

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年7月9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

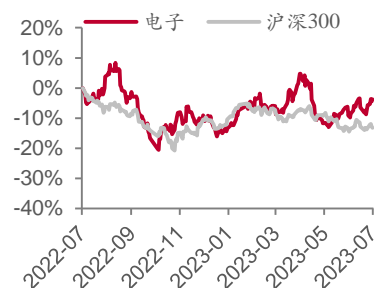
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG(23E)	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
韦尔股份	105.18	0.84	1.83	2.92	4.01	126	57	36	26	0.8	买入
北京君正	88.79	1.64	1.64	2.39	3.01	54	54	37	30	2.4	买入
舜宇光学	74.20	2.20	2.97	3.77	4.60	34	25	20	16	0.9	买入
联创电子	11.49	0.09	0.34	0.54	0.66	132	34	21	17	0.4	买入
永新光学	90.73	2.53	2.76	3.47	4.59	36	33	26	20	1.5	买入
长光华芯	93.30	0.68	0.95	1.57	2.36	138	98	60	40	1.9	买入
蓝特光学	17.25	0.24	0.47	0.74	1.00	72	37	23	17	0.6	买入
奥海科技	32.75	1.59	2.17	2.91	3.64	21	15	11	9	0.5	买入
斯达半导	225.98	4.79	6.81	9.42	11.88	47	33	24	19	0.9	买入
世运电路	18.06	0.82	0.96	1.22	1.48	22	19	15	12	0.9	买入
水晶光电	11.88	0.41	0.51	0.63	0.74	29	23	19	16	1.1	买入

备注：以2023年7月7日收盘价计算

基本状况

上市公司数 314
行业总市值(百万元) 4,637,468
行业流通市值(百万元) 2,430,006

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：6月多家新能源车企销量环比向上，理想月销首破3万

投资要点

- 国内智能化板块表现亮眼，海外汽车电子板块继续上涨。国内方面，本周电动化和智能化板块走势分化，新能源汽车指数累计下跌1.1%，跑输沪深300指数0.7%，而受特斯拉Q2销量超预期催化，本周智能车指数累计上涨4.2%，跑赢沪深300指数4.6%，其中联创电子、永新光学、韦尔股份分别累计上涨18%、14%、7%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨3.9%，跑赢标普500指数5.0%。
- 比亚迪、特斯拉销量创新高，欧洲车市继续回暖。1) 比亚迪：6月比亚迪新能源车销量25.3万辆，同比+89%，环比+5%，23Q2比亚迪累计销量70.4万辆，同比+98%，环比+27%，创历史新高。2) 特斯拉：23Q2特斯拉全球交付量创新高，达46.61万辆，同比+83%，环比+10%，其中特斯拉中国累计销量24.72万辆，同比+120%，环比+8%。3) 欧洲：6月欧洲7国新能源乘用车销量为22.1万辆，同比+29%，环比+24%，新能源车渗透率环比+2.3pct至23.69%。除瑞典之外，其他6国渗透率均环比提升。
- 2023中国汽车论坛圆满落幕，小鹏汽车将于今年年底推出全场景NGP及AI代驾能力。1) 电动化：2023中国汽车论坛圆满落幕；立讯精密联合广汽集团成立汽车科技公司；特斯拉中国再降价；比亚迪将投资45亿元在巴西建设生产基地；宁德时代有望在2023年推出充10分钟电可跑400公里的新产品；瑞萨电子与Wolfspeed达成10年碳化硅晶圆供应协议。2) 智能化：小鹏汽车将于今年年底推出全场景NGP及AI代驾能力；禾赛再获上汽旗下多款新车型定点；地平线与四维图新围绕智驾系统等多领域加深合作；地平线与安波福达成合作；商汤科技大模型赋能智能车；大众将在美国测试自动驾驶，计划26年投入商业化运营。
- 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、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

