

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年4月16日

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: [wangfang02@zts.com.cn](mailto:wangfang02@zts.com.cn)

研究助理：张琼

Email: [zhangqiong@zts.com.cn](mailto:zhangqiong@zts.com.cn)

### 重点公司基本状况

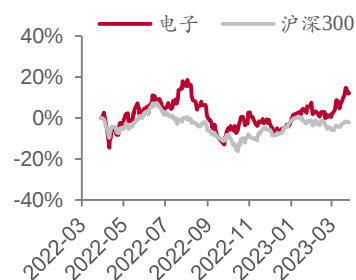
| 简称   | 股价(元)  | EPS  |       |       |       | PE   |       |       |       | PEG(22E) | 评级 |
|------|--------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------|----|
|      |        | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |          |    |
| 韦尔股份 | 106.22 | 3.78 | 0.84  | 1.82  | 2.91  | 28   | 127   | 58    | 36    | -15.3    | 买入 |
| 北京君正 | 104.00 | 1.92 | 1.64  | 1.72  | 2.39  | 54   | 63    | 60    | 44    | 8.4      | 买入 |
| 舜宇光学 | 96.90  | 4.55 | 2.20  | 2.97  | 3.77  | 21   | 44    | 33    | 26    | -7.3     | 买入 |
| 联创电子 | 12.74  | 0.10 | 0.28  | 0.47  | 0.84  | 122  | 45    | 27    | 15    | 0.4      | 买入 |
| 永新光学 | 84.84  | 2.37 | 2.44  | 2.95  | 3.70  | 36   | 35    | 29    | 23    | 2.2      | 买入 |
| 长光华芯 | 115.24 | 0.85 | 0.92  | 1.59  | 2.47  | 136  | 125   | 73    | 47    | 2.9      | 买入 |
| 蓝特光学 | 21.16  | 0.35 | 0.26  | 0.89  | 1.17  | 61   | 83    | 24    | 18    | 1.7      | 买入 |
| 奥海科技 | 33.40  | 1.24 | 1.76  | 2.24  | 2.72  | 27   | 19    | 15    | 12    | 0.6      | 买入 |
| 时代电气 | 49.80  | 1.42 | 1.80  | 2.19  | 2.68  | 35   | 28    | 23    | 19    | 1.2      | 买入 |
| 斯达半导 | 286.36 | 2.33 | 4.79  | 6.82  | 9.42  | 123  | 60    | 42    | 30    | 1.0      | 买入 |
| 世运电路 | 18.59  | 0.39 | 0.76  | 1.13  | 1.52  | 47   | 24    | 16    | 12    | 0.4      | 买入 |
| 水晶光电 | 13.81  | 0.32 | 0.41  | 0.51  | 0.63  | 43   | 33    | 27    | 22    | 1.3      | 买入 |

