

行业研究

理想 L9 和宁德时代麒麟电池重磅发布，全面看好板块行情

——智能汽车供应链跟踪报告第 1 期（2022 年 6 月）

要点

2022 年 6 月国内新能源车指数涨幅扩大，国内外表现分化。2021 年以来，国证电动智能汽车指数（399432.SZ）表现亮眼。虽然 2022 年以来板块震荡，从 4 月底开始，新能源车指数表现回暖，今年 6 月以来国证电动智能汽车指数继续上涨，截至 6 月 24 日，该指数涨幅突破 2021 年最高数值，达 24.1%，跑赢沪深 300 当月 2.4% 的涨幅，高出 21.7 个百分点。美股方面，纽交所全球自动驾驶和电动汽车指数（NYFSAEV.GI）6 月 1 日至 24 日累计下跌 4.51%，同期标普 500 有 5.6% 的跌幅。目前 A 股电动车板块估值在回归的过程中。

5 月新能源车销量恢复高增长，汽车各产业链已基本复工。根据乘联会数据，新能源乘用车 5 月批发销量达到 42.1 万辆（同比增长 111.5%，环比增加 49.8%），零售销量达到 36.0 万辆（同比增长 91.2%，环比增长 26.9%），5 月新能源车零售渗透率达到 26.6%。自 2022 年 4 月中旬汽车业复工复产以来，特斯拉上海、一汽、蔚来等车企以及相关上下游企业通过阶段性复工返岗，在疫情可控的前提下逐步恢复人员及产能，现汽车各产业链已基本复工。

理想 L9 与宁德时代 CTP3.0 麒麟电池重磅发布。定位为“家庭智能旗舰 SUV”的理想 L9 于 6 月正式发布，全系统一售价 45.98 万元，新款车型对舒适性、交互娱乐性和智能性有所提高，同时降低了油耗。内饰方面加入了安全驾驶交互屏，中控屏和副驾屏由 2 块 15.7 英寸的 3K OLED 屏幕组成，在智能驾驶和智能座舱方面也进行了改进。宁德时代 CTP3.0 麒麟电池的系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，轻松实现整车 1000 公里续航。

汽车购置税减半征收，为汽车产业链带来多重利好。财政部、国家税务总局联合发布公告，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。实施 600 亿元汽车购置税减半措施，将有效刺激汽车行业销售回暖。

投资建议：建议关注永贵电器、华测导航、纳芯微、鼎通科技、创世纪等。建议关注汽车“电动化”和“智能化”相关产业链标的：

- (1) 功率半导体：斯达半导、闻泰科技、士兰微、时代电气、扬杰科技、捷捷微电、东微半导、新洁能、宏微科技等；
- (2) 传感器：韦尔股份、联创电子、舜宇光学科技、四方光电、苏奥传感等；
- (3) 激光雷达：永新光学、炬光科技、长光华芯等；
- (4) 模拟芯片：圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、雅创电子等；
- (5) MCU：兆易创新、中颖电子、纳思达等；
- (6) 智能座舱：创维数字、水晶光电、长信科技、华安鑫创、三利谱等；
- (7) 存储芯片：北京君正、兆易创新、聚辰股份、东芯股份等；
- (8) 逻辑芯片：晶晨股份、全志科技、瑞芯微等；
- (9) 连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达；
- (10) PCB：沪电股份、世运电路、东山精密、景旺电子、胜宏科技等；
- (11) 继电器：宏发股份；
- (12) 卫星导航定位：华测导航；
- (13) 物联网和无线通信：广和通、移远通信；
- (14) 高端装备：创世纪；
- (15) 其它：安洁科技。

风险分析：上游原材料价格上涨风险；供应链安全风险；消费者信心不足风险；新能源车渗透率低于市场预期等风险。

电子行业 买入（维持）
通信行业 买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsecn.com

分析师：蔡微未

执业证书编号：S0930522040001

021-52523856

caiweiwei@ebsecn.com

联系人：何昊

021-52523869

hehao1@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind



资料来源：Wind

相关研报

积塔和华虹招标 53/49 台，芯源微/北方华创/拓荆科技中标 15/14/11 台——国内半导体设备招投标月度数据跟踪第 12 期（2022 年 06 月）（2022-06-21）