请务必阅读正文之后的重要声明部分

息更新不及时风险

内容目录

图表目录.....	- 3 -
一、行业跟踪：比亚迪、特斯拉销量创新高，欧洲车市继续回暖.....	- 4 -
1、6月比亚迪销量首破25万，23Q2特斯拉销量创新高.....	- 4 -
2、6月欧洲新能源车销量继续回升，渗透率环比+2.3pct.....	- 5 -
3、后续催化剂跟踪：小鹏G6、腾势N7预计7月交付.....	- 5 -
二、行情回顾：国内智能化板块表现亮眼，海外汽车电子板块继续上涨.....	- 7 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 9 -
1、行业新闻.....	- 9 -
2、重要公告.....	- 11 -
四、投资建议.....	- 12 -
五、风险提示.....	- 13 -

图表目录

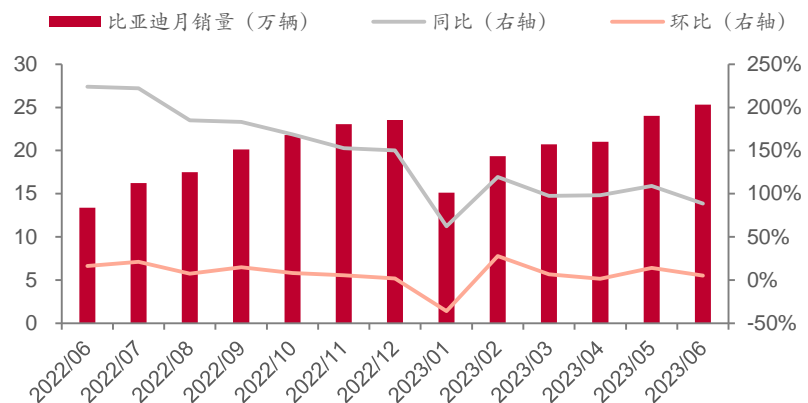
图表 1：比亚迪销量及增速.....	- 4 -
图表 2：特斯拉中国月度销量.....	- 4 -
图表 3：特斯拉全球季度销量.....	- 4 -
图表 4：欧洲7国新能源乘用车销量及渗透率.....	- 5 -
图表 5：欧洲7国新能源车渗透率.....	- 5 -
图表 6：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 6 -
图表 7：汽车展会预告.....	- 6 -
图表 8：国内新能源汽车指数与沪深300走势对比.....	- 7 -
图表 9：国内智能车指数与沪深300走势对比.....	- 7 -
图表 10：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 7 -
图表 11：纽交所全球电动智能车指数与标普500指数走势.....	- 8 -
图表 12：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 8 -

一、行业跟踪：比亚迪、特斯拉销量创新高，欧洲车市继续回暖

1、6月比亚迪销量首破25万，23Q2特斯拉销量创新高

- **比亚迪6月销量首破25万辆。**6月比亚迪新能源车销量25.3万辆，同比+89%，环比+5%。其中，乘用车销售25.2万辆，同比+88%，乘用车中DM和EV的销量分别为12.3万辆和12.8万辆。23Q2比亚迪累计销量70.4万辆，同比+98%，环比+27%，创历史新高。具体车型来看，6月王朝系列汉/唐/宋/秦/元系列销量分别2.3/1.3/4.2/4.4/3.4万辆，分别同比-9%/+56%/+32%/+66%/+72%，环比+14%/+7%/+12%/+1%/-5%；海豚/驱逐舰05/护卫舰07/海豹/海鸥6月销量分别为3.1/1.0/0.8/0.8/2.3万辆，环比+2%/-2%/-20%/+1%/+61%。海外市场方面，6月比亚迪海外新能源乘用车销量1.05万辆，环比+3.3%。高端化方面，腾势D9 6月销量11058辆，环比基本持平，7月3日腾势N7正式上市，预计7月中旬开启交付。

