

电子行业

证券研究报告/行业周报

2023年5月14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	89.50	0.84	1.83	2.92	4.00	107	49	31	22	0.7	买入
北京君正	79.80	1.64	1.64	2.39	3.01	49	49	33	27	2.2	买入
舜宇光学	82.00	2.20	2.97	3.77	4.60	37	28	22	18	1.0	买入
联创电子	8.69	0.09	0.34	0.53	0.66	101	26	16	13	0.3	买入
永新光学	80.41	2.53	2.76	3.47	4.59	32	29	23	18	1.3	买入
长光华芯	85.36	0.88	1.23	2.04	3.07	97	69	42	28	1.3	买入
蓝特光学	16.24	0.24	0.47	0.74	1.00	68	34	22	16	0.6	买入
奥海科技	28.30	1.59	2.17	2.91	3.64	18	13	10	8	0.4	买入
斯达半导	224.68	4.79	6.81	9.42	11.88	47	33	24	19	0.9	买入
世运电路	16.41	0.82	0.96	1.22	1.48	20	17	13	11	0.8	买入
水晶光电	11.14	0.41	0.51	0.63	0.74	27	22	18	15	1.0	买入

备注：以2023年5月12日收盘价计算

基本状况

上市公司数 311
 行业总市值(百万元) 4,132,366
 行业流通市值(百万元) 2,160,500

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：理想强势领跑新势力，水晶光电斩获捷豹路虎 HUD 定点

投资要点

- **国内汽车电子有所反弹，理想业绩超预期。**国内方面，本周电动化板块表现略优于智能化板块，新能源汽车指数累计上涨2.1%，跑赢沪深300指数4.0%，智能车指数累计上涨0.02%，跑赢沪深300指数2.0%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨1.3%，跑赢标普500指数1.6%。理想本周累计涨幅高达23%，主因23Q1业绩超预期，季度营收和交付量均创新高，盈利能力亦有所提升。
- **4月国内和欧洲新能源车销量回落，特斯拉涨价或可提振销量。**1) 国内：4月国内新能源车销量63.6万辆，同比+110%，环比-2.6%，新能源车渗透率为29.5%，环比+2.8pct；1-4月国内新能源车累计销售222.2万辆，同比+42.8%，累计渗透率达27%。后续多款新能源新车上市，叠加车企价格战逐步降温，以及新能源下乡等政策利好，新能源车销量有望重回增长。2) 特斯拉：特斯拉中国4月销量7.6万辆，同比+4916%，环比-15%，环比下滑主因1) 季节性影响，2) 此前降价政策导致消费者存在观望情绪，延迟提车影响交付量。5月以来特斯拉已多次涨价，涨价一方面能修复盈利能力，另一方面有利于打破降价预期，刺激消费者购买欲望，提高订单转化率。3) 欧洲：4月欧洲7国新能源乘用车销量为13.61万辆，同比+13.2%，环比-41.7%，新能源车渗透率减少3.22pct至19.44%，销量环比下降主要受季节性波动影响。
- **特斯拉再度上调多款车在美售价，广汽埃安与滴滴自动驾驶将于2025年量产L4无人车。**1) 电动化：特斯拉再度上调多款车在美售价；特斯拉将通过OTA召回部分国产和进口车型，新增深踩加速踏板提醒功能；赣锋锂业拟25亿元投建新能源锂电池生产研发项目；沃尔沃推迟EX90电动SUV投产时间；驱逐舰07预计23Q3上市；松下推迟4680电池量产。2) 智能化：广汽埃安与滴滴自动驾驶将于2025年量产L4无人车；速腾聚创与天安智联达成战略合作；上海嘉定与百度签署协议，打造全国领先智能网联汽车服务区；后摩智能发布智驾芯片鸿途™H30，存算一体赋能智能驾驶；楚航科技上海智慧产业园区封顶，加速毫米波雷达国产化；寅家科技宣布完成近亿元B1轮融资；舜宇光学4月车载镜头出货量779.6万件，同比+23.1%，环比+8.2%，1-4月车载镜头累计出货3210.4万颗，同比+26.5%。
- **后续催化剂：**新车发布方面，蔚来EC7、全新ES6和2023款ET7将于5月交付，全新ES8将于6月开启交付，小鹏G6预计23Q2末上市交付，广汽埃安Hyper GT已开启预售，预计23H1上市交付，长安深蓝S7预计23年中上市交付，高合HiPhi Y预计23Q3开启交付。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，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:** 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：4月国内和欧洲新能源车销量回落，特斯拉涨价或可提振销量.....	- 4 -
1、4月国内和欧洲新能源车销量回落，特斯拉涨价或可提振销量.....	- 4 -
2、4月欧洲车市季节性波动下滑，渗透率环比-3.22pct.....	- 5 -
3、后续催化剂跟踪：Q2多款新车上市，粤港澳大湾区车展6月开幕.....	- 6 -
二、行情回顾：国内汽车电子有所反弹，理想业绩超预期.....	- 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.....	- 13 -
五、风险提示.....	- 14 -

图表目录

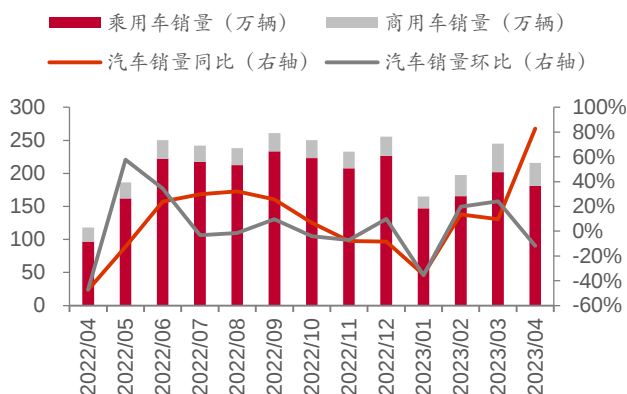
图表1：国内汽车月度销量.....	- 4 -
图表2：2023.4 中国汽车经销商库存系数1.51.....	- 4 -
图表3：国内新能源车销量及渗透率.....	- 4 -
图表4：国内新能源车销量同环比.....	- 4 -
图表5：特斯拉中国月度销量.....	- 5 -
图表6：欧洲7国新能源乘用车销量及渗透率.....	- 6 -
图表7：欧洲7国新能源车渗透率.....	- 6 -
图表8：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 6 -
图表9：汽车展会预告.....	- 6 -
图表10：国内新能源汽车指数与沪深300走势对比.....	- 8 -
图表11：国内智能车指数与沪深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：4月国内和欧洲新能源车销量回落，特斯拉涨价或可提振销量

1、4月国内和欧洲新能源车销量回落，特斯拉涨价或可提振销量

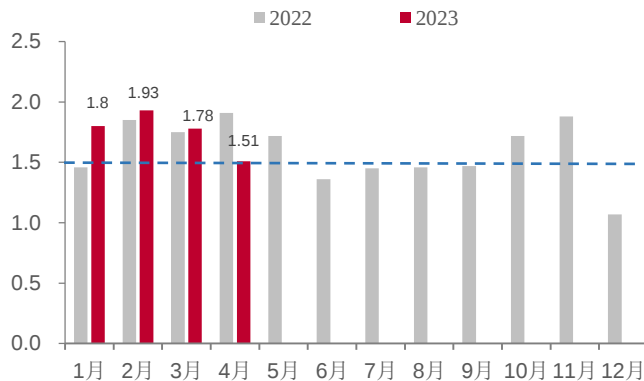
- **4月国内汽车复苏放缓，库存环比继续下降。**4月国内汽车销量215.9万辆，同比+82.7%，环比-11.9%，其中，乘用车销量181.1万辆，同比+87.7%，环比-10.2%，商用车销量34.8万辆，同比+60.5%，环比-19.9%。1-4月国内汽车累计销量823.5万辆，同比+7.1%。4月汽车销量同比大幅增长主因去年同期疫情下汽车供应链停滞导致基数较低，环比下降主因3月非理性促销导致消费者持币观望，汽车消费恢复缓慢。库存方面，4月经销商库存系数为1.51，同比-20.9%，环比-15.2%，存在经销商加大清库力度因素。

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2：2023.4 中国汽车经销商库存系数1.51

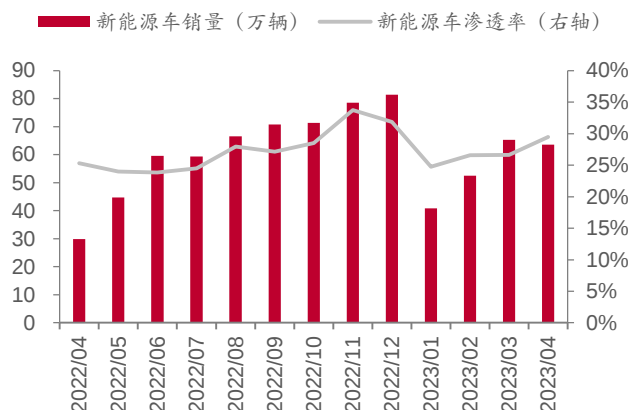


来源：中国汽车流通协会，中泰证券研究所

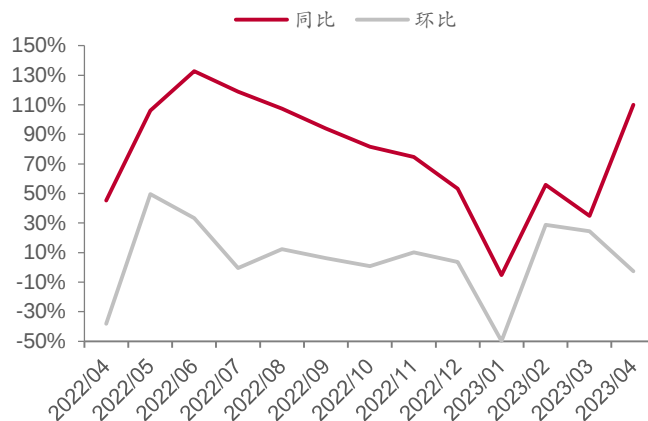
- **4月新能源车销量环比小幅回落，渗透率有所提升。**4月国内新能源车销量63.6万辆，同比+110%，环比-2.6%，新能源车渗透率为29.5%，环比+2.8pct。分动力类型看，BEV和PHEV销量分别为47.1和16.5万辆，BEV占比为74.1%，环比-1.0pct。1-4月国内新能源车累计销售222.2万辆，同比+42.8%，累计渗透率达27%。展望后续，多款新能源新车上市，叠加车企价格战逐步降温，以及新能源下乡等政策利好，新能源车销量有望重回增长。

图表3：国内新能源车销量及渗透率

图表4：国内新能源车销量同环比



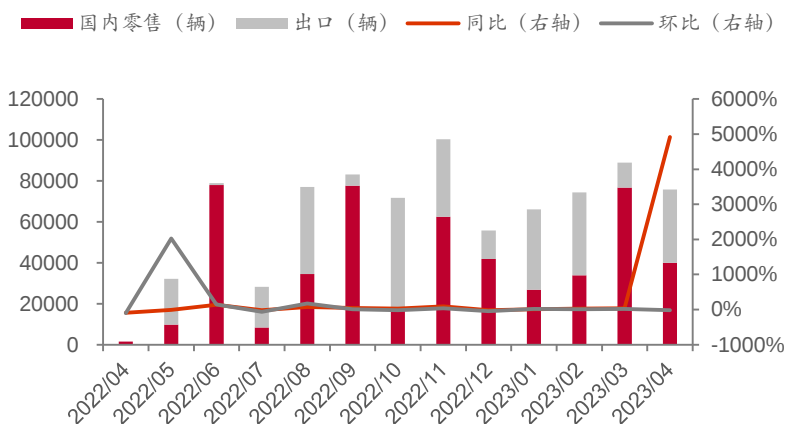
来源：中汽协，中泰证券研究所



来源：中汽协，中泰证券研究所

- **特斯拉4月国内销量环比下降，5月涨价政策或可提振销量。**特斯拉中国4月销量7.6万辆，同比+4916%，环比-15%，其中特斯拉Model Y销量4.9万辆，成为特斯拉在中国4月最畅销车型。4月销量同比大幅增长主因去年4月上海超级工厂受疫情冲击影响交付，环比下滑主因1)季节性影响，2)此前降价政策导致消费者存在观望情绪，延迟提车影响交付量。5月以来，特斯拉已多次上调Model S、Model X和Model Y全系车型售价，5月12日美国区Model S、Model X涨价1000美元，Model Y系列涨价250美元。涨价政策一方面能修复特斯拉盈利能力（23Q1毛利率19%，同比-10pct），另一方面，适度涨价有利于打破市场对于特斯拉降价的预期，刺激消费者购买欲望，提高订单转化率。

图表5：特斯拉中国月度销量



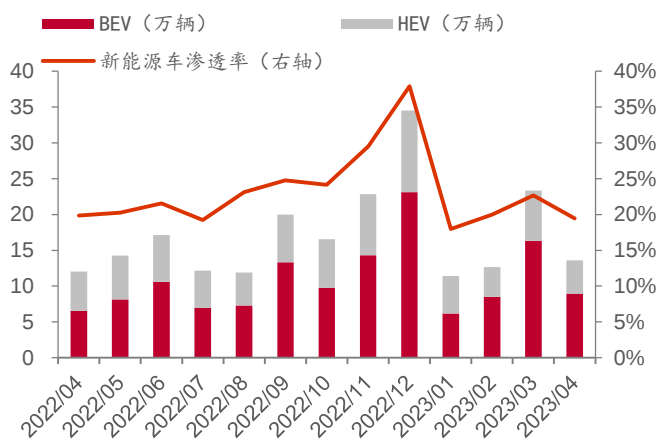
来源：乘联会，中泰证券研究所

2、4月欧洲车市季节性波动下滑，渗透率环比-3.22pct

- 4月欧洲7国新能源乘用车销量为13.61万辆，同比+13.17%，环比-41.66%，新能源车渗透率减少3.22pct至19.44%，销量环比下降主要受季节性波动影响，以特斯拉为代表的新能源汽车在欧洲主要国家销量处于低位。分类型看，4月BEV和HEV销量分别为8.92和4.69万辆，分别同比+36.47%和-14.57%，环比-45.34%和-33.11%。4月欧洲7国

渗透率方面，西班牙环比提升 0.06pct，法国/意大利/瑞典/德国/英国/挪威环比下滑 4.24/4.2/4.12/1.18/0.54/0.53pct。

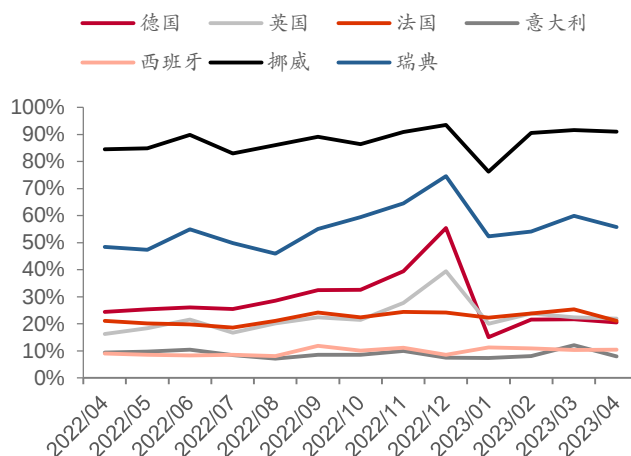
图表 6：欧洲 7 国新能源乘用车销量及渗透率



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 7：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：Q2 多款新车上市，粤港澳大湾区车展 6 月开幕

- **重磅车型发布&交付：**新车交付方面，蔚来 EC7、全新 ES6 和 2023 款 ET7 将于 5 月交付，全新 ES8 将于 6 月开启交付，小鹏 G6 预计 23Q2 末上市交付，广汽埃安 Hyper GT 已开启预售，预计 23H1 上市交付，长安深蓝 S7 预计 23 年中上市交付，高合 HiPhi Y 预计 23Q3 开启交付。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 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：**粤港澳大湾区车展将于 6 月 17 日开幕。

图表 9：汽车展会预告

汽车展会	时间	地点
------	----	----

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

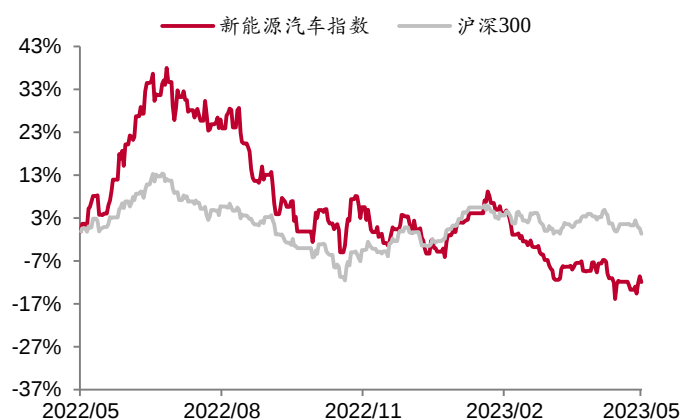
二、行情回顾：国内汽车电子有所反弹，理想业绩超预期

■ 国内汽车电子板块有所反弹。本周电动化板块表现略优于智能化板块，新能源汽车指数累计上涨 2.1%，跑赢沪深 300 指数 4.0%，智能车指数累计上涨 0.02%，跑赢沪深 300 指数 2.0%。

