

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	96.00	0.81	0.93	2.68	3.60	118	104	36	27	1.6	买入
北京君正	65.91	1.64	1.15	1.77	2.81	40	58	37	23	2.9	买入
舜宇光学	51.90	2.20	1.11	1.78	2.70	24	47	29	19	6.6	买入
联创电子	8.14	0.09	-0.03	0.21	0.40	94	-272	38	20	-4.1	买入
永新光学	76.06	2.51	2.74	3.45	4.56	30	28	22	17	1.3	买入
长光华芯	44.86	0.68	0.95	1.57	2.36	66	47	29	19	0.9	买入
蓝特光学	20.89	0.24	0.41	0.69	0.95	87	51	30	22	0.9	买入
奥海科技	31.31	1.59	2.17	2.91	3.64	20	14	11	9	0.5	买入
斯达半导	149.99	4.78	6.81	9.41	11.87	31	22	16	13	0.6	买入
世运电路	19.16	0.81	0.95	1.21	1.46	24	20	16	13	0.9	买入
水晶光电	11.83	0.41	0.40	0.54	0.68	29	30	22	17	1.7	买入

备注：以2024年3月5日收盘价计算

基本状况

上市公司数	462
行业总市值(百万元)	6,308,518
行业流通市值(百万元)	3,134,641

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

- 国内汽车电子大幅反弹，海外全线上涨。国内方面，本周新能源汽车指数累计上涨4.66%，跑赢沪深300指数3.28%，智能车指数累计上涨4.99%，跑赢沪深300指数3.62%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨2.07%，跑赢标普500指数0.86%。理想累计涨幅高达25%，主因23年业绩超预期。
- 2月新能源车企销量：春节假期影响2月销量，问界、理想表现亮眼。1) 比亚迪：2月销量12.23万辆，同比-36.8%，环比-39.3%，1~2月累计销量32.38万辆，同比-6%。2) 广汽埃安：2月销量16676辆，同比-45%，环比-33%，1~2月累计销量4.2万辆，同比+9%。3) 长安深蓝：2月销量9994辆，同比+144%，环比-41%，1~2月累计销量2.7万辆，同比+164%。4) 新势力：2月新势力车企销量排名依次为AITO问界（销量21142辆，环比-36%）、理想（销量20251辆，同比+22%，环比-35%）、蔚来（销量8132辆，同比-33%，环比-19%）、极氪（销量7510辆，同比+38%，环比-40%）、零跑（销量6566辆，同比+105%，环比-47%）、哪吒（销量6085辆，同比-40%，环比-39%）和小鹏（销量4545辆，同比-24%，环比-45%）。
- 苹果放弃造车，禾赛科技与长城汽车达成战略合作。1) 电动化：苹果放弃造车，专注AI研究；今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个；小米之家新增多项汽车相关业务：整车、充电桩销售等；售价26.9万元起全新极氪001正式上市。2) 智能化：禾赛科技与长城汽车达成战略合作，共同推动多款激光雷达项目研发落地；Luminar 2023年营收大涨；小鹏汽车推送无限XNGP智能辅助驾驶功能；智己汽车获得超80亿元B轮融资，宁德时代、Momenta跟投。
- 后续催化剂：新车上市交付方面，1) 极氪：3月1日，极氪001已正式开启交付，售价26.9-32.9万元。2) 理想：春季发布会上理想正式发布旗下首款纯电车型MEGA，仅提供一款车型MEGA Max，定价55.98万元，于3月11日开启交付。此外，理想还发布了2024款理想L7、L8、L9，均在2024年3月开启交付。3) 深蓝：2月29日，深蓝SL03荣耀版和深蓝S7荣耀版正式发布。展会方面，2024深圳国际新能源汽车展览会将于4月24-26日举行。
- 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：
  - 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
  - 智能座舱：水晶光电、华阳集团、长信科技、隆利科技等
  - 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：问界蝉联新势力销冠，理想 3 月销量目标 5 万 .....	- 4 -
1、2 月新能源车企销量：春节假期影响 2 月销量，问界、理想表现亮眼 ..	- 4 -
2、后续催化剂跟踪：问界 M9 开启规模交付 .....	- 8 -
二、行情回顾：国内汽车电子大幅反弹，海外全线上涨.....	- 9 -
三、行业新闻&重要公告 .....	- 11 -
1、行业新闻 .....	- 11 -
2、重要公告 .....	- 12 -
四、投资建议 .....	- 14 -
五、风险提示 .....	- 15 -