备注：以 2023 年 4 月 14 日收盘价计算

### 基本状况

上市公司数 309  
 行业总市值(百万元) 4,865,190  
 行业流通市值(百万元) 2,546,432

### 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：比亚迪腾势月销破万，欧洲新能源车市复苏

### 投资要点

- 国内摄像头板块上涨，海外汽车电子小幅反弹。国内方面，本周新能源汽车指数累计上涨 1.9%，跑赢沪深 300 指数 2.7%，智能车指数累计下跌 2.0%，跑输沪深 300 指数 1.2pct，但受 Meta 发布 SAM 模型催化，韦尔股份、舜宇光学、晶方科技等摄像头标的逆势上涨。海外方面，本周小幅反弹，纽交所全球电动智能车指数累计上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 2.1%。
- 上海车展将于 4.18-4.27 日开幕，多款新车亮相。上海国际车展将于 4.18-4.27 日在上海国家会展中心开展，根据盖世汽车数据，本次车展亮相的全新型号达 59 款，其中新能源车占 47 款，包括比亚迪仰望 U8/仰望 U9/腾势 N7/海鸥/海狮、广汽埃安 Hyper GT、长安深蓝 S7、小鹏 G6、问界 M5 高阶智驾版、赛力斯蓝电 E5、高合 HiPhi Y 等。
- 华为智能汽车解决方案全面升级。4.16 日华为举办智能汽车解决方案，发布会以“内赋智能，焕发新生”为主题，推出 HUAWEI ADS 2.0 (Advanced Driving System, 华为高阶智能驾驶系统) 及智能座舱、智能车载光、智能汽车数字平台等一系列智能汽车解决方案。其中，ADS 2.0 将在问界 M5 华为高阶智驾版首发，后续阿维塔 11、极狐阿尔法 S·HI 版也将升级，未来还将有 10+款车型搭载；HarmonyOS 4.0 将植入盘古大模型智能语音功能，并实现车载智慧屏自适应感光调节；全新 ARHUD 搭载业内首个 2K 车规级光学成像模组。
- 3月国内新能源车销量继续回暖，23Q1 特斯拉销量创新高。1) 国内车市：3月随着终端成交价趋稳，消费者观望情绪有所缓解，3月下旬开始终端销量出现较大增幅，3月国内汽车销量 245.1 万辆，同比+9.7%，环比+24.0%，经销商综合库存系数为 1.78，环比-7.8%。3月国内新能源车销量 65.3 万辆，同比+34.8%，环比+24.4%，新能源车渗透率为 26.6%，环比持平，1-3月国内新能源车累计销售 158.6 万辆，同比+26.2%，累计渗透率达 26.1%。展望 4 月，上海车展等多地春季车展陆续开幕，在车展促销政策和新车刺激下，新能源车销量有望继续攀升。2) 特斯拉：得益于全球范围大幅降价政策，3月特斯拉全球季度销量创新高，23Q1 全球累计销量 42.29 万辆，同比+36%，环比+4%，特斯拉中国 3 月销量达 8.89 万辆，同比+35%，环比+19%。进入 4 月，特斯拉考虑到全球工厂产量快速增长，再次下调美国和欧洲多国市场价格，预计后续全球销量仍将继续攀升。
- 23Q1 宝马纯电动车销量大涨 83%，禾赛发布舱内激光雷达 ET25。1) 电动化：23Q1 宝马纯电动车销量大涨 83%；蔚来上海首座第三代换电站在嘉定启动；均胜电子子公司获 800V 平台功率电子类项目定点；福特将于明年开始改造安大略工厂以生产电动汽车。2) 智能化：禾赛发布舱内激光雷达 ET25；百度 Apollo 将在上海车展发布智能汽车开放方案；蔚来、小米加码 4D 成像雷达，赛恩领动获数亿元 A 轮融资；兆易创新全系列车规级存储产品累计出货 1 亿颗；阿维塔 11 在重庆正式开放城区 NCA，由 HI 华为全栈智

请务必阅读正文之后的重要声明部分

能汽车解决方案赋能；舜宇光学 3 月车载镜头出货量 720.6 万件，环比-9%，同比+23.2%。

- **后续催化剂：**新车发布方面，华为问界 M5 和 M5 EV 高阶智能驾驶版将于 4 月正式发布。新车交付方面，蔚来 EC7 和全新 ES8 将分别于 5 月、6 月开启交付，广汽埃安 Hyper GT 预计 23H1 上市交付。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。车展方面，上海国际车展将于 4.18 日-4.27 日在上海国家会展中心举办，粤港澳大湾区车展将于 6 月开幕。
- **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：**华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
  - 3) **电动化：**时代电气、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：3月国内新能源车继续回暖，多款新车即将亮相上海车展..... | - 4 -  |
| 1、3月国内新能源车销量继续回暖，23Q1 特斯拉销量创新高 .....  | - 4 -  |
| 2、华为智能汽车解决方案全面升级.....                 | - 5 -  |
| 3、后续催化剂跟踪：上海车展即将开幕，多款新车亮相 .....       | - 6 -  |
| 二、行情回顾：国内摄像头板块上涨，海外汽车电子小幅反弹.....      | - 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 .....                          | - 12 - |
| 五、风险提示 .....                          | - 13 - |

## 图表目录

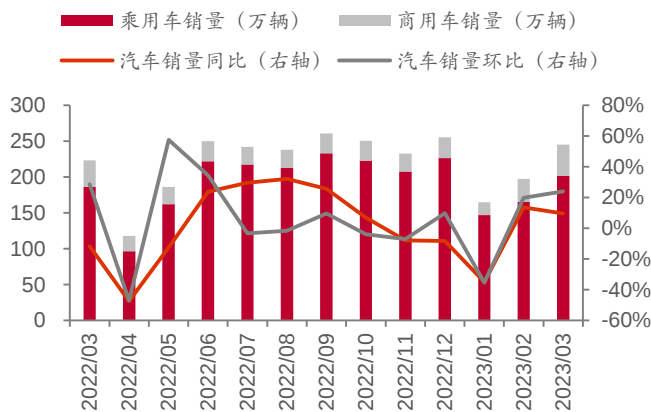
|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| 图表 1：国内汽车月度销量.....                  | - 4 - |
| 图表 2：2023.3 中国汽车经销商库存系数 1.78 .....  | - 4 - |
| 图表 3：国内新能源车销量及渗透率.....              | - 4 - |
| 图表 4：国内新能源车月度销量同环比情况.....           | - 4 - |
| 图表 5：特斯拉中国月度销量.....                 | - 5 - |
| 图表 6：特斯拉全球季度销量.....                 | - 5 - |
| 图表 7：华为智能汽车解决方案一张图.....             | - 6 - |
| 图表 8：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....           | - 6 - |
| 图表 9：汽车展会预告.....                    | - 7 - |
| 图表 10：国内新能源汽车指数与沪深 300 走势对比.....    | - 8 - |
| 图表 11：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....      | - 8 - |
| 图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅.....            | - 8 - |
| 图表 13：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势..... | - 9 - |
| 图表 14：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅 .....       | - 9 - |

## 一、行业跟踪：3月国内新能源车继续回暖，多款新车即将亮相上海车展

### 1、3月国内新能源车销量继续回暖，23Q1 特斯拉销量创新高

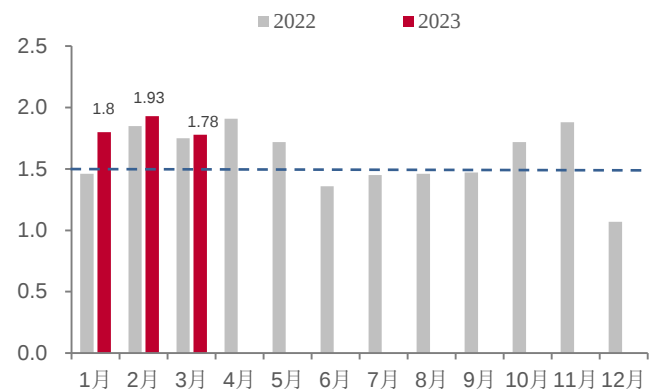
- **3月国内汽车销量回升，库存环比回落。**根据中汽协数据，3月国内汽车销量245.1万辆，同比+9.7%，环比+24.0%，其中，乘用车销量201.7万辆，同比+8.2%，环比+22.0%，1-3月国内汽车累计销量607.5万辆，同比-6.7%。3月汽车销量增长主要系车企保价/降价政策效果显现，且随着终端成交价趋稳，消费者观望情绪有所缓解，3月下旬开始终端销量出现较大增幅，库存方面，3月经销商综合库存系数为1.78，同比+1.7%，环比-7.8%。

