

意华股份 (002897.SZ)

买入 (首次评级)

公司深度研究

证券研究报告

AI 带动连接器发展，光伏支架有望放量

投资逻辑：

公司主营业务为连接器业务及太阳能支架业务。连接器方面产品涵盖传统及高速通讯连接器、消费电子连接器、汽车电子连接器及其它组件产品。太阳能支架业务方面主要业务为支架代工。2024年4月17日，公司再融资发行股票上市。本次发行16,567,996股，发行价格为32.19元/股，募集资金净额为520,809,104.45元。

通信连接器业务绑定 等大客户，AI 带来新的发展机遇：

是公司重要客户，公司主要向 供应通讯连接器产品。2024年国产算力需求显著提升。2024年5月，中国移动以超190亿的价格采购8000台AI服务器，中标厂商均为 昇腾下游合作伙伴。服务器需求量攀升带来相应配套光模块需求同步提升。公司SFP系列连接器主要用于光模块接口处，目前已批量出货的高速连接器最高支持400Gbps传输速率，预计需求量将随之提升。同时，公司铜缆连接器产品适用于低损耗信号传输场景，未来随着 服务器产品迭代，公司产品需求量有望迎来进一步增长。产品迭代升级亦将带来价值量的提升。我们预计公司通信连接器业务2024-2026年营收分别为12.77(+30%)、16.60(+30%)、21.58(+30%)亿元。

光伏支架业务有望加速释放业绩：光伏支架的搭建为光伏建设中最后的步骤之一，通常不会备货，不存在因行业去库存带来的不利影响。公司在美国当地设立多家子公司绑定美国大客户，目前在美国当地建设工厂的中国厂商较少，公司有望凭借价格优势蚕食美国本土加工厂份额。同时在美国当地直接建厂有效避免了未来可能出现的进一步加征关税带来的影响。根据EIA数据，2024年Q1美国新增光伏装机5.84GW，同比增长156.89%；EIA预计2024Q2将新增光伏装机13.26GW，同比增速达270%。随着后续海运问题逐步缓解、公司新增产能顺利投放，光伏支架业务有望加速释放业绩。我们预计公司此业务2024-2026年营收分别为43.91(+40%)、56.21(+28%)、67.45(+20%)亿元。

盈利预测、估值和评级

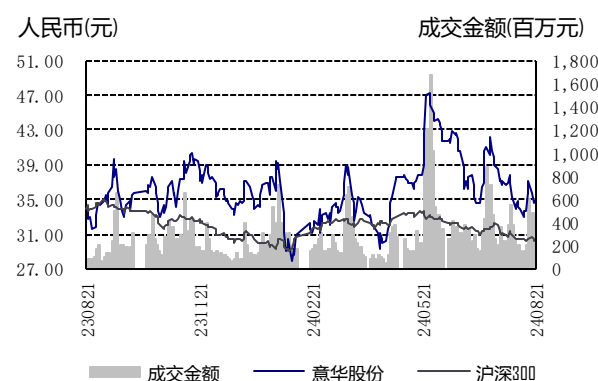
我们预计公司2024-2026年营业收入分别为70.63亿元(+39.6%)、88.89亿元(+25.9%)、107.65亿元(+21.1%)；预计归母净利润分别为3.83亿元(+213.1%)、5.20亿元(+35.9%)、6.29亿元(+21.0%)；对应EPS分别为1.97、2.68、3.24元。我们给予公司2024年21倍PE，目标价为41.37元。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

原材料价格波动、市场竞争加剧、汇率波动、大额解禁、海运运费持续上涨、AI发展不及预期、中美 加剧的风险。

市价(人民币)：34.91元

目标价(人民币)：41.37元



公司基本情况(人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,011	5,059	7,063	8,889	10,765
营业收入增长率	11.61%	0.96%	39.62%	25.85%	21.10%
归母净利润(百万元)	240	122	383	520	629
归母净利润增长率	76.78%	-49.04%	213.09%	35.86%	21.03%
摊薄每股收益(元)	1.405	0.716	1.971	2.678	3.241
每股经营性现金流净额	2.95	-1.08	0.39	1.53	2.68
ROE(归属母公司)(摊薄)	14.73%	7.06%	13.57%	15.66%	16.01%
P/E	41.85	51.91	17.71	13.03	10.77
P/B	6.16	3.66	2.40	2.04	1.72

：公司年报、国金证券研究所



内容目录

1 深耕连接器领域，光伏支架业务有望放量.....	4
1.1. 深耕连接器领域，拓展光伏支架业务.....	4
1.2. 受益于美国工厂顺利投产与通信连接器回暖，24 年 H1 业绩快速增长.....	4
2 连接器下游应用广泛，中国已成最大市场.....	6
2.1. 预计 2024 年全球连接器市场规模将突破 1000 亿美元.....	6
2.2. 通信市场：AI 加快行业发展，预计到 2030 年中国通信连接器市场规模将达 597.85 亿元.....	7
2.3. 消费电子市场：2023 年全球消费电子连接器市场规模约为 125 亿美元.....	9
2.4. 汽车市场：2025 年我国新能源汽车连接器市场规模将超 480 亿元.....	9
3 全球光伏跟踪支架市场规模 2025 年有望达到 651 亿元.....	11
3.1. 光伏行业蓬勃发展，2025 全球光伏新增装机有望超 600GW.....	11
3.2. 2023 年全球光伏支架市场规模约为 964 亿元，跟踪支架渗透率有望提升.....	12
4 连接器业务绑定 等大客户，光伏支架业务加速发展.....	14
4.1. 连接器业务绑定 等大客户，电子烟业务有望贡献新的增量.....	14
4.2. 电子烟业务未来有望放量.....	15
4.3. 光伏支架业务美国布局加速，客户覆盖行业头部企业.....	15
4.4. 具有精密模具自主开发优势，精密度达到领先水平.....	17
4.5. 公司收入规模相对较高，2023 年连接器业务毛利率位列第一.....	18
5 盈利预测与估值.....	19
5.1. 盈利预测.....	19
5.2. 相对估值.....	21
6 风险提示.....	21

图表目录

图表 1：自 2019 年起拓展光伏支架业务.....	4
图表 2：公司主要产品涵盖连接器与光伏支架.....	4
图表 3：2019-2022 年公司收入快速增长.....	5
图表 4：2024Q1 归母净利润显著回升.....	5
图表 5：光伏支架业务收入占比较高（单位：亿元）.....	5
图表 6：通信连接器产品毛利率较高（单位：%）.....	5
图表 7：近年来公司毛利率相对稳定（单位：%）.....	6
图表 8：三费率整体呈下降趋势（单位：%）.....	6
图表 9：2020-2022 年通信连接器为最大应用领域.....	6



图表 10:	中国连接器行业市场规模不断增长	7
图表 11:	中国已成长为全球最大的连接器市场	7
图表 12:	2023 年中国移动通信基站总数达 1162 万个	8
图表 13:	我国 AI 服务器出货量不断提升	8
图表 14:	2030 年中国通信连接器市场规模预计将达 597.85 亿元	8
图表 15:	2024 年 1-6 月我国智能手机出货量同比增长 11.6%	9
图表 16:	2023 年全年我国 PC 市场出货量同比下降 17%	9
图表 17:	2023 年我国新能源汽车销量已提升至 949.4 万辆	10
图表 18:	2022 年我国汽车连接器市场规模为 690 亿元	10
图表 19:	2030 年全球新增光伏装机容量预计将达 880GW	11
图表 20:	2023 年全国新增光伏装机同比大幅增长 148%	12
图表 21:	2024 年美国新增光伏装机容量将超 50GW	12
图表 22:	跟踪支架可带来 15%-20%的发电量提升	12
图表 23:	2016-2023 年全球光伏跟踪支架出货量呈现高速发展态势	13
图表 24:	Nextracker 位列 2023 年全球跟踪支架厂商第一名	13
图表 25:	公司连接器业务合作伙伴涵盖各大头部厂商	14
图表 26:	单口连接器示意图	15
图表 27:	电子烟结构件示意图	15
图表 28:	公司光伏支架业务工厂分布在多个国家和地区	16
图表 29:	募集资金使用计划	17
图表 30:	公司具有精密模具自主开发优势	17
图表 31:	产品测试验证能力强	18
图表 32:	公司收入规模高于清源股份	18
图表 33:	公司收入体量高于鼎通科技	18
图表 34:	光伏支架收入增长趋势与行业基本保持一致	19
图表 35:	2023 年与 1Q24 公司连接器收入增速快于可比公司	19
图表 36:	因业务模式差异公司毛利率略低于可比公司	19
图表 37:	公司毛利率高于立讯精密	19
图表 38:	公司 2024-2026 年盈利预测 (单位:百万元)	20
图表 39:	可比公司估值 (截至 2024 年 8 月 21 日收盘价)	21



1 深耕连接器领域，光伏支架业务有望放量

1.1. 深耕连接器领域，拓展光伏支架业务

意华股份成立于1995年，2017年9月在深圳证券交易所中小板上市。公司自成立以来一直专注于以通讯为主的连接器及其组件产品，致力于为客户提供完善的互连产品应用解决方案。公司凭借精密模具自主开发能力、先进的生产平台、国际标准的品质管理能力、高效的产品研发和供应体系、良好的综合管理能力，在国内外行业内逐渐成长为具备影响力的领先企业，并在国内和国际客户中树立了高效、专业、高品质的企业形象。2019年公司通过收购乐清意华新能源科技有限公司进军光伏支架业务，意华新能源长期致力于光伏支架核心部件的研发、生产和销售，已经在国际市场获得较好的客户口碑，出货量实现了持续稳定的增长，其核心客户为全球光伏系统领域领先厂商 NEXTracker，在光伏跟踪支架领域排名第一。

图表1：自2019年起拓展光伏支架业务



：公司官网，国金证券研究所

股权结构稳定。截至2024年Q1，意华控股集团为公司控股股东，持股比例达41.81%，集团实力雄厚，为公司提供了稳定的支持。蔡胜才先生为公司董事长。前十大股东持股比例为51.30%，股权结构稳定。

从产品端看，连接器方面，公司产品涵盖传统及高速通讯连接器、消费电子连接器、汽车电子连接器及其它组件产品。其中SFP系列为高速通讯连接器，RJ系列为路由器网口端连接器。公司全资子公司乐清意华新能源科技有限公司的主要产品为光伏跟踪支架，产品主要包括小组件、紧固件、结构体、光伏支架连接器等。

图表2：公司产品主要涵盖连接器与光伏支架

产品线	主要产品	应用范围
SFP	SFP系列、SFP+系列、SFP28系列、QSFP28系列、MINI SAS系列、MINI SAS HD系列等	
RJ	ICM 1XN Tab down 100M系列、ICM Vertical jack 100M系列、ICM 2XN 100M系列等	数据通信领域
USB	USB A FEMALE系列、USB MALE系列、USB FEMALE系列、POWER USB系列等	
HDMI	HDMI A Rec.系列、HDMI A plug系列、HDMI C Rec.系列、HDMI C plug系列等	消费电子领域
汽车连接器	FAKRA系列、HSD系列、BMS系列、排针系列等	汽车领域
光伏支架产品	型钢、小组件、紧固件、结构体、光伏支架连接器、电气件	光伏领域

