

2024年09月22日

## 主攻 20 万级家庭纯电市场，乐道 L60 有望打造爆款 ——中小盘周报

中小盘研究团队

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

### ● 本周市场表现及要闻：至 9 月 19 日，全国汽车报废更新补贴申请超 107 万份

**市场表现：**本周（指 9 月 16 日至 9 月 20 日，下同）上证综指收于 2737 点，上涨 1.21%；深证成指收于 8075 点，上涨 1.15%；创业板指收于 1537 点，上涨 0.09%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 1.42%，小盘指数上涨 0.99%。2024 年以来大盘指数累计下跌 6.33%，小盘指数累计下跌 22.60%，小盘/大盘比值为 1.17。瑞鹄模具、良品铺子、三只松鼠本周涨幅居前。

**本周要闻：**华为乾崮智驾 ADS 3.0 首次升级亮点公布：支持城区智驾领航辅助、路边启动智驾等功能；鸿蒙智行问界 M9 首次 OTA 升级华为 ADS 3.0，累计大定突破 14 万辆；极氪 7X/腾势 Z9GT/深蓝 L07 上市；小鹏 MONA M03 上市 22 天下线 1 万台；截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份；特斯拉计划于 10 月 10 日举办活动，展示备受期待的 Robotaxi。

**本周重大事项：**9 月 20 日，亿纬锂能发布股权激励计划，其业绩指标：2024 年、2025 年动力电池与储能电池合计出货量分别不低于 71GWh、101 GWh。

### ● 本周专题：主攻 20 万级家庭纯电市场，乐道 L60 有望打造爆款

**乐道 L60 正式上市，2025 年目标月销 2 万台带动销量向上。**乐道 L60 定位智能家庭电动中型 SUV，整车购买价格分别为 20.69 万元与 23.59 万元，BaaS 方案下整车购买价格下探到 14.99 万元；交付方面，乐道 L60 的交付会争取实现 10 月 5000 台、11 月 1 万台、2025 年 3 月 2 万台的目标。

**NT 3.0 平台首台量产车型，乐道 L60 产品力出众。**乐道 L60 可使用换电，在换电站方面，当前乐道可用的换电站已经达到了 304 座，到 2024 年年底将提供超 1000 座换电站，至 2025 年底达到 2500 座以上；全系标配 900V 高压架构，在行驶过程中，整车车身具有 0.229Cd 的超低风阻，后驱版本的 CLTC 能耗仅为百公里 12.1kWh。乐道 L60 使用行云舒享底盘，达到 96% 的综合隔震率与 5.4m 统计最小转弯半径，双电机最大功率 340kW，零百加速 4.6s。

**蔚来智能化能力赋能，乐道 L60 全系标配 OSD。**乐道 L60 搭载 NT.Coconut 椰子智能系统，其分为智能硬件架构、智能应用以及蔚来整车全域操作系统 SkyOS·天枢三部分。其中智能中央计算中心做到了智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联四域合一。智能驾驶方面，乐道 L60 全系搭载 OSD 乐道智能驾驶系统，交付即能用，高速城快领航辅助 NOA 全国覆盖率 99.99%；全场景领航辅助 NOA 交付即有 726 城，覆盖 2700+ 县级行政区。智能座舱方面，乐道 L60 采用高通骁龙 8295 芯片，拥有 60TOPS 的 AI 算力以及 24GB 的运行内存。

### ● 重点推荐主题和个股

**智能汽车主题**（华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团、瑞鹄模具、浙江仙通、长安汽车）；**高端制造主题**（凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、台华新材、奥来德、日联科技）；**休闲零食及早餐主题**（良品铺子、三只松鼠、巴比食品）；**户外用品主题**（三夫户外）。

● **风险提示：**乘用车销量、新能源车渗透率、智能驾驶技术进展不及预期。

### 相关研究报告

《问界 M9 大五座上市，智界 R7 预售 24h 小订破万——中小盘周报》-2024.9.17

《华为引领智能化浪潮，比亚迪“自研+合作”并举——中小盘周报》-2024.9.8

《业绩同比大幅增长，盈利能力持续优化——中小盘信息更新》-2024.9.6

**目 录**

1、	本周 A 股市场普涨，工业金属精选指数走高	4
1.1、	本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘	4
1.2、	瑞鹤模具、良品铺子、三只松鼠本周涨幅居前	5
1.3、	海外视角：美股三大指数普涨，道琼斯工业指数涨幅最大	6
1.4、	本周热点新闻：极氪 7X/腾势 Z9GT/深蓝 L07 上市；截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份	7
1.5、	事件关注：2024 中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会	13
2、	本周重大事项：亿纬锂能股权激励计划值得关注	14
3、	主攻 20 万级家庭纯电市场，乐道 L60 有望打造爆款	15
3.1、	乐道 L60 正式上市，2025 年目标月销 2 万台带动销量向上	15
3.2、	NT 3.0 平台首台量产车型，乐道 L60 产品力出众	16
3.3、	蔚来智能化能力赋能，乐道 L60 全系标配 OSD	19
4、	重点推荐主题及个股最新观点	20
4.1、	智能汽车主题：华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团、瑞鹤模具、浙江仙通、长安汽车	20
4.1.1、	华测导航 (300627.SZ)：公司发布中报预告，市场开拓成果显现	20
4.1.2、	长光华芯 (688048.SH)：业绩环比增长，毛利率持续修复	21
4.1.3、	经纬恒润-W (688326.SH)：盈利能力小幅承压，全栈式布局下业绩修复可期	22
4.1.4、	炬光科技 (688167.SH)：2024Q1 营收恢复稳健增长，核心竞争力进一步加强	22
4.1.5、	美格智能 (002881.SZ)：一季度营收回暖，新兴应用领域打开成长空间	23
4.1.6、	均胜电子 (600699.SH)：汽车安全+汽车电子双轮驱动，公司业绩持续兑现	23
4.1.7、	华阳集团 (002906.SZ)：业绩持续高增符合预期，迈向智能化解决方案提供商	24
4.1.8、	北京君正 (300223.SZ)：需求承压 H1 营收小幅下滑，加码研发及客户开拓	25
4.1.9、	晶晨股份 (688099.SH)：受需求影响收入小幅下滑，加码研发注入增长活力	25
4.1.10、	德赛西威 (002920.SZ)：一季度营收延续高增长，看好公司长期发展	26
4.1.11、	瀚川智能 (688022.SH)：电动化与智能化构筑发展内驱，优质客户持续拓展	26
4.1.12、	源杰科技(688498.SH)：需求景气度低迷致业绩承压，客户送测稳步推进	27
4.1.13、	沪光股份(605333.SH)：业绩同比大幅增长，盈利能力持续优化	27
4.1.14、	溯联股份(301397.SZ)：持续开拓优质整车客户，产能稳步提升	28
4.1.15、	拓普集团(601689.SH)：上半年业绩大幅增长，汽车电子业务起量	28
4.1.16、	瑞鹤模具(002997.SZ)：H1 业绩大幅增长，智界 R7 发布在即或迎重要催化	29
4.1.17、	浙江仙通(603239.SH)：H1 净利同比大幅增长，持续看好公司成长性	30
4.1.18、	长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深	30
4.2、	高端制造主题：凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、奥来德	31
4.2.1、	凌云光 (688400.SH)：Q2 业绩小幅承压，工业视觉及数字人业务未来可期	31
4.2.2、	观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升	31
4.2.3、	奥普特 (688686.SH)：2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期	32
4.2.4、	矩子科技 (300802.SZ)：营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间	32
4.2.5、	青鸟消防 (002960.SZ)：传统业务稳固发展，增量业务未来可期	33
4.2.6、	莱特光电 (688150.SH)：推出员工持股计划，彰显长期发展信心	34
4.2.7、	国晟科技(603778.SH)：光伏业务持续拓展，控制权转让稳步落地	34
4.2.8、	台华新材 (603055.SH)：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间	35
4.2.9、	奥来德(688378.SH)：下游复苏拉动材料业务放量，新世代设备周期渐临	35
4.2.10、	日联科技(688531.SH)：铸件焊件及材料业务增长亮眼，盈利能力持续提升	36
4.3、	休闲零食及早餐主题：良品铺子、三只松鼠、巴比食品	36
4.3.1、	良品铺子 (603719.SH)：2024Q1 营收重回增长，全年业绩改善可期	37
4.3.2、	三只松鼠 (300783.SZ)：“高端性价比”成效持续显著，营收重回百亿可期	37
4.3.3、	巴比食品 (605338.SH)：团餐业务显著回暖，门店开拓稳步进行	38
4.4、	户外用品主题：三夫户外	38
5、	风险提示	39

