



头豹
LeadLeo

2025年 继电器行业词条报告

头豹分类/制造业/电气机械和器材制造业/家用电力器具制造

智控未来——继电器开启多场景渗透高速增长期 头豹词条报告系列

郑梓涛 · 头豹分析师

2025-12-26 未经平台授权，禁止转载

行业分类：

制造业/家用电力器具制造

摘要 继电器是电子控制器件，分电气量和非电量两大类，具周期性显著、技术密集、经营模式灵活等特征。2019-2024年，行业规模从227.60亿增至317.45亿，年复合增长率6.88%，新能源与电网领域是增长主因。预计2025-2029年，规模将从361.09亿增至606.10亿，年复合增长率13.82%，政策、出口、技术迭代推动增长，电磁与交流固态继电器持续发展，工业、通信、电力等广泛场景需求也将推动市场规模增长。

行业定义

继电器是一种电子控制器件，拥有控制系统（输入回路）和被控制系统（输出回路），核心功能是在电压、电流等输入量达到规定值时，实现被控制输出电路的导通或断开。它可分为电气量继电器（电流、电压等）和非电量继电器（温度、压力等）两大类，具备动作快、工作稳定、寿命长、体积小的优点，本质是用较小电流控制较大电流的“自动开关”，广泛应用于电力保护、自动化等装置，能发挥自动调节、安全保护、转换电路的作用。

行业分类

继电器基于作用原理的分类：

可分为**电磁继电器、固态继电器、时间继电器、温度继电器、风速继电器、加速度继电器、其他类型继电器**

电磁继电器

输入电路通入电流后，通过机械部件相对运动产生预定响应的继电器。包含直流电磁继电器、交流电磁继电器、磁保持继电器、极化继电器、舌簧继电器、节能功率继电器。各类细分型号分别依据控制电流类型、磁路结构、动作原理或性能特点划分，比如磁保持继电器断电后衔铁仍保持原状态，节能功率继电器则兼具交流控制、大电流、小体积、节电的优势。

固态继电器

无机械运动部件，完全依靠电子元件实现输入、输出控制功能的继电器。

时间继电器

添加或移除输入信号后，输出部分需延时或限时到规定时间，才会闭合或断开被控线路的继电器。

温度继电器

当外界温度达到预设规定值时，触发动作的继电器。

风速继电器

当风速达到特定数值时，控制被控电路接通或断开的继电器。

加速度继电器

当运动物体的加速度达到规定值时，实现被控电路接通或断开的继电器。

其他类型继电器

涵盖光继电器、声继电器、热继电器等，依据触发信号类型（光、声、热等）划分的特殊继电器。

行业特征

继电器的行业特征包括周期性显著、技术密集、经营模式灵活。

周期性显著

继电器行业作为国民经济的重要配套领域，具有鲜明的周期性特征。其产品广泛应用于家用电器、智能家居、汽车制造、智能电表、工业控制和通讯设施等众多下游场景，需求与宏观经济走势高度绑定。当宏观经济环境向好、持续增长时，下游各行业的生产扩张和投资增加会直接带动继电器产品的市场需求迅速攀升；而当经济增长放缓或进入调整期时，下游行业的需求收缩会导致继电器产品的增速同步放缓。这种强周期性源于继电器作为基础控制件的配套属性，其市场规模的变化始终跟随国民经济的整体发展节奏，且不会因单一细分领域的短期波动出现大幅偏离。同时，由于下游应用场景覆盖国民经济各关键环节，行业整体抗单一领域风险的能力较强，周期性波动更多体现为增速调整而非绝对规模的大幅下滑。

技术密集

继电器行业在技术与工艺层面呈现出高综合性、高专业性的鲜明特点。产品制造融合了自动控制学、机械设计学等多门基础学科知识，同时涉及精密量测技术、精密传动技术、激光加工技术、模块化程序设计、控制软件实时控制算法等多个前沿技术领域，对企业的跨学科技术整合能力要求极高。在生产制造环节，行业广泛采用精密化、柔性化、智能化的先进制造技术，核心部件的加工依赖高速高精密加工技术和快速成型技术，制造流程复杂且难度较高。此外，行业兼具定制化设计与批量生产的双重需求，部分产品为非标准化定制，需要根据客户的具体需求提供解决方案。这就要求企业不仅要深刻掌握核心生产工艺，还要具备快速调整工艺参数、构建柔性产线的能力，而客户在选择供应商时，也会对企业的技术积累、工艺沉淀、质量控制和快速反应能力进行全面严格的考量。

经营模式灵活

在经营模式上，继电器行业形成了贴合市场需求的成熟运作体系，主流模式为“接单生产+适量库存”的组合模式。企业通常先与客户达成初步合作意向，经过客户的严格资质认证后，根据客户下达的供货指令，为其加工制作各类标准或非标准的继电器产品。对于技术参数差异不大、市场需求量较为稳定的标准化产品，企业会合理安排适量库存，以缩短供货周期、快速响应客户的紧急订单需求，平衡订单交付效率与库存成本。同时，行业内部分客户为保证生产连续性、降低自身库存压力，会采用寄售模式与供应商合作，要求供应商将产品提前存放至客户指定的仓库。双方按照约定的时间和方式，定期核对产品实际领用数量，在确认产品已被使用后再进行结算并核算收入，这种模式既保障了客户的及时供货需求，也对供应商的库存管理和资金周转能力提出了一定挑战。

发展历程

中国继电器行业经过了萌芽期（1950年-1979年）：此阶段形成的国营继电器厂为后续行业内的技术引进和市场化转型提供了组织基础和人才储备，为国家基础建设提供了必要的电子元件保障；启动期（1980年-2000年）：通过引进国外先进技术，中国迅速成长为全球重要的继电器生产基地之一；震荡期（2001年-2015年）：中国企业凭借成本优势和灵活响应能力，在中低端市场站稳脚跟；另一方面，通过持续研发投入和技术消化，逐步缩小与国际品牌的差距；高速发展期（2016年至今）：中国继电器行业由此从劳动密集型成功转型为技术与资本双密集型产业，成为全球供应链中不可或缺的一环。

萌芽期 · 1950-01-01~1979-01-01

新中国成立初期，为满足国防军工、电力系统和基础工业的迫切需求，国家开始布局电子工业体系。1950年代，中国继电器行业处于起步阶段，主要通过仿制苏联及东欧产品来建立基础产业。1953年，阿城继电器厂（现许继集团）研制了中国第一台保护继电器，

开创了中国继电保护事业的先河。这一时期，产品以传统电磁式继电器为主，结构简单、工艺落后，技术自主性弱，依赖外部图纸和设备。1958年底，阿城继电器厂已具备生产仿苏的65种继电器的能力，技术水平和配套能力已能满足单机10万、20万千瓦发电机组、110千伏、220千伏高压输电线路和低压配电对继电保护产品的需要。这些成就结束了中国电力建设需要的保护继电器和保护装置全部依赖进口的历史。

萌芽期为中国继电器产业奠定了初步基础，标志着中国开始拥有自己的继电器生产能力，并逐步形成了基本的产业链条。然而，由于技术和生产方式的限制，产品质量和一致性难以保证，这在一定程度上制约了后续的发展速度和市场竞争力。此阶段形成的国营继电器厂为后续的技术引进和市场化转型提供了组织基础和人才储备。尽管技术水平较低，但这一时期的积累为行业后续发展提供了关键支撑，尤其是在国防军工和电力系统领域，为国家基础建设提供了必要的电子元件保障。