：公司官网，国金证券研究所

1.2. 受益于美国工厂顺利投产与通信连接器回暖，24年H1业绩快速增长

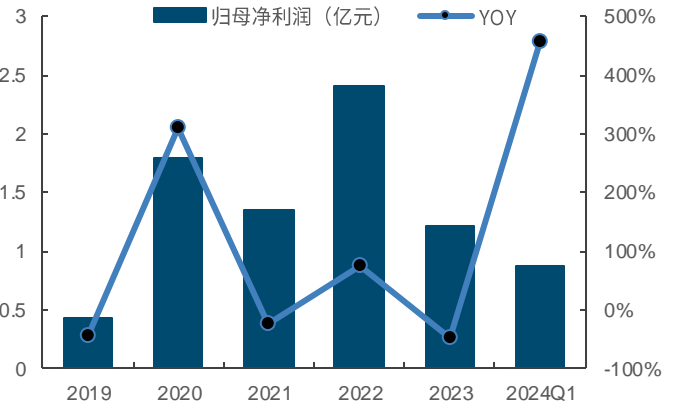
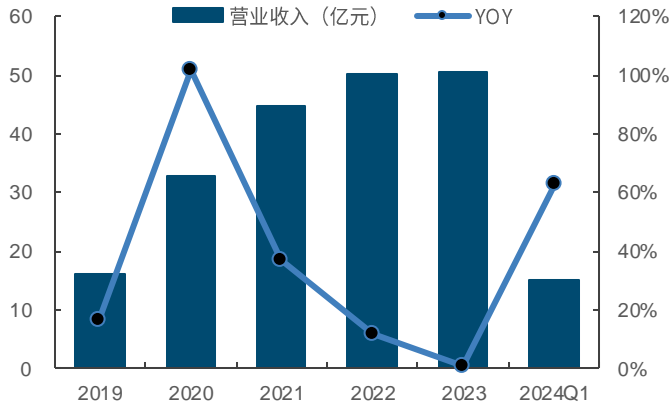
2019-2022年，公司营业收入快速增长，从2019年的16.23亿元提升至2022年的50.11亿元，CAGR为45.61%。2023年，面对日益复杂的国内外环境，公司积极根据市场需求调整布局，2023年公司实现营业收入50.59亿元，同比增长0.96%；受美国光伏支架生产工厂尚未正常开工影响，同时汇兑损益收益减少，实现归母净利润1.22亿元，同比减少



49.04%；实现扣非归母净利润 1.08 亿元，同比减少 49.67%。公司已发布 2024 年中报业绩预告，受益于美国工厂的顺利投产以及通信连接器业务回暖，预计实现归母净利润 1.6-1.9 亿元，同比增长 141.67%-186.98%。

图表3: 2019-2022 年公司收入快速增长

图表4: 2024Q1 归母净利润显著回升



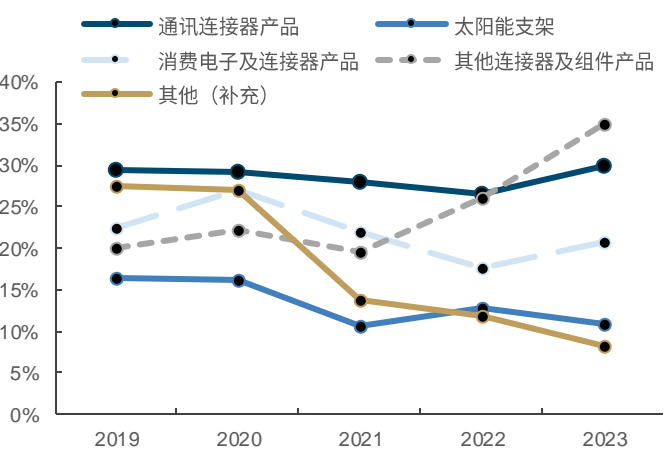
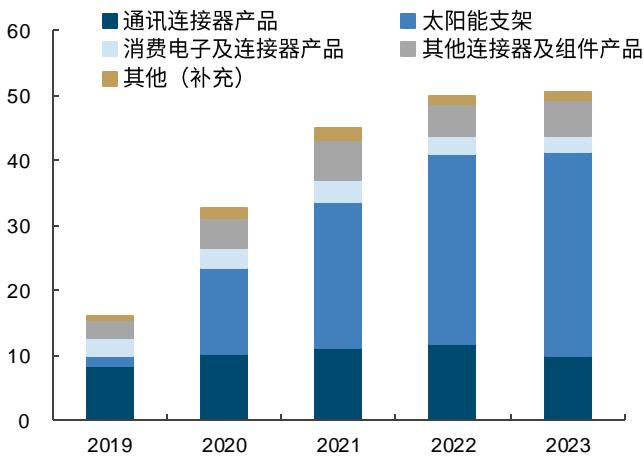
: Wind, 国金证券研究所

: Wind, 国金证券研究所

分业务看，自 2019 年收购乐清意华新能源科技有限公司后，公司太阳能支架业务增长迅速，已成为占比最高的业务组成部分，收入从 2019 年的 1.51 亿元增长至 2023 年的 31.37 亿元，CARG 为 113.49%。因光伏支架业务为来料加工模式因此盈利能力相对较低。2021 年因原材料价格上涨导致光伏支架毛利率下滑。连接器业务方面，通讯连接器收入占比最高且盈利能力相对较强。

图表5: 光伏支架业务收入占比较高 (单位: 亿元)

图表6: 通信连接器产品毛利率较高 (单位: %)



