

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年7月2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

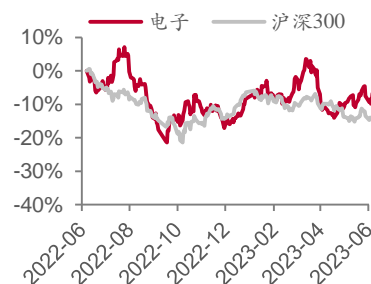
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(23E)	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
韦尔股份	98.04	0.84	1.83	2.92	4.00	117	54	34	24	0.8	买入
北京君正	88.31	1.64	1.64	2.39	3.01	54	54	37	29	2.4	买入
舜宇光学	78.15	2.20	2.97	3.77	4.60	36	26	21	17	0.9	买入
联创电子	9.71	0.09	0.34	0.54	0.66	112	29	18	15	0.3	买入
永新光学	79.90	2.53	2.76	3.47	4.59	32	29	23	17	1.3	买入
长光华芯	94.52	0.68	0.95	1.57	2.36	140	100	60	40	1.9	买入
蓝特光学	17.63	0.24	0.47	0.74	1.00	74	37	24	18	0.6	买入
奥海科技	33.92	1.59	2.17	2.91	3.64	21	16	12	9	0.5	买入
斯达半导	215.20	4.79	6.81	9.42	11.88	45	32	23	18	0.9	买入
世运电路	19.53	0.82	0.96	1.22	1.48	24	20	16	13	0.9	买入
水晶光电	11.94	0.41	0.51	0.63	0.74	29	23	19	16	1.1	买入

备注：以2023年7月2日收盘价计算

### 基本状况

上市公司数 313  
行业总市值(百万元) 4,638,705  
行业流通市值(百万元) 2,409,968

### 行业-市场走势对比



### 相关报告

- 1 【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
- 2 【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
- 3 【中泰电子】汽车电子周跟踪：充电桩利好政策加码，智能化板块继续上行

### 投资要点

- 国内电动化板块小幅反弹，海外汽车电子板块上涨。国内方面，本周电动化板块整体表现略优于智能化，新能源汽车指数累计上涨1.2%，跑赢沪深300指数1.8%，智能车指数累计下跌1.1%，跑输沪深300指数0.5%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨5.8%，跑赢标普500指数3.5%，整车板块涨幅亮眼，其中，小鹏累计上涨36%，主要受新车型小鹏G6上市催化。
- 6月新能源车企销量：多家车企环比正增长，理想月销首破3万。1) 广汽埃安：6月销量45013辆，同比+87%，环比基本持平，1-6月累计销量20.9万辆，同比+106%，年销量目标完成率达42%，Hyper GT将于7月3日正式上市，有望助力埃安销量持续攀升。2) 长安深蓝：6月交付8041辆，环比+15%，1-6月累计销量达41626辆，6月30日深蓝S7开启大规模交付，SL03+S7共同发力，有望推动23H2销量迈上新台阶。3) 新势力：6月新势力车企销量排名依次为理想（销量32575辆，同比+150%，环比+15%）、零跑（销量13209辆，同比+17%，环比+10%）、哪吒（销量12132辆，同比-8%，环比-7%）、蔚来（销量10707辆，同比-17%，环比+74%）、极氪（销量10620辆，同比+147%，环比+22%）和小鹏（销量8620辆，同比-44%，环比+15%）。
- 宁德时代联合长安汽车等共设动力电池公司，黑芝麻智能递交港股IPO申请。1) 电动化：宁德时代联合长安汽车等共设动力电池公司；大众汽车将在2026年推出最新纯电平台SSP；富士康将在越南北部投资2.46亿美元建厂；沃尔沃电动汽车也将支持特斯拉充电接口；德国将为电动汽车充电系统提供9亿欧元专项补贴。2) 智能化：黑芝麻智能递交港股IPO申请；速腾聚创递交港股IPO申请；小鹏G6发布上市，预计7月交付；速腾聚创与广汽集团达成战略合作；Innoviz为LOXO自动驾驶配送车部署激光雷达；问界M5智驾版城区NCA即将在5城开放。
- 后续催化剂：新车上市交付方面，6月30日长安深蓝S7开启大规模交付；小鹏G6于6月29日上市，并于7月开启交付；广汽埃安Hyper GT于7月3日上市；高合HiPhi Y预计23Q3开启交付。理想首款纯电旗舰理想MEGA预计将于23年底发布，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。展会方面，2023中国国际自动驾驶技术展览会、ICVS中国自动驾驶博览会将于8月份先后于上海开幕。
- 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、

