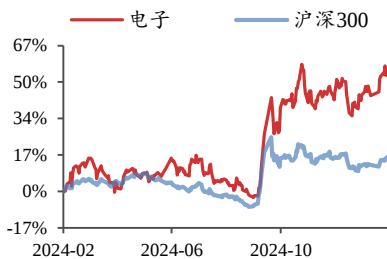


## 电子

2025 年 02 月 17 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2025 春季策略：十大科技巨头视角下 AI 创新永不眠》-2025.2.13

《AI+端侧之眼镜：视觉大模型见你所见，随身随行的视觉感知触角——行业点评报告》-2025.2.12

《AI+端侧之 AIPC：大模型+生产力，本地化部署第一站——行业点评报告》-2025.2.6

## 打破巨头垄断，车载 SerDes 助力智驾平权之路

——行业点评报告

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

陈瑜熙（分析师）

chenyuxi@kysec.cn

证书编号：S0790525020003

### 核心观点：车载 SerDes 芯片作为智能驾驶的“神经”，智驾平权时代下不可或缺

2 月 10 日，比亚迪正式发布“天神之眼”，掀起了智驾平权的时代。车载 SerDes（串行器/解串器）芯片是汽车智能化进程中不可或缺的关键组件，主要用于车内高速数据传输，例如摄像头、显示屏与域控制器之间的信号传输。随着汽车智能化、网联化的发展，车载 SerDes 的应用场景日益广泛，从车载娱乐、车载互联系统到自动驾驶、智能驾驶，车载 SerDes 的重要性日益凸显。

### ● 车载 SerDes 具有高复杂度与严苛车规认证，是颠覆传统汽车构造的无声革命

随着汽车电子架构向集中化演进，传感器数量激增（如高分辨率摄像头、激光雷达）和智能座舱的复杂化，传统 CAN/LIN 总线已无法满足高带宽需求。而车载 SerDes 如同智能驾驶系统中数据传输的“高速公路”，确保海量数据（如高清视频、点云数据）实时、低延迟地流动。我们认为车载 SerDes 芯片主要有三大壁垒：

- 设计难度大：**车载 SerDes 需在轴线上实现双向高速传输，同时克服车内电磁干扰，对信号完整性、噪声抑制、纠错能力要求极高。
- 严苛的车规认证：**作为汽车中的重要安全件，往往需通过 AEC-Q100(可靠性)和 ISO 26262 ASIL-B（功能安全）认证，研发周期长，验证成本高。
- 协议兼容性问题：**国际大厂（如 ADI、TI）长期采用私有协议，而本土厂商需适配 ASA、MIPI A-PHY 等公有协议生态，技术积累不足。

### ● TI、ADI 两大巨头掌握话语权，重视黄金赛道下的国产化洼地

**从竞争格局看：**全球车载 SerDes 芯片主要由 ADI、TI 等海外大厂占据主导地位。据 QY Research 数据，全球车载 SerDes 芯片第一梯队供应商为 ADI（原美信 Maxim）和德州仪器（TI），2023 年二者占据 92% 的市场份额。**从市场空间看：**智能汽车传感器与显示屏激增，且摄像头的数据速率和刷新率不断提升，推动 SerDes 向更高速率迭代，有望量价齐升。**从政策因素看：**随着中美摩擦不断升级，2024 年 12 月中国汽车工业协会建议为保障汽车产业链、供应链安全稳定，中国汽车企业应谨慎采购美国芯片。

### ● 国内厂商奋起直追，车载 SerDes 加速进入 0-1 阶段

**龙迅股份：**公司自主定义了高低速双向传输协议，高速单通道速率可达 8.1Gbps，低速通道速率可达 29.7Mbps，目前芯片已完成流片，正在测试验证中。**国科微：**主要的车载 SerDes 芯片包含高速串行芯片 GK1360V100 与解串芯片 GK1361V100，正向传输速率达 6.4Gbps，传输距离可达 15 米，已逐步开始客户拓展及导入。**裕太微：**公司正在研发的 SerDes 产品目前定位在 MIPI A-PHY 协议，预计会在 2025 年年底出样片。**纳芯微：**将在 2025 年在座舱领域重点布局，预计会实现视频传输 SerDes 芯片的量产发布。

**受益标的：**龙迅股份、国科微、纳芯微、裕太微等。

**风险提示：**汽车销量不及预期；智能驾驶进展不及预期；研发新品进展不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn