

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年6月18日

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

研究助理：张琼

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(23E)	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
韦尔股份	100.63	0.84	1.83	2.92	4.00	120	55	35	25	0.8	买入
北京君正	93.36	1.64	1.64	2.39	3.01	57	57	39	31	2.5	买入
舜宇光学	82.20	2.20	2.97	3.77	4.60	37	28	22	18	1.0	买入
联创电子	9.76	0.09	0.34	0.53	0.66	113	29	18	15	0.3	买入
永新光学	83.86	2.53	2.76	3.47	4.59	33	30	24	18	1.4	买入
长光华芯	106.10	0.68	0.95	1.57	2.36	157	112	68	45	2.2	买入
蓝特光学	17.54	0.24	0.47	0.74	1.00	73	37	24	18	0.6	买入
奥海科技	33.45	1.59	2.17	2.91	3.64	21	15	12	9	0.5	买入
斯达半导	221.54	4.79	6.81	9.42	11.88	46	33	24	19	0.9	买入
世运电路	19.54	0.82	0.96	1.22	1.48	24	20	16	13	0.9	买入
水晶光电	12.25	0.41	0.51	0.63	0.74	30	24	20	16	1.1	买入

备注：以2023年6月16日收盘价计算

基本状况

上市公司数 313
行业总市值(百万元) 4,659,426
行业流通市值(百万元) 2,416,688

行业-市场走势对比



相关报告

- 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起
- 【中泰电子】汽车电子周跟踪：比亚迪/埃安/理想5月销量创新高，新能源车购置税减免政策延续

投资要点

- 国内外汽车电子板块明显反弹。国内方面，本周新能源汽车指数和智能车指数累计分别上涨5.4%和5.7%，分别跑赢沪深300指数2.1%和2.4%，智能化板块长光华芯、腾景科技累计分别上涨31%和38%，主要受800G光模块需求激增催化。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨5.9%，跑赢标普500指数3.3%，新势力整车板块表现亮眼，小鹏、蔚来累计分别上涨28%和22%。
- 5月新能源车市回暖，政策支持有望刺激销量增长。1) 国内：5月国内新能源车销量7.17万辆，同比+60.2%，环比+12.7%，新能源车渗透率为30.1%，环比+0.6pct。6月2日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，6月8日商务部宣布于今年6月至12月组织开展汽车促消费活动，强化购车优惠政策支持，推动完善农村充电基础设施，政策的持续支持将有力刺激新能源车销量增长。2) 特斯拉中国：特斯拉中国5月销量7.8万辆，同比+142%，环比+2%。1-5月累计交付38.3万辆，同比+77%。出口方面，5月特斯拉中国出口3.5万辆，同比+58%，环比-2%。3) 欧洲：5月欧洲7国新能源乘用车销量为17.9万辆，同比+31.5%，环比+25.7%，新能源车渗透率环比+1.9pct至21.37%，纯电动车仍保持较好的增长势头。除了挪威新能源车渗透率环比-5.1pct至86%之外，其他6国渗透率均环比提升，瑞典/法国/德国/英国/意大利/西班牙环比分别+6.1/+3.2/+2.5/+1.2/+0.9/+0.1pct。
- 国轩高科密歇根电池工厂方案获批，奔驰与微软宣布合作车载ChatGPT。1) 电动化：国轩高科密歇根电池工厂方案获批；2023年新能源汽车下乡活动正式启动；比亚迪全球研发中心和储能产业园项目开工；理想汽车北京工厂获批生产资质，预计年内正式投产；新版Model 3即将上市，特斯拉加紧清理美国库存；Stellantis将在明年推出平价电动车。2) 智能化：梅赛德斯奔驰与微软宣布合作车载ChatGPT；小鹏汽车城市NGP在北京正式开放；英特尔考虑成为芯片设计公司Arm IPO的锚定投资者；三星电子正式与现代汽车合作；专注无人驾驶，中科智驰完成数千万元A轮融资；魏牌“双旗舰SUV”亮相粤港澳大湾区车展。
- 后续催化：新车交付方面，蔚来全新ES6和2023款ET7已于5月交付，全新ES8将于6月开启交付；问界M5华为高阶智驾版于6月16日开启交付；极氪X于6月12日在国内25城开启交付；小鹏G6将于6月29日上市，并于7月开启交付；广汽埃安Hyper GT、长安深蓝S7预计23年中上市交付，高合HiPhi Y预计23Q3开启交付。路特斯ELETRE、集度ROBO-01将于2023年内交付，沃尔沃EX90将于2024年初交付。车展方面，6月16日粤港澳大湾区车展于深圳会展中心正式开幕。
- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等