请务必阅读正文之后的重要声明部分

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：理想月销首破 3 万，深蓝 S7 开启交付 .....	- 4 -
1、6 月新能源车企销量：多家车企环比正增长，理想月销首破 3 万 .....	- 4 -
2、后续催化剂跟踪：深蓝 S7 开启交付，小鹏 G6 发布上市 .....	- 7 -
二、行情回顾：国内电动化板块小幅反弹，海外汽车电子板块上涨 .....	- 8 -
三、行业新闻&重要公告 .....	- 10 -
1、行业新闻 .....	- 10 -
2、重要公告 .....	- 11 -
四、投资建议 .....	- 13 -
五、风险提示 .....	- 14 -

## 图表目录

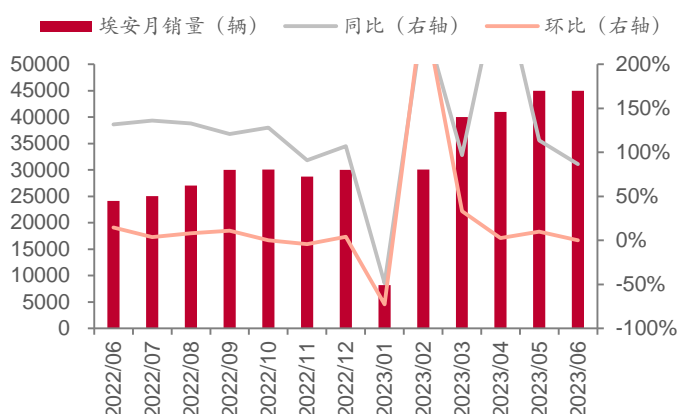
图表 1：广汽埃安销量及增速.....	- 4 -
图表 2：长安深蓝销量及增速.....	- 4 -
图表 3：新势力车企 6 月销量排名.....	- 5 -
图表 4：新势力车企 1-6 月销量排名.....	- 5 -
图表 5：理想销量及增速.....	- 6 -
图表 6：零跑销量及增速.....	- 6 -
图表 7：哪吒销量及增速.....	- 6 -
图表 8：蔚来销量及增速.....	- 6 -
图表 9：极氪销量及增速.....	- 7 -
图表 10：小鹏销量及增速.....	- 7 -
图表 11：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 7 -
图表 12：汽车展会预告 .....	- 7 -
图表 13：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 8 -
图表 14：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 8 -
图表 15：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 8 -
图表 16：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 9 -
图表 17：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅 .....	- 9 -

## 一、行业跟踪：理想月销首破 3 万，深蓝 S7 开启交付

### 1、6 月新能源车企销量：多家车企环比正增长，理想月销首破 3 万

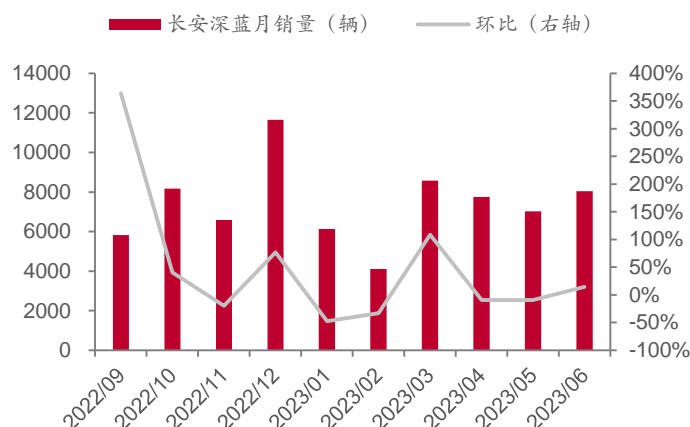
- **广汽埃安连续 4 个月销量破 4 万，Hyper GT 即将上市。**6 月广汽埃安销量 45013 辆，同比+87%，环比基本持平，连续 4 个月销量超 4 万辆。1-6 月累计销量 20.9 万辆，同比+106%，年销量目标完成率达 42%。新车方面，Hyper GT 将于 7 月 3 日正式上市，“埃安+昊铂”双品牌有望助力广汽埃安销量持续攀升。
- **长安深蓝 6 月销量环比+15%，S7 开启交付。**6 月长安深蓝交付 8041 辆，环比+15%，1-6 月累计销量达 41626 辆。新车方面，6 月 25 日深蓝第二款车型纯电 SUV 深蓝 S7 正式发布，6 月 30 日深蓝 S7 开启大规模交付，SL03+S7 “双子星”车型共同发力，有望推动长安深蓝 23H2 交付量迈上新台阶。

