，2025年第四季度的纯电车型渗透率就只有35.6%，纯电车型渗透率的提升空间广阔。
- 观察2021年到2025年的季度数据，可以很明显的发现里程和补能焦虑对纯电车型销售的影响。2024年第三季度以前，虽然纯电车型因为做网约车运营成本更低而季度销量高于PHEV混动车型，但销量增速却一直明显低于混动车型。2024年Q4开始，伴随800V快充纯电车型的上量，很大程度缓解了补能焦虑，纯电车型季度销量增速就持续高于混动车型。2025年下半年，混动车型更是出现两个季度销量负增长。目前比亚迪的二代刀片电池技术进一步显著改善了纯电车型的补能焦虑，叠加大面积的闪充充电桩建设，和2025年国内新能源车保有量占比还只有12%，我们看好后续纯电车型销量数倍大增长。

风险提示：产业政策调整、成本下降和创新应用的探索不如预期等。

一、比亚迪发布二代刀片电池显著改善快充速度和安全性

3月5日比亚迪在深圳举办了今年的首场技术发布会，发布包括第二代刀片电池、兆瓦闪充和储充一体系统等新技术。其中第二代刀片电池显著改善了现有电池低温充电和从80%充电到97%的后20%的充电速度，具有较强的颠覆性。二代刀片电池常温充电10%到70%仅需5分钟，10%冲到97%仅需9分钟。零下20℃环境中，20%充电至97%需11分钟，比常温多花3分钟。现有非快充车型从20%充电到97%需要30分钟左右，快充车型也需要15-20分钟。

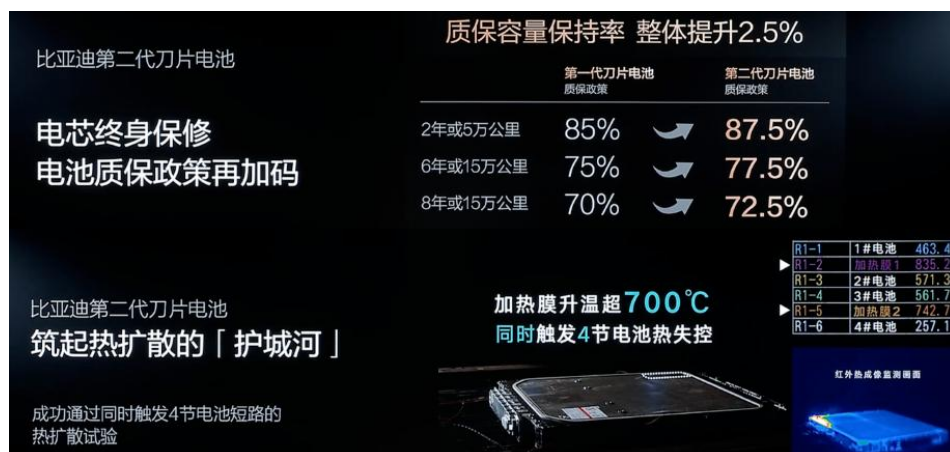
图1、比亚迪第二代刀片电池技术显著改善现有电池快充性能



资料来源：比亚迪技术发布会现场 PPT、第一创业证券研究所整理

除快充性能提升外，第二代刀片电池的能量密度比第一代提升5%，寿命提升2.5%，并提升质保政策至电芯终身保修。电池针刺、多节电池热失控和底部碰撞安全性也明显提升并高于新的国家标准。

