

## AI+智能汽车率先落地，重视板块重估值潜力

2023年07月05日

➤ 近期汽车电子板块有较多行业和政策端的催化：①6月27日，特斯拉 CEO 埃隆马斯克在社交媒体透露，特斯拉的 FSD V12 将取消 Beta 版本；②6月21日，国家工业和信息化部宣布将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，支持有条件（L3 级）及更高级别自动驾驶的商业化应用。

➤ 我们于6月29日发布中期策略报告《AI 与电子共舞》中指出，AI+智能终端应用场景包括智能驾驶、智能家居、智慧安防等。我们认为 AI 赋能下，智能硬件的产品创新将加速落地，产业逻辑亦将发生深度变革。

➤ **特斯拉 FSD V12 有望落地，自动驾驶迎拐点。** FSD 作为特斯拉辅助驾驶功能 Autopilot 的升级版，主要功能包括领航辅助驾驶（NOA）、自动变道、交通信号识别、自动泊车、智能召唤等。此次马斯克宣布取消软件测试 Beta 版本，代表 FSD 已达到向用户推送的标准。特斯拉 FSD 之前只面向部分用户推送 Beta 版本，目前来看完整版 FSD 有望正式向北美用户推送。国内方面，各家车企也在寻求高速 NOA 向城区 NOA 的升级，1) 小鹏：目前已在北上广深开放城市 NGP，G9 及 P7i Max 用户可使用第一阶段能力。2) 蔚来：已在今年7月1日正式发布增强领航辅助 NOP+ 系统。3) 理想：6月已向北京和上海的内测用户交付不依赖高精地图的城市 NOA 功能，下半年将向用户开放通勤 NOA 功能。国内品牌和特斯拉在自动驾驶的技术路线上虽有一点的分歧，但 FSD V12 完整版的落地，依旧有望加快整体汽车行业智驾系统的迭代。

➤ **L3 政策端逐步完善，助力 AI+车端场景落地。** 此次工业和信息化部支持有条件的自动驾驶（L3 级）功能商业化应用，要求试点汽车生产企业或使用主体给出自动驾驶功能的产品未来 3 年推广计划。意味着车企开始瞄准真正可落地的正向研发路径，最终有望实现对传统自动驾驶产业链的变革。根据高工智能数据，2023 年 1-3 月，乘用车 L2 及以上的渗透率达到 33.4%，同比提升 9pct；其中新势力品牌超 70%，头部自主品牌也达到 30%以上。目前各大厂商争先发布 AI 大模型，应用端革新渐渐开启；在此政策助力下，智能车有望成为算力又一较强终端。

➤ **投资建议：** AI 将为智能硬件带来产品逻辑的深度变革，加速硬件的智能化、伴侣化趋势，在特斯拉 FSD V12 和国内 L3 政策逐步落地的催化下，给汽车智能硬件或将带来重估值潜力。建议关注：1) 汽车算力芯片：英伟达、地平线；2) 其他芯片：纳芯微、裕太微、龙讯股份；3) 自动驾驶域控：德赛西威、经纬恒润、立讯精密；3) 高速连接器：电连技术、瑞可达、维峰电子；4) ADAS 镜头：永新光学、联创电子、舜宇光学、蓝特光学。

➤ **风险提示：** 汽车智能化不及预期，新能源销量不及预期。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002475	立讯精密	34.01	1.28	1.66	1.98	26	21	17	推荐
300679	电连技术	33.22	1.05	1.18	1.60	32	28	21	/
688052	纳芯微	172.29	2.48	2.65	5.31	69	65	32	推荐
603297	永新光学	87.37	2.53	2.88	3.78	35	30	23	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2023 年 7 月 4 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期）

## 推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

## 相关研究

- 1.电子行业周报：美光财报超预期，存储周期拐点已近-2023/07/04
- 2.电子行业周报：荷兰设备出口管制落地，成熟制程扩产无虞-2023/07/02
- 3.电子行业 2023 年中期投资策略：AI 与电子共舞-2023/06/29
- 4.电子行业周报：设备投资额稳步修复，看好设备零部件国产化机遇-2023/06/19
- 5.电子行业点评：MXC500 测试完成，沐曦加速 AI 训练布局-2023/06/15

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026