

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：张琼

执业证书编号：S0740523070004

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	94.31	0.81	0.93	2.68	3.60	116	102	35	26	1.6	买入
北京君正	57.62	1.64	1.15	1.77	2.81	35	50	33	21	2.6	买入
舜宇光学	61.60	2.20	1.11	1.78	2.70	28	56	35	23	7.9	买入
联创电子	9.11	0.09	-0.03	0.21	0.40	105	-304	43	23	-4.6	买入
永新光学	87.86	2.51	2.74	3.45	4.56	35	32	26	19	1.5	买入
长光华芯	53.20	0.68	0.95	1.57	2.36	79	56	34	23	1.1	买入
蓝特光学	21.48	0.24	0.41	0.69	0.95	90	52	31	23	0.9	买入
奥海科技	34.09	1.59	2.17	2.91	3.64	22	16	12	9	0.5	买入
斯达半导	159.78	4.78	6.81	9.41	11.87	33	23	17	13	0.7	买入
世运电路	16.53	0.81	0.95	1.21	1.46	20	17	14	11	0.8	买入
水晶光电	12.27	0.41	0.40	0.54	0.68	30	31	23	18	1.7	买入

备注：以 2024 年 1 月 9 日收盘价计算

基本状况

上市公司数 458
行业总市值(百万元) 6,110,744
行业流通市值(百万元) 2,976,674

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

投资要点

- 国内及海外汽车电子板块下行。国内方面，本周新能源汽车指数累计下跌 2.48%，跑输沪深 300 指数 1.03%，智能车指数累计下跌 2.61%，跑输沪深 300 指数 1.15%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 5.25%，跑输标普 500 指数 3.72%，激光雷达标的 AEVA 累计上涨 48%，主因 1 月 3 日 Aeva 宣布获得全球顶级汽车 OEM 激光雷达定点；Mobileye 累计下跌 30%，主因 1 月 4 日 Mobileye 发布的 2024 年全年营收预期（18.3-19.6 亿美元）远低于华尔街预期（25.8 亿美元）。
- CES 2024 智能汽车篇：1) 智能驾驶：英伟达宣布理想、长城、极氪和小米将在其自动驾驶系统中使用英伟达 DRIVE 技术；法雷奥于 CES 展示第三代激光雷达 SCALA3；AMD 推出全新 Versal AI Edge 车规级自适应 SoC 及锐龙嵌入式 V2000A 系列处理器，Versal AI Edge 车规级自适应 SoC 引入先进 AI 引擎，可优化前视摄像头、激光雷达、4D 雷达、环绕视图、自动泊车以及自动驾驶等。2) 智能座舱：奔驰 MBUX 人机交互系统采用了 Unity 高分辨率游戏引擎；BOE 超大尺寸 Oxide 智能座舱于展会上全球首发；吉利银河 E8 首发的 45 英寸 8K 车载贯穿屏，由吉利、创维、京东方联合设计开发；现代摩比斯带来全息光学显示技术透明屏幕。
- 比亚迪 23 年销超 300 万，理想稳居新势力首位。1) 比亚迪：12 月比亚迪新能源车销量 34.1 万辆，同比+45%，环比+13%，2023 年比亚迪累计销量 302.4 万辆，同比+62%，超额完成年销 300 万目标。2) 广汽埃安：12 月埃安月销达 45947 辆，同比+53%，环比+11%，2023 年累计销量 48.0 万辆，同比+77%，年销 50 万辆目标完成率 96%。3) 长安深蓝：12 月长安深蓝交付 18338 辆，同比+57%，环比+13%，2023 年累计销量达 136912 辆。4) 新势力：12 月新势力车企销量排名依次为理想（12 月销量 50353 辆，同比+137%，环比+23%，23 年累计销量 37.6 万辆，同比+236%）、赛力斯（12 月销量 31490 辆，同比+210%，环比+55%，23 年累计销量 10.7 万辆，同比+33%）、小鹏（12 月销量 20115 辆，同比+78%，环比持平，23 年累计销量 14.2 万辆，同比+17%）、零跑（12 月销量 18618 辆，同比+119%，环比+1%，23 年累计销量 14.4 万辆，同比+30%）、蔚来（12 月销量 18012 辆，同比+14%，环比 13%，23 年累计销量 16 万辆，同比+31%）、极氪（12 月销量为 13476 辆，同比+19%，环比+3%，23 年累计销量 11.9 万辆，同比+65%）和哪吒（12 月销量 5135 辆，同比-34%，环比-59%，23 年累计销量 12.7 辆，同比-16%）。
- 江汽集团与宁德时代签约，速腾聚创港股上市，23 年激光雷达销量破 25 万台。1) 电动化：江汽集团与宁德时代签约；蔚来汽车 2024 年将新增布局 1000 座换电站；理想 ME GA 将于 3 月 1 日上市交付；吉利银河 E8 正式上市；阿维塔 2024 年计划推出 2 款新车+布局增程式。2) 智能化：速腾聚创港股上市，23 年激光雷达销量破 25 万台；禾赛科技 12 月激光雷达交付量突破 5 万台；小鹏汽车 XNGP 新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达 243 城；问界公布城区智驾领航辅助 NCA 计划。

- **后续催化剂：**新车上市交付方面，1) 华为：问界 M9 于 12 月 26 日正式上市，上市七天累计大定突破 30000 辆，将于 2 月 26 日开启规模交付。2) 理想：首款纯电旗舰理想 MEGA 已开启预售，将于 3 月 1 日正式发布并开启交付。3) 小鹏：1 月 1 日小鹏 X9 正式发布上市，将于 1 月开启交付。
- **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：**立讯精密、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：比亚迪 23 年销超 300 万，理想稳居新势力首位.....	- 4 -
1、12 月新能源车企销量：理想月销破 5 万，问界销量环比翻番.....	- 4 -
2、后续催化剂跟踪：小鹏 X9 正式上市，理想 MEGA 预计 3 月开启交付.....	- 8 -
二、行情回顾：国内及海外汽车电子板块下行.....	- 10 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 12 -
1、行业新闻.....	- 12 -
2、重要公告.....	- 13 -
四、投资建议.....	- 15 -
五、风险提示.....	- 16 -