: Wind, 国金证券研究所

: Wind, 国金证券研究所

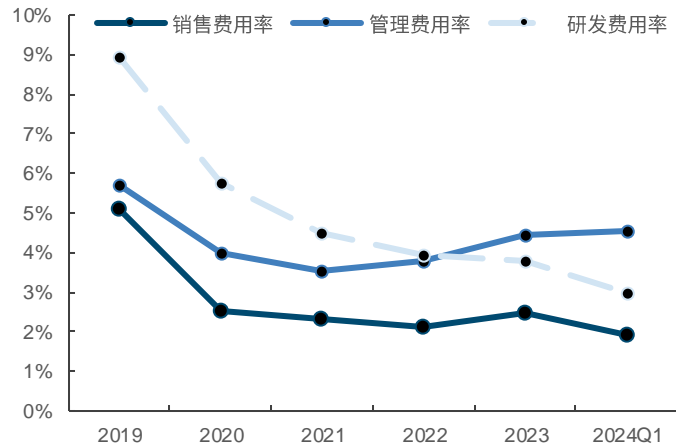
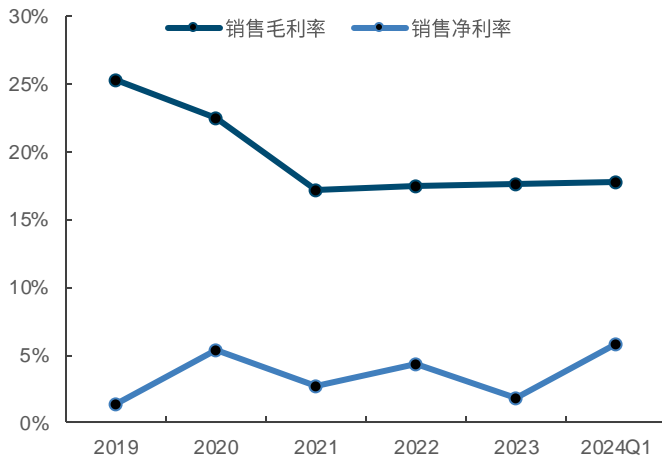
2019-2021 年，由于市场竞争不断加剧，同时太阳能支架业务在营业收入中的占比逐渐升高，而该产品由于为带料加工模式毛利率较低，公司毛利率较前期有所下降。2021-2023 年整体毛利率保持相对稳定。

2019-2023 年，受益于销售收入迅速增长，公司的销售费用率、管理费用率、研发费用率整体呈现下降趋势。2021-2023 年，公司研发费维持在 2 亿左右，但公司营业收入持续增长带动研发费用率逐年下降。



图表7: 近年来公司毛利率相对稳定 (单位: %)

图表8: 三费率整体呈下降趋势 (单位: %)



: Wind, 国金证券研究所

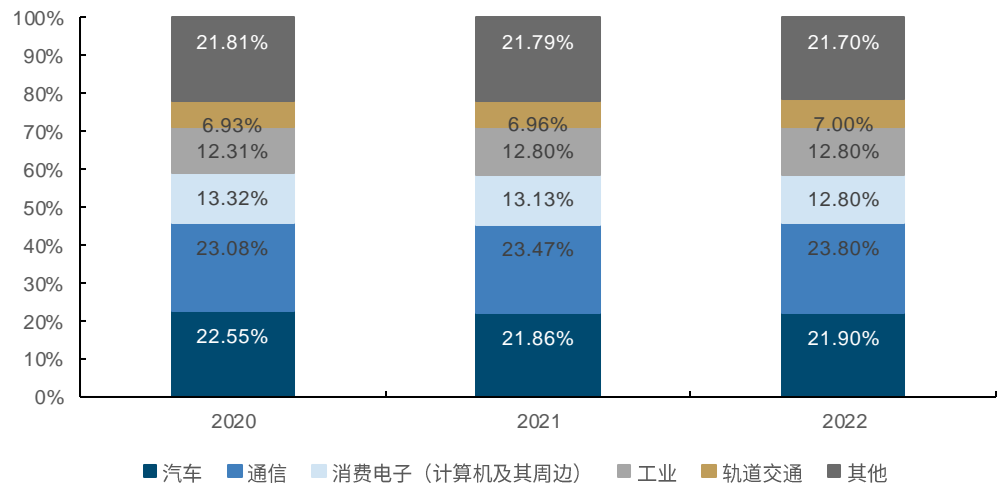
: Wind, 国金证券研究所

2 连接器下游应用广泛，中国已成最大市场

2.1. 预计 2024 年全球连接器市场规模将突破 1000 亿美元

全球连接器市场规模近年来稳步增长，通信、汽车、消费电子系主要应用领域。2020-2022 年间下游的通信、汽车、消费电子（计算机及其周边）行业的市占率稳居前三，合计总市场份额过半，通信为最大应用市场。随着 5G、云计算、人工智能及智能驾驶等科技领域持续进步，预计通信、汽车与消费电子将继续成为连接器供应商的重点关注市场。

图表9: 2020-2022 年通信连接器为最大应用领域



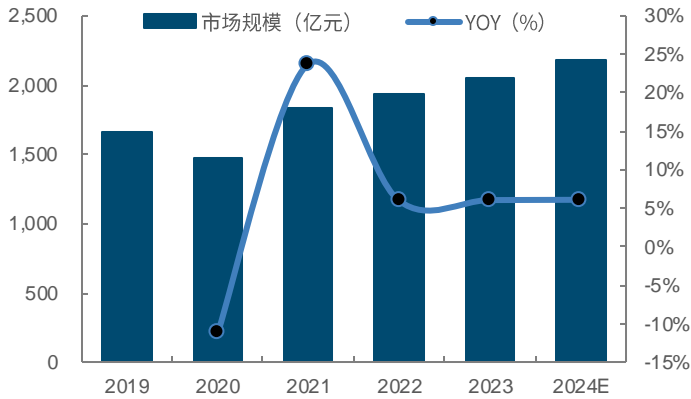
: 研究院, 华经产业研究院, Bishop&Associates, 国金证券研究所

中国已成长为全球最大的连接器市场。当前中国连接器行业市场规模不断增长，已经成为世界上最大的连接器生产基地。根据 研究院报告，2023 年中国连接器市场规模为 2057 亿元，近五年 CAGR 为 5.50%。预计 2024 年中国连接器市场规模将达到 2183 亿元。

根据 Bishop&Associates 和 研究院数据，2022 年全球连接器市场主要分布于中国、北美、欧洲、日本及其他亚太地区，该五大区域市场合计占比超 95%，其中中国以 31.51% 的市场份额位列第一。近年来，以中国及亚太地区为代表的新兴市场增长势头强劲，成为推动全球连接器行业增长的主要力量。