## 图表目录

图 1: 本周 A 股市场普跌.....	4
图 2: 本周大盘表现优于小盘.....	4
图 3: 本周工业金属精选指数涨幅最大.....	4
图 4: 2024 年初至今保险精选指数涨幅居首.....	4
图 5: 本周美股三大指数普涨.....	6
图 6: 本周美股能源指数涨幅最大.....	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量增加.....	14
图 8: 本周回购金额上限 39.5 亿元, 回购数量增加.....	14
图 9: 乐道 L60 于 9 月 19 日正式上市.....	16
图 10: 乐道 L60 按电池租用方式购买售价为 14.99 万元.....	16
图 11: 乐道 L60 将于 9 月 28 日开启交付.....	16
图 12: 乐道 L60 在头部空间和后排空间上均表现优秀.....	17
图 13: 乐道 L60 轴距 2950mm.....	17
图 14: 后驱版本的 CLTC 能耗仅为百公里 12.1kWh.....	18
图 15: 整车车身具有 0.229Cd 的超低风阻.....	18
图 16: 2025 年底前蔚来换电县县通实现 27 个省级行政区.....	18
图 17: 行云舒享底盘采用五连杆独立后悬架.....	19
图 18: 乐道 L60 整车智能系统面向未来十年.....	19
图 19: 高速城快领航辅助 NOA 全国覆盖率 99.99%.....	20
图 20: 全场景领航辅助 NOA 交付即有 726 城.....	20
图 21: 乐道 L60 搭载高通骁龙 8295P 芯片.....	20
图 22: 座舱助手“小乐”功能强大流畅.....	20
表 1: 瑞鹤模具、良品铺子、三只松鼠本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股 SOS、万国数据、世纪互联涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通华兴资本控股、融信中国、信义能源涨幅居前.....	7
表 4: 极氪 7X/腾势 Z9GT/深蓝 L07 上市; 截至 9 月 19 日, 全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份.....	10
表 5: Waymo 正与现代汽车洽谈生产自动驾驶出租车; 关税上调后, 中国产电动汽车在美国仍比特斯拉便宜.....	13
表 6: 9 月关注: 2024 中国 (郑州) 新能源汽车生态伙伴大会.....	14
表 7: 本周共有 18 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股).....	14
表 8: 本周共有 6 项员工持股公告.....	15
表 9: 乐道 L60 与主要纯电竞品车型相比配置亮眼.....	17

## 1、本周 A 股市场普涨，工业金属精选指数走高

### 1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘

本周（指 9 月 16 日至 9 月 20 日，下同）上证综指收于 2737 点，上涨 1.21%；深证成指收于 8075 点，上涨 1.15%；创业板指收于 1537 点，上涨 0.09%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 1.42%，小盘指数上涨 0.99%。2024 年以来大盘指数累计下跌 6.33%，小盘指数累计下跌 22.60%，小盘/大盘比值为 1.17。

图1：本周 A 股市场普跌

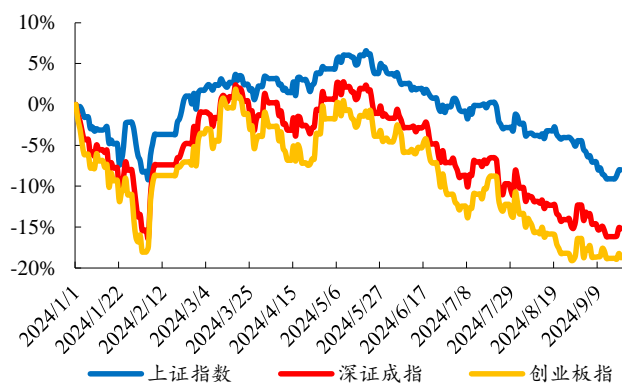
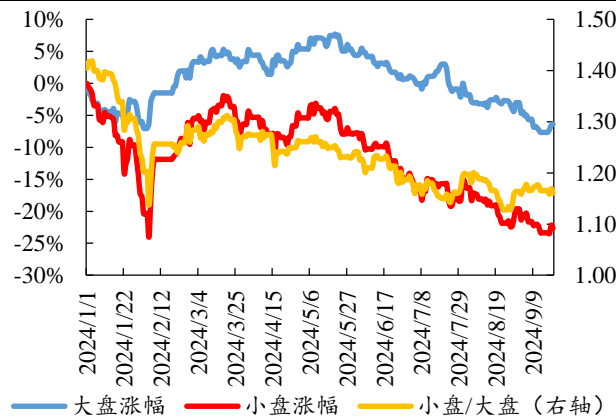


图2：本周大盘表现优于小盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

概念板块方面，本周工业金属精选指数涨幅最大（本周涨幅为 5.56%）。从工业金属精选指数成分表现排名前五来看，9 月 16 日至 9 月 20 日中国铝业上涨 11.71%、神火股份上涨 10.80%、西部矿业上涨 10.00%、云铝股份上涨 9.70%、云南铜业上涨 7.68%。综合 2024 年以来情况看，保险精选指数上涨 18.48%，涨幅居首。