云开见日，旭日东升——电子行业 2022 年中期投资策略（2022-06-16）

砥砺前行，主题与周期共舞——通信行业 2022 年中期投资策略（2022-06-08）

目 录

1、国内新能源车表现亮眼，估值稳步回升	4
2、行业跟踪	6
2.1、新能源车销量高增长，渗透率持续走高	6
2.2、供应链有序恢复，产能恢复情况乐观.....	7
2.3、理想 L9 与宁德时代 CTP3.0 麒麟电池重磅发布	8
2.4、汽车购置税减半征收，为汽车产业链带来多重利好.....	8
2.5、多款重磅新车型待发布，汽车消费有望提速.....	8
3、行业新闻和上市公司重点公告	10
4、投资建议和投资逻辑.....	11
5、风险提示	13

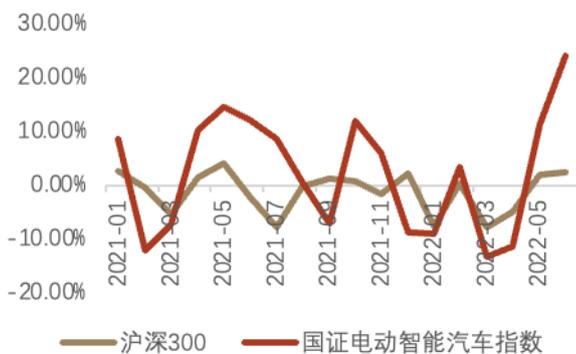
图表目录

图表 1: 国证电动智能汽车指数与沪深 300 当月涨跌幅对比.....	4
图表 2: 纽交所全球自动驾驶和电动汽车指数与标普 500 对比.....	4
图表 3: 国证电动智能汽车指数 PE (TTM) 与沪深 300 对比.....	4
图表 4: A 股和港股智能汽车供应链代表公司区间涨幅排名前十五.....	5
图表 5: 2022M5 新能源车销量走势.....	6
图表 6: 新能源汽车零售销量渗透率.....	6
图表 7: 2022 年 5 月新能源汽车零售销量表.....	7
图表 8: 各大车企复工复产进度.....	7
图表 9: 理想 L9 配置参数.....	8
图表 10: 截至 2022 年 6 月各大车企待发布车型.....	9
图表 11: 行业新闻.....	10
图表 12: 上市公司公告.....	10
图表 13: 重点公司盈利预测与估值表.....	11

1、国内新能源车表现亮眼，估值稳步回升

2022年6月国内新能源车指数涨幅继续扩大，国内外表现分化。2021年以来新能源车表现亮眼，尤其是在2021年4至8月，表现大幅优于沪深300，2021年5月涨幅最高达14.7%，超出沪深300基准10.7个百分点。虽然2022年以来板块震荡，但从今年4月底开始，新能源车板块表现回暖，5月国证电动智能汽车指数涨幅直逼去年最高点，上涨11.2%，跑赢沪深300当月1.9%的涨幅，高出9.3个百分点；今年6月以来国证电动智能汽车指数继续上涨，截至6月24日，该指数涨幅突破2021年最高数值，高达24.1%，跑赢沪深300当月2.4%的涨幅，高出21.7个百分点。美股方面，全球自动驾驶和电动汽车指数在2022年6月，由2022年的5月的上涨转为下跌，6月1日至6月24日累计跌幅为4.51%，同期标普500也有5.6%的跌幅。

图表 1：国证电动智能汽车指数与沪深 300 当月涨跌幅对比



资料来源：wind，光大证券研究所，统计区间为 2021.1.1-2022.6.24，使用当月涨跌幅

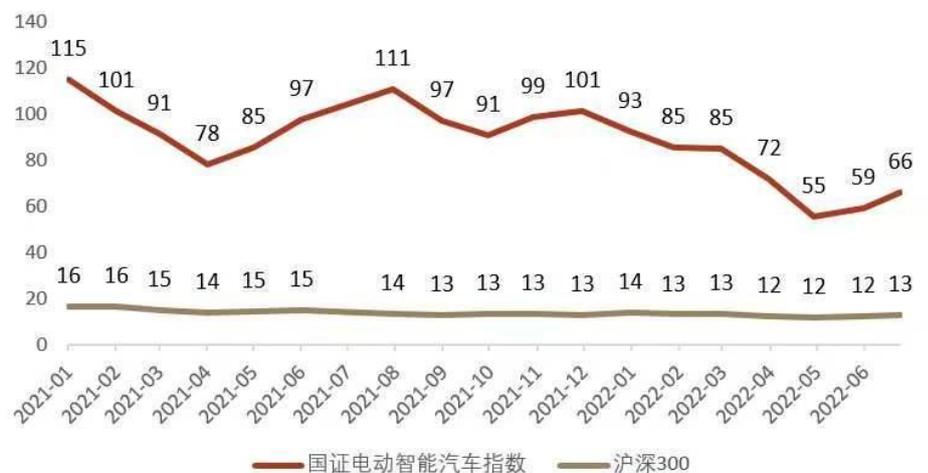
图表 2：纽交所全球自动驾驶和电动汽车指数与标普 500 对比



资料来源：wind，光大证券研究所，统计区间为 2021.1.1-2022.6.24，使用当月涨跌幅

电动车板块估值在回归的过程中。2022年6月电动车板块整体PE(TTM)处于66x左右。2022年4月底最低为55x左右，远低于2021年最低点78x，自2022年4月底以来，随着复工复产的持续推进和税收减少的预期，新能源汽车销量攀升，同时多款新车型待发布或已发布，电动车板块PE(TTM)有所提升，5月达到了59x，估值处于回升过程中。

图表 3：国证电动智能汽车指数 PE (TTM) 与沪深 300 对比

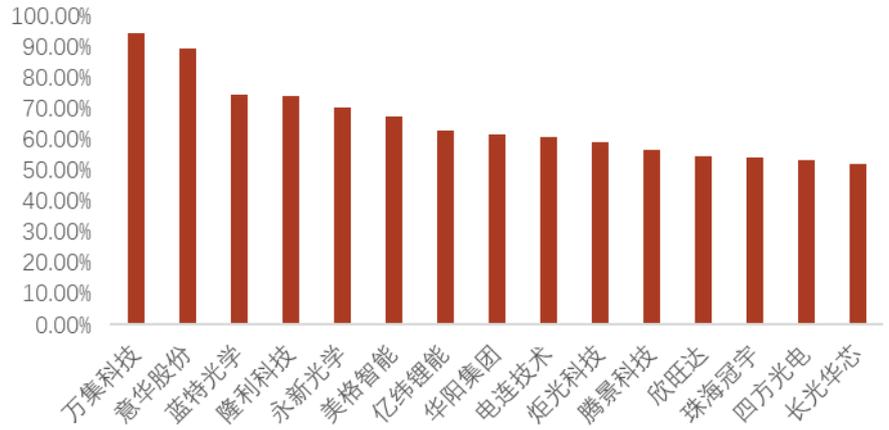


资料来源：Wind，光大证券研究所整理，统计区间为 2021.1.1-2022.6.24

得益于复工复产的顺利推进以及整车购置税利好的预期，智能汽车电子相关供应

链板块相关标的表现亮眼。万集科技、意华股份、蓝特光学、隆利科技、永新光学等在 2022 年 5 月 1 日-2022 年 6 月 24 日区间均录得 70%以上的涨幅。

图表 4：A 股和港股智能汽车供应链代表公司区间涨幅排名前五



资料来源：Wind，光大证券研究所整理，统计区间为 2022.5.1-2022.6.24

2、行业跟踪

2.1、新能源车销量高增长，渗透率持续走高

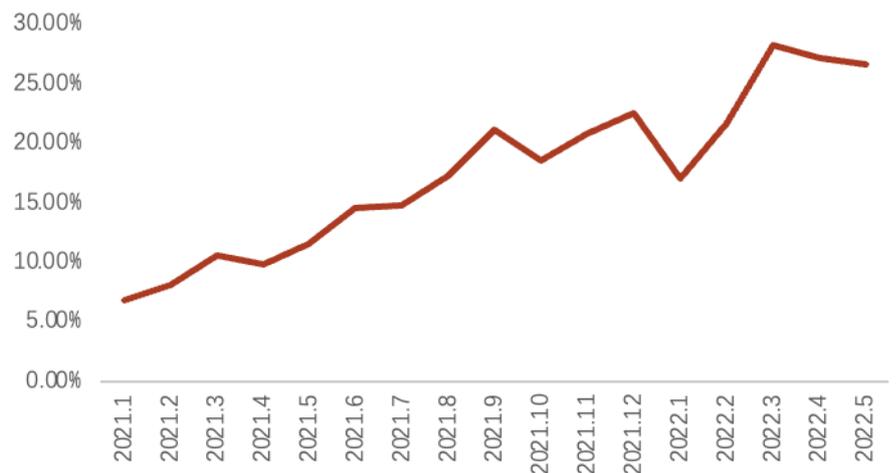
5月新能源车销量恢复高增长，渗透率持续走高。根据乘联会数据，2022年5月，新能源乘用车批发销量达到42.1万辆（同比增长111.5%，环比增加49.8%），零售销量达到36.0万辆（同比增长91.2%，环比增长26.9%），5月新能源车零售渗透率达到26.6%，批发渗透率达26.5%，渗透率持续走高。

图表 5：2022M5 新能源车销量走势



资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

图表 6：新能源汽车零售销量渗透率



资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

传统车企在新能源板块表现相对突出，造车新势力销量触底反弹。2022年5月，随着供需改善，市场走势回暖，厂商零售销量突破万辆的企业有11家。比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位，零售销量遥遥领先，零售销量为11.4万辆（同比增长256.60%，环比增长8.59%），占零售总共销售份额的31.6%。上汽通用五菱零售销量为3.19万辆（同比减少3.9%，环比增加

16.27%)，广汽埃安零售销量为 2.11 万辆（同比增长 102.6%，环比增加 64.33%），奇瑞零售销量为 2.07 万（同比增长 242.30%，环比增加 37.78%），吉利零售销量为 1.75 万辆（同比增长 260.2%，环比增加 34.12%），长安零售销量为 1.16 万辆（同比增加 37.90%，环比增加 26.31%）。造车新势力来看，理想零售销量为 1.15 万辆（同比增长 165.9%，环比增长 175.88%），哪吒零售销量为 1.10 万辆（同比增长 144.20%，环比增长 24.92%），小鹏零售销量 1.01 万辆（同比增长 78.10%，环比增长 12.48%）。

图表 7：2022 年 5 月新能源汽车零售销量表

序号	NEV 厂商	销量 (量)	同比 (%)	环比 (%)
1	比亚迪	113,768	256.60%	8.59%
2	上海通用五菱	31,894	-3.90%	16.27%
3	广汽埃安	21,056	102.60%	64.33%
4	奇瑞汽车	20,735	242.30%	37.78%
5	吉利汽车	17,484	260.20%	34.12%
6	长安汽车	11,634	37.90%	26.31%
7	理想汽车	11,496	165.90%	175.88%
8	长城汽车	11,131	209.50%	193.23%
9	哪吒汽车	11,009	144.20%	24.92%
10	小鹏汽车	10,125	78.10%	12.48%
11	零跑汽车	10,069	215.1%	10.81%

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

2.2、供应链有序恢复，产能恢复情况乐观

各地复工复产加快推进，产能恢复情况乐观。自 2022 年 4 月中旬汽车业复工复产以来，特斯拉上海、一汽、蔚来等通过阶段性复工返岗，在疫情可控的前提下逐步恢复人员及产能：特斯拉上海超级工厂在 4 月份完成复工，目前已经累计下线整车超 4 万辆，产能利用率恢复至 100%；5 月 1 日，一汽红旗蔚山工厂启动每小时 50 辆生产节拍，仅用 5 天时间实现红旗日产爬坡至 1160 辆。到 5 月底，一汽红旗蔚山工厂实现月产约 4.31 万辆的成绩，创历史新高，其中红旗品牌完成约 3.18 万辆，超额完成生产目标；6 月初，蔚来上海大部分门店、换电站已恢复营业，随着供应链企业复工复产，预计 6 月份公司生产将进一步恢复，包括 ET7 在内的车型交付将提速。上海东风汽车专用件有限公司 5 月 27 日实行点对点复工返岗，直至 6 月 6 日，全体 145 名员工返岗。整体来看，整车厂逐步实现复工复产，供应链有序恢复。

图表 8：各大车企复工复产进度

企业	复工复产进度
特斯拉上海	特斯拉上海超级工厂在 4 月份完成复工，目前已经累计下线整车超 4 万辆，产能利用率恢复至 100%。
一汽	5 月 1 日，一汽红旗蔚山工厂启动每小时 50 辆生产节拍，仅用 5 天时间实现红旗日产爬坡至 1160 辆。到 5 月底，一汽红旗蔚山工厂实现月产约 4.31 万辆的成绩，创历史新高，其中红旗品牌完成约 3.18 万辆，超额完成生产目标。
蔚来	截至 6 月 1 日晚，上海地区已有 50 座蔚来换电站恢复上线，其余站点将在场地解封后第一时间恢复上线，至 6 月 2 日，蔚来上海大部分门店已经恢复营业。此外，随着供应链企业复工复产，预计 6 月份公司生产将进一步恢复，包括 ET7 在内的车型交付将提速。
上海东风汽车专用件有限公司	4 月 23 日，上海东风汽车专用件有限公司被列入复工复产白名单；4 月 27 日通过复工验收，77 人进入封闭生产；5 月 27 日实行点对点复工返岗，直至 6 月 6 日，全体 145 名员工返岗。通过阶段性复工返岗，在疫情可控的前提下逐步恢复人员及产能。