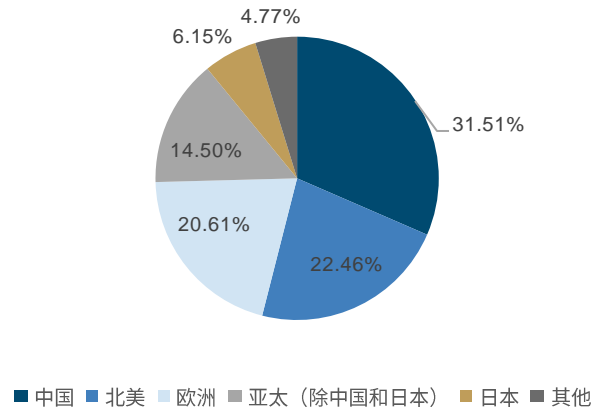


图表10：中国连接器行业市场规模不断增长



资料：Bishop&Associates, 研究院, 国金证券研究所

图表11：中国已成长为全球最大的连接器市场



资料：Bishop&Associates, 研究院, 国金证券研究所

自 20 世纪 90 年代全球制造业重心转向国内，我国连接器行业对标国际标准不断追赶。目前我国本土连接器厂商已积累一定研发能力，凭借低成本、贴近客户、反应灵活等优势，锁定部分客群。攻克专业高性能连接器的复杂工艺、提升整体方案解决能力及扩大产业规模，是本土厂商与欧美日巨头夺全球市场的关键。近年来 5G、物联网、人工智能、智能驾驶等下游行业革新推动连接器市场扩张，本土厂商抓住机遇，在高速通讯连接器、新能源汽车连接器等专业细分领域持续加大投入，预计国产连接器市场份额将进一步提高。

连接器行业具备较强的技术壁垒与客户壁垒。连接器产品更新换代速度较快，产品需求可能会在短时间内快速增长。因此要求连接器厂商具有较强的市场信息捕捉能力，同时具备快速的模具开发和产品设计能力、研发能力，及时根据下游产品和技术的快速更新而不断研发新产品。尤其是近年来高速通信连接器、新能源汽车用高压/高速连接器需求快速增长，对企业技术实力提出了更高的要求，同时需要结合客户不同需求以及产品不同应用场景设计开发定制化的解决方案，因此具有一定技术壁垒。同时，连接器作为各类电子系统不可或缺的基础元件，其性能、品质好坏将影响整个系统的可靠性及运行效率。下游客户比如通信设备类客户对连接器厂商设置了严格的供应商资质认定，通过审厂等方式确保供应商技术实力、生产条件、制造设备、工艺流程、质量管理等各方面符合要求，尤其通信、汽车、工业等领域安全标准高、认证周期长，且大客户为保证产品品质稳定，通常不轻易更换供应商。因此具备较高的客户壁垒。

2.2. 通信市场：AI 加快行业发展，预计到 2030 年中国通信连接器市场规模将达 597.85 亿元

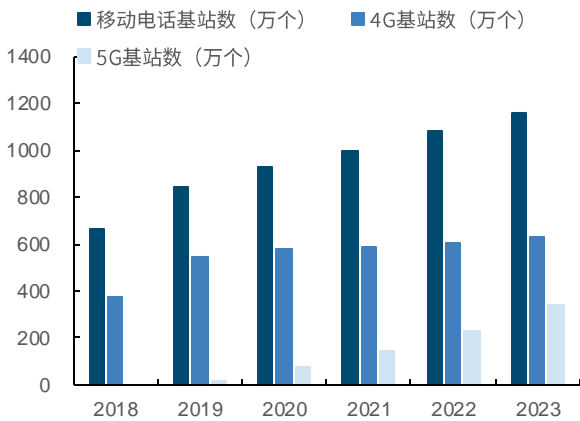
通信连接器主要应用于数据中心、通信基站、服务器、交换机等多种数据存储和交换设备，所涉及连接器包括射频连接器、电源连接器、背板连接器、高速 I/O 连接器、高速 BTB 连接器等，以实现电路板和模块、以及基站单元之间的光电互连。根据公司招股说明书，连接器在通信设备中的价值占比约 3%-5%，在一些大型通信设备中价值占比超过 10%。随着 5G 基础设施建设的推进和数据中心规模的扩大，下游市场存量升级的替换需求和新建设施的增量需求共同为通讯连接器行业带来发展机遇。

数据通信行业高速发展推动通信连接器行业持续增长。根据工信部《“十四五”信息通信行业发展规划》，我国计划到 2025 年建成全球规模最大的 5G 独立组网网络，并积极落实“东数西算”战略，构建多层次算力设施体系。工信部数据显示，2023 年中国移动通信基站总数达到 1162 万个，其中 5G 基站数量 337.7 万个，占移动基站总数 29.1%。连接器是通信设备的重要组成部分，在一般通信设备中的价值占比约为 3-5%，而在一些大型设备中的价值占比则超过了 10%。移动通信基站、基站控制器、移动交换网络、关节支持节点都要用到大量不同规格和作用的连接器，如射频连接器、电源连接器、背板连接器、输入/输出连接器、印制电路板连接器等。

在 2023 人工智能计算大会 (AICC) 上，IDC 和浪潮信息联合发布《2023—2024 年中国人工智能算力发展评估报告》。预计 2023 年中国人工智能服务器市场规模将达 91 亿美元，同比增长 82.5%，2027 年将达到 134 亿美元，年复合增长率达 21.8%。根据 研究院数据，2022 年我国 AI 服务器市场出货量约为 28.4 万台，2023 年约为 35.4 万台，同比增长 25%。研究院预测 2024 年中国 AI 服务器出货量将达到 42.1 万台。根据工信部数据，截至 2023 年底我国智能算力规模达到了 70EFLOPS，增速超过 70%。