图表1：比亚迪销量及增速

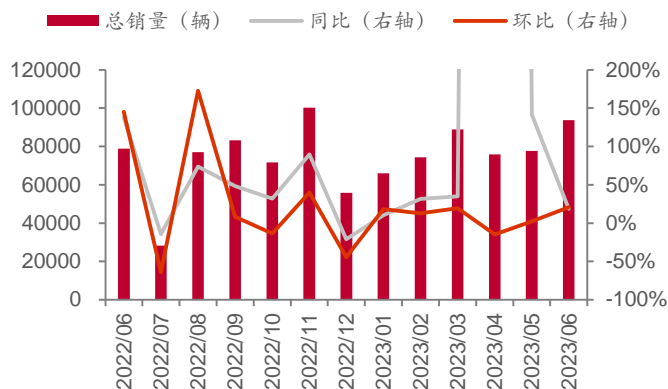


来源：比亚迪官网，中泰证券研究所

- **23Q2特斯拉全球销量创新高。**23Q2特斯拉全球交付量创新高，达46.61万辆，同比+83%，环比+10%，其中，Model 3/Y和Model S/X分别交付44.7/1.9万辆。特斯拉中国方面，6月销量达9.37万辆，同比+19%，环比+21%，23Q2特斯拉中国累计销量24.72万辆，同比+120%，环比+8%。23Q2特斯拉全球销量实现较快增长主因：1)调价策略：5-6月多次涨价打破了消费者对特斯拉继续降价的预期，进一步推高销量；2)美国补贴：7500美元退税政策叠加地方补贴，推动特斯拉美国市场需求持续扩张。

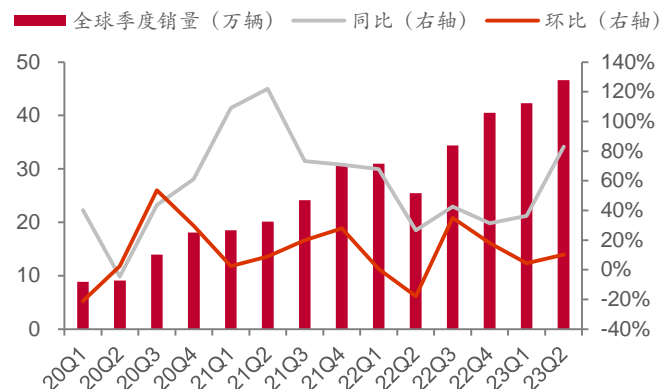
图表2：特斯拉中国月度销量

图表3：特斯拉全球季度销量



来源：乘联会，中泰证券研究所；

注：特斯拉中国 2023 年 4 月销量同比+4916%。

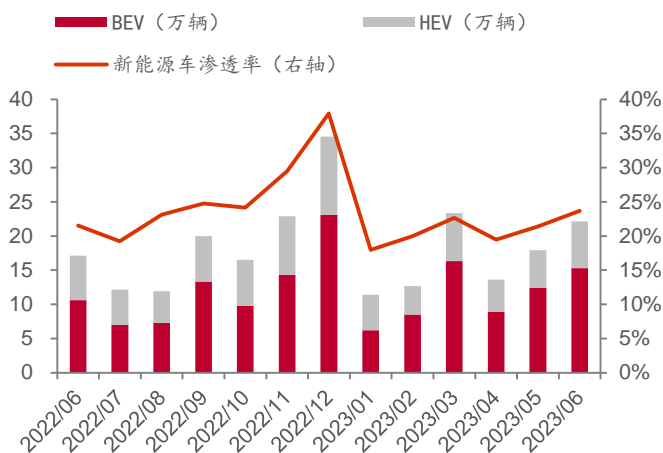


来源：特斯拉官网，中泰证券研究所

2、6 月欧洲新能源车销量继续回升，渗透率环比+2.3pct

- 6 月欧洲 7 国新能源乘用车销量为 22.1 万辆，同比+29%，环比+24%，新能源车渗透率环比+2.3pct 至 23.69%。分类型看，6 月 BEV 和 HEV 销量分别为 15.3 和 6.8 万辆，分别同比+44%和+5%，环比+24%和+24%。6 月欧洲 7 国渗透率方面，除了瑞典渗透率环比-2.7pct 至 59%之外，其他 6 国渗透率均环比提升，挪威/法国/英国/德国/西班牙/意大利环比分别+4.9/+2.6/+2.0/+1.7/+1.4/+1.0pct。