图3：本周工业金属精选指数涨幅最大

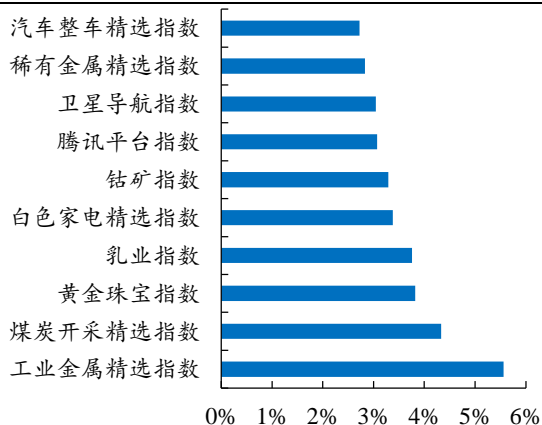
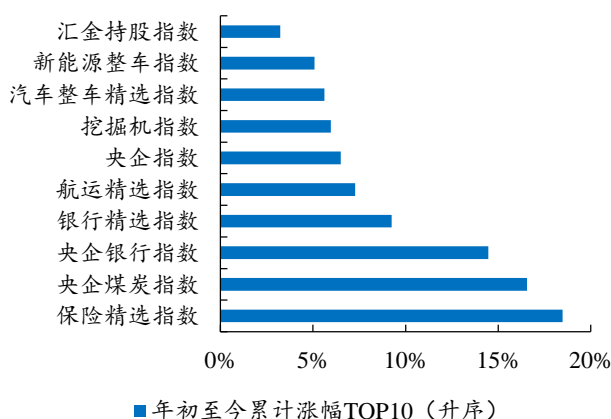


图4：2024 年初至今保险精选指数涨幅居首



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、瑞鹤模具、良品铺子、三只松鼠本周涨幅居前

目前中小盘主要重点覆盖推荐智能汽车（华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、德赛西威、瀚川智能、沪光股份、溯联股份、拓普集团、瑞鹤模具、浙江仙通、长安汽车）、高端制造（凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、台华新材、奥来德、日联科技）、休闲零食及早餐（良品铺子、三只松鼠、巴比食品）、户外用品（三夫户外）四大方向相关个股。

表1：瑞鹤模具、良品铺子、三只松鼠本周涨幅居前

代码	简称	评级	首次推荐日期	首次推荐当日收盘价(元/股)	本周收盘价(元/股)	当前市值(亿元)	本周涨幅	累计涨幅
002997.SZ	瑞鹤模具	买入	2024/07/09	33.00	29.25	61.23	11.64%	-11.36%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	38.71	10.32	41.38	6.28%	-73.34%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	62.57	16.72	67.05	5.42%	-73.28%
603239.SH	浙江仙通	买入	2024/08/04	12.90	11.68	31.62	4.94%	-9.46%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	41.90	94.19	522.76	4.84%	124.78%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	76.45	38.79	44.42	4.53%	-49.26%
601689.SH	拓普集团	买入	2024/05/28	38.87	36.43	614.22	3.91%	-6.29%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	34.41	13.16	32.83	3.62%	-61.75%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.04	14.06	198.06	3.38%	-17.47%
000625.SZ	长安汽车	买入	2024/08/21	12.22	12.00	1,042.94	3.00%	-1.80%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.23	24.56	128.85	2.76%	-28.26%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.29	12.01	104.43	2.65%	-48.43%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.29	20.38	53.36	2.52%	-12.49%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	217.14	40.70	36.78	1.83%	-81.26%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.60	87.85	75.08	1.69%	-1.96%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	2.90	18.64	1.05%	-58.09%
002780.SZ	三夫户外	买入	2024/05/06	11.22	8.83	13.91	0.57%	-21.30%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	15.75	8.93	66.47	-0.11%	-43.30%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.02	16.18	74.99	-0.12%	-47.83%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.06	28.59	156.69	-0.14%	-1.60%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.19	3.63	13.45	-0.27%	-67.57%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.14	9.53	84.84	-0.42%	-14.48%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.10	43.77	210.78	-0.52%	-52.48%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.11	13.47	38.97	-0.59%	-33.00%
605333.SH	沪光股份	买入	2024/01/09	19.29	24.49	106.97	-0.65%	26.99%
301397.SZ	溯联股份	买入	2024/02/08	25.63	20.01	24.00	-0.84%	-21.93%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	61.60	73.91	-0.93%	-40.31%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	8.39	14.76	-0.94%	-76.51%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	31.79	13.35	27.79	-1.26%	-58.01%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	23.73	41.83	-1.37%	-59.08%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.39	15.37	61.85	-1.91%	-20.72%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	106.37	43.32	52.95	-3.48%	-59.27%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	49.33	206.44	-5.37%	-32.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年9月20日收盘价）

## 1.3、海外视角：美股三大指数普涨，道琼斯工业指数涨幅最大

9月16日至9月20日美股三大指数普涨，标普500指数报5703点，上涨1.36%；道琼斯工业指数报42063点，上涨1.62%；纳斯达克指数报17948点，上涨1.49%。

图5：本周美股三大指数普涨

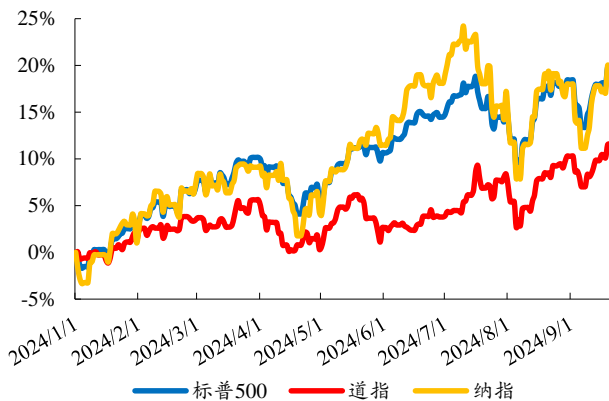
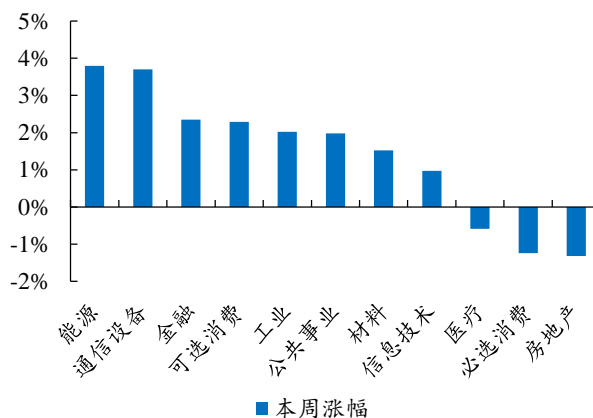