图表 1：广汽埃安销量及增速



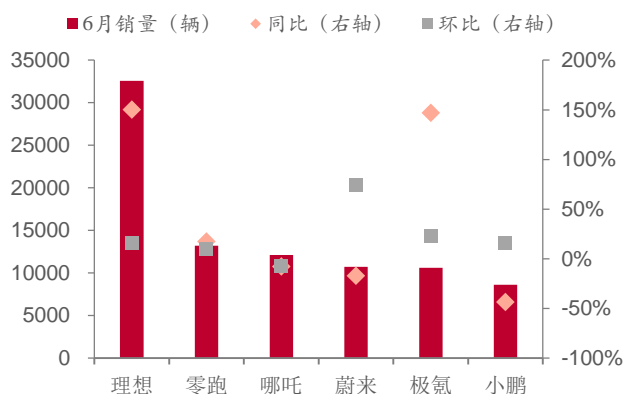
来源：广汽埃安官网，中泰证券研究所

图表 2：长安深蓝销量及增速

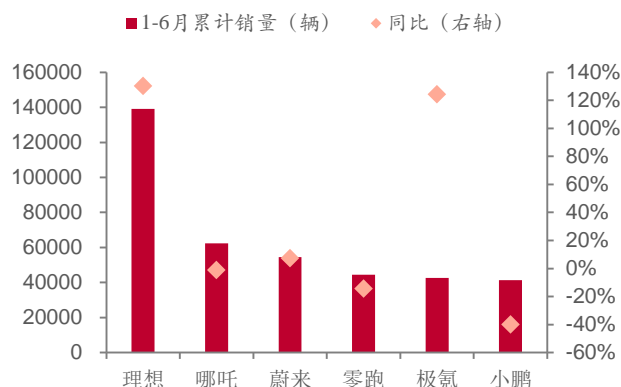


来源：长安深蓝官网，中泰证券研究所

- **6 月新势力车企销量：环比普遍正增长，理想强势零跑。**6 月新势力车企销量排名依次为理想、零跑、哪吒、蔚来、极氪和小鹏，其中，理想销量再创新高，首破 3 万，除哪吒环比下降 7% 之外，其他 5 个品牌 6 月销量均实现了环比增长。从 1-6 月累计销量来看，排名依次为理想、哪吒、蔚来、零跑、极氪和小鹏。

**图表 3: 新势力车企 6 月销量排名**


来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

**图表 4: 新势力车企 1-6 月销量排名**


来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

**1) 理想: 6 月销量首破 3 万, 23H1 销量超 2022 全年。**理想汽车 6 月销量为 32575 辆, 月度销量首破 3 万, 同比+150%, 环比+15%。1-6 月累计销量达 13.9 万辆, 同比+130%, 超过 2022 全年销量。23Q3 理想 L8、L9 目标月销过万辆, 理想 L7 目标月销 1.5 万辆, 并在 23Q4 挑战月销 4 万辆。新车方面, 纯电旗舰理想 MEGA 将于 23Q4 发布, 新车售价定位 50 万元以上。此外, 通过 AI 大模型技术的率先落地应用, 理想于 6 月开启国内首个不依赖高精地图的城市 NOA 试驾, 并在下半年向用户交付通勤 NOA 功能。

