



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

车风光储板块景气度持续提升，看好新能源相关电子半导体器件

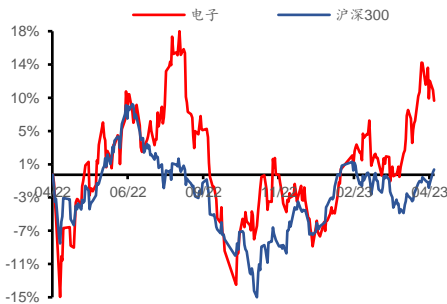
——电子行业事件点评

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年04月20日

分析师： 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

- 《继续战略乐观，把握 Q2 行业拐点机遇》
——2023 年 04 月 17 日
- 《半导体周期有望迎来反转，上游国产替代重回加速》
——2023 年 04 月 17 日
- 《国产 AI 大模型进入密集发布期，建议持续关注 AI 芯片产业链》
——2023 年 04 月 12 日

主要观点

事件描述

近期市场频繁出现 IGBT（绝缘栅双极晶体管）供需失衡论调：3月20日，据中国台湾经济日报报道，IGBT 在电动车和光伏两大需求下陷入紧缺，茂迪董事长叶正贤直言不是价格多高的问题，而是买不到。

分析与判断

主流 IGBT 品牌货期与价格趋势呈现平稳状态。据富昌电子发布的《23Q1 芯片市场行情报告》显示，23Q1 ST、Microsemi、Infineon、IXYS、Fairchild 等五大品牌的 IGBT 交付期与 22Q4 基本维持一致。CINNO Research 半导体事业部总经理 Elvis Hsu 表示，IGBT 整体销售情况良好，价格比较平稳。

新能源车和风光储板块的持续景气或是引起 IGBT 供应持续偏紧的主要原因。据 SMM 分析，22 年光伏逆变器全球出货量达 290GW，同比增长 37%，本土企业出货量达 235GW，同比增长 38%；据国家能源局，23 年 1-2 月全国太阳能发电新增装机同比增长 88%；据中汽协，23Q1 新能源车产销分别同比增长 28%和 26%。DIGITIMES Research 分析师 David Ma 表示，功率半导体器件的需求量仍然很大，IGBT 或在 23Q3 达到供需平衡。我们认为当前市场短期内由于需求旺盛或导致供需持续偏紧，但很难再回归供需失衡的可能。

我们认为本土 IGBT 等分立器件厂商将有机会在新能源车和风光储高景气环境下进一步加快进口替代，并逐步切入中高端市场。全球 IGBT 供给侧高端产能稀缺或将为国产厂商带来新一轮成长机遇，目前光伏模块所需的高端、大电流 IGBT 仅有少数厂商有供应能力。国内多家大厂也在加大 IGBT 在车风光储板块的应用占比：斯达半导的 IGBT 模块与分立器件在光伏电站和储能系统中大批量装机，新能源行业收入占比从 22H1 的 47%提升至 22 年的 54%；时代电气也表示目前很多汽车厂商在与公司一起研发新方案，加大硅基 IGBT 的应用，公司急需三期新产能以缓解旺盛的车规级 IGBT 需求。我国是全球最大的 IGBT 需求市场，但据 Yole 数据显示，22 年自给率仅有 27%，国产替代仍有较大提升空间，随着本土供应商产品性能逐渐成熟，国产替代有望加速。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续扩张，建议关注国内头部功率供应商：斯达半导，时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技；建议关注可立克，京泉华，伊戈尔，江海股份等核心元器件供应商；建议关注雅创电子，灿瑞科技，钜泉科技等半导体零部件供应商。

风险提示

本土厂商技术创新不及预期，宏观经济波动，风光储板块需求不振。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。