图6：本周美股能源指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：美股中概股 SOS、万国数据、世纪互联涨幅居前

代码	简称	公司简介	股价 (美元/股)	市值 (亿美元)	本周涨幅	年初至今累计涨幅
SOS.N	SOS	风险评估及理财咨询服务商	0.75	0.27	25.17%	-83.70%
GDS.O	万国数据	中国领先的高可用数据中心基础设施和服务提供商之一	19.55	36.82	21.28%	114.36%
VNET.O	世纪互联	中国领先的运营商和与云中立的互联网数据中心服务提供商	3.42	9.00	19.16%	19.16%
STG.N	尚德机构	中国成人在线教育领军者	6.15	0.84	16.70%	-39.53%
KUKE.N	库客音乐(KUKE MUSIC)	非流行音乐版权运营	0.72	0.22	14.92%	-29.66%
JG.O	极光	移动大数据服务商	5.32	0.32	14.41%	86.54%
FUTU.O	富途控股	美股和港股交易服务的互联网券商	65.53	96.32	13.81%	19.95%
BEDU.N	博实乐	多元化教育集团	2.09	0.62	13.59%	67.20%
LI.O	理想汽车(LI AUTO)	中国新能源汽车市场的创新者	21.54	232.69	12.66%	-42.45%
CCM.N	泰和诚医疗	医疗投资服务商及相关医疗中心运营商	5.70	0.25	12.43%	-48.18%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年9月20日收盘价）

本周港股通华兴资本控股、融信中国、信义能源涨幅居前，本周分别上涨81.22%、32.38%、22.83%。华兴资本控股是一家主要从事投资银行业务的投资控股公司。公司经营四个分部：（1）投资银行分部提供早期至后期财务顾问及并购顾问服务、股票承销、销售、交易、经纪、研究服务及结构化金融服务；（2）投资管理分部提供基金及资产管理及管理其自身于基金的投资；（3）华兴证券分部提供投资银行及资产管理业务；（4）其他分部主要包括财富管理业务以及自有资金的投资及管理。

**表3：本周港股通华兴资本控股、融信中国、信义能源涨幅居前**

代码	简称	公司简介	股价 (港元/股)	市值 (亿港元)	本周涨幅 (降序)	年初至今 累计涨幅
1911.HK	华兴资本控股	投资银行及投资管理公司	3.86	21.94	81.22%	-46.91%
3301.HK	融信中国	中国地产开发商	0.14	2.34	32.38%	-26.84%
3868.HK	信义能源	中国领先的非国营太阳能发电场拥有人及运营商	0.86	71.06	22.86%	-36.75%
1668.HK	华南城	中国一领先大型综合商贸物流及商品交易中心的发展商及运营商	0.15	17.39	21.60%	-49.33%
3377.HK	远洋集团	住宅开发、不动产开发运营、物业服务及建筑建造全产业链服务	0.20	15.23	20.48%	-54.55%
0017.HK	新世界发展	从事物业发展的投资控股公司	7.71	194.03	19.91%	-34.97%
1628.HK	禹洲集团	福建领先的物业开发商之一	0.07	4.58	16.67%	-32.04%
3990.HK	美的置业	中国知名的大型房地产开发商	3.13	44.93	16.36%	-37.01%
6855.HK	亚盛医药-B	癌症、HBV及衰老相关疾病的新疗法	38.80	122.17	15.99%	42.12%
1638.HK	佳兆业集团	中国大型综合性投资集团	0.11	7.65	15.96%	-36.99%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年9月20日收盘价）

### 1.4、本周热点新闻：极氪7X/腾势Z9GT/深蓝L07上市；截至9月19日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超107万份

#### ➤ 国内公司新闻

**公司新闻 1：华为乾崮智驾 ADS 3.0 首次升级亮点公布：支持城区智驾领航辅助、路边启动智驾等功能。** IT之家9月14日消息，华为智能汽车解决方案公布了乾崮智驾ADS3.0首次升级亮点信息，新版本乾崮智驾将支持城区智驾领航辅助、路边启动智驾等功能。

**公司新闻 2：华为徐直军：将持续演进自动驾驶解决方案，逐步实现高速路上车可休息、长途安心睡。** IT之家9月19日消息，华为全连接大会上，华为副董事长、轮值董事长徐直军表示，汽车自动驾驶解决方案是华为最开始投资AI的重要领域，因为自动驾驶的目标是无人驾驶，是AI应用最为挑战的场景之一。目前中国消费者对汽车智能驾驶已经非常熟悉，购买新车时配智能驾驶高阶版本的比例非常高，汽车的智能驾驶能力也已成为中国消费者购买新车时重点考虑的因素。下一步，华为将基于融合感知持续演进自动驾驶解决方案，逐步实现目标。

**公司新闻 3：鸿蒙智行问界 M9 首次 OTA 升级华为 ADS 3.0，累计大定突破 14 万辆。** IT之家9月20日消息，鸿蒙智行官方宣布，问界M9 OTA升级已开启大规模推送，升级华为ADS3.0。余承东表示，搭载华为科技的问界M9目前销量已经突破14万辆。2024年3月，M9正式开启规模交付，上市至今短短数月M9累计大定订单量突破14万辆。

**公司新闻 4：深蓝 L07 上市：华为乾崮智驾 ADS SE/深蓝超级增程加持，15.19 万元起。** IT之家9月20日消息，深蓝L07正式上市，该车号称“左手深蓝超级增程，右手华为乾崮智能”，定位中型轿车，提供纯电及增程两种版本。其中230Max增程版：15.19万元；230Max乾崮智驾ADS SE版：16.69万元；300Max增程版：15.89万元；300Max乾崮智驾ADS SE版：17.39万元；530Max纯电版：15.19万元；530Max乾崮智驾ADS SE版：16.69万元。深蓝L07提供4款增程车型以及2款纯电车型，车身尺寸为4875\*1890\*1480mm，轴距2900mm，配备前麦弗逊式独立悬架/后H臂多连杆独立悬架，采用无框车门、电动隐藏式门把手、电动升降尾翼、掀背尾门等设计，风阻系数0.215。座舱方面，该车搭载高通8155芯片，配备15.6英寸2.5K超高清向日葵屏、AR-HUD全息式增强现实系统，车机运行内存16G、

系统存储 128G，提供 50W 无线充电、远程交互、副驾 12 向按摩座椅等功能，配备前排双零重力座椅（副驾标配，主驾选配）。动力方面，增程版车型动力系统最大功率 160kW/190kW，最大扭矩 320Nm，CLTC 综合续航里程 1330km/1400km，CLTC 纯电续航里程 230km/300km，市区纯电续航 300km，综合续航可达 1400km。纯电版车型系统最大功率 185kW，最大扭矩 310Nm，CLTC 纯电续航里程 530km。