**2) 零跑: 6 月销量同环比双增。**6 月零跑汽车销量 13209 辆, 同比+17%, 环比+10%, 其中 C 系列销量 11600+台, 占比超 87%, C11 系列销量 8900+台, 位居 B 级新势力 SUV 交付量首位。1-6 月销量累计达 44502 辆, 同比-14%。

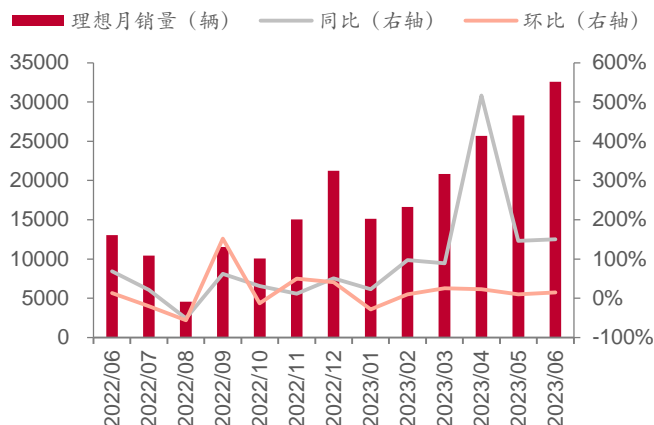
**3) 哪吒: 6 月销量有所下滑。**哪吒汽车 6 月销量 12132 辆, 同比-8%, 环比-7%, 1-6 月哪吒累计交付 62417 辆, 同比-1%。新车方面, 首款纯电跑车哪吒 GT 6 月销量 1298 辆, 环比-24%。海外市场方面, 6 月海外交付 1201 辆, 环比-41%。

**4) 蔚来: 多款新车启动交付, 6 月销量环比大增。**6 月蔚来交付新车 10707 辆, 同比-17%, 环比+74%, 其中高端智能电动 SUV 交付 6,383 台, 高端智能电动轿车交付 4,324 台。1-6 月蔚来累计交付新车 54561 辆, 同比+7%。6 月销量环比大幅增长主要得益于多款新车上市交付叠加 6 月中旬的降价促销, 新车交付方面, 2023 款 ET7 已于 5 月 19 日开启交付, 全新 ES6 已于 5 月 24 日启动交付, 并于 6 月完成产能爬坡, 7 月交付将加速, 全新 ES8 则于 6 月 28 日启动交付。随着新旧车型完成切换, 23H2 蔚来销量有望继续回升。

**5) 极氪: 6 月销量回归万辆水平, 极氪 X 开启交付。**极氪 6 月交付 10620 辆, 同比+147%, 环比+22%, 今年以来月销量首次回归万辆水平。1-6 月累计交付 42633 辆, 同比+124%。新车方面, 极氪 X 已于 6 月 12 日开启交付, 此外, 极氪或将在年底推出 A+级轿车。

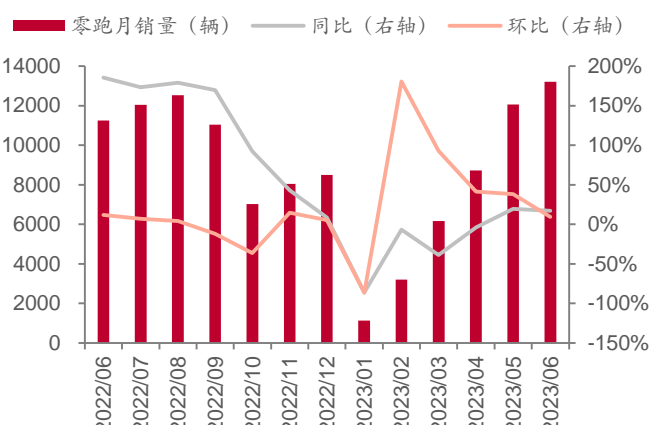
6) 小鹏: 6 月销量环比+15%, 小鹏 G6 正式上市。6 月小鹏汽车销量 8620 辆, 同比-44%, 环比+15%, 其中 P7 车型销量环比增长 17%。1-6 月累计销量 41417 辆, 同比-40%。新车方面, 轿跑 SUV 车型小鹏 G6 已于 6 月 29 日正式上市, 截至 6 月 28 日, G6 预售订单量已破 3.5 万辆, Max 版选购比例高达 70%以上。小鹏 G6 预计将于 7 月上市交付, 有望助力小鹏汽车销量回暖。