## 图表目录

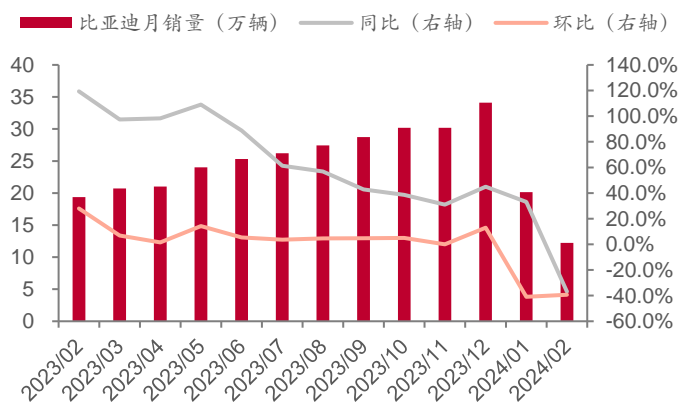
图表 1：比亚迪销量及增速 .....	- 4 -
图表 2：广汽埃安销量及增速.....	- 5 -
图表 3：长安深蓝销量及增速.....	- 5 -
图表 4：新势力车企 2 月销量排名 .....	- 5 -
图表 5：新势力车企 1~2 月累计销量排名 .....	- 5 -
图表 6：AITO 问界销量及增速.....	- 6 -
图表 7：理想销量及增速.....	- 6 -
图表 8：蔚来销量及增速.....	- 7 -
图表 9：极氪销量及增速.....	- 7 -
图表 10：零跑销量及增速.....	- 7 -
图表 11：哪吒销量及增速 .....	- 7 -
图表 12：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

## 一、行业跟踪：问界蝉联新势力销冠，理想 3 月销量目标 5 万

### 1、2 月新能源车企销量：春节假期影响 2 月销量，问界、理想表现亮眼

- 比亚迪 2 月销量同环比下滑，开启全系大降价。**2 月比亚迪新能源车销量 12.23 万辆，同比-36.8%，环比-39.3%，主要是 2 月春节假期影响。其中乘用车销售 12.2 万辆，同比-37%，环比-39%，乘用车中 DM 和 EV 的销量分别为 6.7 万辆和 5.5 万辆。1~2 月比亚迪新能源车累计销量 32.38 万辆，同比-6%。具体车型来看，2 月汉/唐/宋/秦/元系列销量分别为 0.8/0.5/3.5/1.6/0.9 万辆，同比-38%/-55%/-33%/-47%/-74%，环比-31%/+3%/-41%/-26%/-53%；海豚/驱逐舰 05/护卫舰 07/海豹/海鸥/e2 系列 2 月销量分别为 1.4/0.7/0.8/0.5/1.3/0.04 万辆，环比-27%/+106%/-51%/-35%/-63%/-39%。海外市场方面，2 月比亚迪海外新能源乘用车销量 2.3 万辆，环比-36%。高端化方面，腾势 2 月销量 4219 辆，同比-42%，环比-53%；仰望 U8 豪华版 2 月销量 780 辆，环比-53%，方程豹 2 月销量 2310 辆，环比-56%。比亚迪 2 月开启全系大降价，汉 2024 款相比 2023 款售价下降 1~4 万元，汉 EV 荣耀版起售价 17.98 万元，汉 DM-i 荣耀版起售价 16.98 万元；唐 DM-i 荣耀版起售价 17.98 万元，降幅最高达 3 万元；秦 PLUS 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版指导价由 9.98 万元降至 7.98 万元，降幅 20%；海豚荣耀版指导价由 11.68 万元降至 9.98 万元，降幅 15%；宋 PLUS DM-i 荣耀版起售价 12.98 万元，比冠军版低 3 万元。