启动期 · 1980-01-01~2000-01-01

改革开放后，家电、通信等民用市场快速发展，对继电器需求激增。1984年，阿城继电器厂成为厂长负责制试点单位，通过改革提升生产自主性，推动技术引进。1980年代末至1990年代初，大量引进日本、美国、德国等先进生产线与管理经验，如松下、欧姆龙、西门子的技术合作项目。国有企业深化改革，民营企业也开始涌现，如德力西和宏发股份。1990年宏发股份成立，1996年在上交所上市，逐步发展成为行业龙头。台湾松川继电器从1974年成立，1989年就在中国厦门设厂，1997年在上海投资设厂，1999年正式进入广东市场销售，逐步打进华为、中兴、格力、美的等优秀企业。这一时期，产品一致性、可靠性显著提升，逐步实现规模化生产。启动期的变革为中国继电器行业带来了深远影响。通过引进国外先进技术，中国企业不仅提高了产品的质量和可靠性，还实现了规模化生产，使得中国迅速成长为全球重要的继电器生产基地之一。国企改革释放了生产力，民营企业参与市场竞争推动了产业市场化，形成了多元化的市场竞争格局。台湾松川等外资企业在华设厂，既带来了先进技术和管理经验，也促进了本土企业的成长。这一时期，中国继电器行业开始从依赖进口转向自给自足，为后续的创新突破奠定了基础。同时，行业竞争格局开始发生变化，本土企业在中低端市场逐渐占据主导地位，而外资品牌则转向高端市场。

震荡期 · 2001-01-01~2015-01-01

2000年起，伴随移动通信、计算机、汽车电子等新兴产业在中国的快速兴起，继电器行业迎来结构性调整。高端继电器需求开始显现，但整体市场仍由外资品牌主导。本土企业如宏发股份等通过技术引进、合资合作等方式，逐步切入中高端市场。继电器应用场景从传统家电逐步向工业控制、智能电表等领域延伸。此阶段供应链体系尚不完全成熟，企业普遍面临“高投入、低回报”的困境。震荡期内，中国继电器行业处于“破局”与“筑基”并行的关键阶段。一方面，本土企业凭借成本优势和灵活响应能力，在中低端市场站稳脚跟；另一方面，通过持续研发投入和技术消化，逐步缩小与国际品牌的差距。宏发股份在此期间实现从代工向自主品牌转型，并于2010年前后跻身全球前十。行业整体呈现“小而散”的格局，大量中小企业依赖价格竞争，但头部企业已开始构建研发体系和质量控制能力，为后续全球化布局打下基础。此外，产业链配套能力逐步完善，为自动化生产奠定条件。

高速发展期 · 2016-01-01~至今

2016年后，随着“中国制造2025”、“新基建”等国家战略深入实施，5G、新能源汽车、智能电网、轨道交通等新兴领域爆发式增长，强力拉动高端继电器需求。继电器产品全面向智能化、模块化、高可靠性演进，中国交流固态继电器在工业自动化领域渗透率从2000年的不足50%跃升至2025年的68.5%。宏发股份持续领跑，2015年全球市场份额达23%，此后稳居全球第一；深圳上禾电子等专业代理商深化与SONGCHUAN等国际品牌的合作，服务华为、格力等头部客户，推动高端产品本地化适配。

这一阶段，中国继电器行业完成从“制造大国”向“制造强国”的关键跃迁。行业集中度显著提升，头部企业凭借定制化能力、供应链韧性与技术服务构建综合生态竞争力，价格战逐渐被价值竞争取代。生产模式全面转向自动化与数字化，产品质量稳定性大幅提升，成本结构优化。继电器行业由此从劳动密集型成功转型为技术与资本双密集型产业，成为全球供应链中不可或缺的一环。

继电器产业链的发展现状

继电器行业产业链上游为原材料与零部件供应商环节, 主要作用为继电器生产提供基础物料, 决定产品的基础性能与成本; 产业链中游为继电器设计与制造环节环节, 主要作用将原材料加工为标准化/定制化继电器产品, 通过渠道触达下游客户; 产业链下游为继电器应用领域环节, 主要作用是继电器的终端需求方, 不同场景对继电器的性能有着差异化的要求。

继电器行业产业链主要有以下核心研究观点：

继电器的生产制造高度依赖各类原材料，铜与工程塑料的市场情况对继电器有着直接的影响。

1. 继电器的核心原材料成本结构分析

继电器的原材料包括铜带、铁带、漆包线、银丝材以及工程塑料等，其产量规模与终端定价均和这类原材料的供应及价格波动密切挂钩。在各类原材料中，接触材料是决定继电器寿命与性能的关键，主要为银基合金，如AgSnO₂、AgNi、AgCdO等，这类材料往往是成本占比极高的品类，尤其在高电流、车规及EV专用继电器中，银基接触材料的成本权重会大幅提升。此外，铜及铜合金也是核心原材料，广泛用于制作线圈漆包铜线、端子及触点基体等部件，铜价的涨跌会直接传导至继电器的生产成本。从宏发股份2024年中报数据来看，继电器生产的原材料成本占总成本的74.40%，远超13.70%的人工成本和11.90%的制造费用；而在原材料内部，银、铜、铁材的占比分别达36%、21%和7%，同时工程塑料与漆包线也构成了继电器的重要结构组件。

2. 铜与工程塑料的市场情况影响着继电器的价格

2012年-2016年，铜价进入持续下跌通道，继电器价格也同步回落，这种节奏一致性本质是上下游市场需求疲软的联动体现。2025年铜价整体表现强劲，铜价强势上涨使得继电器企业的铜材采购成本增加，这直接对依赖铜作为核心导电材料的继电器产生影响。工程塑料是继电器生产中至关重要的非金属核心原材料，主要被用于打造外壳、骨架、基座等关键结构部件，其材质性能与特性直接决定了继电器的适用场景以及运行可靠性。以车载高压继电器、工业继电器为例，这类产品需长期在高温、高负荷的严苛工况下运行，若其配套的工程塑料存在耐热温度不达标、阻燃等级不足等问题，会直接引发继电器外壳变形、绝缘性能失效等故障，严重时还可能出现短路起火的安全隐患，进而导致产品无法顺利进入新能源汽车、高端工控等高端应用领域。

中国继电器行业发展快速，汽车继电器与家电继电器是主要生产种类。

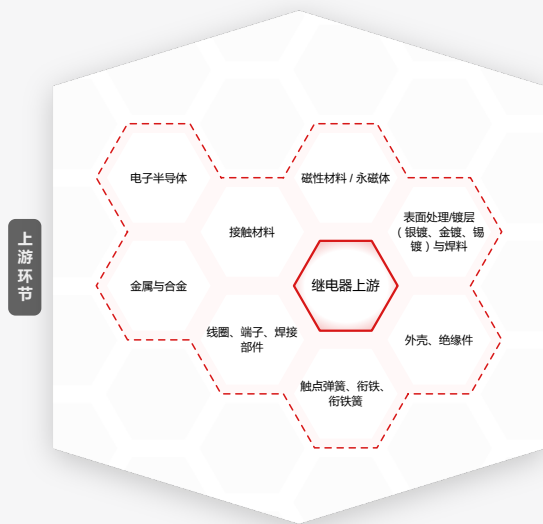
1. 中国继电器的扩张迅速，产品更具性价比优势

中国继电器行业实现了规模的大幅扩张，企业数量从2002年的约300家增长至如今的14,000多家，且产业分布呈现显著的区域集聚特征，厂商主要集中在广东、浙江、江苏等沿海省份，其中温州市的相关厂商数量最多，达到约2,800家。浙江省凭借低廉的劳动力成本和成熟的投资环境，吸引了大量外资厂商在此落子生产基地。从企业业务类型来看，全行业有7,000多家企业专注于继电器制造，其余企业则主要从事经销业务。中国大陆继电器产品的价格比中国台湾地区的产品低20-30%，也比其他国家的同类产品更具性价比优势。一般而言，旧款继电器产品在更新型产品推出后，价格往往会下滑15%。受市场竞争的传导影响，各类继电器的报价也出现不同程度波动，普通继电器预计价格将下降10-15%。

