



汽车与零部件行业华为智能 汽车报告系列四之热管理：电 动车渗透率提升 布局热管理 公司受益



核心观点

华为热管理 TMS 系统，定位系统集成商。华为 TMS 通过一体化和集成化设计，解决传统新能源热管理系统三大痛点，实现能效、标定效率、用户体验全方位改进。华为定位新能源汽车热管理系统总成供应商，为整车企业提供能效和用户体验最优的智能化热管理系统。TMS 中将主要负责零部件与系统控制的集成，不直接参与细分零部件生产和研发。

新能源热管理系统市场空间较大，国外市场龙头主导，国内自主企业纷纷布局。根据乘用车销量、新能源车渗透率及热管理系统单车价值量，测算出国内及全球热管理行业的市场空间。据测算，预计 2025 年国内新能源乘用车热管理行业的市场空间提升至 425.0 亿元，2021-2025 年 CAGR 达 30.1%左右；预计 2025 年全球新能源乘用车热管理市场空间将提升至 1035.0 亿元，2021-2025 年 CAGR 达 35.4%左右。在新能源车热管理领域，国外市场电装、法雷奥、马勒、翰昂处于主导地位。电装：热泵空调技术全球领先；法雷奥：深耕新能源热管理，电池冷却系统领先；马勒：具备一体化热管理解决方案开发能力；翰昂：新能源热管理技术雄厚，产品实现全线覆盖。国内新能源汽车热管理行业参与者主要包括银轮股份、三花智控、奥特佳、中鼎股份、华域汽车、拓普集团、克来机电等。银轮股份：从部件供应商拓展至系统总成供应商；三花智控：膨胀阀竞争力较强，新项目放量将促进收入增长；拓普集团：热管理产品收入比重逐渐提升。

新能源车热管理产业链合作模式。主要有三种合作模式：国内热管理供应商提供零部件，作为 Tier2 向系统总成供应商提供热管理零部件，如拓普集团等与华为合作，向华为提供热管理零部件。国内热管理供应商直接给车企提供系统总成，作为 Tier1 提供系统化、集成化热管理总成产品。车企主导热管理系统集成，自行研发整体热管理系统解决方案，并向细分领域较为领先的热管理供应商采购零部件。

投资建议与投资标的：

从投资策略上看，随着新能源车销量规模提升，新能源车热管理系统市场也将逐步扩大。未来华为与之合作车企新能源热管理系统配套规模增加，也将促进新能源车热管理产品销售规模的增长。建议关注新能源车热泵系统及管路供应商：银轮股份、拓普集团、三花智控、克来机电。

风险提示：新能源车行业销量增速低于预期的风险、零部件年降幅度超市场预期的风险、原材料成本上涨的风险。

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_27406