**公司新闻 5：比亚迪腾势 Z9GT 上市：全系标配易三方、高阶智驾，33.48 万元起。** IT 之家 9 月 20 日消息，比亚迪旗下腾势品牌首款轿车 Z9GT 正式上市，该车提供 5 款不同配置可选，三款插混车型分别为 33.48 万、36.48 万、41.48 万元；两款纯电版分别为 35.48 万元和 38.48 万元。腾势 Z9GT 基于易三方平台打造，是全球首个能同时实现三电机独立驱动、后轮转向的技术平台。新车搭载 CTB 电池车身一体化技术，提供多激光雷达选装方案，拥有 BAS3.0+（整车端到端）高阶智驾辅助系统，全国无图高快 NOA、近距离代客泊车量产即交付，年底可实现全国无图城市 NOA，2025Q1 还会推送易三方泊车、路面预瞄等功能。该车还首发搭载 AI 多模态大模型，支持方言识别、创建定时任务、AI 绘制壁纸、无麦 K 歌、3200 万像素中控摄像头自拍等功能。基于易三方的后轴双电机独立转向，腾势 Z9GT 可实现全球最大的正负 10° 后轮转向角度，不仅能够实现左右后轮的扭矩控制，还可以实现后车轮的内八和外八姿态；新车整车转弯半径仅为 4.62 米，大幅领先于行业，拥有 A0 级的转弯半径表现，麋鹿测试成绩超越 85km/h。动力方面，纯电版搭载三电机驱动，最大功率 710kW，续航里程 630km，百公里电耗 15.8 度；插混版搭载 2.0T 插混系统，发动机最大功率 152kW，电机综合最大功率 640kW，综合续航 1100km，亏电油耗每百公里 5.6L。

**公司新闻 6：小鹏 MONA M03 上市 22 天下线 1 万台，小鹏 P7+ 正式宣布下线。** 9 月 20 日消息，何小鹏驾驶旗下全新车型小鹏 P7+ 出席 2024 云栖大会。小鹏 P7+ 定位为全球首款 AI 汽车。针对 AI 汽车的发展规划中，何小鹏提出所谓端到端四部曲的目标，即采用 AI 大模型实现 2 日进化一版、在 L2 级别智能驾驶的硬件基础上实现 L3+ 级别的用户体验。据介绍，小鹏 P7+ 目前仅是该规划的第一步，即实现城区智驾 100% 无图，端到端上车，XNGP 实现全国都好用，全程都好开。第二步则是大模型数据翻倍、打通诸如 ETC、园区内部等智驾断点，实现门到门智驾；第三步则是云端大模型参数量每个版本提升 5 倍，实现 L3 级别智能驾驶体验；第四步是部分低速场景下的无人驾驶。9 月 20 日，小鹏汽车第 50 万台量产车正式宣布下线，同时也是小鹏 MONA M03 正式下线的第 1 万台量产车。上市 22 天下线 1 万台，创造了新势力最快万辆下线的新纪录。何小鹏表示，端到端的模型下限能力有望在 2025 年快速提高，一旦提高后，不用 2 年时间，在全球范围内就可以做到超越 L4 标准的能力。小鹏汽车宣布每年投入 35 亿元用于研发，其中 7 亿元用于算力训练，还将与阿里云持续深化合作，加速推动端到端大模型落地。

**公司新闻 7：理想汽车：全系车型门店试驾车升级为“端到端+VLM”智能驾驶。** IT 之家 9 月 20 日消息，理想汽车在 2024 年 7 月宣布启动端到端+视觉语言模型早鸟计划，号称可让车“更智能、更像人”。9 月 10 日，理想 L9 门店试驾车升级为端到端+VLM 智能驾驶。9 月 14 日，理想宣布端到端+VLM 万人体验团正式开启推送，端到端模型的优势在于“高效传递”和“高效计算”两方面。

**公司新闻 8：蔚来李斌谈乐道 L60 产能：10 月达到 5000 台，2025 年 3 月达到 2 万台。** 9 月 20 日，蔚来李斌表示，目前乐道 L60 订单已经爆单，在产能方面，10 月份产能达到 5000 台，12 月份 1 万台，2025 年 1 月份至少 1.6 万台，2025 年 3 月 2

万台。蔚来在合肥的两个工厂能够保证 1 万台蔚来+2 万台乐道的产能，目前乐道的主要压力就是生产和交付。

**公司新闻 9：智己汽车无图城市 NOA 智驾 10 月全国开通，可不依赖高精地图。** IT 之家 9 月 19 日消息，智己宣布，IMAD 无图城市 NOA 将于 10 月在全国范围开通，面向全系车型，掉头和 ETC 收费站功能预计将在年内推送。城市 NOA 不依赖高精地图，在用户有效监控的状态下，已基本实现在城区内自动规划路径、自主变道、路口自主通行、复杂场景避让绕行等功能。智己汽车称，将重点发力去高精地图城市 NOA 的开发，基于视觉感知和数据驱动，准确识别道路特征、交通标线等，最终实现“全国都可开”的城市 NOA。该功能将广泛适用于去高精地图城市 NOA 功能开启地区的常规道路和各类非常规道路。在导航覆盖的区域，包括城区主干道、辅路支路，甚至乡间路、盘山路、景区路都可以使用。此外，端到端大模型算法还可赋能 NOA 覆盖环岛、掉头、ETC 收费站 2 等极端场景的“全国路况都好开”。

**公司新闻 10：极氪 7X 大五座 SUV 上市：内置“一键破窗”安全功能，22.99 万元起。** IT 之家 9 月 20 日消息，极氪 7X 大五座 SUV 正式上市，售 22.99 万元起。内饰方面，该车中控台及座椅采用上深下浅的双色皮革材质包覆，座椅上使用千鸟格打孔设计，车内还配备了长度为 4673 毫米的环绕式灯带，官方称之为“浮光涟漪氛围灯”，中控台上方设有葵花纹音响。此外，极氪 7X 配备全景天幕，后排娱乐功能丰富，提供小桌板和多媒体屏，支持视频、音乐、KTV、游戏等应用。后排中央扶手处的屏幕可调节座椅功能，前排椅背处设有老板键，后排空调出风口位于 B 柱下方。该车号称具备同级最大空间表现（得房率超过 83%），全车可容纳 3 个 28 寸、2 个 20 寸、1 个 16 寸行李箱，后排座椅配备“同级唯一”电动滑轨，座椅靠背可躺倒 134°，标配 1.8 m<sup>2</sup>全景天幕、物理防晒电动遮阳帘，以及后排双侧电动遮阳帘，同时内置“一键破窗”安全功能。

