



电子行业：风光储及新能源车时代 逆变器核心的电子元器件深度受益



风光先行,储能配置需求急速增长:碳中和背景下,可再生能源装机量将加速增长,风电和光伏作为可再生能源的翘楚,其装机量和发电量在总量中的占比都将大幅提升。中国的风电和光伏发电量占比有望从 2020 年的 10% 提升到 2030 年的 29%。风光发电量占比的提升,导致电网的波动性增加,而储能作为稳定电网的有效手段之一有望迎来大规模应用,根据阳光工匠光伏网预测,全球新能储能规模有望从 2021 年的 15GW,增长到 2025 年的 131GW,CAGR 高达 73%,储能市场将会迎来高速增长。

新能源时代,逆变器/PCS 的需求持续增长:风电、光伏、新能源车都需要借助逆变器将直流电转换为交流电,储能更需要双向逆变。风电、光伏、储能以及新能源车的共振为逆变器/PCS 需求带来广阔空间。根据我们的测算,20 年风电、光伏、储能和新能源车所对应的逆变器市场规模为 825 亿元,25 年将增长至 2,153 亿元,20-25 年 CAGR 为 21%,其中风电/光伏/储能/新能源车逆变器市场规模年均增速分别为 6%/15%/75%/33%。

逆变器核心电子元器件电容/电感/IGBT 等深度受益:电容/电感/IGBT 等是逆变器的重要成本组成部分,在原材料成本占比 10%/13%/13%左右。对于国内电子元器件厂商,一方面受益行业需求高增长,另一方面受益国产替代。行业需求方面,风光储及新能源车高速发展,将会带动电容/电感/IGBT 等需求持续上行。以 IGBT 等分立器件为例,我们预测风光储以及新能源车对 IGBT 等分立器件市场需求将从 20 年的 77 亿元增长至 25 年的 202 亿元,20-25ECAGR21%。国产替代方面,根据 WoodMackenzie 的数据,20

年国内光伏逆变器厂商在全球光伏逆变器市场占据六成份额,而上游核心器件仍掌握在欧美日系厂商手中,电容/电感/IGBT 等国产替代势在必行。国内电容、电感和 IGBT 厂商将深度受益于新能源革命和逆变器产业链国产化趋势而加速成长。

投资建议与投资标的

受益新能源产业旺盛需求,以及政策催化、成本优势、技术突破等因素带来的国产替代明确趋势,相关的逆变器产业链也将因此受益。我们看好国内逆变器核心元器件供应商,1)电容方面,建议关注国内领先的电容厂商江海股份、法拉电子、艾华集团、铜峰电子;2)电感方面,建议关注可立克、京泉华;3)IGBT 方面,建议关注斯达半导、士兰微、扬杰科技、闻泰科技、华润微、华虹半导体。

风险提示

光伏/风电装机不及预期、新能源车销量不及预期、IGBT 等关键元件短缺风险、国际贸易条件变化风险、假设条件变化影响测算结果风险。

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_31779

