



技术驱动、政策引领、市场响应 换电生态圈加速共建共享

■本报记者 向炎涛 李婷

随着新能源汽车渗透率持续提升,一场以换电为核心的新基建浪潮正席卷而来。

宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)、上海蔚来汽车有限公司(以下简称“蔚来”)、中国石油化工集团有限公司(以下简称“中国石化”)等产业巨头纷纷加码布局,在换电赛道展开新一轮角逐。从巨头入局到产业链协同,换电生态圈正加速共建共享,迈向体系化发展的新阶段。

在“双碳”目标的指引下,中国正以换电新基建为突破口,加速推进能源体系的转型升级。从政策扶持到技术创新,从商业模式探索到产业上下游协作,换电站的规模化落地不仅重塑新能源汽车的补能体系,更从深层次推动能源结构的优化与重构。这场由技术驱动、政策引领、市场响应的能源革命,正在为交通与能源的深度融合开辟新的路径。

多方融合: 产业链协同效应显现

在位于重庆市南岸区的某宁德时代巧克力换电站内,一辆B级轿车仅用不到100秒便完成了电池更换。车主王先生表示:“在不排队的情况下,换电效率堪比加油,费用成本却大幅下降,确实省钱。”这一高效补能场景的背后,是宁德时代依托“巧克力换电”技术构建的万站换电工程蓝图,该技术采用标准化电池模块设计,可实现不同车型的兼容适配。

宁德时代正加速推进其换电战略布局:短期目标是在2025年底前自建1000座换电站;中期规划联合合作伙伴共建1万座;远期愿景是通过全社会协作实现3万座换电站网络覆盖。“目前1000座自建站的计划正在快速落地。”宁德时代相关人士对《证券日报》记者表示,“巧克力换电”技术可覆盖从A00级到C级的乘用车及物流车,适配大部分新能源车型。

产业链协同效应正在显现。近日,宁德时代与中国石化签署战略合作协议,双方计划今年共建不少于500座换电站,并设立10000座换电站的长期目标。这一合作将充分发挥中国石化3万余座加油站的网络优势,为换电模式提供得天独厚的场地资源。

当前,我国换电基础设施建设进入快车道。工业和信息化部数据显示,截至2024年末,我国已建成换电站4443座。在乘用车领域,蔚来以超过3200座的规模领跑市场,并与宁德时代达成战略合作,双方将在电池标准统一、换电网络共享等方面深度合作。

商用车领域正成为换电模式的新蓝海。“燃油重卡单公里能源成本是电动重卡的3倍左右,而换电3分钟至5分钟的补能效率完全媲美加油。”豪尔赛科技集团股份有限公司旗下换电运营商北京豪能汇新能源科技有限公司(以下



在“双碳”目标的指引下,
中国正以换电新基建为突破口,
加速推进能源体系的转型升级

魏键祺/制图

简称“豪能汇”)有关负责人徐艳新对《证券日报》记者表示,通过“车电分离”模式,用户降低了初始购车成本,综合TCO(总体拥有成本)优势显著。目前该公司已在全国建设运营30余座充换电站,并制定了“十年万站”的建设目标。

当前,换电产业生态正从单一企业布局向全产业链协作转变。电池厂商、整车企业、能源巨头、运营商等各方力量加速融合,通过技术标准统一、网络资源共享、商业模式创新等方式,共同推动换电模式规模化发展。这场由补能效率革命引发的产业变革,正在重塑新能源汽车的能源补给体系,并为交通领域“碳中和”目标的实现提供关键支撑。

能源协同: 车网互动价值凸显

事实上,在新型电力系统建设背景下,换电站对于能源与交通融合发展有着更深刻的意义。

4月25日,交通运输部等十部门联合发布的《关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见》指出,要培育现代化产业融合体系。鼓励新模式推广及新兴产业孵化。聚合分布式电源、电动汽车、充电桩等设施资源,打造交通运输领域虚拟电厂。

清华大学电机系副教授、电力系统研究所副所长胡泽春在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,新能源汽车市场规模快速增长,充电功率越来越高,电网扩容的压力增大。而换电站可用于补充流动资金。丁彦辉将以现金方式认购公司本次发行的股票。

同日,顾家家居也披露2025年度向特定对象发行A股股票预案。公司本次发行对象为盈峰集团有限公司,其为顾家家居控股股东宁波盈峰睿和投资管理有限公司的间接控股股东。公司拟向特定对象发行募集资金总额不超过19.97亿元。扣除发行费用后,全