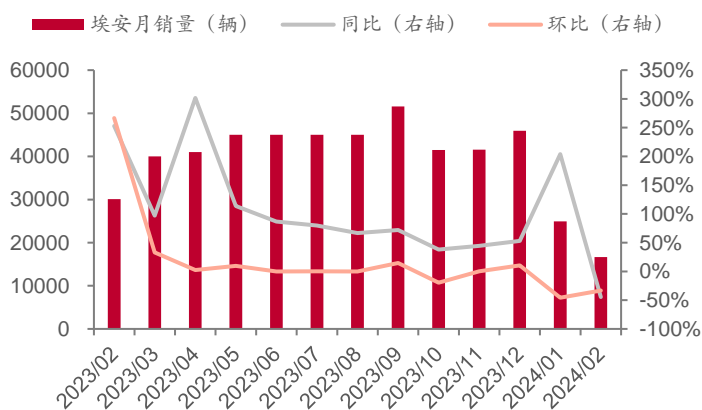
图表 1：比亚迪销量及增速



来源：比亚迪官网，中泰证券研究所

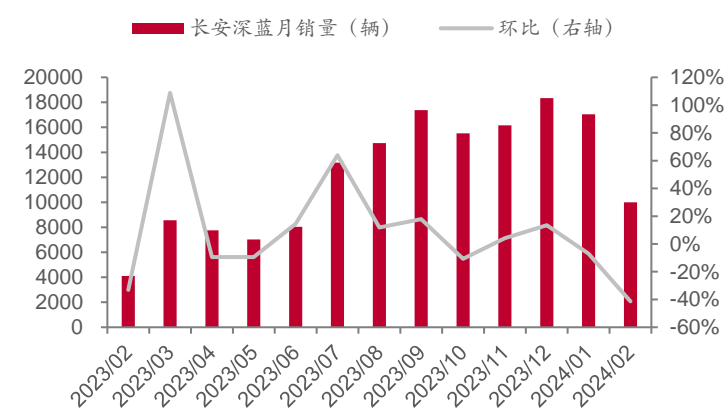
- 广汽埃安 2 月销量 1.7 万辆。**2 月埃安月销达 16676 辆，同比-45%，环比-33%，受春节假期影响下滑明显；1~2 月埃安累计销量 4.2 万辆，同比+9%。新车方面，2 月 27 日，昊铂 GT 710 后驱高阶智驾 3L 版上市；3 月 3 日 Y Plus 星耀纯电汽车上市。
- 深蓝 2 月销量同比+144%，SL03/S7 荣耀版上市。**2 月长安深蓝交付 9994 辆，同比+144%，环比-41%；1~2 月深蓝累计销量 2.7 万辆，同比+164%。新车方面，2 月 29 日，SL03/S7 荣耀版上市。

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

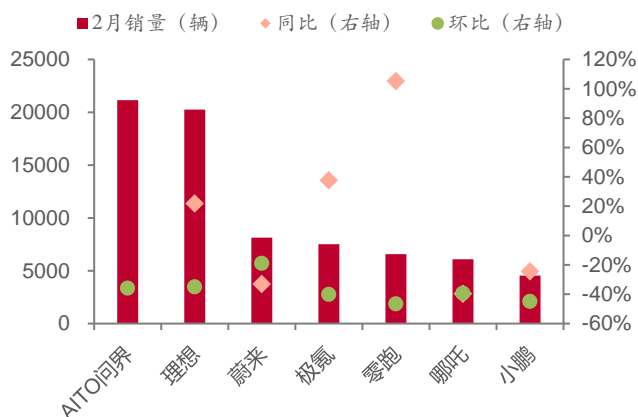
图表 3: 长安深蓝销量及增速



来源: 长安深蓝官网, 中泰证券研究所

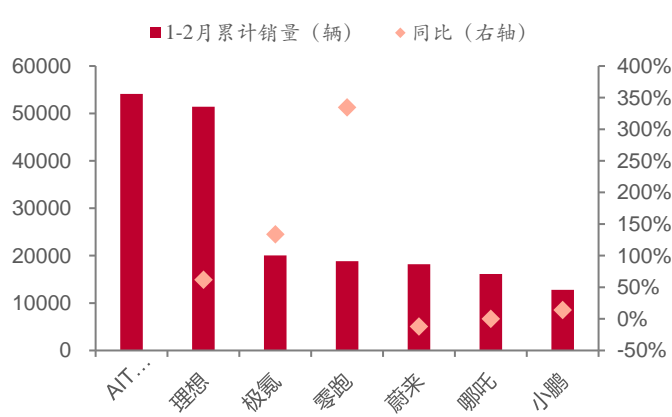
- 2月新势力车企销量: AITO 问界蝉联新势力销冠。**2月新势力车企销量排名依次为问界、理想、蔚来、极氪、零跑、哪吒、小鹏,受春节假期影响,环比均不同程度下降,理想、极氪、零跑同比增长。1-2月累计销量来看,问界、理想累计销量达5.4和5.1万辆,位列新势力前二。

图表 4: 新势力车企 2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 1~2月累计销量排名



来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

**1) AITO 问界: AITO 问界月销 2.1 万辆, M9 规模交付正式启动。**2月份 AITO 问界系列交付新车 21142 辆,环比-36%,蝉联新势力月销冠军,其中问界新 M7 交付 18479 辆;1~2月 AITO 问界累计销量 5.4 万辆。新车方面,2月 26 日,问界 M9 已正式启动全国规模交付。智能化方面,2月问界 M5 及 M7 智驾版车型已陆续开启 OTA 升级,实现不依赖于高精地图的高速、城区高阶智能驾驶。