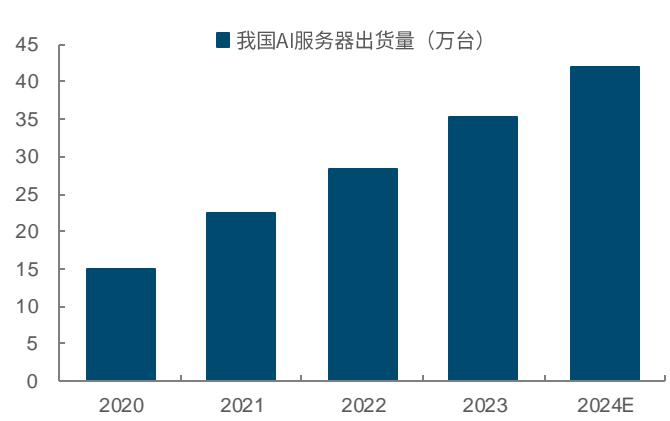


图表12: 2023年中国移动通信基站总数达1162万个



资料：工信部，国金证券研究所

图表13: 我国AI服务器出货量不断提升



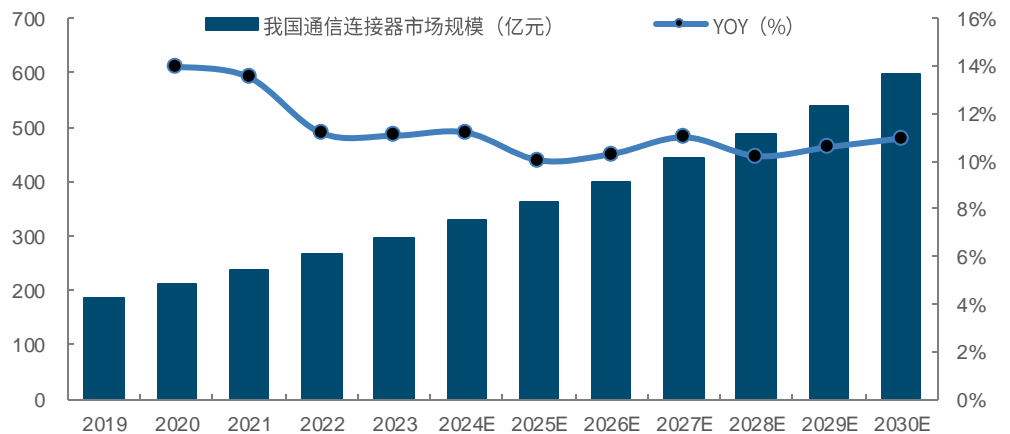
资料：研究院，国金证券研究所

根据智研瞻数据，2019年中国通信连接器行业市场规模184.04亿元，2023年已增长至294.42亿元，2019-2023年CAGR为12.5%。智研瞻预计到2030年中国通信连接器行业市场规模将达597.85亿元，2023-2030年CAGR约为11%。随着5G网络建设持续推进，物联网、人工智能和大数据等新兴技术领域的算力需求增加，通信市场规模预计稳中有升，进一步拉动通信连接器销量上涨。

AI行业的快速发展将带动通信高速连接器量价齐升，带动行业超常规发展。AI的快速发展带来服务器需求量攀升，拉动配套光模块需求提升。SFP高速连接器主要用于光模块与交换机插口处，因此与光模块数量的配比约为1:1，若考虑部分交换机口的冗余略大于1:1。光模块需求快速增长将带来配套连接器需求大幅提升。同时AI时代由于交换机、服务器等设备对数据吞吐量和传输速率要求大幅提升，高速连接器单通道传输速率也有相应提升。400G光模块配套56Gbps的连接器产品，800G光模块将升级至112Gbps，产品的迭代升级将带来价值量的提升。量价齐升将带动市场规模持续扩大。

根据上文，连接器在一般通信设备中的价值占比约为3-5%。根据华丰科技，高速线模组产品（高速背板连接器和高速线缆整合成组件）价值量占AI服务器价值量的3%-5%。假设单台AI服务器价格为130万，则连接器模组部分价值量约为5万元。

图表14: 2030年中国通信连接器市场规模预计将达597.85亿元



：智研瞻，国金证券研究所

目前，泰科、安费诺、莫仕、日本航空电子、罗森伯格、颢讯、雷迪埃等龙头企业凭借技术和规模优势在全球通讯连接器市场占据了领先地位；同时国内连接器企业已经在5G通信等领域取得重大突破，占据了较大的市场份额，并具备与国际领先企业抗衡的能力，国内主要通讯类连接器制造商包括立讯精密、中航光电、航天电器、瑞可达、意华股份、华丰科技等。未来，国产厂商有望受益于国内通信网络建设的加快以及AI行业发展带动，凭借价格优势、技术实力逐步提升份额。



2.3. 消费电子市场：2023 年全球消费电子连接器市场规模约为 125 亿美元

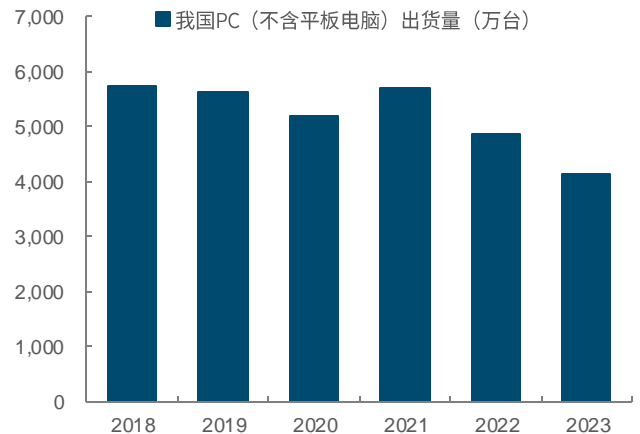
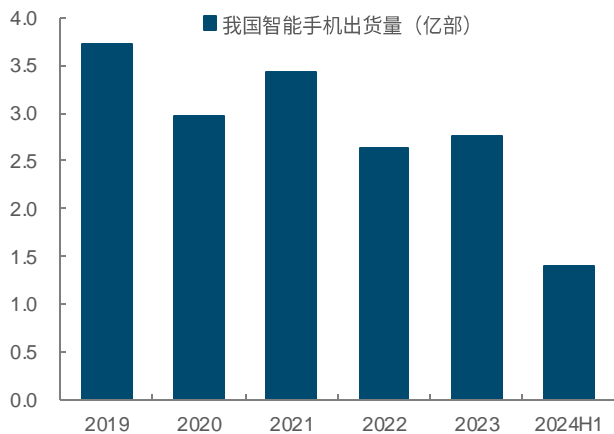
消费电子市场增长主要由宏观经济和技术创新驱动，近年来，在技术不断创新等因素推动下，全球消费电子产品创新层出不穷，渗透率不断提升，消费电子行业持续发展，并形成了庞大的产业规模。根据 [Bishop&Associates](#) 和 [Canalys](#) 研究院数据，2022 年中国消费电子市场规模达到约 18649 亿元，近五年年均复合增长率为 2.97%。在消费需求及新兴技术的推动下，智能化、集成化预计将成为下一代消费电子产业的竞争核心。