2) **智能座舱:** 水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等

3) **电动化:** 斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

■ **风险提示:** 电动车渗透率不及预期风险; 汽车智能化发展不及预期风险; 研报使用的信息更新不及时风险

内容目录

图表目录.....	- 3 -
一、行业跟踪：5月新能源车市回暖，政策支持有望刺激销量增长.....	- 4 -
1、5月国内新能源车市回暖，政策密集出台有望进一步提振销量.....	- 4 -
2、5月欧洲车市有所恢复，新能源车渗透率环比+1.9pct.....	- 5 -
3、后续催化剂跟踪：多款新车开启交付，粤港澳大湾区车展正式开幕.....	- 6 -
二、行情回顾：国内外汽车电子板块明显反弹.....	- 7 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 9 -
1、行业新闻.....	- 9 -
2、重要公告.....	- 10 -
四、投资建议.....	- 12 -
五、风险提示.....	- 13 -

图表目录

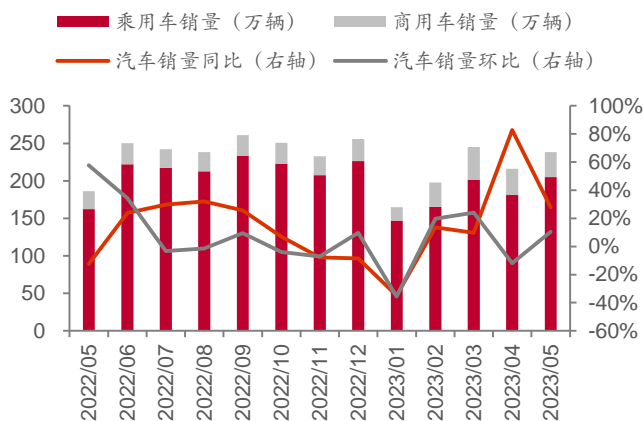
图表 1：国内汽车月度销量.....	- 4 -
图表 2：2023.5 中国汽车经销商库存系数 1.74.....	- 4 -
图表 3：国内新能源车销量及渗透率.....	- 4 -
图表 4：国内新能源车销量同环比.....	- 4 -
图表 5：特斯拉中国月度销量.....	- 5 -
图表 6：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率.....	- 5 -
图表 7：欧洲 7 国新能源车渗透率.....	- 5 -
图表 8：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 6 -
图表 9：汽车展会预告.....	- 6 -
图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 7 -
图表 13：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 8 -
图表 14：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 8 -

一、行业跟踪：5月新能源车市回暖，政策支持有望刺激销量增长

1、5月国内新能源车市回暖，政策密集出台有望进一步提振销量

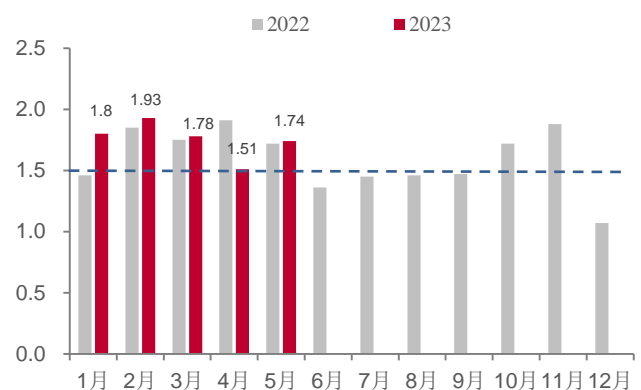
- **5月国内车市有所回暖，国六政策出台缓解经销商清库压力。**随着前期车市非理性促销降温，消费逐步回归理性，叠加政府促消费政策出台以及五一假期等因素影响，5月车市有所回暖。5月国内汽车销量238.2万辆，同比+27.9%，环比+10.3%，其中，乘用车销量205.1万辆，同比+26.4%，环比+13.3%。1-5月国内汽车累计销量1061.7万辆，同比+11.1%。库存方面，5月经销商库存系数为1.74，环比上升15.2%，同比上升1.2%，国六B非RDE延期销售政策出台后，有效缓解了经销商清库压力，稳定终端汽车价格，带动车市景气度回升。