图表1：国内汽车月度销量



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表2：2023.3 中国汽车经销商库存系数1.78

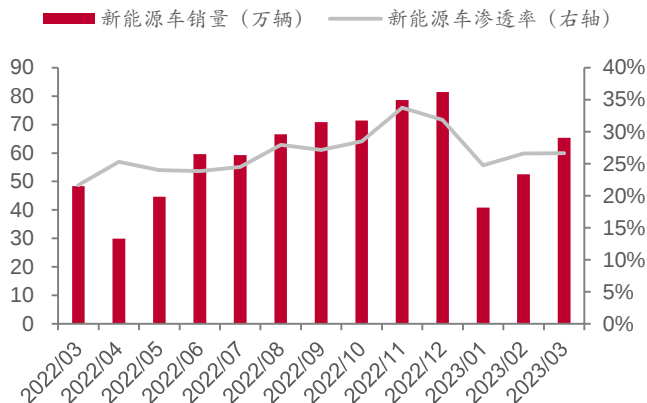


来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

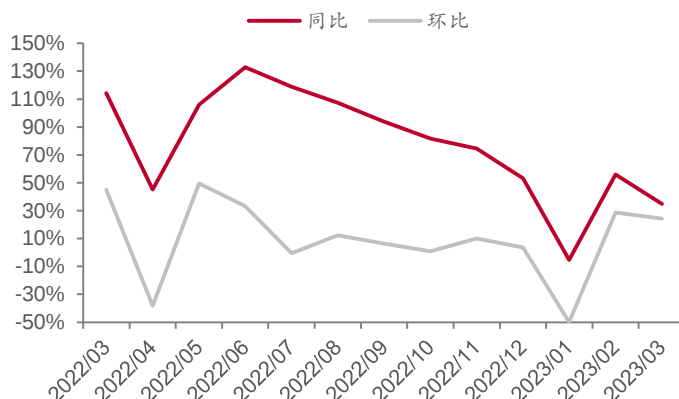
- **3月新能源车销量保持同环比双增。**3月国内新能源车销量65.3万辆，同比+34.8%，环比+24.4%，新能源车渗透率为26.6%，环比持平。分动力类型看，纯电贡献较大增量，BEV和PHEV销量分别为49.0和16.3万辆，BEV占比为75%，环比+3.4pct。1-3月国内新能源车累计销售158.6万辆，同比+26.2%，累计渗透率达26.1%。展望4月，上海车展等多地春季车展陆续开幕，在车展促销政策和新车刺激下，新能源车销量有望继续攀升。

图表3：国内新能源车销量及渗透率

图表4：国内新能源车月度销量同环比情况



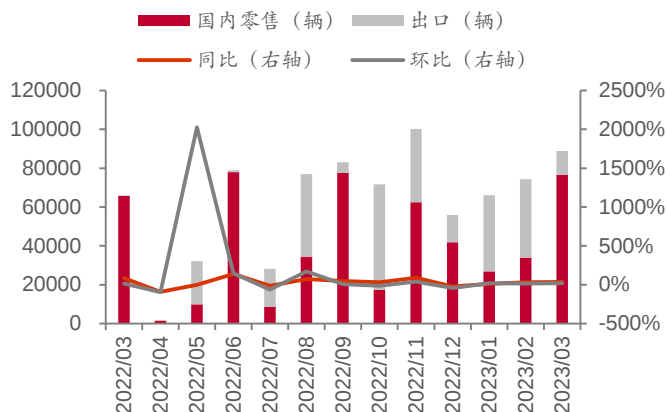
来源：中汽协，中泰证券研究所



来源：中汽协，中泰证券研究所

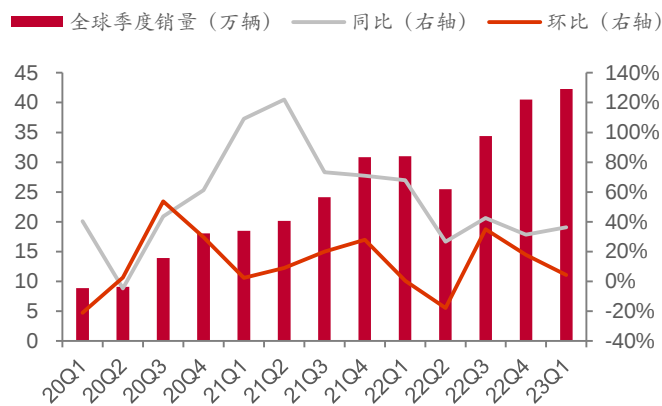
- **特斯拉全球季度销量创新高，4 月继续下调美欧售价。**得益于全球范围大幅降价政策，3 月特斯拉全球季度销量创新高，23Q1 全球累计销量 42.29 万辆，同比+36%，环比+4%，其中 Model 3/Y 同比+40%，Model S/X 同比-27%。此外，特斯拉提高了美国得克萨斯州和德国柏林新工厂的产量，23Q1 特斯拉全球范围累计产量 44.08 万辆，略高于交付量。特斯拉中国方面，3 月销量达 8.89 万辆，同比+35%，环比+19%，其中出口和国内零售分别为 1.22 和 7.67 万辆，23Q1 特斯拉中国累计销量 22.93 万辆，同比+26%，环比+1%。进入 4 月，特斯拉考虑到全球工厂产量快速增长，再次下调美国和欧洲多国市场价格，预计后续全球销量仍将继续攀升。