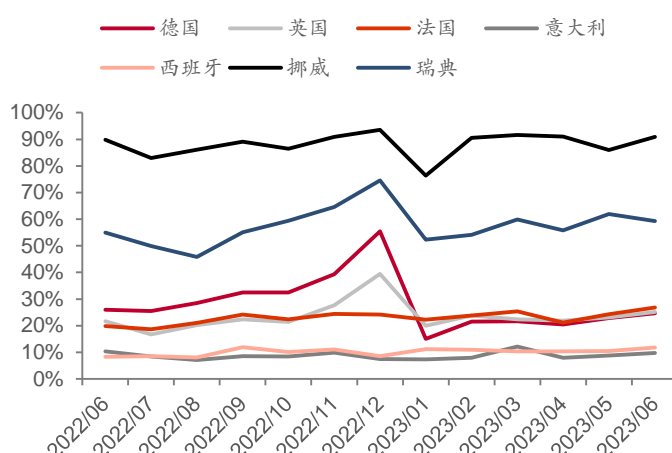
图表 4：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率



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

图表 5：欧洲 7 国新能源车渗透率



来源：Marklines，中泰证券研究所

3、后续催化剂跟踪：小鹏 G6、腾势 N7 预计 7 月交付

- 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；腾势 N7 于 7 月 3 日上市，预计 7 月中旬开启交付；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 6：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 7：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

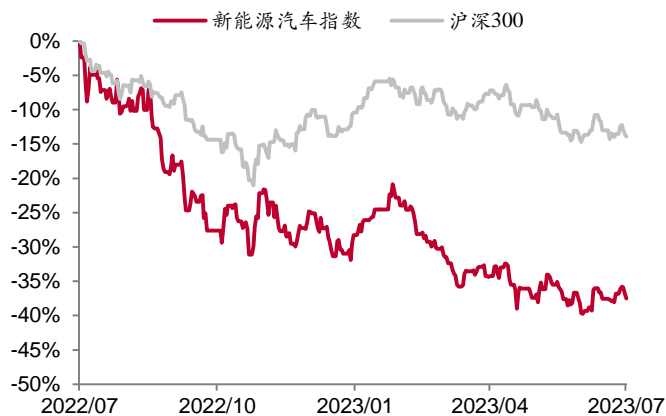
二、行情回顾：国内智能化板块表现亮眼，海外汽车电子板块继续上涨

■ **国内智能化板块表现亮眼。**本周电动化和智能化板块走势分化，新能源汽车指数累计下跌 1.1%，跑输沪深 300 指数 0.7%，而受特斯拉 Q2 销量超预期催化，本周智能车指数累计上涨 4.2%，跑赢沪深 300 指数 4.6%，其中联创电子、永新光学、韦尔股份分别累计上涨 18%、14%、7%。

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

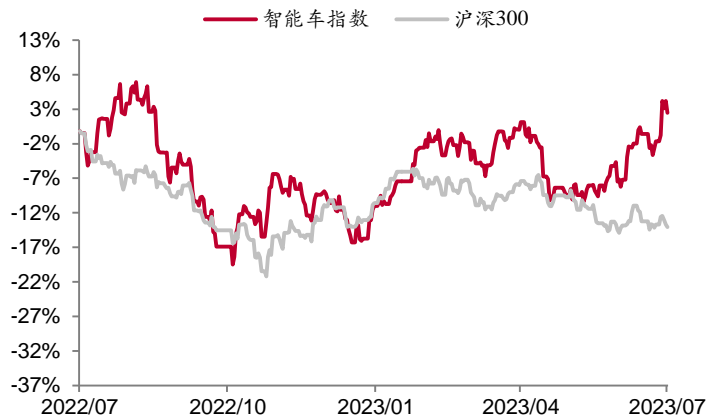
2) 智能化板块：车载摄像头（联创电子+18%，韦尔股份+7%，舜宇光学-5%），激光雷达（永新光学+14%，长光华芯-1%，蓝特光学-2%），智能座舱及其他（华阳集团+6%，电连技术+5%，长信科技+5%，水晶光电-1%，隆利科技-1%）。