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

2) 智能化板块：车载摄像头（韦尔股份-2%，舜宇光学+2%，联创电子-4%），激光雷达（蓝特光学+1%，永新光学-1%，长光华芯-4%），智能座舱及其他（长信科技+0.5%，隆利科技+1%，华阳集团+2%，水晶光电-2%，电连技术+1%）。

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

来源: Wind, 中泰证券研究所

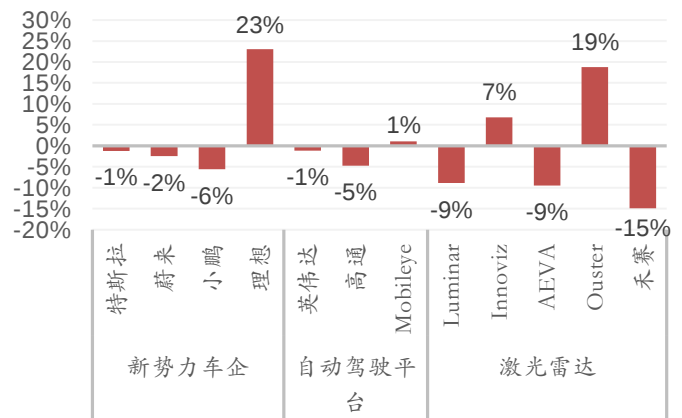
- 海外汽车电子小幅上行。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨 1.3%，跑赢标普 500 指数 1.6%。理想本周累计涨幅高达 23%，主因 23Q1 业绩超预期，季度营收和交付量均创新高，盈利能力亦有所提升。
 - 1) 新势力车企：理想 (+23%)、特斯拉 (-1%)、蔚来 (-2%)、小鹏 (-6%)。
 - 2) 自动驾驶平台：高通 (-5%)、Mobileye (+1%)、英伟达 (-1%)。
 - 3) 激光雷达厂商：Ouster (+19%)、Innoviz (+7%)、Luminar (-9%)、AEVA (-9%)、禾赛 (-15%)。

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) **特斯拉再度上调多款车在美售价**: 5月11日, 特斯拉上调了 Model S、Model X 和 Model Y 在美国的售价。官网显示, Model S 目前在美国的售价为 88,490 美元; Model X 的售价为 98,490 美元; Model S 和 Model X 高性能版目前的售价均为 108,490 美元; Model Y 基本版、长续航版和高性能版的价格分别为 47,490 美元、50,490 美元和 54,490 美元。虽然价格有所上涨, 但这些车辆的价格仍比年初低得多。(金融界)

2) **特斯拉将通过 OTA 召回部分国产和进口车型, 新增深踩加速踏板提醒功能**: 特斯拉有关人士确认, 特斯拉将通过 OTA 召回, 新增深踩加速踏板提醒功能。特斯拉向国家市场监督管理总局备案了召回计划, 自 2023 年 5 月 29 日起, 召回生产日期在 2019 年 1 月 12 日至 2023 年 4 月 24 日期间的部分进口 Model S、Model X、Model 3 及国产 Model 3、Model Y 汽车, 共计 1104622 辆。(中国证券网)

3) **赣锋锂业拟 25 亿元投建新能源锂电池生产研发项目**: 赣锋锂业公告, 赣锋锂电拟投资 25 亿元人民币, 在襄阳市投资建设新能源锂电池生产研发项目。(赣锋锂业)

4) **沃尔沃推迟 EX90 电动 SUV 投产时间**: 沃尔沃汽车推迟了其全新 EX90 纯电动旗舰车型的投产时间, 从而进行更多的软件开发和测试工作。该公司当前预计将从明年上半年开始生产这款纯电动 SUV, 而此前计划的投产日期是今年年底。(盖世汽车)

5) **驱逐舰 07 预计 23Q3 上市**: 5月11日, 工信部举办的“云车展”开幕, 比亚迪海洋网首款 B+ 级超混轿车驱逐舰 07 在上海车展正式首发亮相后, 也完成了工信部的申报工作, 新车采用海洋美学设计理念, 拥有越级大空间, 搭载 DM-i 超级混动技术, 价格区间为 20 万-25 万元, 新车将于今年三季度正式上市。(盖世汽车)

6) **松下推迟 4680 电池量产**: 5月10日, 松下表示将推迟特斯拉 4680 电池的商业化生产, 以改善这款电池的性能。松下希望先提高 4680 电池的性能, 然后在 2024 年 4 月至 9 月期间开始生产。松下此前计划在 2023 年 4 月至 2024 年 3 月期间开始为特斯拉量产 4680 电池, 这对特斯拉极其不利。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) **广汽埃安与滴滴自动驾驶将于 2025 年量产 L4 无人车**: 5月10日, 广汽埃安官方公众平台确认, 其已于日前同滴滴自动驾驶公司签订深化合作协议, 共同发布无人驾驶新能源量产车项目——“AIDI 计划”, 并宣布将成立合资公司。这将是国内首次以整车企业和自动驾驶公司合资的形式推进无人驾驶新能源汽车规模化量产。(广汽埃安)

2) **速腾聚创与天安智联达成战略合作**: 5月12日, RoboSense 速腾聚创宣布与天安智联达成战略合作。双方将重点围绕多个国家级车联网先导区的 5G 车路协同系统建设, 就智能感知解决方案的研发与应用展开合作, 共同打造更安全、更高效的智慧交通新形态。(盖世汽车)

3) **上海嘉定与百度签署协议, 打造全国领先智能网联汽车服务区**: 5月10日, 上海市嘉定区与北京百度智行科技有限公司签署深化战略合作协议, 双方将在智能网联汽车服务、智慧交通优化、城市治理增效方面开展合作。(盖世汽车)

4) **后摩智能发布智驾芯片鸿途™H30, 存算一体赋能智能驾驶**: 5月10日, 后摩智能正式发布存算一体智驾芯片——鸿途™H30, 最高物理算力 256TOPS, 典型功耗 35W, 成为国内率先落地存算一体大算力 AI 芯片的公司。(盖世汽车)

5) **楚航科技上海智慧产业园区封顶, 加速毫米波雷达国产化**: 5月8日, 楚航科技位于上海安亭的智慧产业园区举行了封顶仪式, 并与香山科技、七识科技等分别签署了联合实验室和未来智慧园区建设的战略合作协议, 进一步展示了楚航科技以产学研合作保创新, 以智能制造保产能, 发力高频率段毫米波雷达国产化超越的新进展。(盖世汽车)

6) **寅家科技宣布完成近亿元 B1 轮融资**: 5月11日, 寅家科技宣布已完成近亿元 B1 轮融资。本轮融资由东方富海、深创投、深圳高新投联合投资, 主要用于高阶智能驾驶技术产品的研发迭代, 以及智能驾驶产品量产、海外市场开拓, 从而进一步提升核心产品的市场占有率。(盖世汽车)

2、重要公告

■ 【舜宇光学: 2023 年 4 月出货量公告】

5.9 日公司发布 4 月出货量公告, 2023 年 4 月公司车载镜头出货量 779.6 万件, 同比+23.1%, 环比+8.2%, 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。2023 年 1-4 月公司车载镜头总计交付 3210.4 万颗, 同比+26.5%。

■ 【理想汽车: 23Q1 业绩公告】

5.10 日理想汽车公布 2023 年第一季度财报。第一季度实现营收 187.9 亿元, 同比增长 96.5%。同期, 向用户共计交付 52,584 辆新车, 同比增长 65.8%, 实现单季交付最佳成绩。扣除股权激励, 经营利润和净利润分别达到 8.9 亿元和 14.1 亿元, 自由现金流达到 67.0 亿元。第一季度毛利率保持稳定为 20.4%。理想汽车预计 23Q2 车辆交付量 76,000 至 81,000 辆, 同比增长 164.9%至 182.4%; 预计收入总额为 242.2 亿元至 258.6 亿元, 同比增长 177.4%至 196.1%。

■ 【隆利科技: 关于获得发明专利证书的公告】

5.12 日，隆利科技发布公司公告，公司于近日收到由国家知识产权局颁发的两项发明专利证书《图像分区显示的方法》、《一种高亮度的直下式背光模组》，后者使得 Mini-LED 背光显示模组的光线能够被多次反射和汇聚，从而提高 Mini-LED 背光显示模组出光均匀度及光能利用率。两项专利均为公司自主研发。

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。本报告仅供本公司的客户使用。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。