**2) 理想: 3月销量目标 5 万辆,理想 MEGA 正式发布。**理想汽车 2月销量为 20251 辆,同比+22%,环比-35%;1~2月理想累计销量 5.1 万辆,同比+62%。2月 26 日,理想发布 23 年 Q4 及全年财报,23 年营收 1238.5 亿元,同比+173.5%,净利润 118.1 亿元,22 年同期亏损超 20 亿元。理想汽车预计 24Q1 营收 312.5-321.9 亿元,同比+66%-71%,销量 10-10.3 万辆,同比+90%-96%,3月销量目标 5 万辆。新车方面,

3月1日，理想首款纯电车型 MEGA 发布，将于3月11日开启交付。

**3) 蔚来：2月销量 8132 辆，智能座舱测评成绩优异。**2月蔚来销量为 8132 辆，同比-33%，环比-19%；1~2月蔚来累计销量 1.8 万辆，同比-12%。新车方面，2024 款 ES8、ES7、EC7、ES6、EC6、ET5、ET5T 开启预订。

**4) 极氪：2月销量同比+38%，全新极氪 001 上市。**极氪 2月销量为 7510 辆，同比+38%，环比-40%；1~2月极氪累计销量 2.0 万辆，同比+134%。新车方面，2月6日极氪 007 四驱性能版开启交付；2月27日全新极氪 001 上市。智能化方面，极氪 X | OS 5.1 于2月28日开启推送，智能交互和行车体验升级。此外，极氪高速 NZP 服务新增长沙、沈阳、武汉、西安、郑州、厦门 6 座城市。

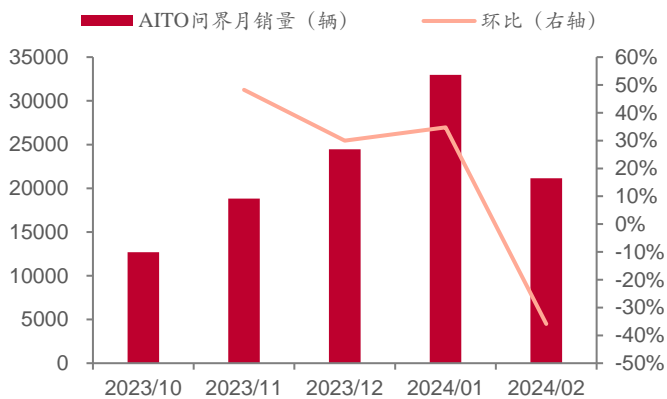
**5) 零跑：2月销量同比+105%，C10 正式上市。**2月零跑销量为 6566 辆，同比+105%，环比-47%；1~2月零跑累计销量 1.9 万辆，同比+334%。新车方面，3月2日，零跑 C10 上市，24 款全新 C11、C01 和 T03 同步上市。智能化方面，零跑 C11 24 年度首次 OTA 新增高速智能领航功能，可实现点到点自动驾驶。

**6) 哪吒：2月销量 6085 辆，多项新功能上车。**哪吒汽车 2月销量为 6085 辆，同比-40%，环比-39%；1~2月哪吒累计销量 1.6 万辆，同比+0%。智能化方面，哪吒汽车和 360 共同发布 NETA GPT 大模型产品，将 AI 技术应用于座舱领域，4月上市的哪吒 L 将首先搭载。

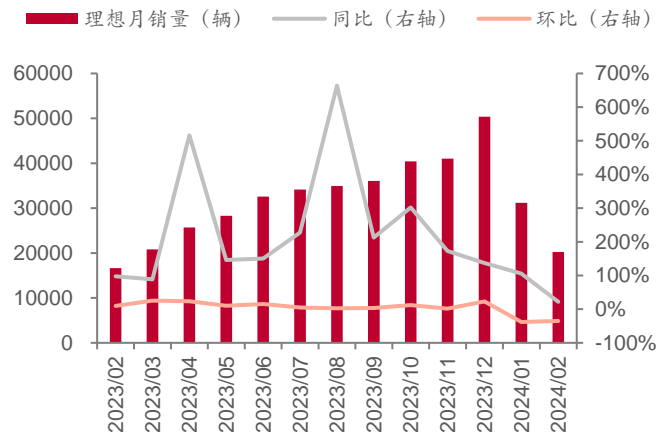
**7) 小鹏：2月小鹏 X9 销量近 4000 辆，推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。**2月小鹏汽车销量为 4545 辆，同比-24%，环比-45%，其中小鹏 X9 交付近 4000 辆；1~2月小鹏累计销量 1.3 万辆，同比+14%。小鹏汽车与大众汽车集团签订了平台与软件战略技术合作联合开发协议，双方战略合作取得重大进展，协议签订将加速两款 B 级纯电动汽车的联合研发。全球化方面，2月22日，小鹏宣布与阿联酋 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系，多款车款将于 Q2 起在中东非五国上市交付。智能化方面，2月29日小鹏汽车向智驾经验用户推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。