部拟用于公司投资者家居产品生产智能化技改项目、功能铁架生产线扩建项目、智能家居产品研发项目、AI及零售数字化转型项目、品牌建设数字化提升项目和补充流动资金。

4月29日,香山股份披露的2025年度向特定对象发行股票预案显示,公司本次发行拟募集资金总额不超过8.12亿元,发行对象为公司控股股东宁波均胜电子股份有限公司。

维护公司控制权稳定,是控股股东积极包揽定增的重要原因。例如,艾克森方面表示,此次定增,将有利于巩固实际控制人的控制权地位,进一步理顺公司治理结构,优化公司股权结构。丁彦辉通过增持股份强化控制权,可进一步理

现清洁能源的存储与灵活调配。同时配备智能充电桩与大容量换电设施,可满足电动汽车快速补能需求,并进一步实现电动汽车与电网的双向互动。

目前来看,换电模式的“重资产、高投入”特性仍是其发展的核心挑战。真锂研究首席分析师墨柯认为,要使换电模式真正成为新能源汽车补能的主流方式,最核心的挑战依然是市场和盈利的双重挑战。目前单个换电站的建设和运营成本依然较高,而回报周期又相对较长。如何平衡资本投入与收益回报,依然是短期内最需破解的问题。

业内人士表示,以蔚来为例,其三代换电站单站成本约150万元,若以每年新增1000座计算,仅硬件投入便需15亿元。宁德时代虽资金雄厚,但按单站150万元估算,达成万站目标需投入150亿元,叠加运营成本,压力巨大。

戴珊珊告诉记者,以新能源重卡换电站为例,通常需要3年到5年才能实现盈利,前期主要依靠换电运营商自主投入。从项目立项、建设到运营流程来看,前期需对规划的运营线路上运营的物流车队及运力情况进行数据分析,整合符合条件的土地资源以及电力资源。换电站投建后,运营商开展长期运营管理,整个过程属于重资产、高投入,具有较高的门槛。

对于运营商来说,影响盈利的因素包括服务频次和服务费用,未来运营环节进一步少人化和无人化也能够降低人力成本。除此之外,通过“电池银行”实现

部分盈利也是大多数换电站运营商采取的路径。比如宁德时代换电设施,可满足电动汽车快速补能需求,并进一步实现电动汽车与电网的双向互动。

核心挑战: 破解盈利与标准化难题

目前来看,换电模式的“重资产、高投入”特性仍是其发展的核心挑战。

真锂研究首席分析师墨柯认为,要使换电模式真正成为新能源汽车补能的主流方式,最核心的挑战依然是市场和盈利的双重挑战。目前单个换电站的建设和运营成本依然较高,而回报周期又相对较长。如何平衡资本投入与收益回报,依然是短期内最需破解的问题。

业内人士表示,以蔚来为例,其三代换电站单站成本约150万元,若以每年新增1000座计算,仅硬件投入便需15亿元。宁德时代虽资金雄厚,但按单站150万元估算,达成万站目标需投入150亿元,叠加运营成本,压力巨大。

戴珊珊告诉记者,以新能源重卡换电站为例,通常需要3年到5年才能实现盈利,前期主要依靠换电运营商自主投入。从项目立项、建设到运营流程来看,前期需对规划的运营线路上运营的物流车队及运力情况进行数据分析,整合符合条件的土地资源以及电力资源。换电站投建后,运营商开展长期运营管理,整个过程属于重资产、高投入,具有较高的门槛。

对于运营商来说,影响盈利的因素包括服务频次和服务费用,未来运营环节进一步少人化和无人化也能够降低人力成本。除此之外,通过“电池银行”实现

部分盈利也是大多数换电站运营商采取的路径。比如宁德时代换电设施,可满足电动汽车快速补能需求,并进一步实现电动汽车与电网的双向互动。

而在更多从业者看来,制约换电模式和换电产业进一步发展的一个重要因素是标准化问题。

蔡加林告诉记者,当前,新能源换电标准体系存在碎片化问题,地方标准、行业标准、车企标准各不相同,导致接口不统一、底座不兼容、电池规格各异。这种标准混乱的局面严重制约了行业发展,也是当前换电产品推广缓慢的核心原因。

“行业发展的关键仍在于标准化进程的推进。”在戴珊珊看来,蔚来已建成大规模的换电站网络,其成功经验表明,采用统一标准的电池可以实现更高效的流通和资产管理。重卡领域目前在电池框架和换电框架方面已经实现了基本互通,但各主机厂在通讯协议和接口标准上仍存在差异。从行业整体发展角度来看,实现电池和换电设施的标准化势在必行。

当前,国家和地方相继出台一系列政策和文件,支持和推动换电基础设施建设。今年2月份,财政部、工业和信息化部、交通运输部联合发布《关于开展2025年县域充换电设施补短板试点申报有关工作的通知》,将加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。工业和信息化部也在今年1月份提出,将制定促进换电模式发展的指导意见。