图表目录

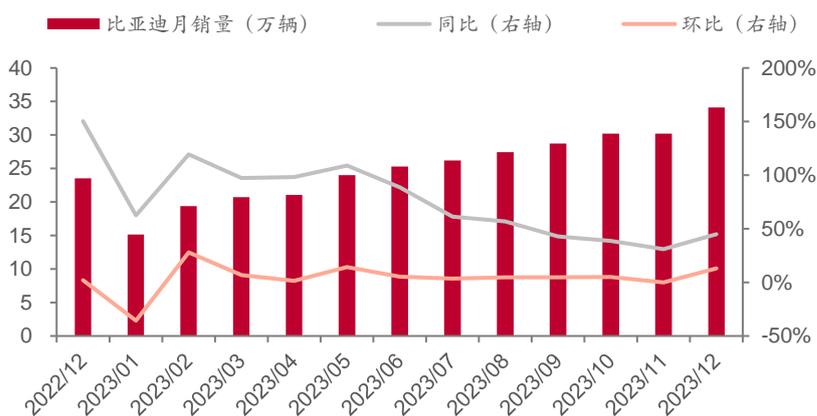
图表 1：比亚迪销量及增速.....	- 4 -
图表 2：广汽埃安销量及增速.....	- 5 -
图表 3：长安深蓝销量及增速.....	- 5 -
图表 4：新势力车企 12 月销量排名.....	- 5 -
图表 5：新势力车企 1-12 月销量排名.....	- 5 -
图表 6：理想销量及增速.....	- 7 -
图表 7：赛力斯销量及增速.....	- 7 -
图表 8：小鹏销量及增速.....	- 7 -
图表 9：零跑销量及增速.....	- 7 -
图表 10：蔚来销量及增速.....	- 7 -
图表 11：极氪销量及增速.....	- 7 -
图表 12：哪吒销量及增速.....	- 8 -
图表 13：CES 2024 智能汽车篇.....	- 9 -
图表 14：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....	- 10 -
图表 15：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 10 -
图表 16：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 10 -
图表 17：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 11 -
图表 18：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 11 -

一、行业跟踪：比亚迪 23 年销超 300 万，理想稳居新势力首位

1、12 月新能源车企销量：理想月销破 5 万，问界销量环比翻番

- 12 月比亚迪销量突破 34 万，超额完成年销 300 万目标。**12 月比亚迪新能源车销量 34.1 万辆，同比+45%，环比+13%，连续两月销量破 30 万。其中，乘用车销售 34 万辆，同比+45%，环比+13%，乘用车中 DM 和 EV 的销量分别为 14.9 万辆和 19.0 万辆。2023 年比亚迪累计销量 302.4 万辆，同比+62%，超额完成年销 300 万目标。具体车型来看，12 月汉/唐/宋/秦/元系列销量分别 2.1/1.1/8.4/4.6/4.2 万辆，同比-30%/-44%/+20%/+77%/+41%，环比+3%/+6%/+36%/-9%/-2%；海豚/驱逐舰 05/护卫舰 07/海豹/海鸥/e2 系列 12 月销量分别为 3.7/0.6/0.2/2.0/5.0/0.2 万辆，环比+4%/+3%/-22%/+1%/+13%/+50%。海外市场方面，12 月比亚迪海外新能源乘用车销量 3.6 万辆，环比+17.8%。高端化方面，腾势 12 月销量 11929 辆，环比+1%，全年销量 12.78 万辆；仰望 U8 豪华版 12 月销量 1593 辆，11-12 月累计销量 2001 辆。