资料来源：东方财富网、财联社、同花顺财经、吉林省人民政府，光大证券研究所整理

2.3、理想 L9 与宁德时代 CTP3.0 麒麟电池重磅发布

原计划于 4 月发布的理想 L9 于 6 月 21 日晚终于正式发布,全系统一售价 45.98 万元,汽车之家数据显示,理想 L9 上市三天预定量超 3 万。作为一款大概率会是新车产能爬坡中最快月销过万的车型, L9 在技术和配置上存在很多亮点。智能驾驶和智能座舱都经过了细节的改进和打磨。智能座舱方面作为参考,特斯拉 Model 3/Y 的中控屏规格为 15.4 英寸,分辨率为 1920*1200,而理想 L9 的中控屏相对略大,且清晰度和色域更好。智能驾驶方面支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能,全面监测路况。

图表 9: 理想 L9 配置参数

部分	具体	配置参数
车身	长宽高, 轴距	5218mm*1998mm *1800mm, 轴距 3105mm
智能座舱	HUD	13.35 英寸
	安全驾驶交互屏	Mini-LED, 4.82 英寸
	中控屏、副驾屏、后排娱乐屏幕	15.7 英寸的 3K OLED, 主屏幕 UI 设计
	座舱芯片	2 颗 8155 骁龙芯片 (1 颗用于前排的中控屏和副驾屏以及 HUD, 1 颗用于后排的娱乐屏、投屏和 AR/VR 设备信息的处理), 24GB 内存和 256GB 储存空间
	扬声器	21 个, 功放 2160W, 杜比全景声技术, 7.3.4 全景声音响, 全系标配
	网络	中国联通/中国移动双 5G
智能驾驶	AD Max	1 颗禾赛 AT128 激光雷达, 点云数量达到 153 万/秒; 4 颗 200 万像素 360°环视摄像头; 6 颗 800 万像素和 1 颗 200 万像素 (正后) 感知摄像头; 2 颗 Orin-X 芯片, 提供 508 Tops 算力 (相互冗余) 5 颗智能驾驶辅助灯 电容方向盘 全栈自研

资料来源: 类星频道、42 号车库, 光大证券研究所整理

宁德时代 6 月 23 日发布 CTP3.0 麒麟电池, 系统集成度创全球新高, 体积利用率突破 72%, 能量密度可达 255Wh/kg, 轻松实现整车 1000 公里续航。宁德时代发布麒麟电池通过全球首创的电芯大面冷却技术, 麒麟电池可支持 5 分钟快速启动及 10 分钟快充。麒麟电池将于 2023 年量产上市。

2.4、汽车购置税减半征收, 为汽车产业链带来多重利好

财政部、国家税务总局联合发布公告, 对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间且单车价格 (不含增值税) 不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车, 减半征收车辆购置税。实施 600 亿汽车购置税减半措施, 将给汽车产业的消费端、流通端、生产端带来多重利好。按照乘联会 5 月中旬给出的预测, 2021 年乘用车零售销量预计达 1900 万台, 同比下降 5%, 而近期多重利好政策聚焦于汽车产业, 尤其是购置税减征政策的落地, 将直接带来显著的市场增量。此外, 5 月 31 日, 工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司联合发布《关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》。上述四部门将委托中国汽车工业协会组织实施新一轮新能源汽车下乡政策。活动时间从今年 5 月-12 月, 拟定在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地举办若干场专场、巡展和企业活动, 活动的主要落地城市将选择三四线城市、县区。新能源汽车下乡等利好政策推动下, 新能源下沉市场占比较高的车企有望优先受益, 相关产业链公司将迎来机遇。

2.5、多款重磅新车型待发布, 汽车消费有望提速

蔚来、小鹏、理想等造车新势力, 以及比亚迪、沃尔沃等车企, 陆续将于年底前

推出搭载激光雷达、或支持智能辅助驾驶系统的新车型，我们认为目前汽车智能化正处于“0到1”的发展阶段，多款重磅新车型的发布有望为汽车电子板块带来催化剂。

图表 10：截至 2022 年 6 月各大车企待发布车型

企业	待发布车型
蔚来	6月15日晚，蔚来发布基于NT2二代技术平台打造的首款SUV——蔚来ES7，预计今年8月28日开启交付； 当晚，蔚来还发布了2022款ES8、2022款ES6、2022款EC6以及智能系统Alder·赤杨。
理想	理想汽车计划于6月21日发布其第二款L9车型，并于第三季度开始交付； 采用禾赛AT128车规级激光雷达，通过HUD抬头显示和交互屏代替仪表盘，配置连屏设计的OLED屏。
小鹏	小鹏G9或将于今年三季度上市，预计将在四季度正式交付； 作为首款支持XPiLOT4.0智能辅助驾驶系统的量产车，计算核心则是两颗英伟达Orin X芯片，算力508TOPS，采用了国内首家千兆以太网主干通信，且是首款基于800V碳化硅平台的量产车。
阿维塔	阿维塔11及其限量版车型阿维塔011将会在6月23日开幕的重庆车展亮相； 采用华为打造的双电机系统和全套ASD自动辅助驾驶套装，搭载宁德时代的90.38kWh的三元锂电池，长安负责整车集成； 智能驾驶平台算力400Tops，硬件上搭载华为的3颗激光雷达以及MDC计算平台，座舱内预装了鸿蒙系统。
比亚迪	预计2022年第三季度，比亚迪海狮上市； 基于比亚迪e平台3.0打造，对标特斯拉Model Y，或将搭载华为提供的激光雷达，预计将提供高阶的自动辅助驾驶系统。
沃尔沃	预计2022年上市第三代XC90； 新车将只提供纯电动及汽油混合动力总成，使用全新的SPA2平台，支持L3级自动驾驶技术，搭载Luminar提供的LIDAR传感器。
极氪	预计2022年发布EF1E车型； 为SEA浩瀚架构打造，吉利集团首款中高端纯电动MPV。

资料来源：新京报贝壳财经、新浪财经、易车网、腾讯新闻、网易汽车、快科技、汽车之家、网易订阅、太平洋汽车，光大证券研究所整理

3、行业新闻和上市公司重点公告

图表 11: 行业新闻

企业	新闻
宁德时代	6月10日,宁德时代在投资者互动平台上称,公司已启动钠离子电池产业化布局,2023年将形成基本产业链。同时,公司研发的第一代钠离子电池具备高能量密度、高倍率充电、优异的热稳定性、良好的低温性能与高集成效率等优势,既可应用于各种交通电动化场景,又可灵活适配储能领域全场景的应用需求。
亿纬锂能	6月7日,亿纬锂能拟与曲靖市政府、曲靖经开区管委会就公司在曲靖经开区管委会区域内投资建设“年产10GWh动力储能电池项目”相关事宜签订投资协议。该项目总投资约30亿元,固定资产投资约23亿元。另外,亿纬锂能及子公司亿纬储能拟与武汉东湖新技术开发区管理委员会就在东湖高新区建设亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目相关事宜签订《武汉东湖新技术开发区管理委员会与惠州亿纬锂能股份有限公司关于亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目的合作协议》,该项目总投资约30亿元。
闻泰科技	5月24日,闻泰科技在投资者互动平台针对车规级IGBT进展表示,公司自主设计研发的IGBT已流片成功,尚需经过客户验证。
士兰微	5月31日,士兰微在投资者互动平台表示,公司目前除了在6吋线、8吋线保持一定的IGBT产能外,正在12吋线加快拓展IGBT产能。公司应用于新能源汽车的IGBT模块(PIM)和应用于光伏的IGBT单管已在部分客户开始批量供货,目前该部分产品占营收比重较小,今后其营收占比达到一定比例。
胜宏科技	5月6日,胜宏科技在2021年度业绩说明会上表示,公司目前产能利用率为85%以上,未来将实施南通胜宏扩产项目,达产后新增产能199万平方米。南通胜宏高端多层、高阶HDI印制电路板及IC封装基板建设项目拟投入资金约30亿元,其中15亿元来自于2021年度向特定对象发行股票募集资金,目前正处于建设中。
均胜电子	今年以来,在新能源管理领域,均胜电子不仅对量产订单单产保供,同时旗下均胜普瑞(Preh)和均胜新能源研究院协同创新,新型电池管理和车载功率电子等产品的商业化进程再度提速。均胜电子拥有丰富的新能源车功率电子研发和量产经验,在关键功率电子的集成化方面亦有技术储备,如三合一的多功能DC/DC电压转换器等。这款产品能满足800V直流电压的低压转换功能,即实现12V、48V和400V三种电压的转换,分别为车载电子控制系统、动态悬架和电动空调等部件提供电源。目前,这一前沿产品已商用于欧系豪华品牌车型。除了单独模块的集成化,均胜电子的DC/DC电压转换器还能与车载充电机(OBC)和配电单元(PDU)形成三合一的集成化、轻量化产品,帮助未来高压平台车型节省空间和降低成本。这些产品通过系列功能性和可靠性测试,可满足国际一流车企的严苛要求。与此同时,均胜电子在中国和德国均设有功率电子实验室,为后续产品迭代提供研发支撑。
长光华芯	长光华芯(688048.SH)5月30日在投资者互动平台表示,公司VCSEL芯片正在进行车载认证,预计今年年内通过车规认证。对于长光华芯来说,2022年是一个开发和储备年,今年的主要任务就是去完成几家头部客户的项目验证、准备导入和通过车规认证,预计2023年激光雷达会是公司的一个新的增长点。
腾景科技	腾景科技(688195.SH)5月31日在投资者互动平台表示,公司AR领域相关业务稳步拓展中,重点加强工艺改进和技术储备,量产进度取决于客户及下游终端的需求情况。
格科微	格科微早已开始布局从Fabless向Fab-lite的转型。2021年8月16日,格科微募投资金进行的“12英寸CIS集成电路特色工艺研发与产业化项目”已经完成主体建筑封顶。2022年一季度,格科微采购的ASML先进ArF光刻机及其它部分设备已如期进场,理想状态下,预计2022年底达到量产状态。该项目是格科微向Fab-lite转型的关键节点,建成后能有力提升高阶CMOS图像传感器的研发效率及产能保障力度。

