



电子

优于大市 (维持)

证券分析师

陈海进

资格编号: S0120521120001

邮箱: chenhh3@tebon.com.cn

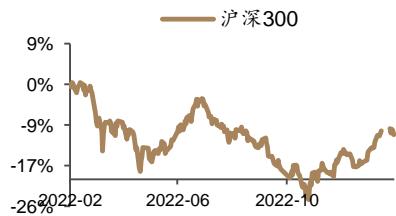
陈蓉芳

资格编号: S0120522060001

邮箱: chenrf@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

1. 《沪电股份(002463.SZ): Q4 业绩超预期, 数通汽车持续接力高成长》, 2023.1.31
2. 《赛腾股份: Q4 利润高增, 消费电子与半导体业务齐发力推动长期成长》, 2023.1.31
3. 《拓荆科技 (688072.SH): 2022 年业绩高增长, 薄膜沉积龙头地位稳固》, 2023.1.29
4. 《电子周观点-全面看好 23 年电子行业》, 2023.1.28
5. 《芯朋微 (688508.SH): 家电去库存进入尾声, 新能源汽车及工业芯片拓空间》, 2023.1.16

充电桩: 新增公共车桩比 1:1, 全面电动化开启

投资要点:

- **事件:** 工信部、交通运输部等八部门发布关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知。通知提出需有力保障充换电服务体系, 建成适度超前、布局均衡、智能高效的充换电基础设施体系, 服务保障能力显著提升, **新增公共充电桩 (标准桩) 与公共领域新能源汽车推广数量 (标准车) 比例力争达到 1: 1**, 高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的 10%, 形成一批典型的综合能源服务示范站。
- **续航问题一定程度上得以解决, 充电问题成下一个革命方向。**新能源车续航里程不足与充电不便为新能源车推广的两大掣肘。近年来随着众多车企发布的新车型在续航里程方面存在明显提升, 充电问题则成为下一个突破方向。一方面在电池容量不变的情况下, 充电功率越大, 充电时间越短, 为提升充电体验, 充电桩高功率化将成为未来主流。另一方面增加充电桩建设数量, 降低车桩比也是解决充电问题的方式之一。
- **充电桩高功率化将带来多方面投资机会。**
 - 1) **磁性元件方面**, 一般为提升直流充电桩的充电功率, 通常采用并联多个充电模块的方式来获得更高的充电功率。根据大比特产业研究室的数据, 一个 30kW 的充电模块所需的磁性元件价值量在 600 元左右, 则 480kW 的快充电桩磁性元件价值量约为 9600 元左右。未来随着充电桩建设数量的持续上升以及快充技术进步带来的充电桩“换桩潮”, 磁性元件市场将由此受益。
 - 2) **液冷充电枪方面**, 作为超级充电桩核心部件之一, 液冷充电枪能够解决大功率充电所带来的发热问题, 同时也能减轻充电桩线缆的重量。目前国内液冷快充技术仍然处于起步阶段, 主流的液冷快充充电枪的电流指标为 600A, 在后续发展过程中随着技术的突破及市场竞争, 液冷充电枪市场值得期待。
 - 3) **充电模块方面**, 随着超级快充时代的来临, 充电模块的容量升级、可靠性以及安全性面临着更高的要求。根据中商情报网的数据, 充电模块在充电桩中的成本占比在 45%-55% 之间, 是充电桩硬件设备中最为核心的部分。市场空间方面, 根据一览众咨询的预测, 到 2025 年我国充电模块市场规模将突破 250 亿元, 行业发展空间巨大。
- **投资建议:** 磁性元件建议关注可立克、京泉华; 液冷充电枪建议关注永贵电器; 充电模块建议关注欧陆通。
- **风险提示:** 充电桩政策层面支持力度减弱风险; 新能源车推广不及预期风险; 宏观经济恢复不及预期风险。

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；	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；
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。	行业投资评级	减持	相对弱于市场表现5%以下。
		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。