图表 8：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 9：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 10：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	3%	韦尔股份	7%
斯达半导	5%	晶方科技	0%
士兰微	2%	舜宇光学科技	-5%
宏微科技	9%	联创电子	18%
三安光电	-1%	欧菲光	5%
天岳先进-U	-3%	激光雷达	
露笑科技	0%	永新光学	14%
其他零部件		炬光科技	2%
欣旺达	-1%	长光华芯	-1%
奥海科技	-3%	蓝特光学	-2%
世运电路	-8%	腾景科技	-14%
景旺电子	1%	福晶科技	2%
沪电股份	9%	智能座舱及其他	
胜宏科技	-2%	电连技术	5%
法拉电子	-2%	华阳集团	6%
江海股份	-9%	长信科技	5%
三环集团	3%	隆利科技	-1%
顺络电子	6%	水晶光电	-1%
东山精密	-1%	伟时电子	4%

来源：Wind，中泰证券研究所

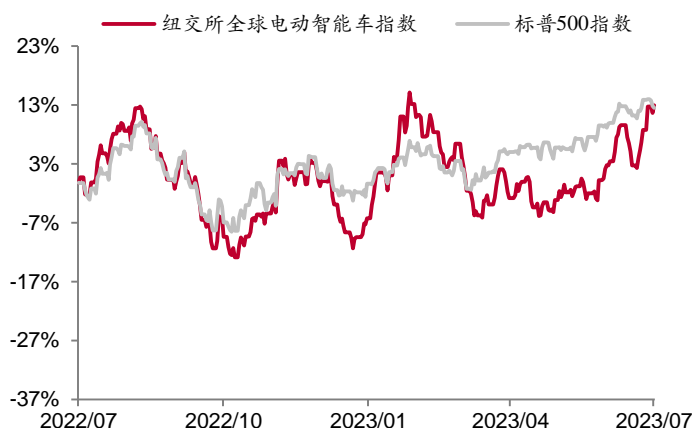
■ 海外汽车电子板块继续上涨。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨3.9%，跑赢标普500指数5.0%。

1)新势力车企：小鹏(+6%)、特斯拉(+5%)、蔚来(+3%)、理想(+2%)。

2)自动驾驶平台：Mobileye(+6%)、英伟达(0%)、高通(-3%)。

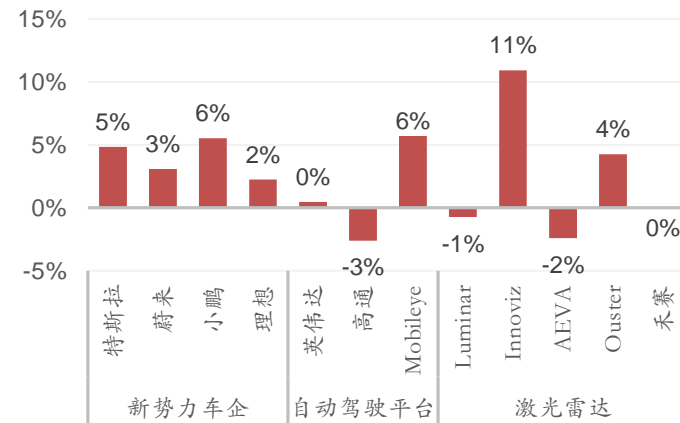
3)激光雷达厂商：Innoviz(+11%)、Ouster(+4%)、禾赛(0%)、Luminar(-1%)、AEVA(-2%)。

图表 11：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 12：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) **2023 中国汽车论坛圆满落幕**: 今年是全面落实党的二十大精神开局之年, 同时还是中国汽车工业 70 周年。在这一具有重大历史意义的节点上, 2023 中国汽车论坛以“新时代 新使命 新动能——助力建设现代化产业体系”为主题, 7 月 5-7 日在上海嘉定隆重召开。(中国汽车工业协会)