**公司新闻 11：地平线征程 6 系列智驾芯片获奇瑞平台化定点合作，将搭载至奇瑞、星途、捷途、iCAR 品牌。** IT 之家 9 月 20 日消息，地平线与奇瑞基于征程 6 系列的合作正稳步推进，并于近期迎来重要升级——继 2024 年 4 月官宣与奇瑞、星途两大品牌达成量产合作后，地平线现已与奇瑞基于征程 6 系列达成平台化定点合作，将搭载至奇瑞旗下四大品牌车型（奇瑞、星途、捷途、iCAR），未来还将进一步拓展至更深层次的全场景智驾合作。

**公司新闻 12：阿维塔 11 右舵版在泰国发布：11 月交付，计划 2025 年进军全球 50 个国家。** 9 月 17 日，阿维塔在曼谷举办品牌发布会，正式推出阿维塔 11 右舵版，并宣布将于 11 月启动交付。阿维塔 11 右舵版标准续航版 2099000 泰铢（当前约 44.7 万元），长续航版本 2299000 泰铢（当前约 48.9 万元）。2024 款阿维塔 11 国内售价 30.08 万元起。此外，阿维塔还发布未来出海规划，计划 2025 年拓展至包括欧洲在内的五大洲，覆盖全球 50 个国家，建立超过 100 家海外官方授权店；泰国就是阿维塔出海桥头堡，未来将以此辐射东南亚更多地区以及全球右舵市场。

**公司新闻 13：长城汽车在越南启动 CKD 工厂项目，2025 年底实现越南汽车越南造。** IT 之家 9 月 16 日消息，长城汽车与越南成安集团宣布签署合作备忘录，双方将进行 CKD 组装合作。长城汽车官方称，依托长城汽车 34 年的造车经验，以及成安集团的本地化资源，2025 年底，长城汽车要实现越南汽车越南造，为越南用户提供全品类、全动力、全领域的购车选择。

**行业新闻 1：乘联会：截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107**

万份。财联社 9 月 20 日消息，乘联分会发文表示，自 8 月起，报废更新补贴申请量增长迅速，9 月补贴申请量仍保持高位。截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份。截至 9 月 19 日，全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策，单车补贴金额均较为可观，预计将为车市带来新一波增长动力。

**行业新闻 2：金融监管总局：鼓励汽车金融公司适当降低汽车贷款首付比例。** IT 之家 9 月 14 日消息，为引导金融租赁公司、企业集团财务公司、消费金融公司和汽车金融公司更好发挥差异化、专业化、特色化金融功能，金融监管总局近日发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。文件要求从加大金融支持力度、优化内部管理体制机制和加大监管政策支持三个方面，鼓励非银机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动，聚焦产业高质量发展和人民美好生活需要的关键领域，赋能助力发展新质生产力，不断提升服务实体经济高质量发展和中国式现代化的能力和水平。鼓励适当降低汽车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度，降低汽车消费门槛等，丰富汽车金融产品供给。

**行业新闻 3：2024 年度新能源汽车下乡第二批车型推荐目录申报开始，乘用车优惠后价格应在 25 万元以内。** IT 之家 9 月 14 日消息，中汽协发布关于 2024 年度新能源汽车下乡第二批车型推荐目录申报的通知。新能源乘用车方面，通知要求申报车型 2024 年前 8 个月合计产量在 5000 辆以上；无舆论性负面报道；质量过硬、用户评价高；优惠后价格应在 25 万元以内；单一企业申报车型不超过三款。

**行业新闻 4：工信部就车载无线广播接收系统标准公开征集意见：最远可覆盖上千公里，主动发布安全信息。** IT 之家 9 月 18 日消息，工信部公开征集对《车载无线广播接收系统》强制性国家标准制修订计划项目的意见。根据说明，车载无线广播接收系统是突发应急状态下确保民众迅速有效接收权威应急信息的重要基础设施，无线广播接收系统在向驾乘人员主动发布突发自然灾害（如地震、洪灾等）和其他安全信息方面具有独特优势。调频广播发射台的覆盖半径超过 100 公里，中波电台的覆盖距离可达上千公里，发射台与汽车驾乘者相距遥远，受到同一灾害影响的可能性较小。而 2G/3G/4G/5G 蜂窝接收终端到基站的无线传输距离为几百米到上千米，汽车驾乘者与基站同时遭受灾害的可能性非常大。因此，当蜂窝基站因为地震、洪水、台风等突发紧急情况而损毁时，车辆上的无线广播接收系统将起到关键作用。制定车载无线广播接收系统相关标准意义重大。

**行业新闻 5：北京市经信局苏国斌：北京智能网联新能源汽车产业产值突破 2260 亿元。**《科创板日报》18 日消息，在 2024 世界智能网联汽车大会新闻发布会上，北京市经信局党组成员、副局长苏国斌表示，2024 年上半年，北京市智能网联新能源汽车产业产值突破 2260 亿元，同比增长 16.1%。下一步，北京市还将持续推动智能网联汽车高质量发展，在更大范围、更广区域实现路侧设施分级分类建设，加快推进智能化基础设施、新型网络基础设施、示范应用场景建设，推动自动驾驶技术、产品不断创新。

**表4：极氪 7X/腾势 Z9GT/深蓝 L07 上市；截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份**

时间	类别	事件	点评
2024/9/20	公司	极氪 7X 大五座 SUV 上市：内置“一键破窗”安全功能，22.99 万元起	极氪 7X 大五座 SUV 上市
2024/9/20	公司	比亚迪腾势 Z9GT 上市：全系标配易三方、高阶智驾，33.48 万元起	比亚迪腾势 Z9GT 上市
2024/9/20	公司	深蓝 L07 上市：华为乾崮智驾 ADSSE/深蓝超级增程加持，15.19 万元起	深蓝 L07 上市
2024/9/20	公司	小鹏 MONA M03 上市 22 天下线 1 万台，小鹏 P7+ 正式宣布下线	小鹏 MONA M03 销量优异
2024/9/20	公司	鸿蒙智行问界 M9 首次 OTA 升级华为 ADS 3.0，累计大定突破 14 万辆	鸿蒙智行问界 M9 升级 OTA
2024/9/20	公司	蔚来李斌谈乐道 L60 产能：10 月达到 5000 台，2025 年 3 月达到 2 万台	乐道产能上升