图表 1：国内汽车月度销量



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表 2：2023.5 中国汽车经销商库存系数 1.74

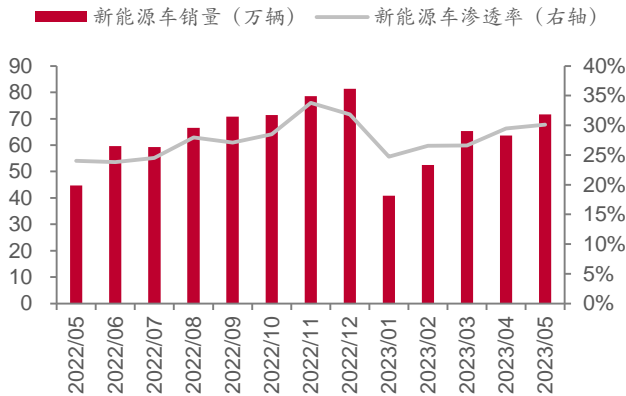


来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

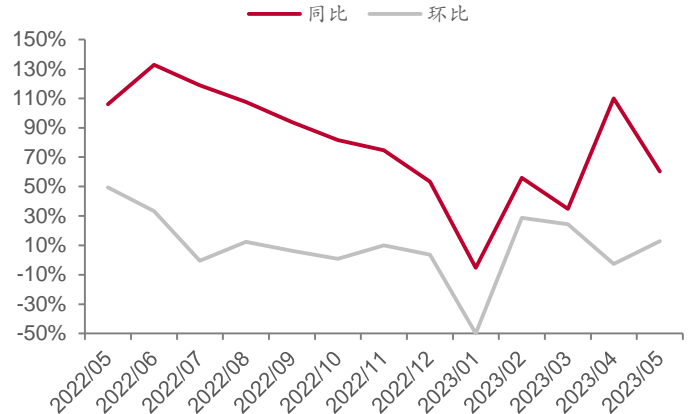
- **5月国内新能源车环比+12.7%，渗透率小幅提升。**5月国内新能源车销量71.7万辆，同比+60.2%，环比+12.7%，新能源车渗透率为30.1%，环比+0.6pct。分动力类型看，BEV和PHEV销量分别为52.2和19.4万辆，BEV占比为72.9%，环比-1.2pct。1-5月国内新能源车累计销售294万辆，同比+46.8%，累计渗透率达27.7%。6月2日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，6月8日商务部宣布于今年6月至12月组织开展汽车促消费活动，强化购车优惠政策支持，推动完善农村充电基础设施，政策的持续支持将有力刺激新能源车销量增长。

图表 3：国内新能源车销量及渗透率

图表 4：国内新能源车销量同环比



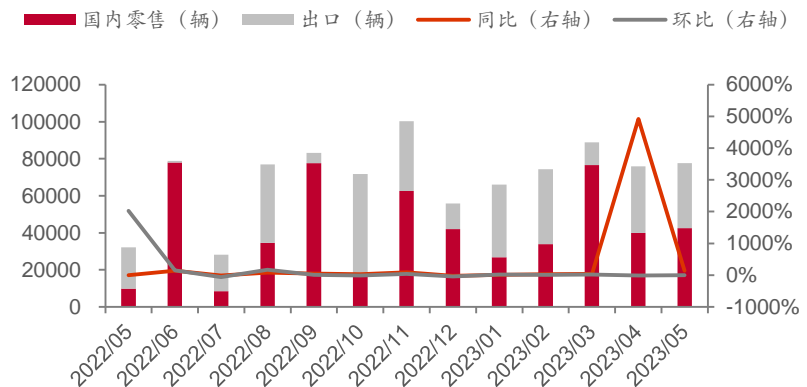
来源：中汽协，中泰证券研究所



来源：中汽协，中泰证券研究所

- **特斯拉中国 5 月销量环比微增，智能化持续推进。**特斯拉中国 5 月销量 7.8 万辆，同比+142%，环比+2%。1-5 月累计交付 38.3 万辆，同比+77%。出口方面，5 月特斯拉中国出口 3.5 万辆，同比+58%，环比-2%。5 月以来特斯拉已多次上调全车型售价，适度涨价有效减弱了市场对于车企持续降价竞争的担忧。目前特斯拉旗下车型已陆续搭载最新的自动驾驶硬件 HW4.0，且有望授权 Autopilot/FSD 技术给其他车企，加速汽车智能化发展。

图表 5：特斯拉中国月度销量



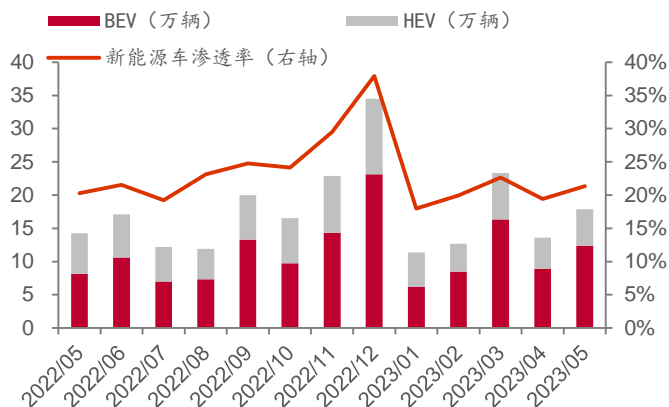
来源：乘联会，中泰证券研究所

2、5 月欧洲车市有所恢复，新能源车渗透率环比+1.9pct

- 5 月欧洲 7 国新能源乘用车销量为 17.9 万辆，同比+31.5%，环比+25.7%，新能源车渗透率环比+1.9pct 至 21.37%。分类型看，4 月 BEV 和 HEV 销量分别为 12.4 和 5.5 万辆，分别同比+51.8%和-9.3%，环比+38.7%和+17.8%，纯电动车仍保持较好的增长势头。5 月欧洲 7 国渗透率方面，除了挪威渗透率环比-5.1pct 至 86%之外，其他 6 国渗透率均环比提升，瑞典 / 法国 / 德国 / 英国 / 意大利 / 西班牙 环比分别 +6.1/+3.2/+2.5/+1.2/+0.9/+0.1pct。

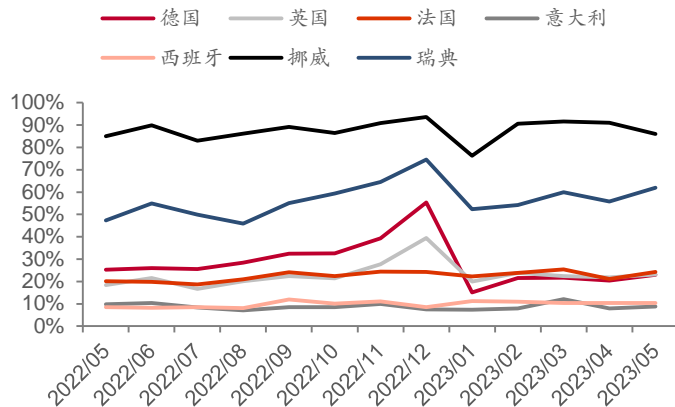
图表 6：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率

图表 7：欧洲 7 国新能源车渗透率



来源: Marklines, 中泰证券研究所

注: 欧洲 7 国包括德国、英国、法国、西班牙、意大利、挪威和瑞典, 下同



来源: Marklines, 中泰证券研究所

3、后续催化剂跟踪: 多款新车开启交付, 粤港澳大湾区车展正式开幕

- **重磅车型发布&交付:** 新车交付方面, 蔚来全新 ES6 和 2023 款 ET7 已于 5 月交付, 全新 ES8 将于 6 月开启交付; 问界 M5 华为高阶智驾版于 6 月 16 日开启交付; 极氪 X 于 6 月 12 日在国内 25 城开启交付; 小鹏 G6 将于 6 月 29 日上市, 并于 7 月开启交付; 广汽埃安 Hyper GT、长安深蓝 S7 预计 23 年中上市交付, 高合 HiPhi Y 预计 23Q3 开启交付。路特斯 ELETRE、集度 ROBO-01 将于 2023 年内交付, 沃尔沃 EX90 将于 2024 年初交付。