资料来源:集微网、东方财富网、财联社、卓研车芯、AutoNewTech、Soitec、芯智讯,光大证券研究所整理

图表 12: 上市公司公告

企业	公告
比亚迪	比亚迪在6月14日晚间发布公告称,截至2022年6月13日,回购资金总额约为18.1亿元。
东山精密	5月18日,东山精密发布公告称,公司拟通过全资子公司DSBJ PTE. LTD.在墨西哥成立子公司,主要从事新能源汽车、储能等领域零部件的研发、生产、销售等。
火炬电子	5月19日,火炬电子发布公告称,公司拟将下属控股子公司天极科技分拆至科创板上市。
全志科技	全志科技5月12日公告,公司全资子公司澳门全志科技有限公司,在横琴投资设立全资子公司全志科技(珠海横琴)有限公司,横琴全志近日领取横琴粤澳深度合作区商事服务局核发的营业执照。
韦尔股份	韦尔股份5月23日公告称,全资企业绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业(有限合伙)拟以不超过40亿元增持北京君正股票,且增持后累计持有北京君正股份数量不超过5000万股,不超过总股本的10.38%。

资料来源:公司公告,光大证券研究所整理

4、投资建议和投资逻辑

我们认为汽车电子板块短期受复工复产、燃油车油价上涨、各类车市刺激政策等因素催化，长期受益于汽车“新四化”带来的含硅量提升，坚定看好汽车电子板块成长性，建议关注：

- (1) 功率半导体：斯达半导、闻泰科技、士兰微、时代电气、扬杰科技、捷捷微电、东微半导、新洁能、宏微科技等；
- (2) 传感器：韦尔股份、联创电子、舜宇光学科技、四方光电、苏奥传感等；
- (3) 激光雷达：永新光学、炬光科技、长光华芯等；
- (4) 模拟芯片：圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、雅创电子等；
- (5) MCU：兆易创新、中颖电子、纳思达等；
- (6) 智能座舱：创维数字、水晶光电、长信科技、华安鑫创、三利谱等；
- (7) 存储芯片：北京君正、兆易创新、聚辰股份、东芯股份等；
- (8) 逻辑芯片：晶晨股份、全志科技、瑞芯微等；
- (9) 连接器：永贵电器、电连技术、瑞可达、鼎通科技；
- (10) PCB：沪电股份、世运电路、东山精密、景旺电子、胜宏科技等；
- (11) 继电器：宏发股份；
- (12) 卫星导航定位：华测导航；
- (13) 物联网和无线通信：广和通、移远通信；
- (14) 高端装备：创世纪；
- (15) 其它：安洁科技。

图表 13：重点公司盈利预测与估值表

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE (倍)			
				20A	21A	22E	23E	20A	21A	22E	23E
功率半导体											
603290.SH	斯达半导	643	9.56	181	398	656	925	356	161	98	70
600745.SH	闻泰科技	913	11.42	2415	2612	3898	5294	38	35	23	17
600460.SH	士兰微	665	11.88	68	1518	1488	1914	984	44	45	35
688187.SH	时代电气	654	14.51	2475	2018	2338	2730	26	32	34	29
300373.SZ	扬杰科技	352	-1.04	378	768	1086	1373	93	46	32	26
300623.SZ	捷捷微电	169	21.82	283	497	647	795	59	34	26	21
688261.SH	东微半导	160	48.88	28	147	243	339	579	109	66	47
605111.SH	新洁能	255	39.72	139	410	526	662	183	62	48	38
688711.SH	宏微科技	104	70.20	27	69	100	158	392	152	105	67
传感器											
603501.SH	韦尔股份	1449	9.77	2706	4476	5671	7178	54	32	26	20
002036.SZ	联创电子	151	24.96	164	112	408	589	92	134	37	26
2382.HK	舜宇光学科技	1210	12.45	4872	4988	5371	6467	32	44	23	19
688665.SH	四方光电	105	55.54	84	180	260	378	125	59	41	28
300507.SZ	苏奥传感	61	33.70	104	98	162	235	59	62	38	26
激光雷达											
603297.SH	永新光学	135	72.12	162	261	274	359	83	52	49	38

