



# 新能源汽车行业系列报告之电机篇：技术升级叠加规模效应 电机行业拐点将至



## 投资要点:

新能源汽车迎来快速增长期，带动电机需求快速提升。2021 年全球新能源汽车总销量 675 万辆，同比增长 108%，其中我国总销量为 352.1 万辆，同比增长 157.5%，为全球最大市场。作为三电之一的驱动电机，同样进入高速增长期。经过我们测算，到 2025 年，我国驱动电机市场空间将达到 361.38 亿元，五年 CAGR 为 54.6%。

电机技术不断革新，带来行业发展机遇。国内外电动汽车电机主要朝以下几个方面发展：高功率密度、电机冷却方式发展多样化、低成本化、高集成化、良好的振动噪声特性和高效率。这些新的电机技术在实现单电机功率提升的同时也会提升单电机价值量。

驱动电机有望迎来量价齐升。为实现功率提升，电机扁线化已经是大势所趋，2021 年国内销量排名前 20 的车型中，有一半车型已经开始装配或选装扁线电机。同时，双电机车型渗透率也在进一步提升，预计到 2025 年双电机渗透率将达到 25%。随着扁线电机渗透率的提升和双电机车型比例的提升，我们判断，2022 年驱动电机行业将迎来量价齐升。

驱动电机规模效应逐步释放。驱动电机行业属于资本密集型产业，生产依赖于自动化线，固定投资大，每 10 万套产能对应投资约 6900 万元；且每款电机的开发费用不低，开发费约占总成本比重 10%。我们认为未来随着规模效应的显现，盈利将会大幅改善。

投资建议：

我们重点关注有领先技术优势及规模效应已开始逐步释放的电机第三方龙头供应商，重点推荐：方正电机、大洋电机、科力尔。

风险提示：

1) 新能源汽车销量不及预期风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 上游原材料涨价风险。

关键词：新能源 新能源汽车 涨价

**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\\_39127](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39127)