图表 8: 智能汽车部分重磅车型交付时间表

车企	最高自动驾驶级别	车型	摄像头		激光雷达			毫米波雷达	超声波雷达	预计交付时间	价位	芯片	
			搭载总数	8MP	搭载总数	方案	供应商					方案	总算力
路特斯	L4	Eltre	12	7	4	转镜+MEMS半固态	禾赛科技 速腾聚创	6	12	2023年	预计100万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
集度	L4	ROBO-01	12	7	2	半固态	禾赛科技	5	12	2023年	-	2颗英伟达Orin	508TOPS
广汽埃安	L4	Hyper GT	12	6	3	-	-	6	12	2023年	预计>30万元	-	-
沙龙	L3	机甲龙	12	7	4	转镜-半固态	华为	5	12	2023年	约48.8万元	2颗华为MDC610	400TOPS
飞凡	L3	F7	13	有	1	-	-	5	12	2023年3月底	28-35万元	英伟达Orin	-
理想	L3	L7 (Pro Max)	11	6	1	转镜-半固态	禾赛	1	-	2023年3月	31.98-37.98万元	2颗英伟达Orin	508TOPS
蔚来	L3	EC7	12	7	1	MEMS-半固态	Imovision	5	12	2023年5月	41.8-57.8万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
蔚来	L3	ES8	12	7	1	MEMS-半固态	Imovision	5	12	2023年6月	47.8-63.8万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
沃尔沃	L3	EX90	8	-	1	转镜-半固态	Luminar	5	16	2024年	8万美元	1颗英伟达Orin	254TOPS

来源: 佐思汽研, 各车企官网, AutoLab, 中泰证券研究所

- **汽车展会:** 6 月 16 日粤港澳大湾区车展于深圳会展中心正式开幕。

图表 9: 汽车展会预告

汽车展会	时间	地点
粤港澳大湾区国际汽车博览会	6 月 16 日-6 月 25 日	深圳会展中心 (福田)
宁夏国际车展	6 月 21 日-6 月 25 日	银川国际会展中心
宁波国际汽车博览会	6 月 22 日-6 月 25 日	宁波国际会展中心

来源: 各车展官网, 中泰证券研究所

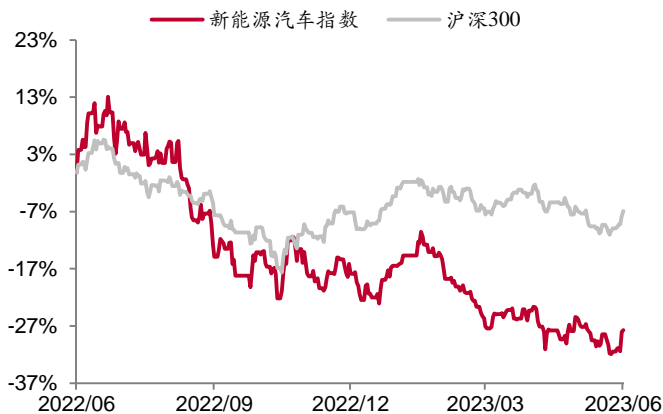
二、行情回顾：国内外汽车电子板块明显反弹

■ **国内汽车电子明显反弹。**本周新能源汽车指数和智能车指数累计分别上涨 5.4%和 5.7%，分别跑赢沪深 300 指数 2.1%和 2.4%，智能化板块长光华芯、腾景科技累计分别上涨 31%和 38%，主要受 800G 光模块需求激增催化。