688167.SH	炬光科技	138	61.79	35	68	120	198	394	203	115	70
688048.SH	长光华芯	150	50.76	26	115	192	290	573	130	78	52
模拟											
300661.SZ	圣邦股份	629	-5.18	289	699	1043	1436	218	90	60	43
688536.SH	思瑞浦	422	7.96	184	444	534	883	229	95	79	48
688052.SH	纳芯微	372	37.58	51	224	468	721	731	166	80	52
301099.SZ	雅创电子	63	43.77	60	92	156	241	106	68	40	25
MCU											
0.00											
603986.SH	兆易创新	890	7.66	881	2337	3006	3789	101	38	30	23
300327.SZ	中颖电子	170	-4.87	209	371	517	663	81	46	33	26
002180.SZ	纳思达	743	28.27	88	1163	1939	2884	845	64	39	26
智能座舱											
000810.SZ	创维数字	182	31.82	384	422	751	929	48	43	24	20
002273.SZ	水晶光电	159	21.55	443	442	595	727	36	36	27	22
300088.SZ	长信科技	180	20.25	834	904	1181	1464	22	20	15	12
300928.SZ	华安鑫创	51	61.84	70	55	92	155	72	93	60	35
002876.SZ	三利谱	72	62.45	117	338	441	644	62	21	16	11
存储											
300223.SZ	北京君正	459	28.02	73	926	1217	1561	627	50	38	29
603986.SH	兆易创新	890	7.66	881	2337	3006	3789	101	38	30	23
688123.SH	聚辰股份	129	51.59	163	108	280	411	79	119	46	30
688110.SH	东芯股份	163	19.17	20	262	374	478	832	62	42	32
逻辑											
688099.SH	晶晨股份	387	-13.22	115	812	1193	1564	337	48	32	25
300458.SZ	全志科技	151	31.01	205	494	654	860	74	31	23	18
603893.SH	瑞芯微	342	19.09	320	602	854	1201	107	57	40	28
连接器											
300351.SZ	永贵电器	66	95.02	105	122	163	213	63	54	40	31
300679.SZ	电连技术	215	88.45	269	372	486	661	80	58	44	32
688800.SH	瑞可达	138	30.75	74	114	203	316	187	121	67	43
688668.SH	鼎通科技	61	42.01	73	109	171	246	84	56	36	25
PCB											
002463.SZ	沪电股份	289	18.43	1343	1064	1392	1801	22	27	21	16
603920.SH	世运电路	93	36.49	304	210	422	595	31	45	22	16
002384.SZ	东山精密	398	38.93	1530	1862	2336	2905	26	21	17	14
603228.SH	景旺电子	207	17.96	921	935	1164	1500	22	22	18	14
300476.SZ	胜宏科技	164	12.85	519	670	1147	1481	32	24	14	11
继电器											
600885.SH	宏发股份	432	20.16	832	1063	1379	1769	52	41	31	25
卫星导航定位											
300627.SZ	华测导航	176	43.91	197	294	388	527	89	60	45	33
物联网和无线通信											
603236.SH	移远通信	271	25.35	189	358	595	918	143	76	45	29
300638.SZ	广和通	168	34.54	284	401	573	786	59	42	30	22
高端装备											
300083.SZ	创世纪	187	27.71	-695	500	916	1231	N/A	37	20	15
其他											

002635.SZ	安洁科技	109	24.37	468	199	410	554	23	55	27	20
-----------	------	-----	-------	-----	-----	-----	-----	----	----	----	----

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）区间涨跌幅为 2022 年 5 月 1 日至 2022 年 6 月 27 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 6 月 27 日；（4）港股公司的市值、净利润单位为人民币亿元，港币：人民币汇率为 1:0.85。

5、风险提示

上游原材料价格上涨风险

汽车制造必须的电池材料、钢铁、橡胶等价格持续上涨，车企利润短期承压。

供应链安全风险

疫情的扰动下，汽车供应链上下游减产停产叠加全球范围的“缺芯”，给车企供应链安全造成冲击。

消费者信心不足风险

疫情下，居民收入受影响，消费者对未来收入缺乏信心，消费行为更谨慎。

新能源车渗透率低于市场预期风险

若新能源车渗透率低于市场预期，会对产业链相关公司业绩造成影响。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE