



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

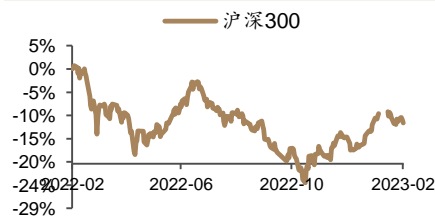
陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

邮箱：chenrf@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《电子月报（台股）2023-01：景气度预计逐步触底后上扬》，2023.2.14
- 2.《检测维度与精度大幅提升，XR检测设备腾飞在即》，2023.2.13
- 3.《电子周观点-电子迎周期复苏和新应用渗透机遇》，2023.2.12
- 4.《中芯国际稼动率下行，预计 23 年资本开支维持稳定》，2023.2.12
- 5.《ChatGPT 引领 AIGC，高算力芯片为产业基石》，2023.2.10

充电桩政策面影响较小，坚定看好三重景气叠加赛道——磁性元件

投资要点：

- **事件：**美东时间 2 月 15 日，拜登政府正式发布了全美电动汽车充电设施网络最终规定，其中 FHWA 法案要求联邦政府资助的充电桩必须在美国生产，外壳制造与组装需在美国进行，至 2024 年 7 月，充电桩零部件 55% 的成本需在美国制造。
- **桩企国内出海并举，或通过在美建厂减低影响。**对于桩企而言，目前国内充电桩网络建设及出口以欧洲、东南亚为主战场。欧美市场的充电桩存在放量空间，美国充电桩限制政策对桩企侧影响较为有限，远期来看也可通过在美国建产能方式减轻政策限制。
- **光伏/新能源车/充电桩并举，磁性元件实为错杀。**新能源行业爆发提升磁性元件成长天花板，根据我们测算：2025 年国内磁性元件市场空间为：光储侧 42 亿元/汽车 187 亿元/充电桩端 33 亿元左右。美国充电桩对磁性元件景气度影响较低，磁性元件弹性最大赛道实为错杀。另磁性元件之前主要由消费电子/工业带动发展，历史由欧美主导再向日本/中国台湾转移。现行业主要来自于国内光伏/新能源车/充电桩的内在增长，有望成就国内巨头。
- **原材料压力缓解助力业绩释放，有望迎来利润甜蜜期。**磁性元件原材料中成本占比较大的主要是漆包线和磁性材料等，漆包线行业竞争完全，原材料主要以铜为主，定价方式为“铜价+加工费”，磁材原材料则为元素铁、钴、镍等及其合金。上游原材料在 21/05-22/05 长达一年间处于价格高位，目前价格已远离高点。预计 2023 年行业在原材料压力缓解下有望盈利上行。
- **投资建议：**看好磁性元件景气赛道，建议关注京泉华、可立克
- **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； 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经营范围包括证券投资咨询业务。