1) **电动化板块：**IGBT&SiC（斯达半导+5%，士兰微+3%），其他零部件（奥海科技+8%，欣旺达+4%，世运电路-2%）。

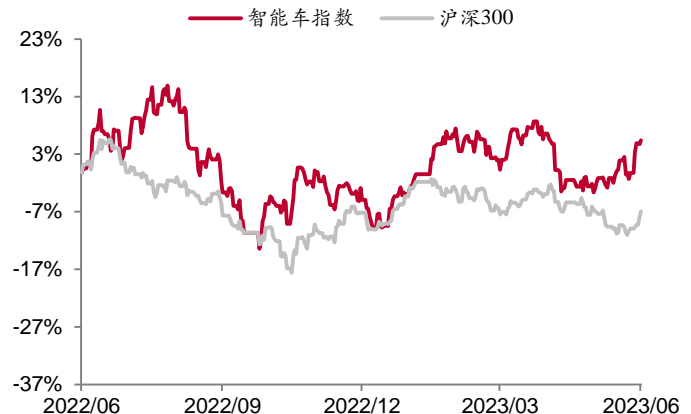
2) **智能化板块：**车载摄像头（舜宇光学+6%，韦尔股份+5%，联创电子+2%），激光雷达（长光华芯+31%，永新光学+10%，蓝特光学+3%），智能座舱及其他（华阳集团+15%，电连技术+8%，水晶光电+8%，长信科技+2%，隆利科技-1%）。

图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比



来源:Wind, 中泰证券研究所;注:电动车指数为新能源汽车指数(399417.SZ)

图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比



来源:Wind, 中泰证券研究所;注:智能车指数为万得无人驾驶概念指数(884162.WI)

图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化			智能化		
IGBT&SiC			车载摄像头		
时代电气		-2%	韦尔股份		5%
斯达半导		5%	晶方科技		3%
士兰微		3%	舜宇光学科技		6%
宏微科技		1%	联创电子		2%
三安光电		-4%	欧菲光		12%
天岳先进-U		-2%	激光雷达		
露笑科技		3%	永新光学		10%
其他零部件			炬光科技		5%
欣旺达		4%	长光华芯		31%
奥海科技		8%	蓝特光学		3%
世运电路		-2%	腾景科技		38%
景旺电子		2%	福晶科技		13%
沪电股份		3%	智能座舱及其他		
胜宏科技		4%	电连技术		8%
法拉电子		14%	华阳集团		15%
江海股份		12%	长信科技		2%
三环集团		4%	隆利科技		-1%
顺络电子		4%	水晶光电		8%
东山精密		14%	伟时电子		-6%

来源:Wind, 中泰证券研究所

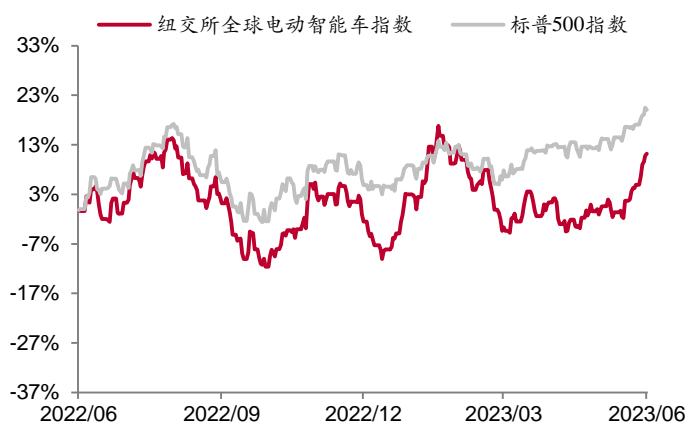
■ 海外汽车电子继续上涨。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨 5.9%，跑赢标普 500 指数 3.3%，新势力整车板块表现亮眼，小鹏、蔚来累计分别上涨 28%和 22%。

1) 新势力车企：小鹏 (+28%)、蔚来 (+22%)、理想 (+8%)、特斯拉 (+7%)。

2) 自动驾驶平台：英伟达 (+10%)、高通 (+3%)、Mobileye (-6%)。

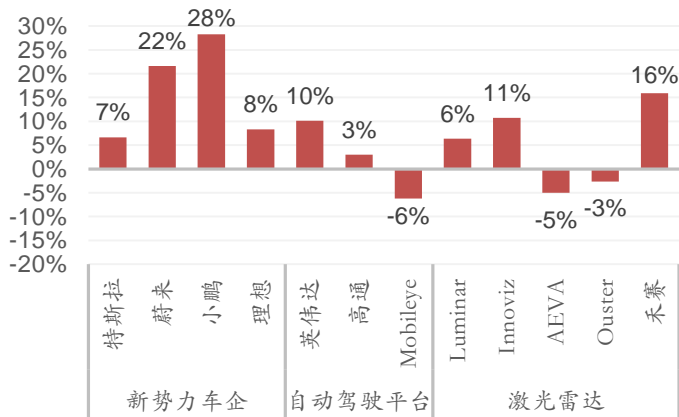
3) 激光雷达厂商：禾赛 (+16%)、Innoviz (+11%)、Luminar (+6%)、Ouster (-3%)、AEVA (-5%)。