图表 6: AITO 问界销量及增速

图表 7: 理想销量及增速

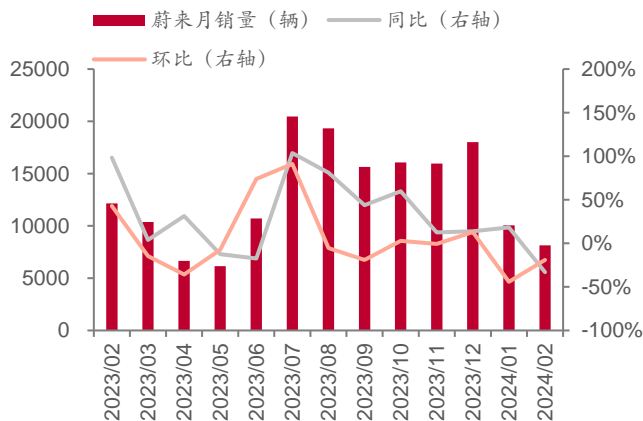


来源: AITO 问界官网, 中泰证券研究所



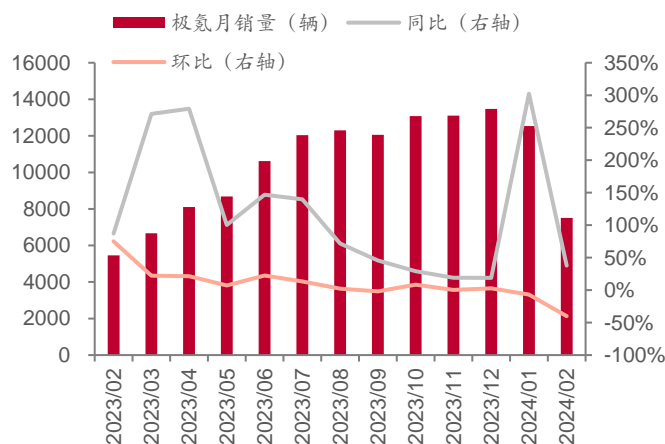
来源: 理想官网, 中泰证券研究所

图表 8: 蔚来销量及增速



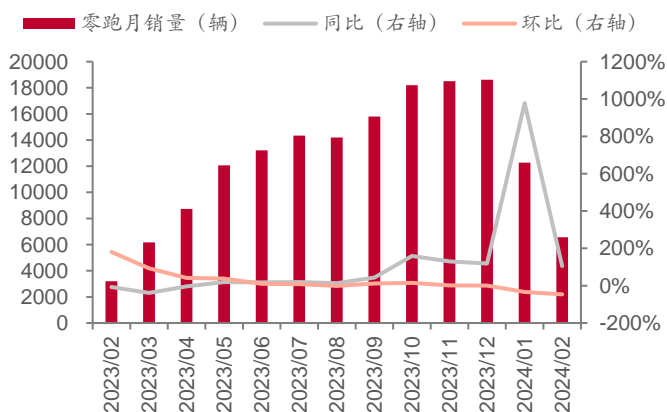
来源: 蔚来官网, 中泰证券研究所

图表 9: 极氪销量及增速



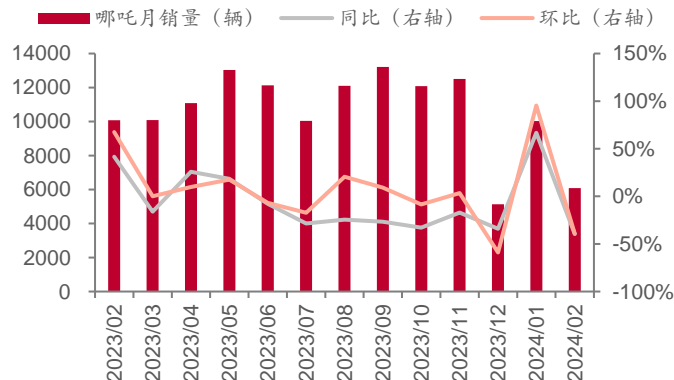
来源: 极氪官网, 中泰证券研究所

图表 10: 零跑销量及增速



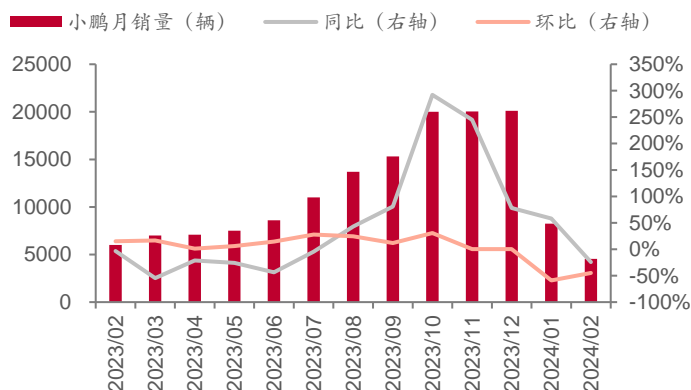
来源: 零跑官网, 中泰证券研究所

图表 11: 哪吒销量及增速



来源: 哪吒官网, 中泰证券研究所

**图表 12: 小鹏销量及增速**



来源: 小鹏官网, 中泰证券研究所

## 2、后续催化剂跟踪: 理想 MEGA 即将开启交付

- 重磅车型发布&交付:** 新车上市交付方面, 1) 极氪: 3月1日, 极氪 001 已正式开启交付, 售价 26.9-32.9 万元。2) 理想: 春季发布会上理想正式发布旗下首款纯电车型 MEGA, 仅提供一款车型 MEGA Max, 定价 55.98 万元, 于 3 月 11 日开启交付。此外, 理想还发布了 2024 款理想 L7、L8、L9, 均在 2024 年 3 月开启交付。3) 深蓝: 2 月 29 日, 深蓝 SL03 荣耀版和深蓝 S7 荣耀版正式发布。
- 汽车展会:** 2024 深圳国际新能源汽车展览会将于 4 月 24-26 日举行, 聚焦中国新能源汽车产业的发展趋势, 以及新能源汽车充电设施技术、新能源汽车改装产业、新能源汽车芯片技术、电池与储能技术、新能源汽车充电场站运营等核心问题。

**图表 13: 汽车展会时间**

论坛/展会	时间	地点
2024 深圳·国际新能源汽车产业展览会	4 月 24 日-4 月 26 日	深圳会展中心 (福田)
第十八届北京国际汽车展览会	4 月 25 日-5 月 4 日	北京中国国际展览中心顺义馆

来源: 各车展官网, 中泰证券研究所



## 二、行情回顾：国内汽车电子大幅反弹，海外全线上涨

■ **国内汽车电子大幅反弹。**本周新能源汽车指数累计上涨 4.66%，跑赢沪深 300 指数 3.28%，智能车指数累计上涨 4.99%，跑赢沪深 300 指数 3.62%。

1) **电动化板块：**IGBT&SiC（士兰微+9%，斯达半导+10%），其他零部件（世运电路+18%，欣旺达+5%，奥海科技+4%）。

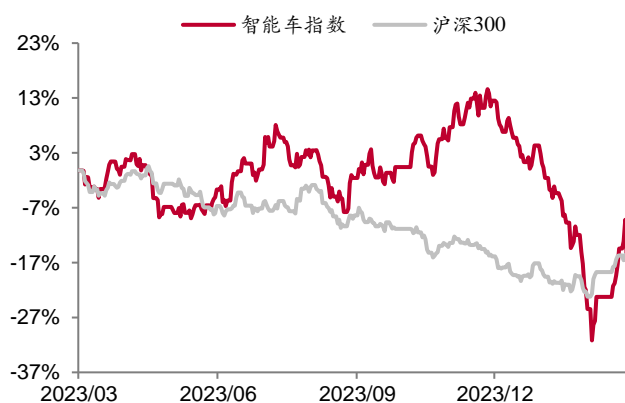
2) **智能化板块：**车载摄像头（欧菲光+14%，舜宇光学 0%，韦尔股份+8%，联创电子+5%），激光雷达（福晶科技+11%，蓝特光学+6%，永新光学+3%，长光华芯+5%），智能座舱及其他（隆利科技+2%，长信科技+6%，水晶光电+7%，电连技术+5%，华阳集团+6%）。

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	10%	韦尔股份	8%
士兰微	9%	晶方科技	7%
宏微科技	9%	舜宇光学科技	0%
三安光电	13%	联创电子	5%
天岳先进-U	7%	欧菲光	14%
露笑科技	7%		
其他零部件		激光雷达	
欣旺达	5%	永新光学	3%
奥海科技	4%	炬光科技	8%
世运电路	18%	长光华芯	5%
景旺电子	6%	蓝特光学	6%
沪电股份	8%	腾景科技	6%
胜宏科技	11%	福晶科技	11%
法拉电子	0%	智能座舱及其他	
江海股份	8%	电连技术	5%
三环集团	5%	华阳集团	6%
顺络电子	4%	长信科技	6%
东山精密	6%	隆利科技	2%
		水晶光电	7%
		伟时电子	2%

