



探析车规电源模块及快充 产业链：电源不止集成那 么简单



电源行业规模广阔，大陆厂商份额提升空间大。电源广泛应用于消费电子、工控和新能源等领域，下游高景气拉动产业快速成长，预计 2025 年中国电源市场规模达 4887 亿元，开关电源市场规模有望达 2532 亿元，5 年 CAGR8%。目前台湾厂商占据开关电源主要市场份额，2020 年，台达电、光宝、群光和康舒的市占率共计约 39%，大陆厂商有望在扩规模降成本中逐步提升市场份额。

中低端电源产品竞争大，高端电源行业壁垒高。国内多数中小型电源厂商以生产低技术含量和低附加值的电源产品为主，激烈的市场竞争环境下，高成本和低售价拉低毛利率水平。高端电源行业壁垒较高，体现在：1) 技术要求高；2) 高端客户关系壁垒高，通常有 1-2 年时间维度的客户认证周期；3) 在原材料价格波动较大的周期中能保持较高毛利率。欧陆通等头部电源厂商有望在电源小型化、高功率化的浪潮中保持竞争优势，持续获取超额利润。

复盘台达电：全球电源供应器龙头，积极布局新能源汽车领域。台达电把握产业链转移历史机遇，在开关电源处于行业领先水平后，推出交流变频和不间断电源产品，并于 2009 年前瞻性布局新能源汽车领域，为全球知名汽车厂商提供电力动力系统关键零部件和充电桩。2021 年，台达电实现营收 729.17 亿元，归母净利润 61.69 亿元，全球电源行业龙头地位较为稳固。

快充技术进步赋能，车载电源产业链有望呈现快速增长。1) 车载电源：

作为新能源汽车中实现内部能量转换的重要部件，车载电源和新能源车产业发展息息相关，预计 2025 年我国车载电源市场规模将达 700 亿元，4 年 CAGR30%。2) 充电桩电源模块：直流充电桩是公共场合快充主要发展方向，快充技术发展望助力充电桩电源模块爆发增长。

3) 充电桩连接器：高压连接器是快充需求下的主流充电桩连接器，新能源汽车和快充大功率需求增加促使高压连接器量价齐升，我们预计 2026 年市场规模达 150 亿元，5 年 CAGR13%。4) 充电桩线缆：作为连接电动汽车和充电桩的载体，电动汽车充电桩线缆市场受益于快充桩数量增加和功率扩大。预计 2020-2026 年，全球电动汽车充电桩线缆将以 31.5% 的复合年增长率高速增长。

投资建议：电源市场规模广阔，新能源汽车快速发展为电源行业注入新动力。在新能源汽车持续高景气背景下，包括车载电源、充电桩电源模块、充电桩连接器和充电桩线缆在内的车载电源产业链高速增长，快充技术发展望助力产业链迎来大爆发。我们看好国内电源产业链公司把握技术和供应链优势，充分享受行业爆发红利。

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_45940