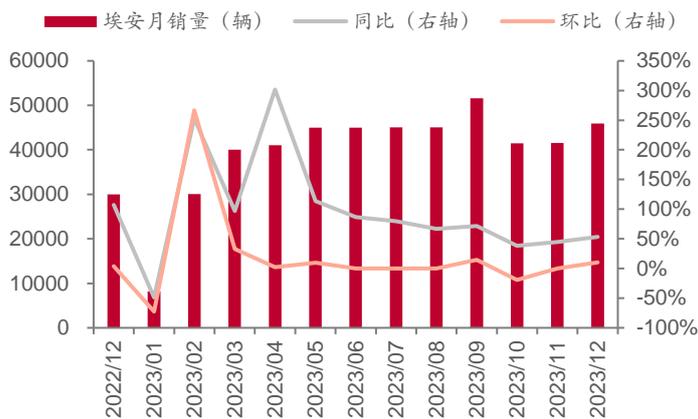
图表 1：比亚迪销量及增速



来源：比亚迪官网，中泰证券研究所

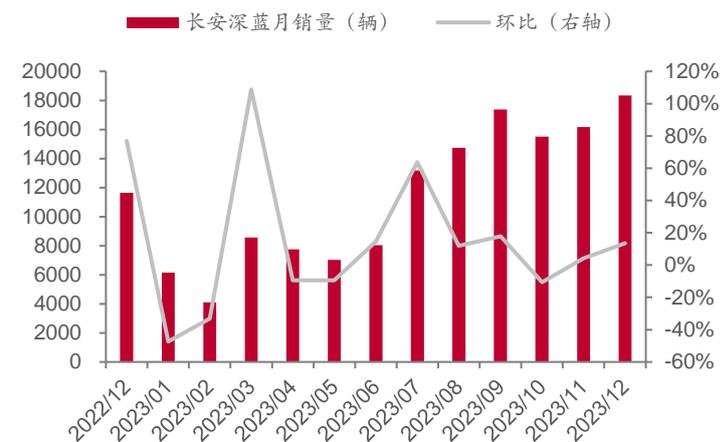
- 广汽埃安 12 月销量环比+11%，全球化持续推进。**12 月埃安月销达 45947 辆，同比+53%，环比+11%。2023 年埃安累计销量 48.0 万辆，同比+77%，年销量 50 万辆的目标完成率 96%。全球化方面，12 月 2 日，广汽埃安正式进军柬埔寨并发布旗下明星产品 AION Y PLUS，泰国国家桩服务正式上线。
- 深蓝 12 月销量 1.8 万辆，海外首店在泰国开业。**12 月长安深蓝交付 18338 辆，同比+57%，环比+13%，深蓝 2023 年累计销量达 136912 辆。12 月 22 日长安汽车与赣锋锂业签署《合作备忘录》，深入推进“香格里拉”新能源发展计划，完善产业布局，加快推进固态电池研发合资项目及制造产业化项目。此外，深蓝正式开启全球化进程，12 月 27 日，海外首家深蓝品牌店在泰国开业，未来深蓝将持续打造全球化车型，加速出海东盟和欧洲市场。

图表 2: 广汽埃安销量及增速



来源: 广汽埃安官网, 中泰证券研究所

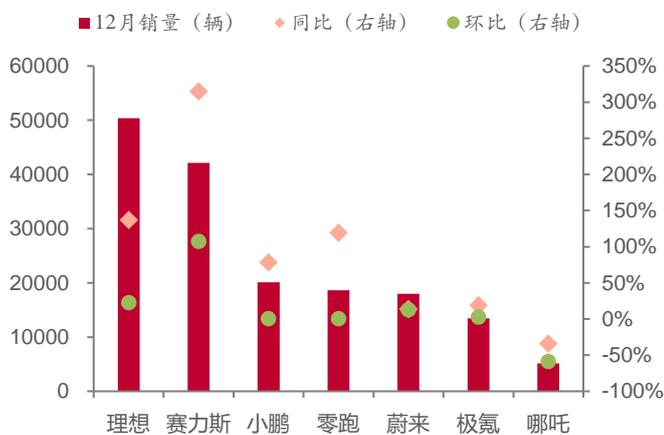
图表 3: 长安深蓝销量及增速



来源: 长安深蓝官网, 中泰证券研究所

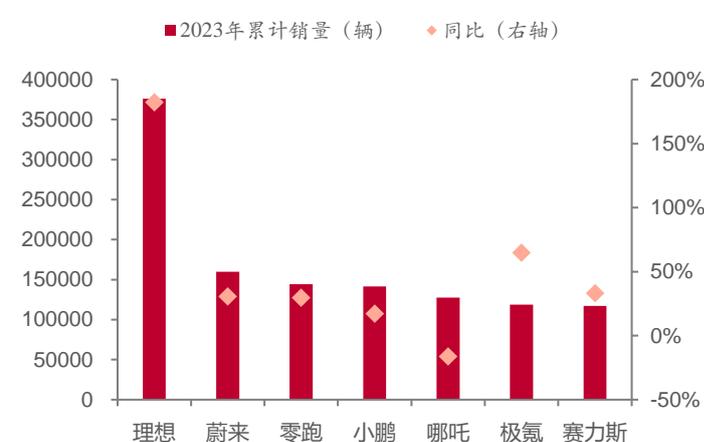
- 12月新势力车企销量: 理想月销破5万, 赛力斯环比翻番。** 12月新势力车企销量排名依次为理想、赛力斯、小鹏、零跑、蔚来、极氪和哪吒, 其中, 理想再创新高, 环比+23%, 赛力斯月销首破4万辆, 环比+107%, 蔚来环比+13%, 哪吒环比-59%, 其他车企环比基本持平。从2023年累计销量来看, 排名依次为理想、蔚来、零跑、小鹏、哪吒、极氪和赛力斯。

图表 4: 新势力车企 12 月销量排名



来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

图表 5: 新势力车企 1-12 月销量排名



来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

1) 理想: 12月成功完成月销5万的目标, 全年实现37.6万辆新车交付。 理想汽车12月销量为50353辆, 同比+137%, 环比+23%, 成功实现月交付5万辆的目标, 其中, 理想L9/L8/L7销量分别为1.51/1.50/2.04万辆; 2023年理想累计销量达37.6万辆, 同比+236%, 为首个突破30万辆年交付大关的新势力车企。智能驾驶方面, 12月正式推送的OTA 5.0, 新增145项功能, 优化100项体验, 实现了智能驾驶和智能空间的全面进化。新车方面, 首款纯电MPV理想MEGA处于预订阶段, 将于2024年3月1日正式发布并开启交付。

2) **赛力斯: 问界 M7 月销 2.1 万辆, 问界 M9 上市七天大定破 3 万。**赛力斯 12 月销量为 31490 辆, 同比+210%, 环比+55%, 创历史新高, 2023 年赛力斯累计销量为 106703 辆, 同比+33%。12 月份 AITO 问界系列交付新车 24468 辆, 环比+30%, 2023 年全年累计交付 94389 辆, 其中, 12 月问界新 M7 交付 20611 辆, 累计交付达 48552 辆, 累计大定突破 12 万辆。新车方面, 问界 M9 于 12 月 26 日正式上市, 搭载华为十大黑科技, 售价 46.98-56.98 万元, 上市七天累计大定突破 30000 辆, 将于 2 月 26 日开启规模交付。