2. 汽车及家用继电器的生产量高占多数

汽车继电器是专为汽车电器控制场景设计的专用继电器，相较于传统燃油车，新能源汽车对继电器的需求呈现“量价齐升”的特征，每台新能源汽车至少需配套8-10只高压直流继电器，其中涵盖2个主继电器、1个预充电继电器、2个急速充电继电器、2个普通充电继电器和1个高压系统辅助继电器继电器，不仅用量远超传统燃油车，且这类高压直流继电器的单价也是传统继电器的数倍。家电继电器是依托电磁铁来控制工作电路通断的开关装置，洗衣机、冰箱、彩电和空调是其最常见的搭载产品；自2001年起，家电行业逐渐成为推动家电继电器需求增长的重要力量，随着内地家电产品整体质量与使用寿命的提升，消费者对新型或升级款家电的关注热度持续上升，这一趋势也进一步带动了机电继电器的市场需求扩容。

继电器上游环节



生产制造端

原材料与零部件供应环节

上游厂商

河南豫光金铅股份有限公司	贺利氏贵金属技术（中国）有限公司	广东明发贵金属有限公司	深圳金斯达贵金属材料有限公司
云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司	横店集团东磁股份有限公司	宝山钢铁股份有限公司	中国宝武钢铁集团有限公司
云南铜业股份有限公司	杜邦中国集团有限公司	宁波博威合金材料股份有限公司	江苏神马电力股份有限公司
沙特基础工业（中国）投资有限公司	宁波永耀电力投资集团有限公司	金发科技股份有限公司	浙江三美化工股份有限公司
珠海三美电机有限公司	福立旺精密机电（中国）股份有限公司		

上游分析

继电器的生产制造高度依赖各类原材料。

1. 继电器的核心原材料成本结构分析

继电器的原材料包括铜带、铁带、漆包线、银丝材以及工程塑料等，其产量规模与终端定价均和这类原材料的供应及价格波动密切挂钩。在各类原材料中，接触材料是决定继电器寿命与性能的关键，主要为银基合金，如AgSnO₂、AgNi、AgCdO等，这类材料往往是成本占比极高的品类，尤其在高电流、车规及EV专用继电器中，银基接触材料的成本权重会大幅提升。此外，铜及铜合金也是核心原材料，广泛用于制作线圈漆包铜线、端子及触点基体等部件，铜价的涨跌会直接传导至继电器的生产成本。从宏发股份2024年中报数据来看，继电器生产的原材料成本占总成本的74.40%，远超13.70%的人工成本和11.90%的制造费用；而在原材料内部，银、铜、铁材的占比分别达36%、21%和7%，同时工程塑料与漆包线也构成了继电器的重要结构组件。

2. 继电器其他组成部件的作用

弹簧与结构钢（如不锈钢、弹簧钢）主要用于制造触点弹簧、衔铁、衔铁簧等机械运动件，是保障继电器机械动作的核心。工程塑料（如PA、PBT、LCP等）则广泛应用于外壳和绝缘件的生产，这类部件尤其在车规、高压等特殊场景下，对耐温、阻燃性能有着极高要求。表面处理与镀层工艺，如银镀、金镀、锡镀及焊料直接影响继电器的接触电阻与工作可靠性，是确保电气性能稳定的重要环节。磁性材料或永磁体则用于部分继电器及簧片继电器中，为其提供必要的磁性基础，电子半导体，如IGBT、MOSFET、二极管等功率器件在固态继电器SSR或混合继电器中扮演关键角色，既是实现核心功能的核心部件，也是这类产品的主要成本来源之一。此外，辅料与制造费用也占据整体成本的重要部分，具体包括测试、装配、自动化设备摊销、包装、人工及各类间接费用，在小批量生产及高可靠性要求的继电器类型中，这部分成本的占比更为突出。

铜价与工程塑料的市场情况对继电器有着直接的影响。

1. 铜价的涨跌影响着继电器的价格

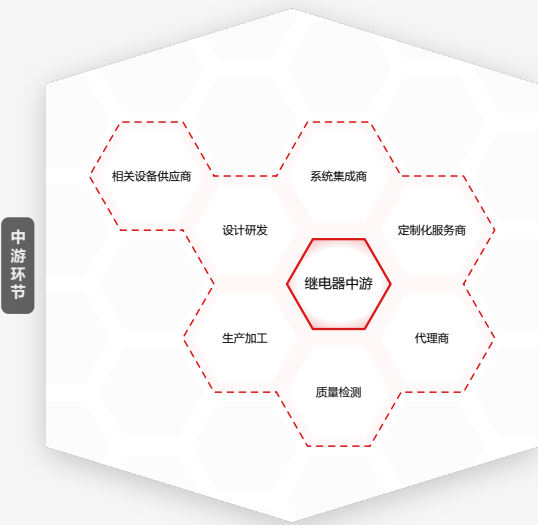
2011年3月，铜价步入漫长的5年熊市，LME从最高点10,184美元/吨一路下滑至2016年1月最低点4,318美元/吨，沪铜从最高点74,900元/吨跌2015年11月最低点33,220元/吨。2010-2011年铜价处于高位时，继电器价格也同步大幅上涨，这既源于铜价推高成本，也得益于当时继电器下游产业需求旺盛。而2012年起，铜价进入持续下跌通道，继电器价格也同步回落，这种节奏一致性本质是上下游市场需求疲软的联动体现。彼时不管是铜的下游，还是继电器的下游（电力、家电、汽车等），都面临需求增速下滑甚至负增长的问题。比如2012年低压变频等自动化领域订单乏力，工业电气行业需求下降，这既导致铜的终端消费不足、价格下跌，也让继电器失去了需求支撑，叠加产能过剩，最终促使其价格回落。2025年铜价整体表现强劲，铜价强势上涨使得继电器企业的铜材采购成本增加，这使得依赖铜作为核心导电材料的继电器价格趋向于上涨。

2. 工程塑料的质量影响着继电器的性能

工程塑料是继电器生产中至关重要的非金属核心原材料，主要被用于打造外壳、骨架、基座等关键结构部件，其材质性能与特性直接决定了继电器的适用场景以及运行可靠性。以车载高压继电器、工业继电器为例，这类产品需长期在高温、高负荷的严苛工况下运行，若其配套的工程塑料存在耐热温度不达标、阻燃等级不足等问题，会直接引发继电器外壳变形、绝缘性能失效等故障，严重时还可能出现短路起火的安全隐患，进而导致产品无法顺利进入新能源汽车、高端工控等高端应用领域。针对高端工程塑料领域，商务部发布2025年第77号公告，宣布对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚（PPS）所适用的反倾销措施启动期终复审调查。聚苯硫醚（PPS）是高端工程塑料体系中的核心材料之一，此次反倾销措施的期终复审，能够借助关税壁垒有效降低低价进口PPS产品对中国市场的冲击，为本土PPS生产企业争取更广阔的发展空间，同时能推动继电器供应链自主可控，减少供应风险。

中 产业链中游环节分析

继电器中游环节



品牌端

继电器设计与制造环节

中游厂商

欧姆龙（中国）有限公司	厦门宏发电声股份有限公司	常熟市天银机电股份有限公司	三友联众集团股份有限公司	
昆山国力电子科技股份有限公司	许继电气股份有限公司	宁波天波港联电子有限公司	浙江汇港电器有限公司	苏州苏继电气有限公司
欣灵电气股份有限公司	联创电子科技股份有限公司	宁波松乐继电器有限公司	贵州航天电器股份有限公司	泰科电子（苏州）有限公司
ABB（中国）有限公司	松下电器（中国）有限公司	西门子（中国）有限公司	施耐德电气（中国）有限公司	

中游分析

中国继电器行业发展快速，具备价格优势。

1. 中国继电器的扩张迅速，并向海外市场持续开拓

中国继电器行业实现了规模的大幅扩张，企业数量从2002年的约300家增长至如今的14,000多家，且产业分布呈现显著的区域集聚特征，厂商主要集中在广东、浙江、江苏等沿海省份，其中温州市的相关厂商数量最多，达到约2,800家。浙江省凭借低廉的劳动力成本和成熟的投资环境，吸引了大量外资厂商在此落子生产基地。在市场拓展方面，本土制造的机电继电器海外销路逐步向好，尤其是具备价格优势的通用继电器表现尤为突出；从企业业务类型来看，全行业有7,000多家企业专注于继电器制造，其余企业则主要从事经销相关业务。

2. 中国继电器产品更具性价比优势

中国台湾地区聚集了不少日本继电器企业的子公司，像台湾和泉电气股份有限公司、日商京三制作所股份有限公司台湾分公司等均在此布局，中国大陆继电器产品的价格比中国台湾地区的产品低20-30%，也比其他国家的同类产品更具性价比优势。技术层面，机电继电器领域以日本和德国的技术实力较为领先。一般而言，旧款继电器产品在更新型产品推出后，价格往往会下滑15%。受市场竞争的传导影响，各类继电器的报价也出现不同程度波动，普通继电器价格会下降10-15%。

汽车继电器与家电继电器是主要生产种类。

1. 汽车继电器的生产量高于其他行业继电器

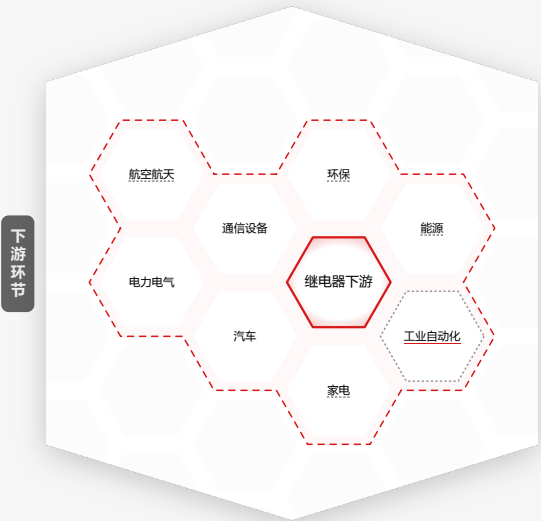
汽车继电器是专为汽车电器控制场景设计的专用继电器，已广泛适配于汽车的控制、起动、空调、灯光、雨刮器、电喷装置、油泵、电动门窗、电动座椅、电子仪表及故障诊断系统等诸多核心电气系统；其整车安装用量会随汽车档次的提升而同步增加，尤其是在高端汽车中，因需控制的电路功率更大、功能复杂程度更高，且对继电器的稳定性、静音性、抗干扰性有着更严苛要求，所以会配备更多数量的继电器。相较于传统燃油车，新能源汽车对继电器的需求呈现“量价齐升”的特征，每台新能源汽车至少需配套8-10只高压直流继电器，其中涵盖2个主继电器、1个预充电继电器、2个急速充电继电器、2个普通充电继电器和1个高压系统辅助机器继电器，不仅用量远超传统燃油车，且这类高压直流继电器的单价也是传统继电器的数倍。

2. 家电继电器广泛应用于各类家用电器

家电继电器是依托电磁铁来控制工作电路通断的开关装置，具备控制系统与被控系统双重结构，在电路里承担着自动控制、安全保护、电路转换等关键作用，如今已广泛应用于冰箱、空调、洗衣机、电热器、微波炉等各类家用电器中，其中洗衣机、冰箱、彩电和空调是其最常见的搭载产品；自2001年起，家电行业逐渐成为推动家电继电器需求增长的重要力量，随着内地家电产品整体质量与使用寿命的提升，消费者对新型或升级款家电的关注热度持续上升，这一趋势也进一步带动了机电继电器的市场需求扩容。

产业链下游环节分析

继电器下游环节



渠道端及终端客户

继电器应用领域

渠道端

华为投资控股有限公司

中兴通讯股份有限公司

创维集团有限公司

西门子（中国）有限公司

深圳市汇川技术股份有限公司

南京埃斯顿自动化股份有限公司

中国华能集团有限公司

比亚迪储能有限公司

宁德时代新能源科技股份有限公司

四川时代新能源科技有限公司

北京首创生态环保集团股份有限公司

中国航天科技集团有限公司

中国建筑股份有限公司

中航光电科技股份有限公司

中国电力工程有限公司

顺特电气设备有限公司

下游分析

环境对继电器的应用会产生直接影响。

1. 高温与低温均不利于继电器运行。

温度是影响继电器稳定运行的核心环境因素之一。继电器属于怕热元件，高温会加速其内部塑料及绝缘材料的老化，造成触点氧化腐蚀、熄弧困难，同时引发电子元件技术参数衰变，大幅降低设备可靠程度，因此应用时需保证良好的通风散热条件；而低温环境的负面影响也不容忽视，低温会加剧触点冷粘效应，还易使触点表面产生凝露，尽管多数厂家标注的继电器最低工作温度为-25℃，但高寒地区高压开关配套继电器的应用场景广泛，若选型未预留温度余量，极易导致继电器失效，建议此类场景选型时留足适配空间，必要时加装加热器，确保继电器及整体系统稳定运行。

2. 低气压会增加继电器的性能损耗。

低气压环境同样会对继电器的工作性能产生显著干扰，其危害主要体现在散热和电气性能两个维度。低气压会导致继电器散热条件恶化，使线圈温度异常升高，进而改变吸合、释放等核心参数，影响设备正常动作；同时低气压会降低继电器绝缘电阻，增大触点熄弧难度，易引发触点烧熔故障，威胁设备可靠性。针对这一问题，行业通用标准为海拔2,000米以下可按额定参数正常使用继电器，海拔超过2,000米的区域则需采取降容使用的措施，以此抵消低气压带来的性能损耗，保障继电器稳定工作。

汽车和家电领域的总需求量超50%。

1. 对继电器需求最大的前三大领域是汽车、家电、通信行业

继电器行业发展既受益于下游多领域的需求扩张，它广泛应用于家电、汽车、通讯、电力电气、新能源等电力控制领域，截至2024年，汽车和家电是其应用最广的两大行业，合计占比超50%，具体而言，汽车、家用电器、通信设备的占比分别为31.6%、21.7%、8.7%，下游需求的广泛性与新需求的持续崛起，为行业发展提供了稳固支撑，同时国家也出台多项政策助力电子元器件行业成长。

2. 宏发股份下游也以汽车与家电领域为主

宏发股份作为继电器企业，其产品的下游需求量的情况能再次论证整个继电器下游的需求情况。宏发主营各类继电器、低压电器等产品的研发、生产和销售，产品广泛应用于家电、通讯、汽车、电力、航天航空、工业设备等领域，其中汽车领域（含高压直流及弱电汽车继电器）占比超过30%、家电领域约25%，电力继电器约12%，信号及工业各约6%，低压电器及成套约7%，其余为电容、连接器、传感器、模块、控制盒等产品。

行业规模

继电器行业规模的概况

2019年—2024年，继电器行业市场规模由227.60亿人民币元增长至317.45亿人民币元，期间年复合增长率6.88%。预计2025年—2029年，继电器行业市场规模由361.09亿人民币元增长至606.10亿人民币元，期间年复合增长率13.82%。