图表 5：特斯拉中国月度销量



来源：乘联会，中泰证券研究所

图表 6：特斯拉全球季度销量



来源：特斯拉官网，中泰证券研究所

## 2、华为智能汽车解决方案全面升级

- 4.16 日华为举办智能汽车解决方案，发布会以“内赋智能，焕发新生”为主题，推出 HUAWEI ADS 2.0 (Advanced Driving System, 华为高阶智能驾驶系统) 及智能座舱、智能车载光、智能汽车数字平台等一系列智能汽车解决方案。

- **1) HUAWEI ADS 2.0:** ADS 2.0 基于多传感器融合，首创的 GOD 网络可识别异形障碍物；不依赖高精地图，23Q3、23Q4 将于 15、45 城实现无图落地；高速 NCA 覆盖 259 个城市；具备 APA（智能泊车辅助）和 RPA（遥控泊车辅助）功能，将于 23 年底实现 AVP（代客泊车辅助）。ADS 2.0 将在问界 M5 华为高阶智驾版首发，后续阿维塔 11、极狐阿尔法 S·HI 版也将升级，未来还将有 10+款车型搭载。
- **2) HarmonyOS 智能座舱:** HarmonyOS 3.0 流畅度大幅优化，HarmonyOS 4.0 将植入盘古大模型智能语音功能，并实现车载智慧屏自适应感光调节。
- **3) 智能车载光:** 全新 ARHUD 搭载业内首个 2K 车规级光学成像模组；光场屏实现 3 米远距成像，拥有 40 英寸超大画幅、90PPD 超视网膜级清晰度；车灯方案提供双灯 260 万像素投影，实现高精 ADB 和示意车宽、盲区交互、照明等智能光毯功能。
- **4) HUAWEI iDVP 智能汽车数字平台:** HUAWEI iDVP 实现分层解耦、SOA（面向服务的分布式架构）服务化。

图表 7：华为智能汽车解决方案一张图



来源：华为官网，中泰证券研究所

### 3、后续催化剂跟踪：上海车展即将开幕，多款新车亮相

- **重磅车型发布&交付:** 新车发布方面，华为问界 M5 和 M5 EV 高阶智能驾驶版将于 4 月正式发布。新车交付方面，蔚来 EC7 和全新 ES8 将分别于 5 月、6 月开启交付，广汽埃安 Hyper GT 预计 23H1 上市交付。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 8：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<br>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：**上海国际车展将于 4.18-4.27 日在上海国家会展中心开展，根据盖世汽车数据，本次车展亮相的全新车型达 59 款，其中新能源车占 47 款，包括比亚迪仰望 U8/仰望 U9/腾势 N7/海鸥/海狮、广汽埃安 Hyper GT、长安深蓝 S7、小鹏 G6、问界 M5 高阶智驾版、赛力斯蓝电 E5、高合 Hiphi Y 等。

**图表 9：汽车展会预告**

| 汽车展会          | 时间                | 地点         |
|---------------|-------------------|------------|
| 上海国际汽车工业展览会   | 4 月 18 日-4 月 27 日 | 国家会展中心（上海） |
| 宁夏五一国际车展      | 4 月 29 日-5 月 30 日 | 银川国际会展中心   |
| 粤港澳大湾区国际汽车博览会 | 6 月 17 日-6 月 25 日 | 深圳会展中心（福田） |
| 宁夏国际车展        | 6 月 21 日-6 月 25 日 | 银川国际会展中心   |
| 宁波国际汽车博览会     | 6 月 22 日-6 月 25 日 | 宁波国际会展中心   |