来源：Wind，中泰证券研究所

■ 海外汽车电子全线上涨。本周纽交所全球电动智能车指数累计上涨 2.07%，跑赢标普 500 指数 0.86%。理想累计涨幅高达 25%，主因 23 年业绩超预期。

1) 新势力车企：蔚来 (+7%)、理想 (+25%)、小鹏 (+15%)、特斯拉 (+6%)。

2) 自动驾驶平台：英伟达 (+4%)、Mobileye (+14%)、高通 (+6%)。

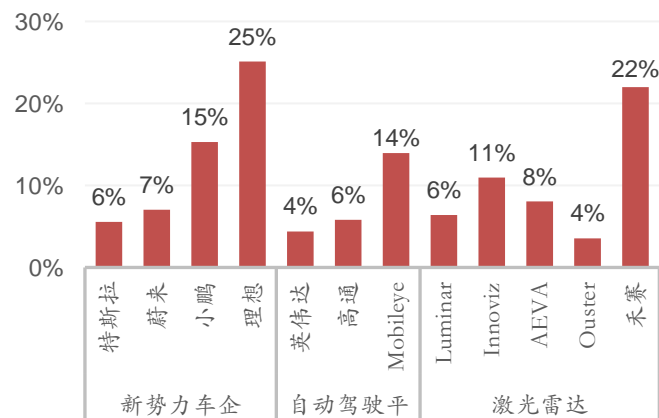
3) 激光雷达厂商：禾赛 (+22%)、Ouster (+4%)、AEVA (+8%)、Innoviz (+11%)、Luminar (+6%)。

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) **苹果放弃造车,专注 AI 研究:**苹果公司已经决定取消进行了十多年、投入了数十亿美元的电动车项目,并考虑将造车项目组里的许多员工调到 AI(人工智能)部门,未来专注于生成式人工智能的研究。2月29日的股东大会上,库克表示公司将在2024年在生成式人工智能领域“开辟新天地”,为用户带来变革性的机遇。苹果并不是完全放弃造车,而是没必要做没有自动驾驶的车,要做自动驾驶, AI 是必经路径,这或许是苹果放弃造车全面转向 AI 的原因。(汽车电子应用、腾讯网)

2) **今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个:**交通运输部印发《关于加快推进2024年公路服务区充电基础设施建设工作的通知》(以下简称《通知》),部署推动公路沿线充电基础设施建设。《通知》明确,今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个,持续提升公路沿线充电服务保障能力。(汽车电子应用)

3) **小米之家新增多项汽车相关业务:整车、充电桩销售等:**小米之家科技有限公司经营范围新增新能源汽车整车销售、充电桩销售、电池销售、二手车经纪、机动车修理和维护、蓄电池租赁、代驾服务等。小米表示首批小米汽车销服合作伙伴已经签约,首批2S门店已经在装修中,会如期给汽车用户提供 Sales & Service (2S) 服务,即销售和售后业务,而零配件和信息反馈业务仍由小米汽车负责。(汽车电子应用)

4) **售价 26.9 万元起 全新极氪 001 正式上市:**2024年2月27日晚,极氪汽车旗下新猎装轿跑——全新极氪 001 正式宣布上市,新车共推出4款车型,官方指导售价区间为26.9万元-32.9万元。新车标配8295智能座舱芯片,搭载最新 ZEEKR 001 OS 6.0 系统,标配激光雷达,采用 Mobileye 最新一代智能驾驶方案以及最新 EVO 域控平台,硬件、架构、算法全部升级。动力方面,新车采用全栈 800V 高压系统,并为用户提供了100度麒麟电池和95度宁德时代神行电池两款动力电池,全新极氪 001 搭载与 001 FR 相同架构开发的前感应异步、后永磁同步电驱系统,每个电机均配备碳化硅电控模块,官方称其后驱版零百加速为5.9秒,四驱版最大功率580 kW,最大扭矩810 N·m,零百加速为3.3秒。同时,用户关注度较高的指尖泊车功能,预计会在今年二季度 OTA 推送。(汽车电子应用)

##### ■ 【智能化】

1) **禾赛科技与长城汽车达成战略合作,共同推动多款激光雷达项目研发落地:**2024年2月,禾赛科技与长城汽车在保定举行了战略合作会议,双方就高性能激光雷达的量产合作达成了共识,在现有 AT128 激光雷达定点的基础上进行技术合作升级。长城汽车旗下的多款全新乘用车型将搭载禾赛多款 ADAS 激光雷达,预计今年将陆续上市。此外,双方还计划基于禾赛新一代平台下的超高性能激光雷达技术展开合作,共同探