继电器行业市场规模历史变化的原因如下：

新能源与电网领域促进继电器行业需求高增。

1. 新能源汽车产业爆发式增长拉动高端继电器需求

2019年至2024年期间，新能源汽车产销量的持续激增，直接带动了高压直流继电器的需求暴涨。2024年中国新能源汽车的产销量分别达到1,288.8万辆和1,286.6万辆，同比增幅分别为34.4%和35.5%。由于新能源汽车主电路的电压一般都大于200V，远高于传统燃油汽车的12-48V，因此新能源汽车除了需要传统汽车所需的低电压继电器之外，还必须配备特殊的高压直流继电器。

2. 新能源与电网领域建设提速催生海量需求

中国光伏产业在全球占据绝对主导地位，2024年数据显示，中国硅片产量在全球占比高达96.6%，电池片产量全球占比达92.3%，组件产量全球占比达86.4%。光伏相关元件的加工场景均需要大量继电器用于电路的控制与保护，这种全球性的产能集中度，为中国继电器企业提供了稳定且持续增长的市场需求。与此同时，智能电网与特高压建设同步发力，在中国已建成的特高压工程中，每条输电线路配套的控制设备都需要搭载数百只高可靠性继电器，以此保障电网的稳定运行。

市场空间和技术空间的扩大仍会推动市场增长。

1. 政策驱动及出口机会推动市场增长

国家政策的扶持为本土继电器企业的发展注入了强劲动力，《“十四五”智能制造发展规划》明确提出要提升核心电子元器件国产化率，并将继电器等基础元件纳入重点支持范畴，这一导向有效激发了本土企业在研发与产能扩张方面的积极性，助力企业攻克高压、高可靠性等关键技术瓶颈。同时，“双碳”战略的落地实施加速了各地新能源项目的审批进度，为继电器行业带来了持续且稳定的订单来源。从出口市场表现来看，据海关总署数据，2025年上半年60V及以下继电器出口额达4.85亿美元，同比增长14.31%，成为继电器品类中增长最快的细分产品。在出口市场分布上，德国、美国依旧是中国继电器出口的核心市场，而印度、俄罗斯等新兴市场则成为继电器出口增速最快的区域，这些地区正处于工业基建与消费电子产业的扩张阶段，对中低端通用型继电器的需求保持旺盛态势。

2. 技术迭代与产品升级打开价值增长空间

技术的突破助力市场规模的进一步扩大，以宏发股份为例，该公司自2003年布局汽车继电器领域，2024年完成新品研发项目405项，完成率98.3%。随着新能源汽车市场爆发，宏发进一步加速技术迭代，其高压直流继电器的耐压、寿命等关键技术参数达到国际顶尖水平，形成技术代差优势，而这种技术突破不仅让其继电器产品毛利率高达35%以上，还助力产品进入全球十大跨国车企供应链。此外，固态继电器凭借无触点、长寿命的优势在智能制造场景的渗透率逐年提升，再加上中国企业在银触点、磁性材料等核心部件技术上实现突破，既降低了进口依赖，也将进一步扩大了行业整体营收规模。

继电器行业市场规模未来变化的原因主要包括：

电磁继电器与交流固态继电器在持续发展。

1. 家用继电器的需求持续推动电磁继电器市场规模增长

从产品实际搭载用量来看，家用电器领域是电磁继电器无可争议的“用量大户”，家电领域占到总市场份额的17.9%。这一现象源于家电产品的普及性与功能属性——无论是冰箱的压缩机启停控制、空调的风机与电磁阀调节，还是洗衣机的电机正反转切换、微波炉的高压电路通断，几乎每类主流家电都需配备多颗不同规格的电磁继电器，以实现电路开关、过载保护、信号转换等基础功能。据行业不完全统计，单台家用空调的继电器搭载量可达3-5颗，叠加全球数十亿台的家电保有量及年均数千万台的新增与替换需求，家用电器领域形成了对电磁继电器的海量刚需。

2. 中国交流固态继电器在工业自动化领域渗透率显著提升

据中国电子元件行业协会（CECA）2025年《中国固态继电器产业发展白皮书》数据显示，2025年中国交流固态继电器在工业自动化领域的渗透率已达到68.5%，相较于2020年大幅提升21个百分点。这一渗透率的增长，核心源于工业领域对电力调控设备“高精度、高稳定、低能耗”的迫切需求——调温调光设备需实现±1℃的精准控温，电加热设备以降低10%能耗为核心目标，激光电源则要求达到毫秒级的响应速度，而单相交流固态继电器作为电力转换的核心部件，其运行可靠性直接关联着整条生产线的作业效率。

广泛的下游应用需求将推动市场规模增长。

1. 工业及能源通信等场景是继电器重要应用阵地

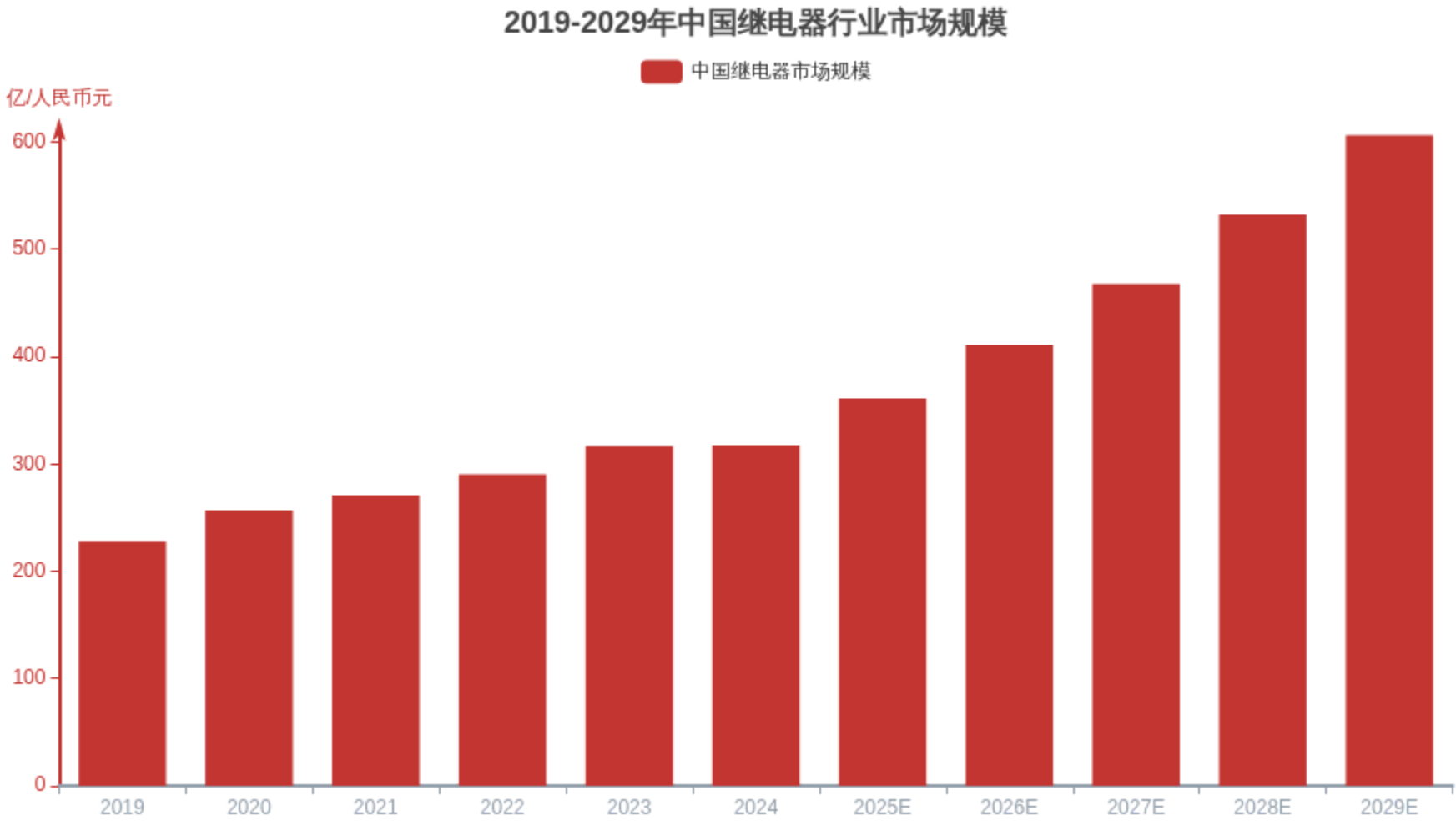
工业、通信设备、电力及新能源等领域也构成了电磁继电器的重要应用阵地。在工业领域，继电器广泛应用于工控自动化设备、机床、生产线控制柜等，承担着复杂工况下的电路控制与保护任务；通信设备领域中，基站、交换机等设备的电源管理与信号切换离不开高稳定性的电磁继电器；电力领域的输配电设备、智能电表，以及新能源领域的风电变流器、光伏逆变器、充电桩等设备，也因对电路安全与精准控制的严苛要求，成为电磁继电器的关键需求场景，共同支撑起行业的多元化市场需求。