图表 5: 理想销量及增速



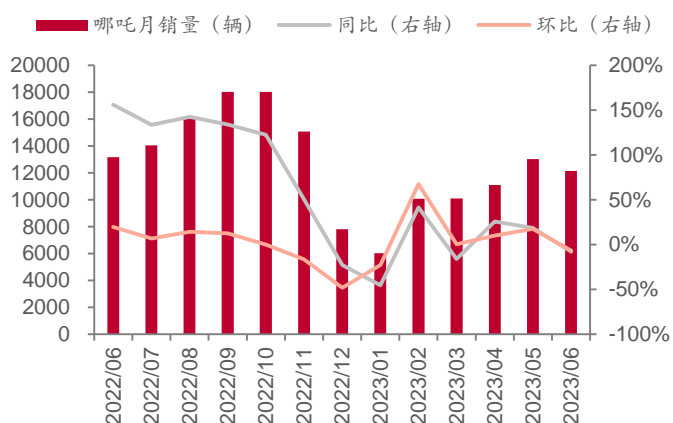
来源: 理想官网, 中泰证券研究所

图表 6: 零跑销量及增速



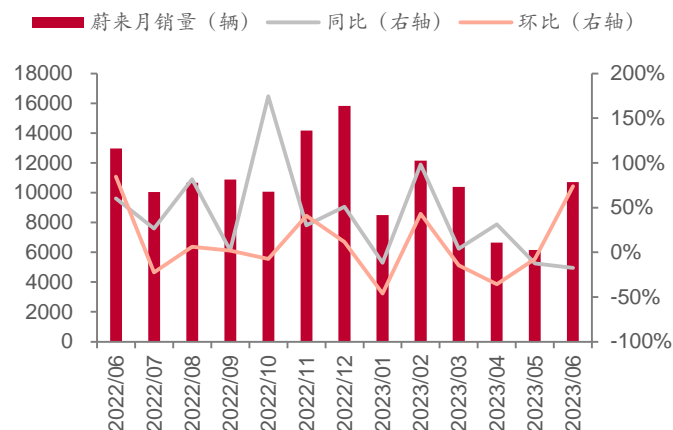
来源: 零跑官网, 中泰证券研究所

图表 7: 哪吒销量及增速



来源: 哪吒官网, 中泰证券研究所

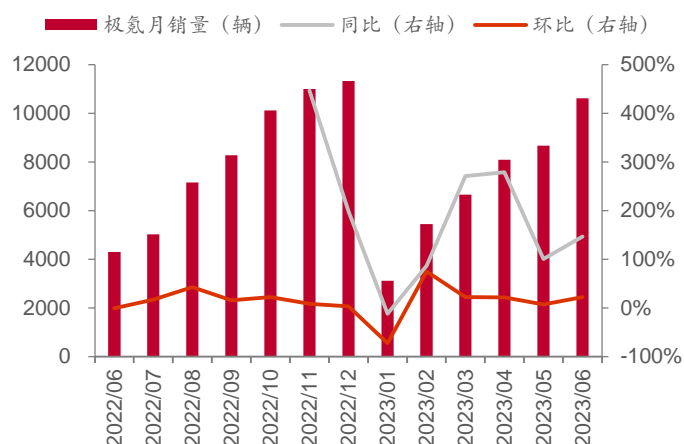
图表 8: 蔚来销量及增速



来源: 蔚来官网, 中泰证券研究所

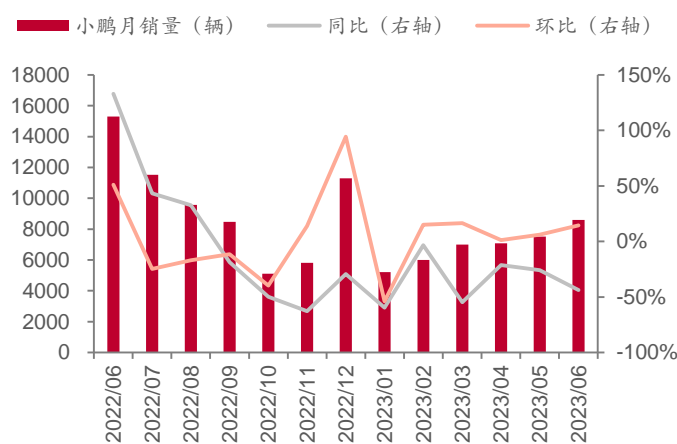


图表 9: 极氪销量及增速



来源: 极氪官网, 中泰证券研究所

图表 10: 小鹏销量及增速



来源: 小鹏官网, 中泰证券研究所

## 2、后续催化剂跟踪: 深蓝 S7 开启交付, 小鹏 G6 发布上市

- **重磅车型发布&交付:** 新车上市交付方面, 6 月 30 日长安深蓝 S7 开启大规模交付; 小鹏 G6 于 6 月 29 日上市, 并于 7 月开启交付; 广汽埃安 Hyper GT 于 7 月 3 日上市; 高合 HiPhi Y 预计 23Q3 开启交付。理想首款纯电旗舰理想 MEGA 预计将于 23 年底发布, 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 11: 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	Eletre	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	Innovusion	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	Innovusion	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:** 2023 中国国际自动驾驶技术展览会、ICVS 中国自动驾驶博览会将于 8 月份先后于上海开幕。

图表 12: 汽车展会预告

论坛/展会	时间	地点
中国国际自动驾驶技术展览会	8 月 4 日-8 月 6 日	上海新国际博览中心