图2、比亚迪二代电池能量密度、寿命、安全性全面提升

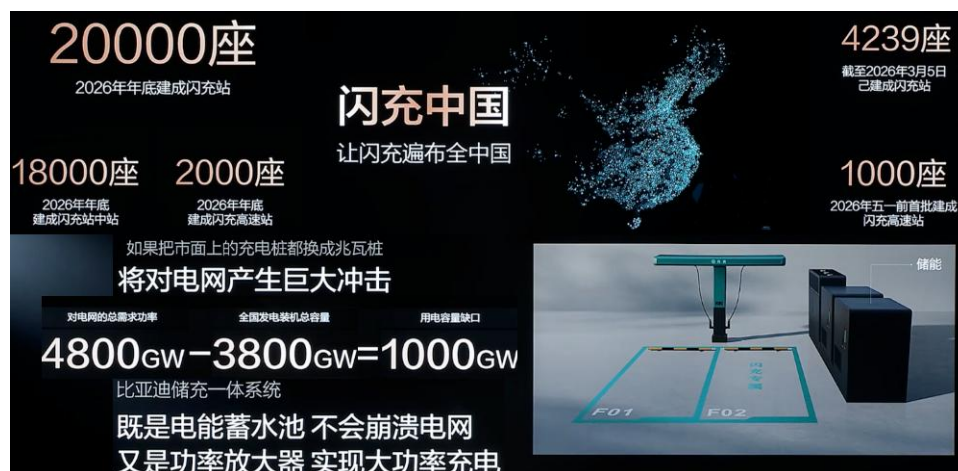


资料来源：比亚迪技术发布会现场 PPT、第一创业证券研究所整理

二、比亚迪发布闪充站规划叠加国家充电桩倍增计划改善补能焦虑

除第二代刀片电池外，比亚迪还在本次发布会上宣布将在国内部署 2 万座闪充电站，其中闪充中站 1.8 万座，闪充高速站 2 千座，单枪充电功率最高可达 1500kW。公司将实现一二线城市每隔 3 公里，三四线城市每隔 5 公里，五六线城市每隔 6 公里一个闪充站。为了降低兆瓦闪充充电站工作时对电网的影响，比亚迪推出了储充一体系统。

图 3、比亚迪发布兆瓦闪充技术和闪充充电站建设规划实现高密度覆盖



资料来源：比亚迪技术发布会现场 PPT、第一创业证券研究所整理

叠加 2025 年 10 月发改委等六部门联合印发的“2025—2027 年电动汽车充电设施三年倍增行动方案”，未来两年内国内的充电设施密度和平均充电功率将会大幅提升，可显著缓解新能源车的补能焦虑，使电车不过山海关成为历史。

表 1、充电设施“三年倍增”行动方案（2025—2027 年）主要规划

分类	主要内容
总体目标	2027年底在全国建成2800万个充电设施，提供超3亿千瓦的公共充电容量，满足超过8000万辆电动汽车充电需求
城市公共	1、城市公共充电网络，实现城市各类停车场景全面覆盖。到2027年底，全国城市新增160万个直流充电枪，其中包括10万个大功率充电枪。 2、开展交流充电设施、服役8年以上老旧设施、800伏以下电压平台充电设施的更新改造。 3、开展交流充电设施、服役8年以上老旧设施、800伏以下电压平台充电设施的更新改造。
高速路	1、高速服务区含停车区，新建4万个60千瓦以上“超快结合”充电枪。 2、除高寒高海拔地区外，其他高速公路服务区均应具备充电能力。
农村	2027年底尚未建设公共充电站的乡镇至少新增1.4万个直流充电枪，其他地区扩大建设规模，实现农村公共充电全覆盖。
居住区	1、新建居住区要在固定车位全部建设充电设施或预留设施条件 2、既有居住区要增设充电设施

数据来源：工业和信息化部、第一创业证券研究所整理

三、2025 年新能源车季度渗透率虽到 58%但结构不均衡纯电空间大

2025 年国内新能源汽车终端累计销售 1238.6 万台、同比增长 15.2%，新车的整体渗透率从 2021 年一季度的 8.4%，提升到了 2025 年四季度的 58.5%，全年累计渗透率 47.6%。

图 4、2025 年新能源车季度渗透率提升到 58.5%



数据来源：iFind、乘联会、第一创业证券研究所整理

2025 年各省的新车渗透率还有较大的差异，东三省的普及率在 45% 以下，且以 PHEV 为主，而南部沿海省份渗透率接近或超过 60%。

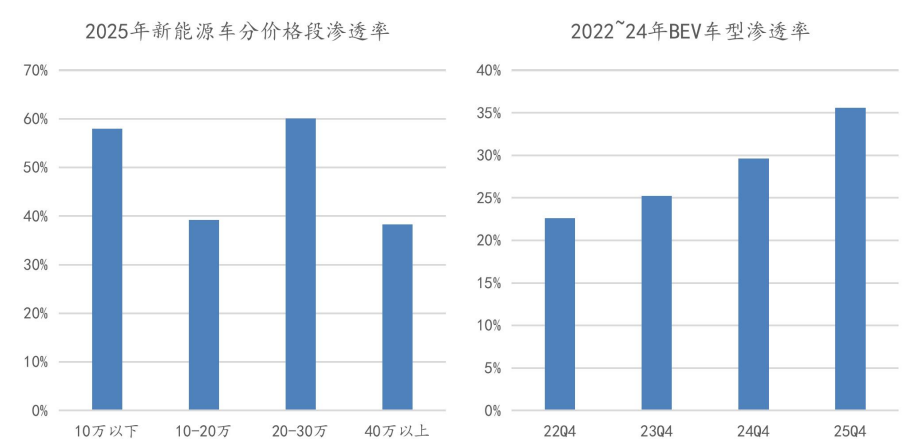
图 5、易车榜数据显示 2025 年各省的新能源车渗透率发展不均衡



数据来源：易车榜、iFind、第一创业证券研究所整理

分车型看，2025 年售价 10 万元以内车型新能源渗透率 57.9%，而 30 万元以上车型新能源渗透率不到 40%。新能源车型中，目前 PHEV 形式的混动、增程车型 2025 年仍有超过 490 万辆的销量，若剔除该车型，2025 年第四季度的纯电车型渗透率就只有 35.6%，纯电车型渗透率的提升空间广阔。