2. 常见的电器设备应用的继电器数量在1个至10几个不等

一般而言，冰箱通过继电器管理化霜加热器与制冷循环，通常配备1-2个；洗衣机借助继电器切换进水阀、排水泵及电机转向，高端机型的继电器搭载量可达5个以上；微波炉则需耐高温型号的继电器来控制高压变压器和转盘电机。在工业设备场景中，继电器的应用更具规模化和高可靠性要求——电梯的安全回路与门机控制离不开继电器，每台电梯平均会配备10-15个（参考《电梯电气系统设计规范》）；PLC控制系统里，继电器是输出模块的核心执行单元，一个中型工厂往往会部署上千个；配电柜中的过载保护类继电器，可实时监测电路电流，一旦出现过载便自动切断电路，保障配电系统安全。

规模预测

继电器行业规模



政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《推动工业领域设备更新实施方案》	工信部等七部门	2024-04-10	8
政策内容	1.要求更新老旧配电柜、控制柜、电机启动装置等工业设备，替换其中高故障率、高能耗的传统电磁继电器。 2.推广使用节能型、模块化、长寿命的新型继电器（如磁保持继电器、固态继电器），符合能效2级及以上标准。 3.支持中小企业通过技改贷款、税收抵免等方式采购自动化生产线，用于继电器等元器件的智能制造升级。			
政策解读	1.政策通过金融+财税工具降低企业技改成本，继电器厂商可联合设备集成商打包提供“控制模块升级方案” 2.强调“安全可靠”，利好通过UL、CE、CCC、CQC认证的国产继电器品牌 3.为继电器企业开辟后市场服务（如状态监测、预测性维护）新赛道			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《智能制造典型场景参考指引（2025年版）》	工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国务院国资委、国家市场监管总局、国家金融监管总局	2025-04-27	9
政策内容	1.将“电子元器件”纳入智能制造重点覆盖领域，明确支持高精度、高可靠性基础元器件的智能生产。 2.列出“电子元器件自动化装配与在线检测”“产品质量全生命周期追溯”“柔性化多品种小批量生产调度”等典型场景，适用于继电器制造。			
政策解读	1.继电器企业若要申报“智能制造示范工厂”或参与“揭榜挂帅”项目，需对标《指引》中的场景要求 2.推动继电器产线向自动化贴装、AI视觉检测、数字孪生监控升级 3.SMD继电器、汽车继电器等高附加值品类更易匹配“高精度装配”“质量闭环控制”等场景 4.为继电器企业提供智能化改造路径图，助力其进入高端供应链（如比亚迪、宁德时代、华为等）			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《机械工业数字化转型实施方案（2025–2030年）》	工业和信息化部、国务院国资委、国家发展改革委、科技部、财政部、国家市场监管总局、中国机械工业联合会	2025-05-27	8
政策内容	将继电器列为工业控制系统中的“核心基础控制元件”，支持其在工程机械、机床、机器人、轨道交通装备中的应用升级，推动智能成套装备发展，要求设备电控系统具备远程启停、故障诊断功能，促进带通信接口的智能继电器研发与部署，鼓励开发适用于高温、高湿、强振动等严苛工况的特种继电器，提升机械装备控制系统的可靠性			
政策解读	1.继电器企业可借力机械工业数字化浪潮，从消费电子市场拓展至工业装备市场； 2.“智能继电器”（如带IoT模块的固态继电器）将成为新增长点； 3.机械整机厂对元器件的一致性、寿命、EMC性能要求更高，倒逼继电器企业提升制程能力； 4.有利于继电器企业申请“工业强基”“首台套”等专项支持。			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《电子信息制造业2025 - 2026年稳增长行动方案》	工业和信息化部、国家市场监督管理总局	2025-09-04	9
政策内容	1.明确将“高性能继电器”作为基础电子元器件的重要组成部分，纳入产业链供应链安全保障体系 2.提出推动新能源汽车、智能网联汽车、光伏储能、智能家电等领域整机产品升级，带动对小型化、低功耗、高可靠性继电器的需求。			
政策解读	1.该方案将继电器行业置于电子信息制造基础支撑层，明确其战略地位； 2.2025–2026年是国产高端继电器替代窗口期，政策鼓励整机厂优先采购国产优质元器件； 3.提出“综合整治‘内卷式’竞争”，引导继电器行业从价格战转向技术、质量、服务竞争； 4.支持建立行业自律机制与产能监测，避免低端继电器产能过剩。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》	工业和信息化部等	2025-11-26	7
政策内容	1.聚焦智能网联新能源汽车、智能家居、消费电子、现代纺织、食品、绿色建材等重点行业，打造百个标志性产品、百家创新企业和一批可体验可推广的新产品首用场景样板。2.加速新技术新模式创新应用.....强化人工智能融合赋能。""适应绿色化低碳化消费趋势，提高消费品能效、水效限定值标准。			
政策解读	1.继电器是新能源汽车电控系统、智能家居执行模块、消费电子电源管理中的关键控制元件。 2.上述领域的扩产与升级，将直接拉动对车规级继电器、SMD小型继电器、高压直流继电器、智能控制继电器的需求；智能制造和柔性生产要求继电器具备更高可靠性、更快响应速度和更小体积。 3.政策鼓励的“高效响应制造”将推动继电器企业向自动化产线、数字孪生、AI质检等方向升级，提升产品一致性。节能型家电、高效电机、光伏逆变器等绿色产品需使用低功耗、高能效继电器。政策将倒逼上游元器件企业开发符合新能效标准的继电器产品。			
政策性质	指导性政策			

竞争格局

继电器竞争格局概况

继电器行业呈现以下梯队情况: 第一梯队公司有宏发股份、泰科电子、欧姆龙等; 第二梯队公司有三友联众、欣灵电气、双环集团等; 第三梯队公司有汇港电器、宁波松乐继电器、天波电子等。

继电器行业竞争格局形成的历史原因如下:

技术积累和细分赛道优势奠定了当前的竞争格局。

1. 技术积累与市场先发共同作用

宏发股份能拿下全球第一市场份额，源于其早期布局全品类继电器并持续扩大产能，尤其在高压直流、固态继电器等新兴领域的提前投入，让其在新能源等赛道抢占了先机；而欧姆龙、松下等日企，依托日本电子产业的技术红利，早年便在通用、汽车继电器领域建立了品质口碑，且通过与全球车企、电子厂商的长期合作，形成了稳定的供应链绑定。美国泰科电子则凭借工业自动化领域的先发布局，在高压、信号等高端继电器赛道形成了创新壁垒，其对细分场景需求的精准把握，让产品能适配复杂的工业工况。这些企业的长期投入不仅积累了技术优势，更在品牌认知与客户资源上形成了护城河，让它们在中高端市场形成了优势。