ICVS 中国自动驾驶博览会	8 月 24-8 月 26 日	上海汽车会展中心 (嘉定)
广州国际车展	11 月 17 日-11 月 26 日	中国进出口商品交易会

来源: 各车展官网, 中泰证券研究所

## 二、行情回顾：国内电动化板块小幅反弹，海外汽车电子板块上涨

■ **国内电动化板块小幅反弹。**本周电动化板块整体表现略优于智能化，新能源汽车指数累计上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 1.8%，智能车指数累计下跌 1.1%，跑输沪深 300 指数 0.5%。

**1) 电动化板块：**IGBT&SiC（斯达半导+1%，士兰微 0%），其他零部件（欣旺达+3%，世运电路+1%，奥海科技 0%）。

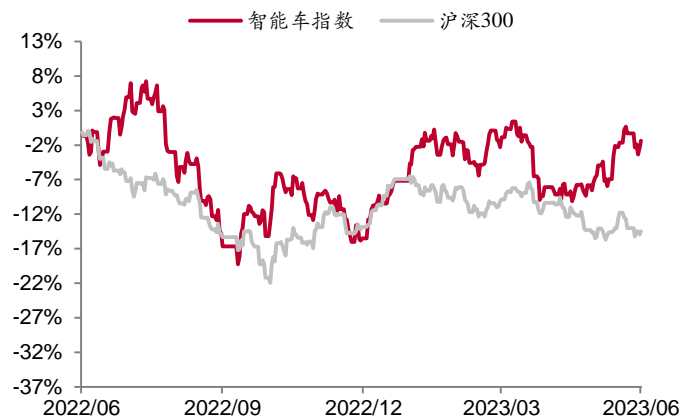
**2) 智能化板块：**车载摄像头（舜宇光学+7%，联创电子+2%，韦尔股份-2%），激光雷达（永新光学-5%，长光华芯-10%，蓝特光学+2%），智能座舱及其他（华阳集团+1%，电连技术-5%，水晶光电-1%，长信科技 0%，隆利科技+4%）。

图表 13：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 14：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 15：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		1%	韦尔股份		-2%
斯达半导		1%	晶方科技		-3%
士兰微		0%	舜宇光学科技		7%
宏微科技		-2%	联创电子		2%
三安光电		2%	欧菲光		0%
天岳先进-U		2%	激光雷达		
露笑科技		12%	永新光学		-5%
其他零部件			炬光科技		-2%
欣旺达		3%	长光华芯		-10%
奥海科技		0%	蓝特光学		2%
世运电路		1%	腾景科技		10%
景旺电子		0%	福晶科技		3%
沪电股份		-3%	智能座舱及其他		
胜宏科技		-1%	电连技术		-5%
法拉电子		-1%	华阳集团		1%
江海股份		1%	长信科技		0%
三环集团		-3%	隆利科技		4%
顺络电子		1%	水晶光电		-1%
东山精密		-3%	伟时电子		3%

