电子

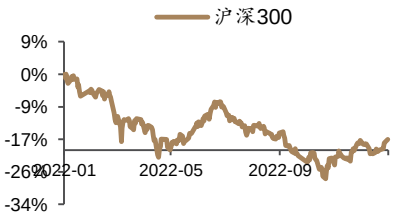
优于大市（维持）

证券分析师

陈海进
资格编号：S0120521120001
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn
陈蓉芳
资格编号：S0120522060001
邮箱：chenrf@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

磁性元件：光伏/充电桩/新能车多景气叠加，成本端压力缓解助力业绩释放

投资要点：

- **三重增量叠加，磁性元件景气度高涨。**

（1）光伏：根据欧洲光伏协会统计数据，全球光伏行业发展迅猛，2011-2020 年新增光伏装机量由 30.2GW 增长至 138.2GW，复合增长率达到 18.41%，磁性元件是光伏储能核心部件逆变器的重要组成部分，根据大比特产业研究室测算测算，2025 年全球光伏储能逆变器磁性元件市场空间将达 114 亿元。

（2）充电桩：截至 2022 年 9 月，国内车桩比约 2.6，离车桩比 1:1 的目标还有较大空间。充电桩单个 30kW 的充电模块所需的磁性元件价值量在 600 元左右，则普通 60kW 的直流充电桩磁性元件价值量在 1200 元左右。

（3）新能源车：一台燃油车磁性元件价值量在 100-200 元，400V 平台的新能源车磁性元件在 1200-1300 元左右，而 800V 平台下单车价值量有望进一步提升。

- **原材料压力缓解助力业绩释放，市场份额欧美市场向大陆转移。**磁性元件成本占比较大的主要是漆包线和磁性材料等，上游原材料在 21/05-22/05 长达一年间处于价格高位。目前价格平稳回落，2023 年行业在原材料压力缓解下有望盈利上行。全球磁性元件主要集中在欧美，1960 年向日本和中国台湾转移，诞生了如 TDK、村田、台达电子等巨头。随着信息产业向中国的转移，国内企业开始从 OEM 向 ODM 转型，主要厂商顺络电子、可立克、京泉华等竞相崛起。

- **投资建议：**磁性元件光伏/充电桩/新能车多景气叠加，成本端压力缓解助力业绩释放，建议关注可立克/京泉华/顺络电子。

- **风险提示：**光伏储能市场增长不及预期，800V 高压快充应用发展不及预期，原材料价格波动

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

陈蓉芳，电子行业研究助理，曾任职于民生证券、国金证券，香港中文大学硕士，覆盖汽车电子、车载半导体等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； **2. 市场基准指数的比较标准：** A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	**类 别**	**评 级**	**说 明**
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。
本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。
根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。