2. 聚焦细分赛道建立壁垒

在第一梯队占据中高端市场的背景下，本土企业在一些细分赛道独具特点。三友联众瞄准汽车继电器，绑定中国车企实现市场渗透，尤其在磁保持继电器领域的技术深耕；正泰电器依托集团的电力产业链，主攻智能电网领域的电力继电器，借助集团在电力设备领域的渠道优势，快速打开了中国市场；许继电气则凭借电力装备领域的积累，在继电保护细分市场形成技术优势，其产品在电网调度、输配电设备中得到广泛应用。 第三梯队的“中型企业集群”，是行业早期产能扩张与市场分层的产物。随着继电器市场需求扩容，尤其在家电、消费电子等中低端领域需求爆发时，一批本土中型企业通过布局通用型产品、扩大标准化产能进入市场，比如松乐继电器主打超小型电磁继电器，以2亿只的年产能覆盖家电、小型电子设备的刚需，其标准化生产模式降低了成本，契合了中低端市场的价格敏感特性；天津港联电子则凭借多品类布局与月产2500万只的规模，在中低端市场占据份额，其产品覆盖通信、汽车等领域的基础款继电器，以高性价比获得了中小厂商的青睐。同时，这类企业大多依托区域产业集群（如浙江、广东的电子元件产业带）降低了供应链成本，进一步巩固了在中低端市场的地位，这些企业的存在，填补了中低端市场的刚需，也构成了金字塔格局的基础层。

专利壁垒和先发优势影响了历史格局的形成。

1. 专利壁垒打造持久优势

继电器行业的核心技术，如触点材料配方、精密封装工艺等具有强积累属性。欧姆龙自1933年起布局继电器研发，早在上世纪60年代便掌握了通用继电器的小型化焊接技术，截至2025年其在继电器领域的全球专利数超5,400项；泰科电子则专注高压继电器的绝缘设计，其产品在工业自动化领域的可靠性测试标准突出，如以高达10万次的循环寿命长期领先行业的平均标准。

2. 抢占市场份额占据了消费者心智

从行业竞争格局来看，全球电磁继电器制造商主要集中于中国、日本及欧美地区，宏发股份、欧姆龙、泰科电子、松下、松川、施耐德、三友联众等为行业内骨干企业，整体行业集中度较高；2023年，中国本土企业的市场竞争力突出，所生产的电磁继电器合计占据全球约49.0%的市场份额，日本制造商则以24.3%的占比位居其后。通过占领市场份额，这些头部企业也在消费者中建立起了口碑优势，短期内难以被其他企业替代。

继电器行业竞争格局未来变化的趋势如下：

本土企业向高端渗透，细分赛道的市场集中度提高。

1. 本土龙头企业将加速向高端市场渗透

以宏发股份为代表的本土龙头企业，会持续加码高压直流、高可靠性继电器等领域的研发投入，如宏发股份2024年累计投入技改总金额超9亿元，建立柔性化、自动化生产线29条，引进前道高精度先进设备61台套，持续增强生产制造能力。本土企业将借助中国新能源、智能制造产业的快速扩张红利，逐步缩小与欧姆龙、泰科电子等外资企业在高端市场的份额差距，甚至在新能源汽车配套、光伏逆变器继电器等增量赛道实现反超；这一突破的背后，既得益于中国产业链配套能力的完善与企业技术积累的深化，也离不开政策对核心元器件国产化率的推动，本土企业的全球化竞争力将持续增强。

2. 细分赛道的市场集中度将迎来显著提升

聚焦高增长赛道的细分龙头，会凭借对新能源汽车、工业自动化等场景的技术适配性，以及与核心客户的深度绑定关系，进一步扩大市场份额；中国电子元件协会评选出的2024年“骨干企业”开展继电器业务的企业至少有12家，分别是宏发股份，航天电器，三友联众，天波电子、宁波福特、富生电器、宏远电子、华丰科技等公司，其中不乏具备突出的细分领域实力的企业，将会在未来进一步扩大自己的市场份额。布局传统中低端领域的企业，由于产品同质化严重、成本优势逐步减弱，可能面临整合或淘汰的风险，同时头部企业也会通过并购细分领域优质标的完善产品矩阵，进一步挤压中小厂商的生存空间，推动细分市场向“头部集中”的方向演进。

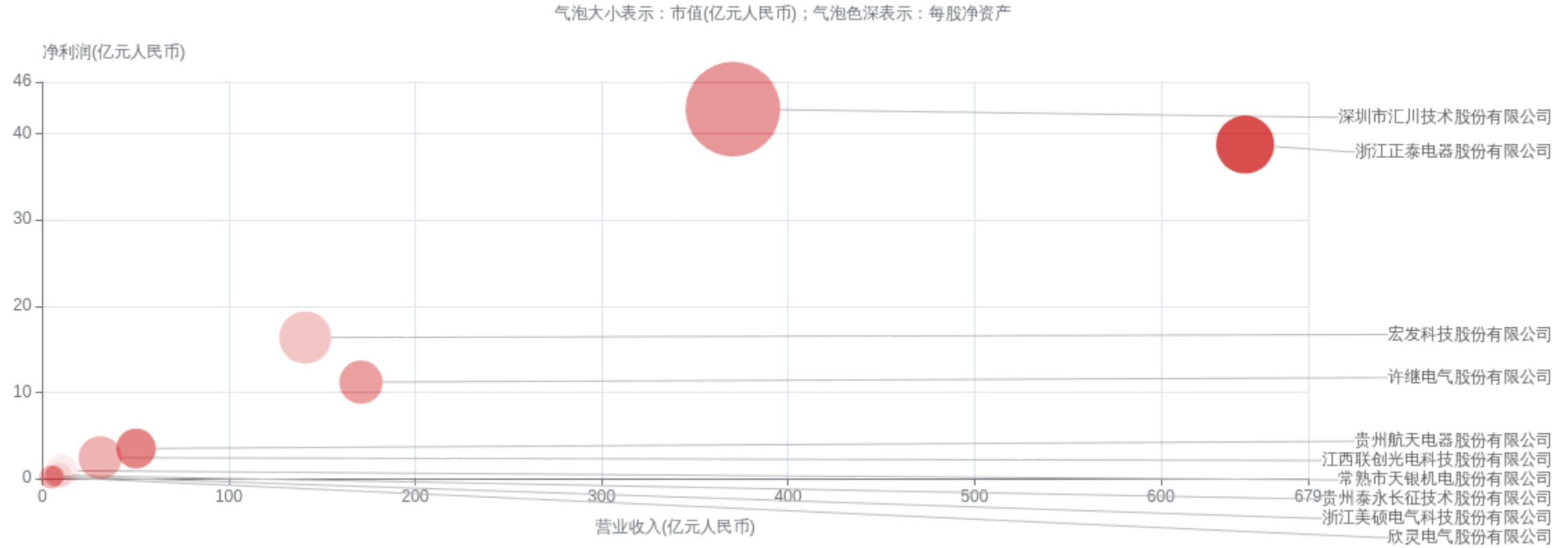
外企聚焦高壁垒赛道，新兴市场迎来多方布局。

1. 外资企业调整布局

外资企业将收缩非核心赛道的投入，转而深耕优势领域。受本土企业的竞争挤压，欧姆龙、松下等外资企业可能减少在中低端市场的资源倾斜，聚焦自身技术壁垒更高的赛道——如工业自动化高端继电器、汽车电子精密继电器等，如松下电器持续研发大容量固态继电器，不仅能适配新能源汽车高压系统、工业大型设备的功率控制需求，也能耗降低、使用寿命延长等方面实现突破，通过打造性能壁垒与本土企业形成错位竞争，进而巩固其在传统高端市场的领先地位。同时强化对产品性能与品质的差异化打造，以巩固在传统优势领域的地位。