来源：各车展官网，中泰证券研究所

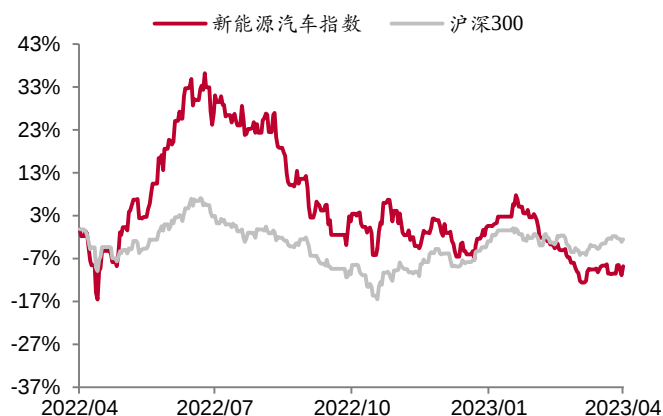
## 二、行情回顾：国内摄像头板块上涨，海外汽车电子小幅反弹

■ **国内摄像头板块上涨。**本周新能源汽车指数累计上涨 1.9%，跑赢沪深 300 指数 2.7%，智能车指数累计下跌 2.0%，跑输沪深 300 指数 1.2pct，但受 Meta 发布 SAM 模型催化，韦尔股份、舜宇光学、晶方科技等摄像头标的逆势上涨。

**1) 电动化板块：**IGBT&SiC(时代电气-4%，斯达半导-4%，士兰微-5%)，其他零部件(世运电路-0.4%，欣旺达-1%，奥海科技-3%)。

**2) 智能化板块：**车载摄像头(舜宇光学+5%，韦尔股份+3%，联创电子-2%)，激光雷达(永新光学-1%，长光华芯-3%，蓝特光学-4%)，智能座舱及其他(电连技术+5%，水晶光电-1%，长信科技-2%，隆利科技-2%，华阳集团-4%)。

图表 10：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 11：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)

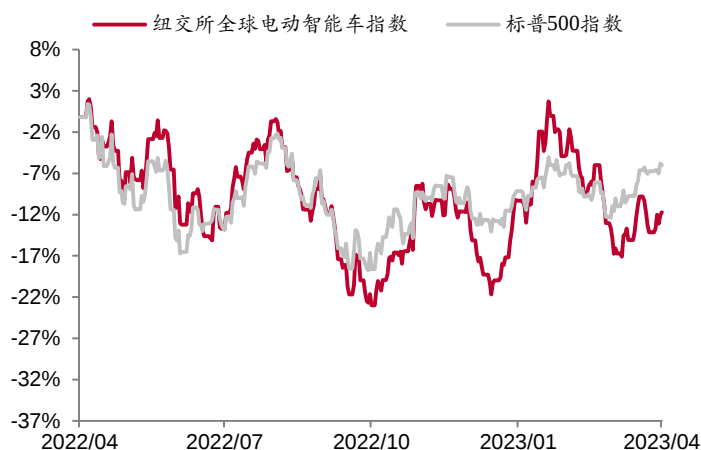
图表 12：汽车电子板块主要公司涨跌幅

| 电动化      |      | 智能化     |     |
|----------|------|---------|-----|
| IGBT&SiC |      | 车载摄像头   |     |
| 时代电气     | -4%  | 韦尔股份    | 3%  |
| 斯达半导     | -4%  | 晶方科技    | 7%  |
| 士兰微      | -5%  | 舜宇光学科技  | 5%  |
| 宏微科技     | 2%   | 联创电子    | -2% |
| 三安光电     | -3%  | 欧菲光     | -1% |
| 天岳先进-U   | -1%  | 激光雷达    |     |
| 露笑科技     | -4%  | 永新光学    | -1% |
| 其他零部件    |      | 炬光科技    | -2% |
| 欣旺达      | -1%  | 长光华芯    | -3% |
| 奥海科技     | -3%  | 蓝特光学    | -4% |
| 世运电路     | 0%   | 腾景科技    | -3% |
| 景旺电子     | -5%  | 福晶科技    | -1% |
| 沪电股份     | -11% | 智能座舱及其他 |     |
| 胜宏科技     | -9%  | 电连技术    | 5%  |
| 法拉电子     | 1%   | 华阳集团    | -4% |
| 江海股份     | -2%  | 长信科技    | 2%  |
| 三环集团     | 0%   | 隆利科技    | 2%  |
| 顺络电子     | -5%  | 水晶光电    | -1% |
| 东山精密     | -8%  | 伟时电子    | -4% |

来源:Wind, 中泰证券研究所

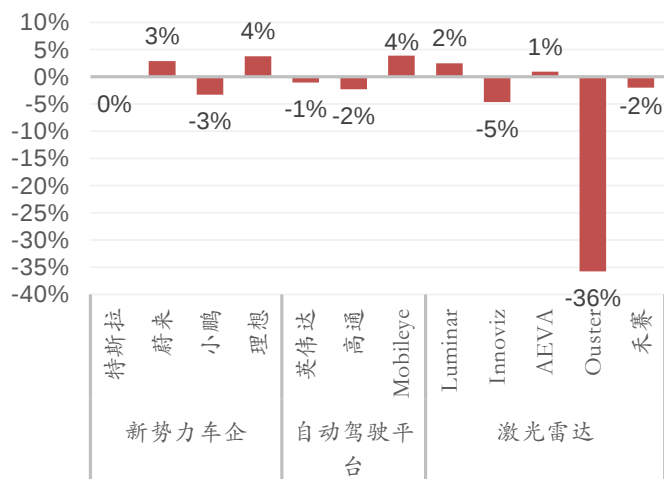
- 海外汽车电子小幅反弹。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 2.1%。
- 1) 新势力车企：理想(+4%)、蔚来(+3%)、特斯拉(0%)、小鹏(-3%)。
- 2) 自动驾驶平台：Mobileye(+4%)、英伟达(-1%)、高通(-2%)。
- 3) 激光雷达厂商：Luminar(+2%)、AEVA(+1%)、禾赛(-2%)、Innoviz(-5%)、Ouster(-36%)。

图表 13：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 14：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) **23Q1 宝马纯电动车销量大涨 83%:** 2023 年第一季度, 宝马集团在全球交付了 588,138 辆宝马、MINI 和劳斯莱斯汽车, 同比下跌 1.5%。尽管如此, 宝马集团第一季度在全球交付了 64,647 辆纯电动汽车(包含宝马品牌和 MINI 品牌), 同比大涨 83.2%; 其中, 宝马品牌纯电动汽车销量同比大涨 112.3%至 55,979 辆。(盖世汽车)

2) **蔚来上海首座第三代换电站在嘉定启动:** 4 月 13 日, 蔚来在上海的首座第三代换电站在蔚来南翔交付中心启动。相较第二代换电站, 第三代换电站换电时间缩短 20%, 服务能力提升 30%。(蔚来)

3) **均胜电子子公司获 800V 平台功率电子类项目定点:** 4 月 12 日, 均胜电子发布公告称, 其子公司近期新获某知名车企客户全球性项目定点, 为其新能源汽车的 800V 高压平台提供功率电子类产品, 预计全生命周期订单总金额约 130 亿元。(盖世汽车)

4) **福特将于明年开始改造安大略工厂以生产电动汽车:** 福特在 4 月 11 日表示, 明年公司将开始改造其位于加拿大安大略省奥克维尔(Oakville)的 SUV 装配厂以生产电动汽车, 以此来履行 2020 年合同谈判期间其对加拿大 Unifor 工会的承诺。(盖世汽车)

##### ■ 【智能化】

1) **禾赛发布舱内激光雷达 ET25:** 4 月 14 日, 禾赛科技正式面向 ADAS 前装量产市场发布最新车规级舱内超薄远距激光雷达——ET25。它是一款以高度命名的激光雷达产品, ET 意为 Extremely Thin, 仅有 25 mm 高的机身极度轻薄。(禾赛科技)

2) **百度 Apollo 将在上海车展发布智能汽车开放方案:** 4 月 12 日, 百度智能汽车事业部举办媒体沟通会, 宣布在即将开幕的上海车展上, 百度 Apollo 将现身 7.1 号馆 7A08, 并于 4 月 16 日举办 Apollo 汽车智能化业务发布会。届时, 百度 Apollo 将带来全新升级的驾舱图“多边形”产品矩阵, 并发布百度智能汽车开放方案, 这也是百度智能汽车事业部自 2021 年下半年组建以来的首次行业亮相。(盖世汽车)