图表 13: 纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势



来源：Wind，中泰证券研究所；注：纽交所全球电动智能车指数 NYFSAEV.GI

图表 14: 本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

三、行业新闻&重要公告

1、行业新闻

■ 【电动化】

1) 国轩高科密歇根电池工厂方案获批: 在经过长达数月的国家安全审查后, 中国电池公司国轩高科的美国子公司 Gotion Inc 获得美国联邦政府批准, 得以继续在美国密歇根州建设电池工厂。去年 10 月, 密歇根州民主党州长格雷琴·惠特默宣布, 国轩高科的美国子公司 Gotion Inc 将投资 24 亿美元, 在密歇根州北部建造电池材料工厂, 包括一个每年生产 15 万吨电池正极材料的工厂, 以及两个年产电池负极材料 5 万吨的工厂。(澎湃新闻)

2) 2023 年新能源汽车下乡活动正式启动: 本次活动旨在扩大汽车消费, 促进农村地区新能源汽车推广应用, 引导农村居民绿色出行, 助力美丽乡村建设和乡村振兴战略实施。活动首次采用了三城联动的形式, 在江苏惠山、湖北荆门和海南琼海三地同时展开, 共有 69 款新能源车型参与, 享受不同程度的优惠政策。(盖世汽车)

3) 比亚迪全球研发中心和储能产业园项目开工: 公司致力于打造具有全球影响力和世界显示度的研发中心, 项目计划投资 200 亿元, 预计建成后新增约 6 万个研发岗位。比亚迪储能产业园项目达产后将新增储能系统产能 20GWh, 研发人员超 1 万人, 项目拟投资 20 亿元, 预计全面建成投产后年产值约 200 亿元。(汽车电子应用)

4) 理想汽车北京工厂获批生产资质, 预计年内正式投产: 理想绿色智能工厂计划在今年内正式投产, 年产能达 10 万辆, 主要生产纯电和增程式电动乘用车。今年以来, 理想汽车交付量持续攀升。今年 1-5 月, 理想汽车累计交付量已经突破 10 万辆, 达到 106,542 辆, 遥遥领先于其它造车新势力。理想汽车创始人李想表示, 要争取在今年 6 月份实现单月交付 3 万辆的目标, 2023 年内挑战 4 万辆/月。(盖世汽车)

5) 新版 Model 3 即将来临, 特斯拉加紧清理美国库存: 特斯拉开始在美国提供三个月的免费超级充电服务, 目的是在本季度结束前清理 Model 3 的库存。特斯拉中国也宣布针对国产 Model 3 推出 6 月限时激励补贴, 即 6 月 16 日(含)至 30 日(含)购买 Model 3 后轮驱动版现车并完成交付可享 8000 元保险补贴和优惠利率贷款方案。此外本次特斯拉限时激励强调“现车”, 意味着消费者不用等待交付周期。有观点认为, 特斯拉国产 Model 3 限时补贴目的或为清仓, 改款 Model 3 要来了。(盖世汽车)

6) Stellantis 将在明年推出平价电动车: Stellantis 旗下品牌雪铁龙将于明年初开始销售一款价格低于 2.5 万欧元(合 27,330 美元)的平价电动汽车 e-C3, 目标客户是那些可能转向更便宜的中国汽车的大众市场客户。雪铁龙 e-C3 城市车充电一次可续航超过 300 公里(合 186 英里), 对标在中国生产的达契亚 Spring 和雷诺即将推出的 Renault 5 EV。由于电池成本高企, 欧洲汽车制造商正在努力推出能够产生足够回报的平价

电动汽车。中国汽车品牌准备深入欧洲市场以及特斯拉在欧洲市场大幅降价，向欧洲汽车制造商施加了更大的压力。（盖世汽车）

■ 【智能化】

1) **奔驰与微软宣布合作车载 ChatGPT**: 6月15日，梅赛德斯-奔驰和微软共同宣布，双方就测试车载 ChatGPT 人工智能展开合作。通过利用微软的 Azure Open AI Service，梅赛德斯-奔驰把 ChatGPT 整合到其 MBUX 语音助手中，为车主提供全新的语音助手体验，美国超过 90 万辆配备 MBUX 信息娱乐系统的汽车可以使用。这是 ChatGPT 首次应用到汽车环境之中。（汽车电子应用）