图 6、2025 年国内新能源车分价格段渗透率和 BEV 渗透率变化

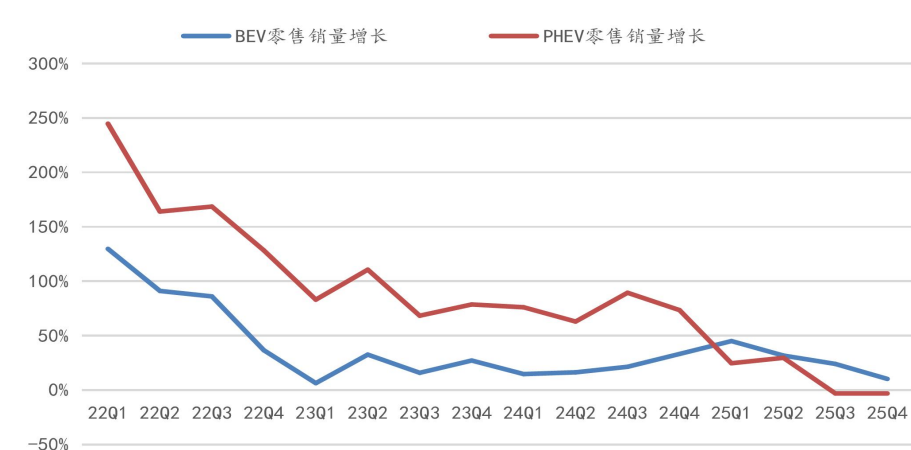


数据来源：iFind、乘联会、第一创业证券研究所整理

三、电池快充速度和充电桩密度的改善将显著驱动 BEV 销量增长

观察 2021 年到 2025 年的季度数据，可以很明显的发现里程和补能焦虑对纯电车型销售的影响。2024 年第三季度以前，虽然纯电车型因为做网约车运营成本更低而季度销量高于 PHEV 混动车型，但销量增速却一直明显低于混动车型。2024 年 Q4 开始，伴随 800V 快充纯电车型的上量，很大程度缓解了补能焦虑，纯电车型季度销量增速就持续高于混动车型。2025 年下半年，混动车型更是出现两个季度销量负增长。

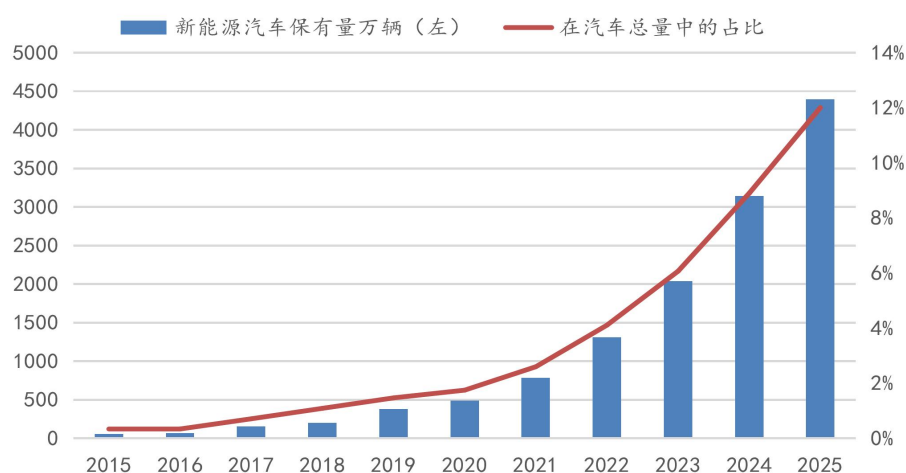
图 7、2024 年四季度因快充车型上量 BEV 销量增速超过混动



数据来源：iFind、乘联会、第一创业证券研究所整理

目前比亚迪的二代刀片电池技术进一步显著改善了纯电车型的补能焦虑，叠加大面积的闪充充电桩建设，和 2025 年国内新能源车保有量占比还只有 12%，我们看好后续纯电车型销量数倍大增长。

图 8、2025 年全国新能源车保有量仍只有 12% 纯电车型有数倍增长空间



数据来源：iFind、乘联会、第一创业证券研究所整理

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140