来源：Wind，中泰证券研究所



■ 海外汽车电子板块上涨。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨 5.8%，跑赢标普 500 指数 3.5%，整车板块涨幅亮眼，其中，小鹏累计上涨 36%，主要受新车型小鹏 G6 上市催化。

1) 新势力车企：小鹏 (+36%)、蔚来 (+15%)、理想 (+6%)、特斯拉 (+2%)。

2) 自动驾驶平台：高通 (+5%)、Mobileye (+3%)、英伟达 (0%)。

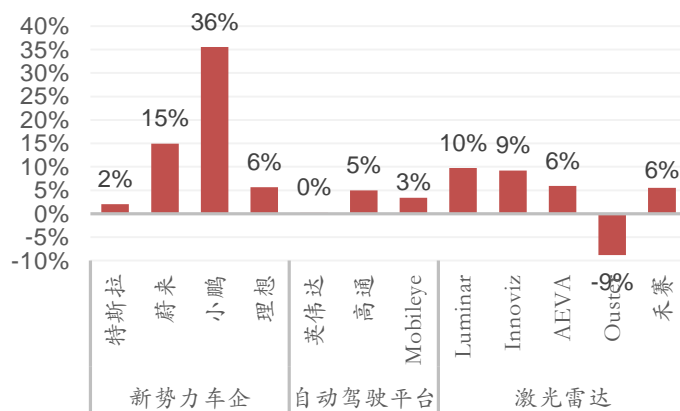
3) 激光雷达厂商：Luminar (+10%)、Innoviz (+9%)、禾赛 (+6%)、AEVA (+6%)、Ouster (-9%)。

图表 16: 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 17: 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) **宁德时代联合长安汽车等共设动力电池公司**: 近日, 时代长安动力电池有限公司成立, 注册资本 15 亿元。该公司由宁德时代新能源科技股份有限公司、深蓝汽车科技有限公司、长安汽车共同持股。此次宁德时代联合长安汽车共同设立的时代长安动力电池有限公司, 所属地位于四川省宜宾市。(盖世汽车)

2) **大众汽车将在 2026 年推出最新纯电平台 SSP**: 6 月 27 日, 大众汽车 CEO 奥博穆(Oliver Blume)近日在投资者报告会上透露, 旗下最新纯电平台 SSP (Scalable Systems Platform) 将于 2026 年推出。(汽车电子应用)

3) **富士康将在越南北部投资 2.46 亿美元建厂**: 6 月 30 日, 越南北部省份广宁省 (Quang Ninh) 政府表示, 全球最大的电子产品代工制造商和组装商富士康已获得批准, 将在广宁省的两个新项目投资 2.46 亿美元。该项目是由富士康新加坡分公司负责, 主要用于制造和组装电信和电动汽车零部件, 将使富士康在越南的总投资增加到约 30 亿美元。(盖世汽车)

4) **沃尔沃电动汽车也将支持特斯拉充电接口**: 瑞典汽车制造商沃尔沃汽车在 6 月 27 日表示, 该公司已经与特斯拉公司签署协议, 允许沃尔沃的电动汽车接入后者在美国、加拿大和墨西哥的超级充电 (Supercharger) 网络。这项交易使沃尔沃成为了第一家采用特斯拉北美充电标准 (NACS) 的欧洲汽车制造商。(盖世汽车)

5) **德国将为电动汽车充电系统提供 9 亿欧元专项补贴**: 德国交通部在 6 月 29 日表示, 该国将拨出高达 9 亿欧元 (合 9.83 亿美元) 的补贴, 用于增加面向家庭和企业的电动汽车充电桩。(盖世汽车)