2) **小鹏汽车城市 NGP 在北京正式开放**: 6月15日，小鹏汽车宣布，其城市 NGP 正式在北京开放。官方表示，这是行业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶，当前主要适用于北京各环线及主要快速路。目前该功能已面向公测用户开放，并将很快随 Xmart OS 4.3.0 版本向小鹏 G9、P7i 的 Max 版用户推送。同时，小鹏 P5 的 P 版车型在升级至 Xmart OS 3.5.0 后，城市 NGP 功能也将适用于以上北京城区范围。（盖世汽车）

3) **英特尔考虑成为芯片设计公司 Arm IPO 的锚定投资者**: 日本软银集团支持的英国芯片设计公司 Arm Ltd.正在与英特尔等公司进行谈判，希望为其首次公开募股（IPO）引入锚定投资者。Arm 已与其他公司就参与 IPO 事宜进行了谈判。谈判还处于早期阶段，仍有可能在上市前破裂。（盖世汽车）

4) **三星电子正式与现代汽车合作**: 6月7日，三星电子宣布，其最新的汽车处理器 Exynos Auto V920 将被用于现代汽车下一代的车载信息娱乐（IVI）系统。（盖世汽车）

5) **专注无人驾驶，中科智驰完成数千万元 A 轮融资**: 近日合肥中科智驰科技有限公司完成数千万元 A 轮融资，由国元股权投资有限公司管理基金独家投资。本轮融资将用于公司无人车生产基地的建设、技术与销售团队人员的扩充、以及军用民用领域创新应用的无人驾驶车辆及系统研发。（盖世汽车）

6) **魏牌“双旗舰 SUV”亮相粤港澳大湾区车展**: 6月16日，第二十七届粤港澳大湾区国际汽车博览会暨新能源汽车博览会正式召开。在此次车展上，魏牌“双旗舰 SUV”亮相现场，其中，“大六座”蓝山 DHT-PHEV 亮相展台，“大五座”新摩卡 DHT-PHEV 完成粤港澳大湾区区域上市。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【隆利科技：向特定对象发行股票上市公告书】

2023 年 6 月 16 日公司股票上市，发行数量为 19,920,316 股，发行

价格为 15.06 元/股，募集资金总额为 299,999,958.96 元，募集资金净额为 291,787,447.17 元。

- **【欣旺达：关于子公司欣旺达动力科技股份有限公司增资扩股的公告】**
于 2023 年 6 月 12 日召开第五届董事会第五十次会议、第五届监事会第五十次会议，审议通过了《关于子公司欣旺达动力科技股份有限公司增资扩股的议案》：同意广西陆海新通道股权投资基金合伙企业(有限合伙)等十家公司取得欣动力股权。本次交易完成后，欣动力的注册资本将由 8,536,205,952 元人民币增至 8,825,420,322 元人民币，公司下属子公司欣旺达惠州新能源有限公司持有欣动力的股权比例将由 44.29%变更为 42.83%，欣动力仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。
- **【长光华芯：关于合计持股 5%以上股东通过大宗交易减持股份超过 1% 的提示性公告】**
本次权益变动后，达润长光持有公司股份数量为 260,649 股，持有公司股份比例将从 0.60%减少至 0.15%。橙芯创投持有公司股份数量为 684,970 股，持有公司股份比例将从 1.48%减少至 0.39%。璞玉投资未发生变动。

四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
 - 1) 智能驾驶：韦尔股份、北京君正、舜宇光学、联创电子、永新光学、长光华芯、蓝特光学、电连技术等
 - 2) 智能座舱：水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等
 - 3) 电动化：斯达半导、士兰微、宏微科技、东微半导、法拉电子、江海股份、奥海科技、东山精密、世运电路、三环集团、顺络电子等

五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险：**电动车是汽车电子的关键增长极，若渗透率不及预期，汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险：**汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力，若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟，相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：**报告中涉及企业、行业资料范围较广，企业批量信息的情况不统一，信息的时效性存在一定风险。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。