索智能驾驶的前瞻领域。（禾赛科技）

2) **Luminar 2023 年营收大涨**: Luminar 发布的财报显示, 2023 年全公司的营收同比大涨 71%至 6,978 万美元, 但是净亏损也从 2022 年的 4.46 亿上涨至 5.71 亿美元, 同比涨幅为 28%。由于沃尔沃汽车 EX90 电动 SUV 车型的投产时间推迟, Luminar 去年第四季度的财务业绩低于预期, 同时根据 LSEG 的数据, Luminar 去年第四季度的营收为 2,211 万美元, 低于预期的 2,734 万美元; 调整后每股亏损 20 美分, 也略低于预期。目前, 电动汽车的普及速度放缓, 由于自动驾驶项目的推迟和取消, 高级驾驶辅助系统面临很大程度上的负面(市场)情绪。(盖世汽车)

3) **小鹏汽车推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能**: 2月29日, 小鹏汽车宣布, 将面向智驾经验用户即刻推送“无限XNGP 智能辅助驾驶”功能, 不限城市、不限路线, 有导航的地方就能使用。小鹏 XNGP 在核心城市可以覆盖各种复杂场景和跨场景通行, 尤其是当地小鹏车主需求较多的主要路段。小鹏 XNGP 在没有高精地图的区域, 通过“导航地图 + XNet 感知能力 + 行驶策略”, 使无图区域的功能表现无限接近有高精地图区域。此前, 在小鹏智驾新春启动发布会上, 小鹏汽车立下了新目标: 2024 年内实现 XNGP 全国主要城市路网全覆盖、面向全球开始研发高速 NGP, 2025 年面向全球开始研发 XNGP。此次全国都能开、有路就能开的无限 XNGP 高阶智驾推送, 标志着小鹏汽车即将完成其第一个目标。(盖世汽车)

4) **智己汽车获得超 80 亿元 B 轮融资, 宁德时代、Momenta 跟投**: 3月1日, 智己汽车官方宣布获得超 80 亿元的 B 轮融资, 资金将被用于新一代智能化车型开发、高阶智能驾驶和未来智舱技术研发、市场渠道加速拓展, 以及进军海外市场, 打开更广阔的发展空间。本轮融资由中国银行旗下中银资产领投, 农银投资、临港集团等共同参与投资, 宁德时代、Momenta、清陶能源等科技公司跟投, 持续扩大公司生态圈; 同时, 上汽集团、工银投资、交银投资继续追加投资。(盖世汽车)

## 2、重要公告

### ■ 【理想汽车: 2024 春季发布会】

2024 年 3 月 1 日, 理想汽车召开了 2024 春季发布会, 正式发布其家庭科技旗舰 MPV——理想 MEGA, 仅提供一款车型 MEGA Max, 定价为 55.98 万元。理想 MEGA 搭载 2 颗英伟达 Orin-X 芯片, 总算力达到 508TOPS, 配备 8295P 高性能版芯片, 搭载 Mind GPT, 配合碳化硅芯片, 理想 MEGA 的百公里能耗为 15.9 千瓦时, 是全世界百公里能耗最低的纯电四驱 MPV。此外, 理想汽车还发布了 2024 款理想 L7、理想 L8、理想 L9, 在增程电动系统、底盘系统、安全性、舒适性、智能化方面做了升级, 以上车型均在 2024 年 3 月开启交付。

### ■ 【理想汽车: 截至 2023 年 12 月 31 日止之年度业绩公告】

2023 年, 理想汽车全年总营收 1,238.5 亿元, 同比+173.5%, 其中, 车辆销售收入 1,202.9 亿元, 同比+172.7%; 毛利 275.0 亿元, 同比+212.8%; 毛利率 22.2%, 同比+2.8pct; 车辆毛利率 21.5%, 同比+2.4pct; 研发费用

105.9 亿元，同比+56.1%；全年累计交付量 376,030 辆，同比+182.2%；截止 2023 年 12 月 31 日，理想汽车的累计交付量已达 633,364 辆。

■ **【小鹏汽车：与大众汽车集团签订战略技术合作联合开发协议及订立联合采购计划】**

公告称，公司与大众汽车集团共同宣布，继小鹏汽车日期为 2023 年 7 月 26 日及 2023 年 12 月 6 日有关大众收购小鹏汽车 4.99% 股份及双方达成战略技术合作框架协议的相关公告后，小鹏汽车与大众汽车集团签订平台与软件战略技术合作联合开发协议，标志着双方战略合作取得里程碑式重大进展。联合开发协议的签订不仅将加速两款 B 级纯电动汽车的联合研发，也为双方更广泛、深入的战略合作奠定了坚实的基础。

#### 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。