##### ■ 【智能化】

1) **黑芝麻智能递交港股 IPO 申请**: 6 月 30 日, 黑芝麻智能向港交所递交上市申请, 拟在港股主板挂牌上市。根据港交所网站披露的招股书, 黑芝麻智能拟将此次募集资金净额用于智能汽车车规级 SoC、智能汽车软件平台和自动驾驶解决方案等的开发, 以及提高商业化能力等。(盖世汽车)

2) **速腾聚创递交港股 IPO 申请**: 6 月 30 日, 速腾聚创向港交所递交了上市招股书。截至 2023 年 3 月 31 日, 速腾聚创已经取得了 21 家汽车整车厂及一级供应商的 52 款车型的前装量产定点预期订单, 位居全球第一, 他们与上述车企和供应商中的 7 家实现了 9 款车型的 SOP。目前他们也与全球 200 多家汽车整车厂和一级供应商建立了合作关系。(财新网)

3) **小鹏 G6 发布上市, 预计 7 月交付:** 6 月 29 日, 小鹏 G6 上市发布会。小鹏 G6 售价为 20.99 万-27.69 万元, 比预售还低 2 万元, 计划 7 月正式交付。G6 的主要竞争对手有问界 M5、特斯拉 Model Y、比亚迪护卫舰 07。小鹏 G6 全系标配 100 多项配置, 包括双激光雷达、双英伟达 Orin X 芯片、城市 NGP 系统等高科技, 以及手机蓝牙无钥匙进入、自动感应雨刷、四门玻璃一键升降(带防夹)等实用功能。小鹏汽车率先量产全域 800V 高压碳化硅 SiC 平台, 并标配 3C 电芯。(盖世汽车)

4) **速腾聚创与广汽集团达成战略合作:** 6 月 27 日, 速腾聚创 (RoboSense) 与广汽集团正式签署合作协议, 达成新能源汽车和智能网联车产业链战略合作, 意在集中产业链优势资源赋能全球汽车智能化变革。(盖世汽车)

5) **Innoviz 为 LOXO 自动驾驶配送车部署激光雷达:** 6 月 28 日, 高性能车用激光雷达传感器与感知软件一级供应商 Innoviz Technologies 宣布与瑞典零排放自动驾驶送货车供应商 LOXO 签署了一份合作意向书, 将在 2024 年之前为 LOXO 的车辆部署 InnovizOne 激光雷达组件。(盖世汽车)

6) **问界 M5 智驾版城区 NCA 即将在 5 城开放:** 6 月 28 日, 华为智能汽车解决方案 BU CEO 余承东透露, 问界 M5 智驾版在 7 月 OTA 升级后, 将在上海、广州、深圳、重庆、杭州 5 城开放城区 NCA 智驾功能, 今年 3 季度不依赖于高精地图的城区 NCA 将在 15 城落地, 到 4 季度将增加到 45 城。(盖世汽车)

## 2、重要公告

### ■ 【电连技术: 关于收购安徽贝递尔科技有限公司 51%股权的公告】

电连技术股份有限公司本次拟以自有资金 2,550 万元收购安徽贝递尔科技有限公司 51%股权。本次交易完成后, 贝递尔将成为公司控股子公司, 纳入合并报表范围。贝递尔从事汽车电池 pack/BMS 管理系统连接线束、汽车空调线束、传感器等的研发、生产、销售和服务。贝递尔 2023 年至 2025 年业绩承诺: 2023 /2024/2025 年扣非归母净利润不低于 600 / 900/1,350 万元。

### ■ 【长光华芯: 关于与关联方共同投资设立投资管理公司暨关联交易的公告】

为进一步整合外部资源, 培育激光芯片上下游优质项目, 加强产业与资本结合, 推动科技成果转移转化和体制机制创新, 提高公司的核心竞争力和市场地位, 公司拟与关联方闵大勇、王俊先生及苏州芯愿企业管理合伙企业(有限合伙)共同出资 1,000.00 万元设立苏州长光华芯投资管理有限公司。其中公司出资 510.00 万元, 闵大勇先生出资 150.00 万元, 王俊先生出资 150.00 万元, 苏州芯愿企业管理合伙企业(有限合伙)出资 190.00 万元。



#### 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。