消费电子类产品中需要用到许多不同种类的连接器和接口。根据意华股份招股说明书，一部具备摄像、音乐、视频等功能的智能手机对连接器的需求通常达到 8 至 12 个，包括 IC 插座、RF 射频、USB、耳机插孔、Battery Conn、I/O、SIM 卡和 Camera Socket 等。一部数码相机中需要用到 USB、Battery Conn、HDMI、I/O、闪光灯、Pogo PIN 等连接器。而一部游戏机中需要用到 IC 插座、USB、Battery Conn、HDMI、RF 射频、耳机插孔等多个连接器。平均每台笔记本电脑约使用 35 到 45 个连接器，相当于 10 美元的产值。消费电子行业的稳健发展将带动消费电子连接器的持续增长。

根据信通院数据，2024 年 1-6 月，我国智能手机出货量 1.39 亿部，同比增长 11.6%。根据 Canalys 数据，2023 年全年我国 PC 市场出货量为 4120 万台，同比下降 17%。Canalys 预计 2024 年我国 PC 市场（含台式机、笔记本和 workstation）规模降幅将缩窄至 1%。

图表 15：2024 年 1-6 月我国智能手机出货量同比增长 11.6%

图表 16：2023 年全年我国 PC 市场出货量同比下降 17%



：信通院，[Bishop&Associates](#) 研究院，国金证券研究所

：Canalys，[Bishop&Associates](#) 研究院，国金证券研究所

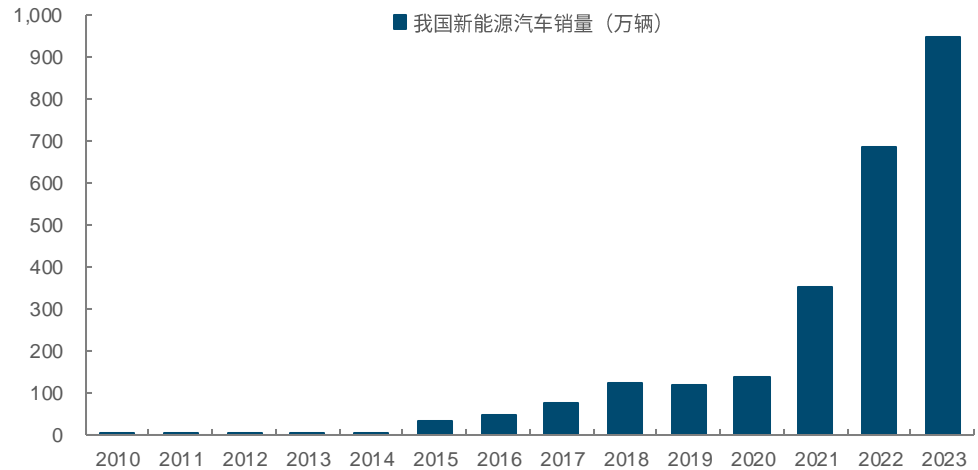
根据 [Bishop&Associates](#) 数据，2023 年全球连接器市场规模预计约为 960 亿美元，消费电子领域市场份额占比预计将维持在 13% 左右，则 2023 年全球消费电子连接器市场规模约为 125 亿美元。

2.4. 汽车市场：2025 年我国新能源汽车连接器市场规模将超 480 亿元

2014 年 5 月，[李克强](#) 作出“发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路”重要指示。2010 年以来，我国新能源汽车年销量从不足万辆提升至 2023 年的 949.4 万辆，覆盖范围从不足十城到遍布全国。我国新能源汽车产销已连续 9 年稳居全球第一，成为推动全球汽车产业转型的重要力量。中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高表示，随着辅助驾驶落地、快充等技术优化扩展使用场景，新能源汽车市占率将持续快速突破。欧阳明高预测 2024 年新能源汽车市场占有率有望达到 36%-41%，乐观情况下有望突破 40%，2025 年将接近 50%，2026 年超过 50%，占据汽车市场主导地位。新能源汽车行业的持续快速发展是汽车连接器行业增长的基础动力。