2) **立讯精密联合广汽集团成立汽车科技公司**: 近日, 立昇汽车科技(广州)有限公司成立, 公司注册资本 5 亿元人民币, 经营范围含汽车零部件研发、智能车载设备制造、物联网设备制造、物联网设备销售、集成电路芯片设计及服务等。该公司由立讯精密、广汽集团、广汽零部件有限公司、广州立昇企业管理咨询合伙企业(有限合伙)共同持股。其中, 立讯精密持股 45%。广汽集团与广汽零部件合计持股 45%。(盖世汽车)

3) **特斯拉中国再降价**: 7 月 1 日, 特斯拉在其官网及社交平台宣布, 用户购买全新 Model S/X 两款车型现车, 即可享受 3.5 万至 4.5 万元不等的优惠福利。计入优惠福利后, Model S 双电机全轮驱动版 77.39 万元起售、Model S Plaid 三电机全轮驱动版 98.89 万元起售; Model X 双电机全轮驱动版现车价 86.39 万元起。

4) **比亚迪将投资 45 亿元在巴西建设生产基地**: 当地时间 7 月 4 日, 比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布, 双方将在卡马萨里市设立三座工厂组成大型生产基地综合体, 投资总额为 30 亿雷亚尔(约合 45 亿元人民币), 进一步推动比亚迪的全球化进程。(汽车电子应用网)

5) **宁德时代有望在 2023 年推出充 10 分钟电可跑 400 公里的新产品**: 宁德时代首席科学家吴凯在上海嘉定举办的 2023 中国汽车论坛上透露, 宁德时代正在研发的新产品能够实现充电 10 分钟可跑 400 公里, 有望在 2023 年底推出。未来, 宁德时代的研发将实现充 5 到 7 分钟的电, 就可跑 400 公里。(汽车电子应用网)

6) **瑞萨电子与 Wolfspeed 达成 10 年碳化硅晶圆供应协议**: 7 月 5 日, 瑞萨电子宣布与 Wolfspeed 达成晶圆供应协议。根据双方的协议, 瑞萨电子将交付 20 亿美元定金以获得 Wolfspeed 碳化硅裸晶圆和外延片的 10 年供应。瑞萨电子将于 2025 年开始碳化硅功率半导体的规模化生产, 而 Wolfspeed 供应的高品质碳化硅晶圆将为瑞萨电子的规模化生产铺平道路。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) **小鹏汽车将于今年年底推出全场景 NGP 及 AI 代驾能力**: 在第 13 届中国汽车论坛上, 小鹏汽车自动驾驶中心算法专家刘德浩介绍, 小鹏汽车在自动驾驶领域先发布了泊车产品, 又发布了高速 NGP、城市 NGP

等，“2019 年的 G3 发布的是自动泊车的能力，2020 年的 P7 发布的是高速 NGP 和记忆泊车的能力，2021 年首发了城市 NGP，在城市里具备 L2+、L3-类似的能力。现在是 G9 及刚刚发布的 G6，在今年年底会逐渐推出全场景 NGP 及 AI 代驾的能力，并且会在这些车型上逐渐实现不依赖高精度地图。”（盖世汽车）

2) 禾赛再获上汽旗下多款新车型定点：7 月 6 日，禾赛科技宣布获得上汽商用车板块多款新车型前装项目定点，新车型均将搭载禾赛科技车规级超高清远距激光雷达 AT128。禾赛科技表示，此定点项目为禾赛科技与上汽商用车板块、友道智途的战略合作持续深化，双方共同探索智驾新技术，为加速高阶智能驾驶产品落地赋能。这也是禾赛科技与上汽之间的又一次定点合作。今年 1 月，禾赛科技宣布获得上汽集团旗下新能源汽车品牌飞凡汽车前装量产项目定点。飞凡汽车旗下的全新车型同样将搭载 AT128。（盖世汽车）

3) 地平线与四维图新围绕智驾系统等多领域加深合作：7 月 4 日，地平线与四维图新达成战略合作，双方将建立全面战略合作伙伴关系，推动众源更新、ADAS、行泊一体，以及基于芯片能力互补打造的驾舱一体等多领域业务融合。根据最新战略合作协议，未来双方将基于全场景整车智能中央计算芯片——地平线征程®5 以及四维图新智驾系统能力，打造高阶智驾解决方案。同时，双方还将充分发挥征程®系列芯片及四维图新座舱芯片及 MCU 芯片的优势，联合研发高算力、高集成度的新型驾舱一体系统，将智能座舱域与智能驾驶域双域合一，实现硬件资源的最优化配置并降低单一功能的硬件成本。（盖世汽车）

4) 地平线与安波福达成合作：近日，地平线与安波福签署了深度战略合作协议。接下来，地平线将基于征程系列芯片，赋能安波福及其旗下智能互联系统软件供应商风河公司，为整车厂商打造完全集成的软硬件解决方案。此次与安波福的合作，代表着地平线征程系列芯片又提前拿下了新的市场份额。值得一提的是，此次合作亦是安波福首次就智能驾驶车规级芯片与中国本土供应商进行战略合作。（盖世汽车）

5) 商汤科技大模型赋能智能车：2023 世界人工智能大会（WAIC）战略合作伙伴商汤科技召开“大爱无疆·日日新”人工智能论坛，重磅推出“商汤日日新 SenseNova”大模型体系的多方位全面升级，以及在该体系下的一系列大模型产品更新和落地成果。商汤科技展区亮相了商汤绝影智能 x 日日新深度融合的智能汽车解决方案。商汤 SenseAuto 绝影智能汽车平台以 SenseCore 商汤 AI 大装置为基石，SenseAuto Empower 绝影赋能引擎为底座，通过智能车舱、量产智能驾驶、自动驾驶接驳及车路协同构成全栈体系，可全面赋能国内外车企客户的智能化升级战略和人们的智能出行需求。

6) 大众将在美国测试自动驾驶，计划 26 年投入商业化运营：7 月 6 日，大众集团美国公司（VWGoA）宣布将于 7 月底前在奥斯汀启动首个自动驾驶汽车测试项目，该测试项目将包括 10 辆纯电动 ID Buzz 车辆。这些车辆将配备大众集团与 Mobileye 合作开发的自动驾驶技术平台，其

中包括摄像头、雷达和激光雷达技术。在测试的初始阶段，所有车辆都将配备人类驾驶员。在接下来的三年里，VWGoA 计划扩大在奥斯汀的测试车队，并逐步将测试业务扩展到至少另外四个美国城市。VWGoA 预计，到 2026 年，自动驾驶汽车将在奥斯汀投入商业化运营。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【永新光学：发布 2023 年限制性股票激励计划（草案）】

7 月 4 日，公司发布 2023 年股权激励计划（草案），拟授予核心管理及技术骨干成员限制性股票 72.8 万股（约占总股本 0.66%），首次授予 61.8 万股，预留 11.0 万股，授予价格 42.48 元/股。并设定业绩考核目标：2023-25 年营收分别不低于 8.4/10.5/14.0 亿元（同比 +1.3%/25.0%/33.3%）或净利润（剔除股份支付费用后的归母净利润）不低于 3.0/3.5/4.1 亿元（同比 +7.5%/16.7%/17.1%），且 2023-25 年医疗光学业务营收不低于 0.61/0.90/1.40 亿元。

■ 【舜宇光学：发布 2023 年 6 月出货量自愿公告】

7 月 7 日，舜宇光学发布自愿公告，2023 年 6 月，公司车载镜头出货量 738.9 万件，同比 +19.2%，主要是因为车载摄像头市场需求随着汽车供应链中关键零部件缺货的缓解而有所增长。自 2023 年以来，公司车载镜头出货量总计 4707.8 万件。

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。