3) **蔚来、小米加码 4D 成像雷达, 赛恩领动获数亿元 A 轮融资:** 4 月 13 日, 赛恩领动宣布于近日完成数亿元 A 轮融资, 持续加码 4D 成像雷达规模化量产。本轮融资由蔚来资本、北京小米智造基金领投, 稼沃资本跟投, 所募资金将主要用于 4D 成像雷达量产研发与工业化落地。(汽车电子应用网)

4) **兆易创新全系列车规级存储产品累计出货 1 亿颗:** 4 月 12 日, 半导体器件供应商兆易创新(GigaDevice)宣布, 旗下车规级 GD25/55 SPI

NOR Flash 和 GD5F SPI NAND Flash 系列产品全球累计出货量已达 1 亿颗，广泛运用于智能座舱、智能驾驶、智能网联、新能源电动车大小三电系统等。同时，这一重要里程碑凸显了兆易创新与国内外主流车厂及 Tier1 供应商的密切合作关系。（盖世汽车）

**5) 阿维塔 11 在重庆正式开放城区 NCA，由 HI 华为全栈智能汽车解决方案赋能：**4 月 10 日，阿维塔科技宣布，即日起在重庆正式开放阿维塔 11 城区 NCA 智驾导航辅助功能的用户试驾体验，由此，阿维塔成为了首个在重庆落地城区 NCA 智驾导航辅助的品牌。阿维塔表示，阿维塔 11 城区 NCA 智驾导航辅助和 AVP 代客泊车辅助在内的智驾服务均由 HI 华为全栈智能汽车解决方案赋能。（盖世汽车）

## 2、重要公告

### ■ 【舜宇光学科技：公司发布 3 月出货量公告】

4 月 10 日，公司发布 2023 年 3 月产品出货量，其中车载镜头出货量 720.6 万件，环比下降 9%，同比上升 23.2%，23Q1 车载镜头出货量累计 2430.8 万件，同比+27.6%。

### ■ 【斯达半导：2022 年年度报告】

4 月 11 日，公司发布 2022 年年度报告，2022 年营业收入约 27.05 亿元，同比增长 58.53%；归母净利润约 8.18 亿元，同比增长 105.24%；扣非净利润约 7.62 亿元，同比增长 101.64%。2022 年，公司生产的应用于主电机控制器的车规级 IGBT 模块持续放量，合计配套超过 120 万辆新能源汽车，其中 A 级及以上车型超过 60 万辆，同时公司在车用空调，充电桩，电子助力转向等新能源汽车半导体器件份额进一步提高。

### ■ 【小鹏汽车：2022 年年度报告】

4 月 12 日，公司发布 2022 年年度报告，公司实现营收约 268.55 亿元，同比增长 27.95%，毛利率为 11.5%；汽车销售收入约为 248.4 亿元，同比增长 23.9%，汽车毛利率为 9.4%。2022 年公司汽车总交付量为 120,757 辆，同比增长 23.0%。其中，小鹏旗舰 SUV G9 的交付量为 6,373 辆。

### ■ 【水晶光电：2022 年年度报告】

4 月 11 日，公司发布 2022 年报：1) 2022 年：公司实现营收 43.76 亿元，同比+14.9%，归母净利润 5.76 亿元，同比+30.3%，扣非归母净利润 5.09 亿元，同比+38.0%。此前公司预计 22 年实现归母净利润 5.5-6.0 亿元，实际业绩位于预告区间中值。2) 22Q4：营收 11.74 亿元，同比+36%，环比-11%；归母净利润 0.96 亿元，同比持平，环比-59%；扣非归母净利润 0.86 亿元，同比+10%，环比-63%，利润环比下滑主因季节性因素、年末股权激励费用计提、汇率波动等影响。3) 22 年公司汽车电子 AR+业务实现营收 1.9 亿元，同比+55.4%，毛利率提升 1.1pct 至 37.6%。公司 AR-HUD 已搭载于红旗 EHS9、长安深蓝 SL03，22 年出货约 4 万套。

#### 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：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
  - 3) 电动化：时代电气、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。