图表17: 2023年我国新能源汽车销量已提升至949.4万辆



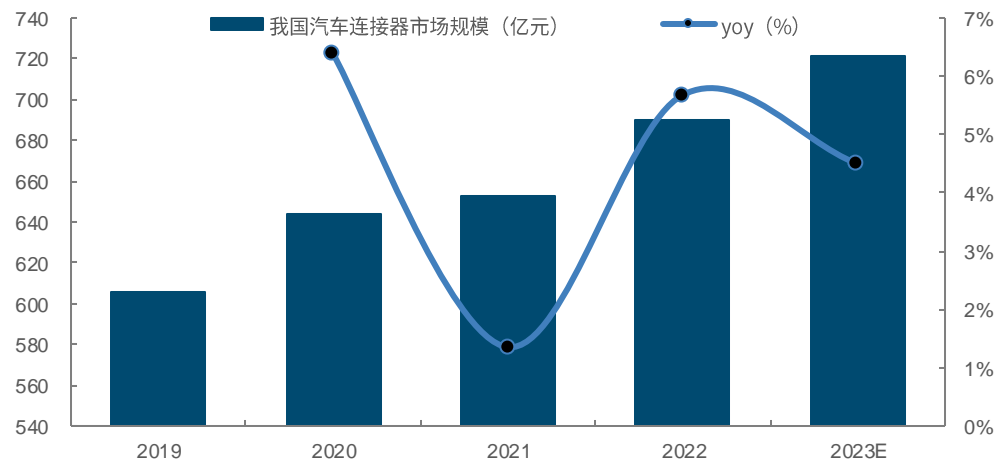
资料 : 中汽协, 乘联会, 工信部, 国金证券研究所

新能源汽车连接器增长空间广阔。汽车连接器被广泛应用于发动机管理系统、车身电子系统、信息控制系统、安全与转向系统及其他车载设备中, 依据传输介质不同, 可分为传输交换数据信号的高速连接器和传输交换电流的高压、低压电连接器。其中, 低压连接器普遍应用于传统燃油车, 新能源车渗透率提高与汽车产业智能化转型拉动高压连接器与高速连接器需求增加, 并伴随连接器单车价值量提升, 形成广阔的增量市场。根据鼎通科技招股说明书, 传统低压连接器单车价值在 1000 元左右, 纯电动乘用车单车连接器价值区间为 3000-5000 元, 纯电动商用车该区间则为 8000-10000 元, 连接器单车价值量提升明显。

在国家大力发展新能源汽车的背景下, 各大汽车厂商持续加大新能源汽车的投入力度, 我国新能源汽车产量快速增加, 汽车连接器市场发展迅速。根据 研究院数据显示, 2022 年我国汽车连接器市场规模为 690 亿元, 同比增至 5.7%。 研究院预测, 随着连接器下游领域中新能源汽车渗透率的快速提升, 连接器市场规模将大幅增长, 2023 年我国汽车连接器市场规模将达 721 亿元。

新能源汽车连接器增速将远超行业平均年增速。根据智研咨询数据, 2021 年我国新能源汽车连接器市场规模约为 98 亿元, 占汽车连接器总规模的 15%左右, 2022 年我国新能源汽车连接器市场规模接近 200 亿元, 预计 2025 年市场规模将超 480 亿元, 2022-2025 年 CAGR 约为 34%。

图表18: 2022年我国汽车连接器市场规模为690亿元



资料 : 研究院, 国金证券研究所

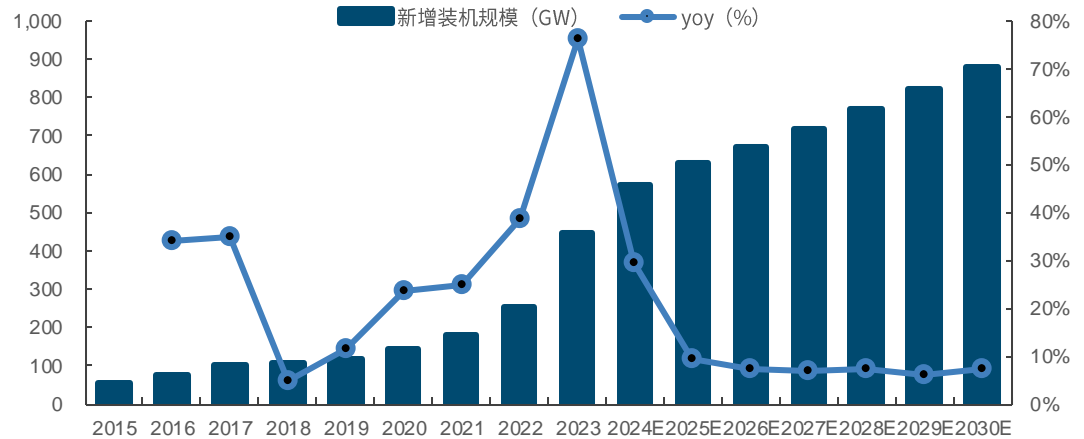


3 全球光伏跟踪支架市场规模 2025 年有望达到 651 亿元

3.1. 光伏行业蓬勃发展，2025 全球光伏新增装机有望超 600GW

当前，全球已有多个国家提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标，发展以光伏为代表的可再生能源已成为全球共识，再加上光伏发电在越来越多的国家成为最有竞争力的电源形式，预计全球光伏市场将持续高速增长。根据彭博新能源财经(BNEF)，2023 年全球光伏新增装机量为 444GW，同比增长 76%。彭博新能源财经预计 2024 年全球光伏新增装机将同比增长 29%，达到 574GW，之后将保持 10%左右的小幅稳步增长，2025 年达到 627GW 左右，2030 年可能达到 880GW。

图表19：2030 年全球新增光伏装机容量预计将达 880GW



资料：彭博新能源，华经产业研究院，国金证券研究所

2020 年，我国在第七十五届联合国大会上宣布，中国力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和目标。2021 年 10 月，中共中央、国务院出台《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》以及《2030 年前碳达峰行动方案》。《2030 年前碳达峰行动方案》明确提出要大力发展新能源，计划到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。根据国家能源局数据，截至 2023 年底，全国太阳能发电装机容量约 609.49GW，同比增长 55.2%。2023 年全国新增光伏装机 216.88GW，同比大幅增长 148%，约为近四年光伏新增装机量之和。

受《通胀削减法案》(IRA) 推动，美国光伏行业实现快速发展。根据彭博新能源财经公司和美国可持续能源商业委员会，预计美国 2023 年的新增光伏装机将达到创纪录的 35.3GW，同比增长 52%。美国能源信息署(EIA)和 Wood Mackenzie 公司预计，美国将在 2024 年安装 50GW 以上的光伏系统。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/835203341333011311>