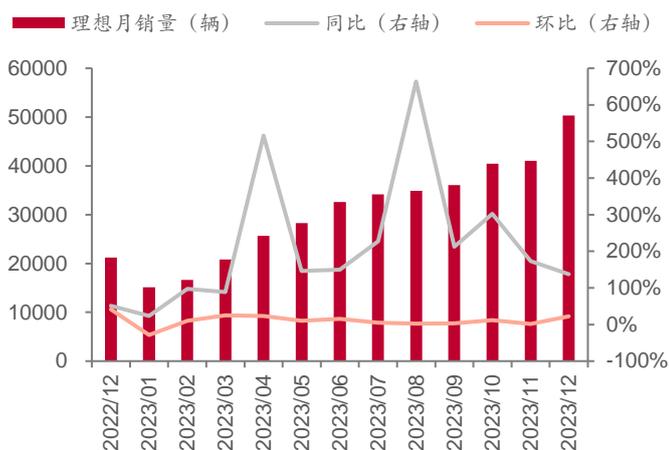
3) **小鹏: 小鹏 X9 于 1 月 1 日正式上市, 城市智驾全量开放 243 城。**12 月小鹏汽车销量为 20115 辆, 同比+78%, 环比持平, 连续三个月销量突破 2 万, 连续 11 个月实现环比正增长。2023 年小鹏累计销量 141583 辆, 同比+17%。新车方面, 小鹏 X9 于 2024 年 1 月 1 日正式发布, 售价 35.98-41.98 万元, 将于 1 月开启交付。智驾方面, 1 月 2 日起小鹏 XNGP 智能辅助驾驶系统城市智驾能力, 在已全量发布的 52 城基础上, 新增覆盖 191 座城市, 总覆盖城市数量达到 243 城, 城市智驾全量开放数行业第一。

4) **零跑: 12 月销量环比持平, C10 将于 1 月 10 日开启国内预售。**12 月零跑销量为 18618 辆, 同比+119%, 环比+1%, 2023 年零跑累计销量达 144155 辆, 同比+30%。全球化方面, 11 月 20 日零跑完成了与 Stellantis 集团超百亿股权交割, 有望借助 Stellantis 集团的全球市场渠道资源, 快速打开全球化市场。12 月 24 日, 零跑迎来八周年。新车方面, 首款全球化车型 C10 于广州车展首次亮相, 预计 24 年 1 月 10 日开启国内预售。智驾方面, 零跑 C 系列超级 OTA 即将开启推送。

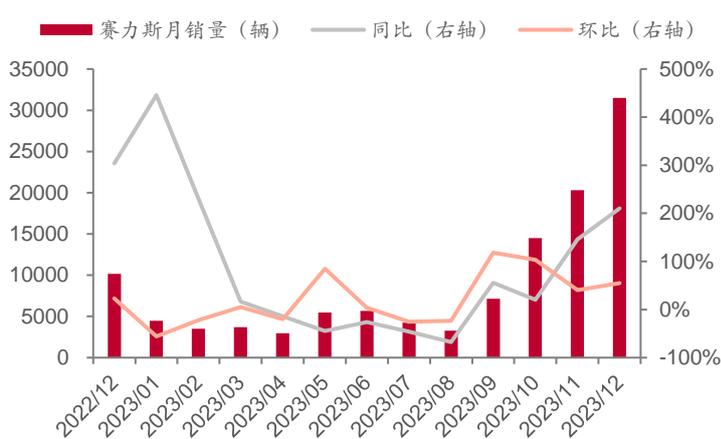
5) **蔚来: 12 月销量环比 13%, 行政旗舰 NIO ET9 发布。**12 月蔚来销量为 18012 辆, 同比+14%, 环比 13%。2023 年蔚来累计交付 160038 辆, 同比+31%。12 月 22 日, 2023 年千站计划提前完成, 累计建成超过 2300 座换电站。新车方面, 12 月 23 日, 行政旗舰 NIO ET9 正式发布并开启预售, 搭载 17 项全球首发技术, 预售价格 80 万元, 计划于 2025 年一季度开启交付。

6) **极氪: 12 月销量环比+3%, 极氪 007 正式发布。**极氪 12 月销量为 13476 辆, 同比+19%, 环比+3%。2023 年极氪累计交付 118685 辆, 同比+65%。新车方面, 首款纯电轿车极氪 007 于 12 月 27 日正式发布, 售价 20.99 万元起, 于 1 月 1 日开启交付, 搭载激光雷达、ADAS 摄像头等传感器, 高速 NXP 交付即开通。

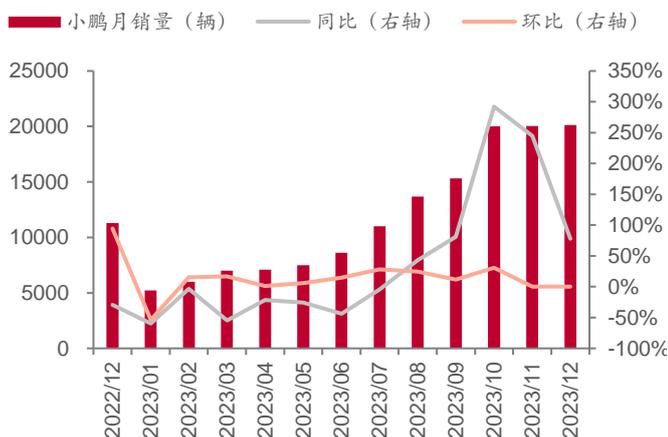
7) **哪吒: 12 月销量环比-59%, 携手泰国盘古银行加速海外业务布局。**哪吒汽车 12 月销量为 5135 辆, 同比-34%, 环比-59%, 2023 年哪吒累计交付 127496 辆, 同比-16%。新车方面, 哪吒 S 新享版全新登场, 售价 19.98-22.98 万元。全球化方面, 12 月 4 日, 哪吒汽车与泰国盘古银行开展全面合作, 目前, 海外渠道已达 70 家, 海外市场销量突破 2 万辆, 2024 年, 将进一步加速布局五大洲、50 国、500 家海外销售服务网点。智驾方面, 哪吒 GT 完成第三次 OTA 升级。

图表 6: 理想销量及增速


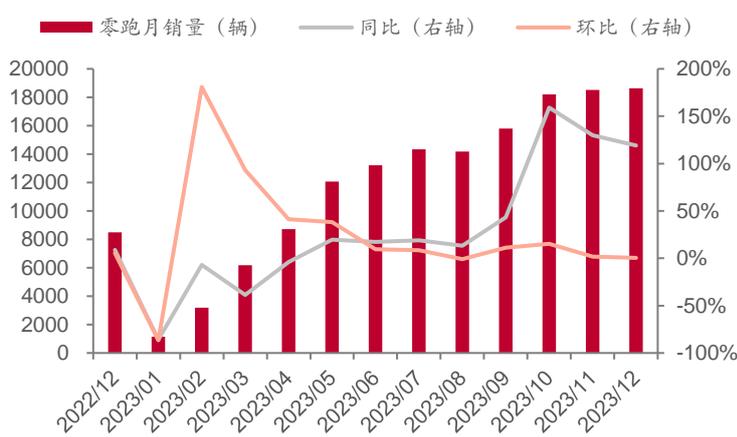
来源: 理想官网, 中泰证券研究所

图表 7: 赛力斯销量及增速


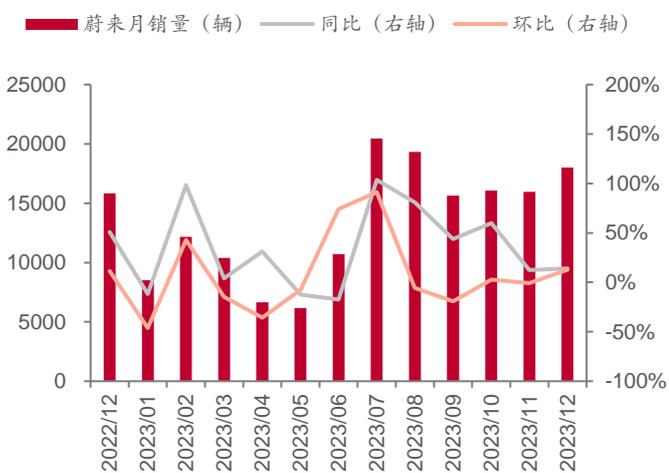
来源: 赛力斯官网, 中泰证券研究所

图表 8: 小鹏销量及增速


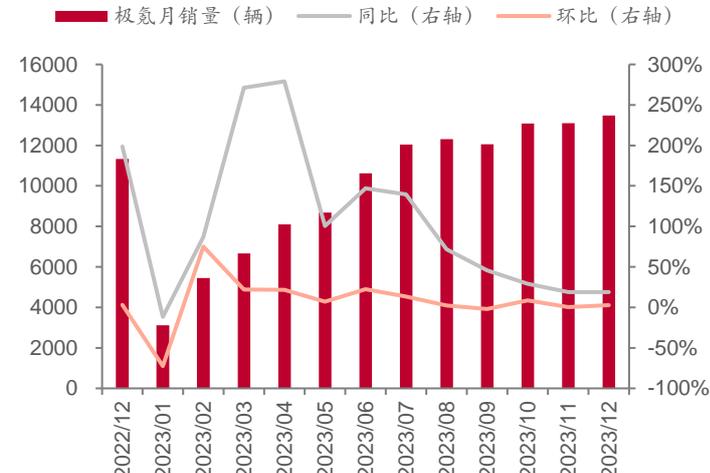
来源: 小鹏官网, 中泰证券研究所

图表 9: 零跑销量及增速


来源: 零跑官网, 中泰证券研究所

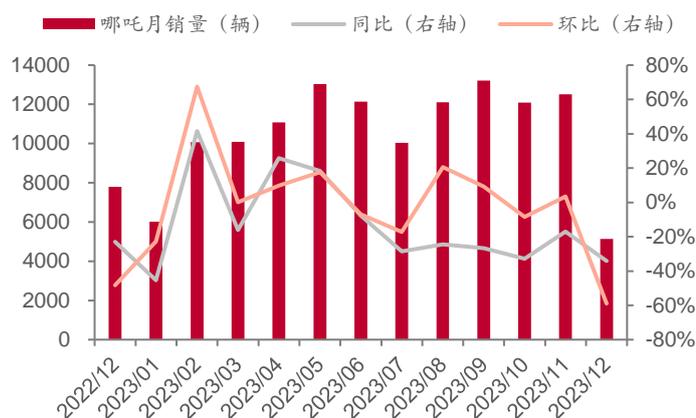
图表 10: 蔚来销量及增速


来源: 蔚来官网, 中泰证券研究所

图表 11: 极氪销量及增速


来源: 极氪官网, 中泰证券研究所

图表 12: 哪吒销量及增速



来源：哪吒官网，中泰证券研究所

2、后续催化剂跟踪：CES 2024 正式开展，汽车智能化为亮点之一

- **重磅车型发布&交付：**1) 华为：问界 M9 于 12 月 26 日正式上市，上市七天累计大定突破 30000 辆，将于 2 月 26 日开启规模交付。2) 理想：首款纯电旗舰理想 MEGA 已开启预售，将于 3 月 1 日正式发布并开启交付。3) 小鹏：1 月 1 日小鹏 X9 正式发布上市，将于 1 月开启交付。
- **CES 2024 智能汽车篇：**1) **智能驾驶：**英伟达宣布理想、长城、极氪和小米将在其自动驾驶系统中使用英伟达 DRIVE 技术；法雷奥于 CES 展示第三代激光雷达 SCALA3；AMD 推出全新 Versal AI Edge 车规级自适应 SoC 及锐龙嵌入式 V2000A 系列处理器，Versal AI Edge 车规级自适应 SoC 引入先进 AI 引擎，可优化前视摄像头、激光雷达、4D 雷达、环绕视图、自动泊车以及自动驾驶等。2) **智能座舱：**奔驰 MBUX 人机交互系统采用了 Unity 高分辨率游戏引擎；BOE 超大尺寸 Oxide 智能座舱于展会上全球首发；吉利银河 E8 首发的 45 英寸 8K 车载贯穿屏，由吉利、创维、京东方联合设计开发；现代摩比斯带来全息光学显示技术透明屏幕。

图表 13: CES 2024 智能汽车篇

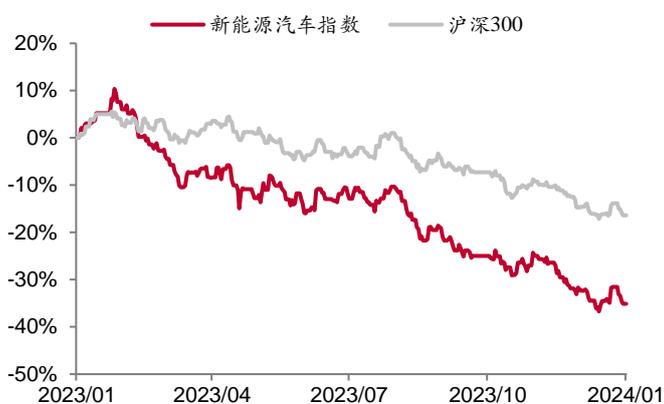
厂商	产品	亮点
奔驰	CLA 级概念车	基于全新梅赛德斯-奔驰模块化架构 (MMA) 平台打造, 快充至400km仅需15min, 超过750km同级领先纯电续航; 车内采用全新梅赛德斯-奔驰操作系统(MB.OS), 可持续环保内饰材料, 拥有MBUX超级屏; 搭载“先进高效的电驱系统”, 定位“豪华新生代电动座驾”
	电动版G级SUV原型车 (Concept EQG)	在四个车轮附近各配置一个电动马达, 四个马达能独立控制每个车轮, 在一般道路与越野行驶状况下都能有良好的表现; 电池配置于分离式车身的梯形车架内, 有助于降低车身重心
	MBUX 人机交互系统	MBUX人机交互系统采用了Unity高分辨率游戏引擎, 在奔驰自研的MB.OS车载操作系统上运行
法雷奥	Imagin车内照明系统 (法雷奥与Sennheiser Mobility联合)	灯光与沉浸式音响系统完美结合, 在每一位乘客周围营造环绕音效; 系统由投影模块、智能可调节用户界面, 以及专门用于投影和内容管理的软件组成; 将视觉投影内容与智能面板和声音融为一体, 可为所有乘客营造沉浸式且直观的体验
	SCALA3激光雷达	法雷奥第三代激光雷达 (激光探测及测距系统)
	智能浸没式电池冷却系统	智能浸没式电池冷却系统整合了高性能介电流体和智能液流架构, 系统可对电池进行充分的冷却和在冬季时进行预热, 从而节省30%的充电时间, 在给定充电速度下, 与目前最佳同类电池冷却板相比, 该系统可将驾驶周期内压缩机的平均能耗降低5%至8%
吉利	极氪x法雷奥	前灯配备了15毫米高的Thinblite超薄双功能照明模块和两个包含1700多颗LED的数字化面板, 可为用户提供独一无二的个性化交互照明体验; 法雷奥还提供车内氛围灯系统, 为用户带来震撼的驾驶体验
	吉利银河E8	全球首发的45英寸8K车载贯穿屏, 由吉利、创维、京东方联合设计开发, 重新定义座舱的智能化, 给驾乘者带来视觉沉浸式体验
雅迪	电动滑板车: ElitePrime、KS Pr	ElitePrime配置了1500W强力电机, 可实现65KM超长续航的电池, 还配备了聚合物减震器, 10寸实心轮胎, 三重制动系统和倾倒保护装置; KS Pro是一款适合城市骑行的电动滑板车, 配有800W电机, 可实现最大续航55km
	电动两轮包车: Orla、VoltGuard	VoltGuard配备了72V27AH的双电池, 能实现高达93%的电池使用效率, 最大速度可达85km/h, 5000W的中置电机可轻松爬20度的斜坡; Orla是一款专为女士设计的通勤车, 最大时速可达48km/h, 电机效率可达88%, 能爬12度的斜坡
本田、索尼	Afeela 电动汽车	外形采用简洁的流线型设计, 并采用无门把手、电子后视镜、激光雷达等多项当前智能网联汽车流行的外观或功能配置; 搭载高通芯片, 具备Level 3级别的自动驾驶能力
现代摩比斯	全新概念车Mobion	以现代IONIQ 5为原型研发, 采用e-Corner系统, 四个车轮都能达到90°转向
	全息光学显示技术透明屏幕	采用了柔性可弯曲屏幕材质, 透明视觉更显黑科技
小鹏汇天	陆空一体式飞行汽车	拥有超跑造型, 且飞行系统可以收纳至车内, 智能座舱可实现陆行、飞行两种驾驶模式的切换
京东方	超大尺寸Oxide智能座舱	智慧车载深度融合显示硬件与软件算法, 为驾乘人员提供安全驾驶保障和丰富的人车交互体验
LG	Bon Voyage露营车	露营车2米宽、3.8米长, 用户可以根据需求配置床、冰箱、炉灶和水过滤器等设备
AMD	Versal AI Edge 车规级自适应 SoC	引入了先进的 AI引擎, 使器件能够针对众多下一代高级汽车系统和应用进行进一步优化, 包括前视摄像头、车舱内监控、激光雷达、4D 雷达、环绕视图、自动泊车以及自动驾驶; AMD首款通过汽车认证的7nm器件, 能够为安全至上的汽车应用带来硬化IP以及更高的安全性
	锐龙嵌入式 V2000A 系列处理器	带来了首款符合汽车标准的x86处理器系列, 可提供相同的类似PC的体验, 消费者期待的家庭娱乐体验可以在车内随时随地享受到

来源: 各公司官网, 中泰证券研究所

二、行情回顾：国内及海外汽车电子板块下行

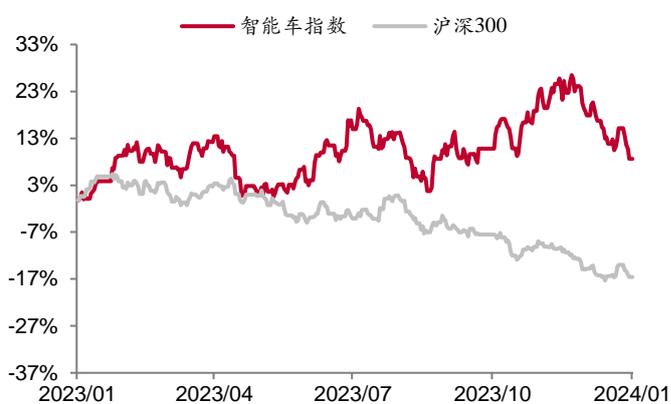
- **国内汽车电子下行。**本周新能源汽车指数累计下跌 2.48%，跑输沪深 300 指数 1.03%，智能车指数累计下跌 2.61%，跑输沪深 300 指数 1.15%。
 - 1) 电动化板块：**IGBT&SiC（斯达半导-8%，士兰微-7%），其他零部件（世运电路-6%，奥海科技-7%，欣旺达-6%）。
 - 2) 智能化板块：**车载摄像头（舜宇光学-11%，联创电子-7%，韦尔股份-8%），激光雷达（永新光学-9%，长光华芯-11%，蓝特光学-6%），智能座舱及其他（华阳集团-16%，电连技术-8%，水晶光电-4%，隆利科技-7%，长信科技-9%）。

图表 14：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 15：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 16：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	
斯达半导	-8%	韦尔股份	-8%
士兰微	-7%	晶方科技	-7%
宏微科技	-9%	舜宇光学科技	-11%
三安光电	-4%	联创电子	-7%
天岳先进-U	-5%	欧菲光	-8%
露笑科技	-4%	激光雷达	
其他零部件		永新光学	-9%
欣旺达	-6%	炬光科技	-9%
奥海科技	-7%	长光华芯	-11%
世运电路	-6%	蓝特光学	-6%
景旺电子	-6%	腾景科技	-11%
沪电股份	-7%	福晶科技	-7%
胜宏科技	-8%	智能座舱及其他	
法拉电子	-9%	电连技术	-8%
江海股份	-9%	华阳集团	-16%
三环集团	-4%	长信科技	-9%
顺络电子	-7%	隆利科技	-7%
东山精密	-10%	水晶光电	-4%
		伟时电子	-4%

来源：Wind，中泰证券研究所

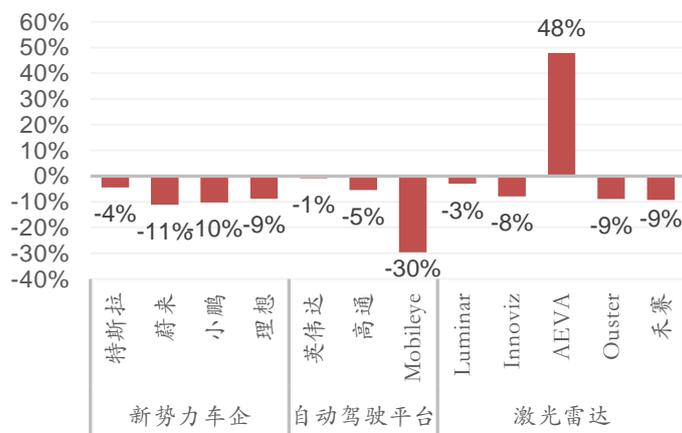
- **海外汽车电子整体回调。**本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌5.25%，跑输标普500指数3.72%，激光雷达标的AEVA累计上涨48%，主因1月3日Aeva宣布获得全球顶级汽车OEM激光雷达定点；Mobileye累计下跌30%，主因1月4日Mobileye发布的2024年全年营收预期（18.3-19.6亿美元）远低于华尔街预期（25.8亿美元）。
 - 1) **新势力车企：**特斯拉（-4%）、蔚来（-11%）、理想（-9%）、小鹏（-10%）。
 - 2) **自动驾驶平台：**Mobileye（-30%）、高通（-5%）、英伟达（-1%）。
 - 3) **激光雷达厂商：**Ouster（-9%）、AEVA（+48%）、禾赛（-9%）、Luminar（-3%）、Innoviz（-8%）。

图表 17: 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 18: 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) **江汽集团与宁德时代签约**: 1月6日,江汽集团与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。双方将在动力电池供应,换电技术导入,新技术、新产品联合开发和应用,国内外市场拓展,产业链降碳等方面开展积极合作,共同制定行动方案,共建战略联盟。动力电池领域,宁德时代将向江汽集团提供动力电池新产品、新技术,完善的产销研协同服务,以及结合整车平台与电池深度融合的高度集成技术,共同打造有竞争力的新能源车型。技术合作方面,双方将建立联合研发团队,对新技术、新产品进行联合开发和应用,共同推动导入CIIC滑板底盘技术,确定CIIC滑板底盘适用车型,并根据需要制定合作方案和开发计划。(盖世汽车)

2) **蔚来汽车 2024 年将新增布局 1,000 座换电站**: 1月5日,蔚来汽车公布的数据显示,2023 年全年新增布局 7681 根充电桩,累计布局 3594 座充电站,21049 根充电桩;全年新增 1011 座换电站,累计布局 2316 座换电站,服务超过 3500 万次换电。2024 年,中国市场将新增布局 1000 座换电站,20000 根充电桩;到 2024 年底,累计建成超 3,310 座换电站,超 41,000 根充电桩。(盖世汽车)

3) **理想 MEGA 将于 3 月 1 日上市交付**: 理想纯电旗舰 MEGA 将于 3 月 1 日发布,理想官方账号首次公开了内饰细节的展示视频,MEGA 的特点有:内部空间大;采用大床模式,第二排座椅可零重力放平;第三排座椅可以向前翻折形成更大的后备箱空间;独特的鸥翼式尾门让开口更大,在狭小空间里也能顺利开启;部分内饰与 L9 系列相似。理想汽车官方账号在公布的视频信息之外还公布了新的预定政策。(盖世汽车)

4) **吉利银河 E8 正式上市**: 1月5日,吉利银河 E8 正式上市,新车提供单电机后驱和双电机四驱共五款车型,CLTC 纯电续航分别为 550km 和 665km,指导价为 17.58-22.88 万元,若考虑 2000 元抵 8000 元购车款,E8 的最终购车价低于 17 万元。银河 E8 是一款纯电中大型轿车,是基于 SEA 架构首款纯电轿车,同时也是银河 E 系列的首款车型。随着极氪 007、银河 E8 两款产品的上市,未来一段时间,这两款车将成为吉利冲刺纯电 B 级市场的杀手锏。(盖世汽车)

5) **阿维塔 2024 年计划推出 2 款新车+布局增程式**: 阿维塔科技总裁陈卓在节目中公布了 2024 年新车规划,表示今年将推出 2 款新产品,并推出 4 款增程式动力车型。目前在售的阿维塔 11 和阿维塔 12,以及将于 2024 年上市的内部代号 E15、E16 的两款新车都会提供纯电和增程两个版本。1月8日,阿维塔就会推出阿维塔 11 鸿蒙版的智享升级版,带来更强大的智能出行体验。陈卓还表露出自己的野心:阿维塔就是要做到智驾第一,当仁不让。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) **速腾聚创港股上市，23年激光雷达销量破25万台**：1月5日，速腾聚创正式在香港联交所主板挂牌上市，成为港股“激光雷达第一股”。此次速腾聚创IPO发行价为43港元/股，开盘市值超190亿港元，成为全球市值最高的激光雷达企业。速腾聚创近日还宣布同时刷新三项交付记录，2023年12月，RoboSense速腾聚创激光雷达单月销量约为72,200台；同年第四季度，RoboSense速腾聚创激光雷达销量约为151,000台，较2022年同期实现545.30%的跨越式增长；2023年度RoboSense速腾聚创激光雷达销量约为256,000台，较2022年同比增长349.12%，这是RoboSense速腾聚创有史以来首次迈过25万台年交付量关口。（RoboSense）

2) **禾赛科技12月激光雷达交付量突破5万台**：2023年12月，禾赛科技的车载激光雷达交付量成功突破5万大关，禾赛也由此成为车载激光雷达行业首个单月交付量突破5万台的公司，自成立以来禾赛的激光雷达累计交付量已突破30万台。截至目前，禾赛已与14家主流OEM和Tier-1客户建立了前装量产合作，累计获得50余款车型的激光雷达量产定点，先后赋能理想L系列、高合HiPhi Z、路特斯Eletre等多款乘用车型上市。（盖世汽车）

3) **小鹏汽车XNGP新增覆盖191座城市，总覆盖城市数量达243城**：1月2日，小鹏汽车宣布，即日起，其XNGP智能辅助驾驶系统的城市智驾能力，在已全量发布的52座城市基础上，新增覆盖191座城市，总覆盖城市数量达243城，总覆盖包括3个直辖市、9个省会城市、150个地级市、81个县级市。除快速路及主干道外，覆盖区域还包括次干道和城市之间的国道。截至目前小鹏XNGP已完成道路验证实测里程超过300万公里（含高速），仿真行驶里程累计1.45亿公里，核心模拟场景超1.6万个，专业模拟场景超4万个。（盖世汽车）

4) **问界公布城区智驾领航辅助NCA计划**：AITO汽车发布了城区智驾领航辅助NCA推送计划公告，公告显示城区智驾领航辅助NCA功能已完成全国内测，接下来将开启全国城区NCA商用推送，分批进行：第一阶段1月初公开招募总计200位问界M5/M7智驾版车主，1月中旬推送OTA版本；第二阶段春节前开始面向所有订阅ADS 2.0高阶功能包的问界M5/M7智驾版车主陆续推送OTA版本。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【电连技术：关于回购公司股份的进展公告】

此前公司宣布拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股股票（以下简称“本次回购”）用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含）。截至2023年12月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,118,900股，占公司目前总股本的比例0.2649%，成交的最低价格为38.05元/股，成交的最高价格为39.99元/股，支付的总金额为人民币43,628,902.00元（不含佣金、过户费等交易费用）。

■ 【联创电子：关于回购股份的进展公告】

此前公司宣布拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 15.00 元/股（含）。截至 2023 年 12 月 29 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购股份 3,191,500 股，占截至 2023 年 12 月 29 日公司总股本的 0.30%，最高成交价为 10.59 元/股，最低成交价为 8.76 元/股，支付的总金额为 29,997,869.00 元（不含交易费用）。

■ 【欣旺达：关于回购公司股份的进展公告】

此前公司宣布拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，用于在未来适宜时机进行员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 20 元/股（含），截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份的数量为 4,042,800 股，占公司目前总股本 1,862,217,256 股的 0.22%。最高成交价为 15.72 元/股，最低成交价为 14.07 元/股，成交总金额为 59,955,250 元（不含交易费用）。

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：立讯精密、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。