随着换电新基建的加速推进,我国正迎来新能源汽车补能体系的革命性变革。这场由技术、政策与市场共同组织的绿色革命,正悄然重塑出行方式和能源格局,绘就一幅绿色智慧出行的新图景。

4月份乘用车市场 零售同比增长14.5% 新能源车表现亮眼

■本报记者 刘钊

5月11日,中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会(以下简称“乘联会”)发布的2025年4月份全国乘用车市场分析显示,4月份,全国乘用车市场零售同比增长14.5%至175.5万辆,数据仅略低于2018年4月份的181万辆。此外,今年4月份的零售同比增速扭转了近10年来4月份零售增速偏低的特征,进一步削弱汽车市场的季度周期波动特征。

乘联会秘书长崔东树对《证券日报》记者表示:“今年国家以旧换新政策启动早,补贴政策一步到位,年初市场增长较好,‘价格战’因此相对温和,行业内卷状态因市场增长而改善。”

在国家促消费政策推动下,各地促消费政策逐步落实,金融支持、车展等线下活动全面启动,4月份车市走势良好。同时,随着消费趋势转变,新能源车渗透率持续提升,成为春季乘用车市场恢复的主要驱动力。

国海证券研究所副所长及汽车首席分析师戴畅认为,2024年在以旧换新政策催化下,乘用车销量表现超预期,2025年以旧换新政策延续,对汽车消费向上形成支撑。

商务部数据显示,截至4月24日24时,全国汽车以旧换新已达270.5万辆,有效拉动汽车消费和整体社会消费品零售增长。数据显示,4月份私人购车用户中近70%享受置换优惠,消费升级需求成为市场主引擎。政策补贴一步到位有效平抑“价格战”,市场逐步回归理性竞争。

从市场格局来看,4月份自主品牌表现突出,乘用车零售达115万辆,同比增长31%,国内零售份额为65.5%,同比增长8个百分点。今年前4个月,自主品牌乘用车零售市场份额为64%,较去年同期增长7.9个百分点,在新能源乘用车市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级成效显著,比亚迪股份有限公司、吉利汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司等传统车企品牌份额提升明显。反观合资车企,德、日、美系汽车品牌市场份额不断下滑,转型压力凸显。

新能源乘用车成为增长核心动力。4月份新能源乘用车厂批发和零售渗透率均突破51%,其中新能源乘用车批发销量达到113.3万辆,同比增长40.2%;新能源乘用车零售90.5万辆,同比增长33.9%。比亚迪股份有限公司、吉利汽车集团有限公司等头部企业持续领跑,浙江零跑科技股份有限公司、广州小鹏汽车科技有限公司等新势力车企贡献19.4%市场份额。值得注意的是,4月份A00级电动车批发销量同比暴涨94%,经济型新能源车正成为增量市场突破口。

在出口结构上,自主品牌表现可圈可点。今年前4个月乘用车厂出口155万辆,同比增长1%。新能源乘用车出口成为自主品牌出口的重要增长点。其中4月份新能源乘用车占出口总量的44.6%,较去年同期增加14个百分点。

对于5月份的市场情况,方正证券研究所汽车首席文姬预测,“五一”假期需求表现强劲,强势自主品牌份额持续向上。行业新车供给持续扩容,车企终端购车优惠加码,叠加以旧换新补贴政策形成合力,终端需求得到有效释放。当前头部车企订单稳健向上,强势新品周期助力市占率持续提升。

电竞赛事持续火热 产业链加速破圈

■本报记者 李豪悦

5月10日晚,腾讯“2025KPL(王者荣耀职业联赛)春季赛总决赛”在郑州落幕,电竞战队“成都AG超玩会”以4:1的比分击败“佛山DRG”战队,并以14连胜的成绩第3次夺得联赛冠军。官方数据显示,本次赛事门票仅1分12秒售罄,超过1万观众到现场观赛,创下KPL春季赛总决赛现场观赛纪录。

KPL是腾讯旗下游戏《王者荣耀》IP的重要延伸,KPL负责人黄承向《证券日报》记者表示:“电竞赛事是游戏内容的呈现方式之一,跟游戏本身有密不可分的联系。电竞赛事通过良好的竞技方式,把游戏中的文化、对抗、合作,甚至不确定性做一个很好的诠释。”

当前,随着国内电竞市场的扩大,电竞赛事带来的经济价值正在不断提升。黄承透露,票务平台数据显示,有很多河南省以外的观众,因为这次比赛来到了郑州。“我认为电竞文旅的结合,目前来看是有很大空间和合作空间的,我们也很期待未来能够有更多的合作。”

据了解,后续2025KPL夏季赛总决赛、2025KPL年度总决赛将分别落地杭州和北京。其中,北京场将是移动端电竞赛事首次进入“鸟巢”,预计将吸引超5万现场观众。

从比赛的赞助商来看,记者统计发现,本次赛事共有包括iQOO、美团团购、勇闯天涯superX、东鹏特饮等在内的13个品牌赞助,覆盖手机、饮料、餐饮、日化、家电、珠宝以及金融机构等多个领域。

业内人士向记者表示,电竞产业上下游都非常依赖赞助商的参与,随着赞助品牌的多样化以及品牌方对赛事参与度的提升,都将进一步为国内电竞产业注入活力。

伽马数据显示,2024年,在电竞全球化和主流化背景下,中国电竞产业实际销售收入近276亿元,同比增长4.6%。2024年我国电竞用户规模为4.9亿人,同比增长0.4%。在自研游戏的电竞赛事上,腾讯、网易、沐瞳科技是国内的主要内容提供商。

辰海电竞(南京)软件科技有限公司总经理朱烈向《证券日报》记者表示,游戏作为文化娱乐消费的代表之一,具备非常强的文化影响力和消费带动作用。电竞作为游戏产业的重要延伸,其蓬勃发展也成为必然。

目前来看,多项政策陆续出台扶持电竞产业,多个城市积极打造“电竞名城”。例如,2024年8月份,国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》,明确提出“支持电子竞技等发展”。今年5月份,北京市石景山区发布《石景山区支持游戏电竞产业高质量发展若干措施(试行)》,推动游戏电竞产业做大做强;上海则投入70亿元,计划用3年时间全方位打造世界电竞中心。

控股股东积极包揽定增 助推上市公司长期发展

■本报记者 丁蓉

近日,深圳市艾比森光电股份有限公司(以下简称“艾比森”),顾家家居股份有限公司(以下简称“顾家家居”),广东香山衡器集团股份有限公司(以下简称“香山股份”),江苏法尔胜股份有限公司等多家上市公司抛出定增预案。记者注意到,上述公司的控股股东或间接控股股东积极包揽此次定增,展现出对公司未来发展的坚定信心。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“控股股东斥资包揽上市公司定增,与政策支持和市场估值水平仍处相对低位这两方面因素密切相关。控股股东认购上

市公司定向增发股份,不仅能向市场传递信心,还能够助推企业业务发展和研发进程。”

5月8日,艾比森披露2025年度向特定对象发行股票预案,公司拟向控股股东、实际控制人、董事长丁彦辉发行股票募集资金不超过3.60亿元,所募集资金净额将用于补充流动资金。丁彦辉将以现金方式认购公司本次发行的股票。

同日,顾家家居也披露2025年度向特定对象发行A股股票预案。公司本次发行对象为盈峰集团有限公司,其为顾家家居控股股东宁波盈峰睿和投资管理有限公司的间接控股股东。公司拟向特定对象发行募集资金总额不超过19.97亿元。扣除发行费用后,全

部拟用于公司投资者家居产品生产智能化技改项目、功能铁架生产线扩建项目、智能家居产品研发项目、AI及零售数字化转型项目、品牌建设数字化提升项目和补充流动资金。

4月29日,香山股份披露的2025年度向特定对象发行股票预案显示,公司本次发行拟募集资金总额不超过8.12亿元,发行对象为公司控股股东宁波均胜电子股份有限公司。

维护公司控制权稳定,是控股股东积极包揽定增的重要原因。例如,艾克森方面表示,此次定增,将有利于巩固实际控制人的控制权地位,进一步理顺公司治理结构,优化公司股权结构。丁彦辉通过增持股份强化控制权,可进一步理

顺公司治理结构,优化公司股权结构,提升公司整体竞争实力,促进公司长期可持续发展。顾家家居也表示,本次发行完成后,实际控制人何剑锋控制股权比例将得到提升,从而维护上市公司控制权的稳定。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“不同于上市公司向多名对象定增,控股股东斥资包揽上市公司定向增发股票,将提升控股股东的控股比例,有利于巩固公司的控制权,优化公司股权结构。”

增强上市公司资金实力,也是控股股东斥资包揽定增的原因之一。香山股份处于竞争激烈的汽车零部件赛道,公司拟加大投入,聚焦智能表面、电出口口、智能

清洗系统等智能化产品创新,同时公司紧跟产业发展趋势,积极关注低空经济、机器人等前瞻方向,进行布局。香山股份相关人士表示:“通过本次向特定对象发行股票募集资金,公司的资金实力将得到增强。公司将拥有更多的流动资金以投入日常生产、运营及研发,从而提升整体盈利能力,落实智能化、前瞻性的发展战略,从而把握行业发展机遇,不断提升公司的核心竞争力。”

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示:“控股股东斥资认购上市公司定向增发股票,不仅有利于提高公司抗风险能力,而且有利于提升公司发展质量,推动业务转型升级。”