2. 新兴市场将成为行业竞争的新战场

无论是本土企业还是外资企业，都会加大对东南亚、印度等地区的布局。如三友联众2024年的越南子公司实现落地，在印度、墨西哥、中亚、南美等区域销售网络进一步扩张，境外营收同比增长了29.73%。本土企业将借助成本与产能优势，向海外地区输出中端通用继电器，满足其工业基建、消费电子产业扩张的需求；外资企业则依托品牌与技术优势，抢占当地高端市场份额，这一趋势将使得全球继电器市场的竞争重心从中国逐步向新兴市场分流。



上市公司速览

贵州泰永长征技术股份有限公司（ 002927 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	6.5亿元 >	-4.6	26.9

宏发科技股份有限公司（ 600885 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	108.7亿元 >	10.0	35.2

浙江正泰电器股份有限公司（ 601877 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	426.2亿元 >	21.7	22.9

浙江美硕电气科技股份有限公司（ 301295 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	5.4亿元 >	20.9	17.4

许继电气股份有限公司（ 000400 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	95.9亿元 >	-11.5	21.9

欣灵电气股份有限公司（ 301388 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	3.5亿元 >	6.6	22.3

贵州航天电器股份有限公司（ 002025 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	52.0亿元 >	10.6	35.3

深圳市汇川技术股份有限公司（ 300124 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	201.2亿元 >	23.9	35.8

常熟市天银机电股份有限公司（ 300342 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	5.8亿元 >	-22.8	23.1

江西联创光电科技股份有限公司（ 600363 ）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	25.0亿元 >	2.9	19.7

企业分析

1 宏发科技股份有限公司【600885】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	145974.694万人民币
企业总部	武汉市	行业	计算机、通信和其他电子设备制造业
法人	郭满金	统一社会信用代码	914201001776660197
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	661708800000
品牌名称	宏发科技股份有限公司	经营范围	研制、生产和销售继电器、低压电器、接触器、自动化设备 及相关的电子元器件和组件、机电产品、机械设备。货物或 技术的进出口业务（国家限定或禁止货物及技术除外）；技 术推广服务；工程和技术研究与实验发展；电工仪器仪表制 造、销售；对电子行业、证券投资；物业管理。（国家有专 项规定的，须取得有效审批文件或许可证后在有效期内方可 经营）

■ 财务数据分析											
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(Q1)	2025(E)
销售现金流/营业收入	0.86	0.91	0.83	0.96	0.96	0.91	0.97	0.94	0.97	0.74	0.85
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
资产负债率(%)	30.1956	30.9942	32.7523	35.3675	31.7515	36.0706	37.7596	37.6107	39.3046	38.4942	38.5
营业总收入同比增长(%)	19.6552	18.4437	14.2781	2.9321	10.4155	28.1822	17.0687	11.024	9.0699	15.3493	15.3
归属净利润同比增长(%)	23.1771	17.743	2.0226	0.7452	18.1931	27.689	17.3917	11.4167	17.0894	15.4711	15.4
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
应收账款周转天数(天)	85.1527	83.7657	84.5706	96.4759	98.0152	127.8055	122.5341	127.4064	125.1138	125.603	115.0
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
流动比率	1.9239	1.9354	1.8263	1.7575	2.5574	3.0409	3.1053	2.6738	2.7219	2.5743	2.5
每股经营现金流(元)	0.9356	1.2224	1.1111	2.257	0.9662	1.2243	1.5295	2.5518	2.1431	-0.4817	0.85
毛利率(%)	39.5203	39.8508	36.8355	37.1271	36.9542	34.5832	34.0632	36.8878	36.2078	33.7653	33.7
流动负债/总负债(%)	95.5846	93.9817	92.9871	90.8489	69.9447	55.412	49.8447	59.542	58.2626	63.2037	63.2
速动比率	1.3589	1.2872	1.2196	1.2828	1.8561	2.1263	2.1642	2.0314	1.985	2.005	2.0
摊薄总资产收益率(%)	13.6383	13.5439	11.6153	10.1027	10.7343	11.8511	11.392	11.3803	11.2701	2.605	6.5
营业总收入滚动环比增长(%)	10.4679	1.8423	7.5567	11.0483	19.3086	/	/	/	/	/	10.2
扣非净利润滚动环比增长(%)	-31.3991	-61.6869	-55.7542	-26.551	-39.3715	/	/	/	/	/	10.2
加权净资产收益率(%)	18.13	17.91	16.82	15.21	15.96	18.19	17.86	17.44	/	/	10.2
基本每股收益(元)	1.09	1.29	0.94	0.95	1.12	1.43	1.2	1.34	1.56	0.3943	0.85
净利率(%)	15.9564	15.9077	13.9588	13.6163	14.4424	14.4903	14.3972	14.8372	15.339	13.6757	13.6
总资产周转率(次)	0.8547	0.8514	0.8321	0.742	0.7432	0.8179	0.7913	0.767	0.7347	0.1905	0.85
归属净利润滚动环比增长(%)	-31.8876	-43.4572	-50.0548	-26.2775	-2.0713	/	/	/	/	/	10.2
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
每股公积金(元)	1.247	1.2466	0.6032	0.599	0.599	0.4412	0.0296	/	/	/	10.2
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
存货周转天数(天)	100.7331	111.7492	112.9624	111.4517	102.9572	109.3726	124.0182	118.7178	120.7892	109.4624	109.4
营业总收入(元)	5082758567.76	6020204799.9	6879774007.07	7081493747.65	7819069765.83	10022657463.7	11733391064.5	12929777899.97	14102498333.63	3982795719.1	8347.5
每股未分配利润(元)	3.5305	4.3818	3.635	4.1528	4.8208	5.7077	4.8085	5.4346	6.3343	6.7283	4.85
稀释每股收益(元)	1.09	1.29	0.94	0.95	1.12	1.43	1.21	1.34	1.54	0.3868	0.85
归属净利润(元)	581768473.46	684991715.06	698846322.95	704054276.33	832143263.76	1062555476.55	1247351722.76	1392966726.17	1631016448.43	411101183.24	9641.5
扣非每股收益(元)	1.06	1.19	0.87	0.9	0.93	1.24	1.15	1.28	/	/	1.06
毛利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	10.2
经营现金流/营业收入	0.9356	1.2224	1.1111	2.257	0.9662	1.2243	1.5295	2.5518	2.1431	-0.4817	0.85

公司竞争优势

▪ 竞争优势

宏发股份是全球继电器行业的领军企业，不仅以40%的全球市占率领跑高压直流继电器市场，更以57.1%的份额稳居电力继电器领域绝对王者地位，年销量达31.33亿只，拥有“中国名牌”与“中国驰名商标”双重认证。在生产模式上，宏发坚持核心材料到生产设备的自研自制，80%以上关键部件可自主生产，这种看似重资产的布局实则将成本压至极致，使其电力继电器毛利率稳定在35%以上，大幅超越行业平均水平。客户合作方面，宏发以直销为主导，80%以上收入来自直接对接格力、美的、特斯拉、国家电网等大客户的业务；通过深度参与客户研发环节，例如为新能源车企定制高压继电器，产品一旦定型，客户在5-10年的产品周期内通常不会轻易更换，由此形成了极强的客户粘性。

腾讯微证券

附录

法律声明



权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、提起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

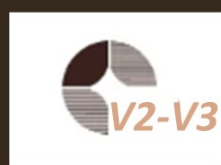
企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588