时间	类别	事件	点评
2024/9/20	公司	智己汽车无图城市 NOA 智驾 10 月全国开通，可不依赖高精地图	智己汽车无图城市 NOA 全国开通
2024/9/20	公司	理想汽车：全系车型门店试驾升级至“端到端+VLM”智能驾驶	理想汽车全系车型试驾
2024/9/20	公司	地平线征程 6 系列智驾芯片获奇瑞集团平台化定点合作，将搭载至奇瑞、星途、捷途、iCAR 品牌	地平线征程 6 智驾芯片与奇瑞合作
2024/9/19	公司	华为徐直军：将持续演进自动驾驶解决方案，逐步实现高速路上车可休息、长途安心睡	华为演进自动驾驶解决方案
2024/9/18	公司	阿维塔 11 右舵版在泰国发布：11 月交付，计划 2025 年进军全球 50 个国家	阿维塔 11 右舵版即将交付
2024/9/16	公司	长城汽车在越南启动 CKD 工厂项目，2025 年底实现越南汽车越南造	长城汽车向越南发展
2024/9/14	公司	华为乾崮智驾 ADS 3.0 首次升级亮点公布：支持城区智驾领航辅助、路边启动智驾等功能	华为乾崮智驾 ADS 3.0 升级
2024/9/20	行业	乘联会：截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份	汽车更新加快
2024/9/18	行业	工信部就车载无线广播接收系统标准公开征集意见：最远可覆盖上千公里，主动发布安全信息	车载广播接收系统接受意见
2024/9/18	行业	北京市经信局苏国斌：北京智能网联新能源汽车产业产值突破 2260 亿元	北京智能网联新能源汽车产业发展
2024/9/14	行业	2024 年度新能源汽车下乡第二批车型推荐目录申报开始，乘用车优惠后价格应在 25 万元以内	新能源汽车下乡申报开始
2024/9/14	行业	金融监管总局：鼓励汽车金融公司适当降低汽车贷款首付比例	汽车金融公司降低贷款首付比例

资料来源：财联社、IT之家、盖世汽车智能网联公众号、开源证券研究所

### ➤ 海外热点新闻

**公司新闻 1：疑似特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车伪装车现身美国洛杉矶，两门两座设计。** IT之家 9 月 14 日消息，特斯拉计划于 10 月 10 日在华纳兄弟位于洛杉矶地区的电影制片厂举办活动，展示备受期待的 Robotaxi 无人驾驶出租车，马斯克声称，这一天将是自发布 Model 3 以来公司最重要的一天。

**公司新闻 2：英伟达全球副总裁吴新宙：中国车企在国内智驾场景下与特斯拉 FSD 不分伯仲。** IT之家 9 月 19 日消息，2024 云栖大会上，英伟达全球副总裁、汽车事业部负责人吴新宙谈到特斯拉 FSD 时表示，中国场景中仍有很多复杂的东西，中国车厂在技术上的积累“是非常好的”，哪怕是与特斯拉同台竞技。吴新宙表示，FSD 的每一步都向业界验证了它的可行性，推动了下一步的发展且“提高了上限”，很多动作变得非常拟人化。同时，吴新宙还谈到 FSD 存在的缺陷：FSD 本身还有一些逻辑上的错误没有解决掉，它可以说是大模型上市或者端到端上线的第一步尝试，后面还有大量的工作要去做。

**公司新闻 3：Waymo 正与现代汽车洽谈生产自动驾驶出租车。** 盖世汽车消息，据路透社报道，Alphabet 旗下的自动驾驶子公司 Waymo 正与韩国汽车制造商现代汽车就外包生产其自动驾驶汽车事宜进行洽谈。据悉，Waymo 和现代汽车的高管已经进行了三次以上的会谈，讨论将现代 IONIQ5 电动汽车用于 Waymo 第六代自动驾驶技术的计划。

**公司新闻 4：Stellantis 反对推迟欧盟 2025 年碳排放目标。** 盖世汽车消息，据外媒报道，Stellantis 反对欧盟推迟原定于 2025 年生效的排放目标的任何举措，这或将与欧盟地区的其他汽车制造商的立场产生冲突。据悉，Stellantis 首席执行官唐唯实表示，现在改变欧盟碳减排规定不现实。这些规定很早之前就已公布，企业有时间做好准备，所以现在是时候展开竞争了。Stellantis 已经准备好了电动汽车，并制定了销售这些汽车的方法。

**公司新闻 5：优步与 Waymo 扩大自动驾驶网约车服务规模。** 盖世汽车消息，据路透社报道，9 月 13 日，Uber 表示，其将扩大与 Alphabet 公司旗下自动驾驶公司 Waymo 的合作关系，计划于 2025 年初在得克萨斯州的奥斯汀和佐治亚州的亚特兰

大推出网约车服务。Uber 表示，为在上述两大城市扩大业务，优步将部署和管理一支由全自动驾驶、纯电动车型捷豹 I-PACE 组成的车队，而且未来车队规模“将增长到数百辆”。

**公司新闻 6: Cruise 将在加州测试自动驾驶汽车。**盖世汽车消息，据外媒报道，通用汽车公司旗下的自动驾驶部门 Cruise 表示，将于 2024 年秋季在加州湾区开始对多达五辆自动驾驶汽车进行有监督的测试。Cruise 将在桑尼维尔和山景城部署几辆手动测绘车并开始测试。2024 年 4 月，Cruise 在美国亚利桑那州恢复了运营，部署了一支由配备人类安全员的自动驾驶车辆组成的小型车队。此前，Cruise 因旧金山事故暂停运营约六个月。

**行业新闻 1: 关税上调后，中国产电动汽车在美国仍比特斯拉便宜。**盖世汽车消息，据外媒报道，即使美国将对华电动车关税税率上涨至 100%，中国产电动汽车在美国市场的售价仍远低于美国竞争对手的车型。例如，中国电动汽车制造商比亚迪的一款车型，在美国新关税实施前售价约为 12000 美元，而新关税生效后，售价将上涨至约 24000 美元。而特斯拉 Model3 入门级车型的起售价则超过了 30000 美元。上述价格差异凸显了美国汽车制造商在与中国汽车制造商竞争时面临的挑战。受益于中国本土成熟的供应链，中国汽车制造商的电动汽车及电池成本较低。相比之下，美国在开发电动汽车供应链方面进展较慢，即使实施了新关税，美国汽车制造商也处于不利地位。

**行业新闻 2: 欧盟 8 月新车销量创三年来最低水平，纯电汽车销量同比暴跌 43.9%。**IT 之家 9 月 19 日消息，根据欧洲汽车制造商协会公布的数据，受德国、法国和意大利等主要市场两位数降幅的拖累，欧盟 8 月新车销量同比下降 18.3%，创下三年来最低水平。欧盟纯电动汽车销量在 8 月份同比暴跌了 43.9%，连续第四个月下滑。欧盟最大的电动汽车市场德国和法国分别出现了 68.8%和 33.1%的降幅。插电式汽车的销量同比下降了 22.3%，而混合动力汽车的销量则同比增长了 6.6%，市场份额达到了 31.3%。

**行业新闻 3: T&E: 2025 年，纯电动汽车在欧盟汽车市场的份额或达 24%。**盖世汽车消息，据路透社报道，9 月 17 日，欧盟运输与环境组织表示，到 2025 年，纯电动汽车在欧盟汽车市场的份额预计将达到 20%至 24%，主要原因是纯电动汽车的售价降低。T&E 曾在 2024 年 6 月份预计 2025 年电动汽车或将占欧盟汽车市场 21%的份额，现在预计电动汽车在欧盟的销量将回升。T&E 表示，其新的预测考虑了 2024 年和 2025 年计划上市的七款全新纯电动汽车，这些车型的价格低于 25000 欧元，2025 年或将占欧盟纯电动汽车市场 10%-15%的份额。此外，2024 年 9 月，欧盟最大的电动汽车市场德国推出了加快绿色转型的激励措施。T&E 表示，纯电动汽车将为汽车制造商实现 2025 年欧盟排放目标所需的二氧化碳减排量贡献约 60%，而混合动力汽车可贡献 20%的减排量。面对电动汽车需求下降以及来自中国竞争对手更平价车型的竞争加剧，欧洲汽车制造商已敦促欧盟立法者启用危机条款，将二氧化碳减排目标推迟两年实现。而 T&E 则表示，欧盟立法者应抵制任何削弱或推迟 2025-2030 年减排目标的行为，并应通过稳健的国家政策来支持汽车电气化转型。中国电动汽车制造商目前的领先地位仅表明，欧盟保护该地区落后的汽车制造商的时间越长，它们的竞争力就越低。

**行业新闻 4: 全球首个，挪威电动汽车保有量已超过汽油车。**IT 之家 9 月 19 日消息，尽管挪威拥有丰富的石油资源，但如今挪威的汽车电气化水平已经遥遥领先全球。根据挪威公路联合会最新发布的车辆登记数据，该国电动汽车的保有量已超过

汽油动力汽车，成为全球首个实现这一里程碑的国家。数据显示，挪威目前拥有 280 万辆注册乘用车，其中电动汽车为 754303 辆，汽油车为 753905 辆，柴油车接近 100 万辆。尽管挪威是主要的石油和天然气生产国，但其目标是到 2025 年仅销售零排放汽车，这一目标比欧盟提前了 10 年。在政府激励措施和税收减免的推动下，挪威的电动汽车销量持续增长。

**行业新闻 5：欧洲研究人员开发出新固态电池原型，能量密度比锂离子电池高 20%。** IT 之家 9 月 15 日消息，欧洲研究人员开发了一种带有固体电解质的锂金属电池原型，其能量密度比目前的锂离子电池高出 20%。由 14 个欧洲研究机构和合作伙伴组成的“SOLiDIFY”联盟开发了一种软包电池，其软包电池能量密度为 1070Wh/L，而标准锂离子电池的能量密度为 800Wh/L。据项目参与者称，下一步包括“进一步扩大这种高性能电池技术的规模”。然而，他们已经表示，由于制造工艺可以在室温下进行，可以适应当前的生产线，预计每千瓦时成本不到 150 欧元，该方法“有望以可承受的价格转移到工业界”。

**行业新闻 6：西班牙官员：中国对于西班牙电动汽车产业发展“至关重要”。** 财联社 9 月 20 日消息，西班牙工业和旅游大臣霍尔迪·埃雷乌表示，西班牙汽车行业正处于转型的关键时期，中国对于西班牙加速电动汽车产业发展进程“至关重要”。中国在西班牙投资汽车产业并与本地企业建立起长期合作关系，符合所有人的利益，有助于西班牙的战略自主权和再工业化进程。西班牙汽车经销商协会总裁玛尔塔·布拉斯克斯表示，中国汽车制造商在西班牙当地进行生产、与本地供应商合作，为当地创造了就业机会。欧洲各国政府应建立“清晰、公正和平衡的规则”，让中国品牌有效融入欧洲市场。

**表5：Waymo 正与现代汽车洽谈生产自动驾驶出租车；关税上调后，中国产电动汽车在美国仍比特斯拉便宜**

时间	类别	事件	点评
2024/9/20	公司	Waymo 正与现代汽车洽谈生产自动驾驶出租车	Waymo 与现代合作自动驾驶出租车
2024/9/19	公司	英伟达全球副总裁吴新宙：中国车企在国内智驾场景下与特斯拉 FSD 不分伯仲	吴新宙称赞国内智驾
2024/9/19	公司	Cruise 将在加州测试自动驾驶汽车	Cruise 在加州测试
2024/9/18	公司	Stellantis 反对推迟欧盟 2025 年碳排放目标	Stellantis 反对推碳排放
2024/9/14	公司	疑似特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车伪装车现身美国洛杉矶，两门两座设计	特斯拉 Robotaxi 疑似测验
2024/9/14	公司	优步与 Waymo 扩大自动驾驶网约车服务规模	优步与 Waymo 扩大网约车
2024/9/20	行业	西班牙官员：中国对于西班牙电动汽车产业发展“至关重要”	中国新能源在西班牙快速发展
2024/9/19	行业	欧盟 8 月新车销量创三年来最低水平，纯电汽车销量同比暴跌 43.9%	欧盟 8 月新车销量暴跌
2024/9/19	行业	关税上调后，中国产电动汽车在美国仍比特斯拉便宜	中国新能源价格优势显著
2024/9/19	行业	全球首个，挪威电动汽车保有量已超过汽油车	挪威电动汽车保有量已超过汽油车
2024/9/17	行业	T&E：2025 年，纯电动汽车在欧盟汽车市场的份额或达 24%	纯电动汽车在欧盟发展迅速
2024/9/15	行业	欧洲研究人员开发出新固态电池原型，能量密度比锂离子电池高 20%	新固态电池开发

资料来源：财联社、IT 之家官网、盖世汽车智能网联公众号、开源证券研究所

### 1.5、事件关注：2024 中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会

**9 月关注：2024 中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会。** 由河南省人民政府指导，中国汽车工业协会、郑州市人民政府共同主办的“2024 中国(郑州)新能源汽车生态伙伴大会”将于 2024 年 9 月 22 日-24 日在郑州举办。中国郑州汽车大会以“车聚生态，智联未来”为主题同期开展智能网联汽车大赛、国际汽车文化节等活动。中国郑州汽车大会由 1 场高端闭门会议、1 场主题大会、1 场整零生态伙伴对话会、4 场专题交流会、N 场行业发布 WechatIMG349 会、4 大主题参观活动及相关配套活动组成。届时国家部委、河南省、郑州市领导，行业专家院士及整车、汽车零部件

企业高管，生态伙伴同仁等 600 人将汇聚于郑州共同探讨整零生态伙伴关系合作，共谋中国新能源汽车产业发展大计。

表6：9月关注：2024中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会

时间	事件	影响主题
2024/9/22-2024/9/24	2024中国（郑州）新能源汽车生态伙伴大会	汽车
2024/9/25-2024/9/27	第十一届汽车电子创新大会（AEIF）暨2024汽车电子应用展	汽车
2024/9/25-2024/9/27	2024新能源汽车热管理创新发展论坛	汽车
2024/9/26-2024/9/27	2024第二届东南亚-中国新能源汽车产业大会	汽车

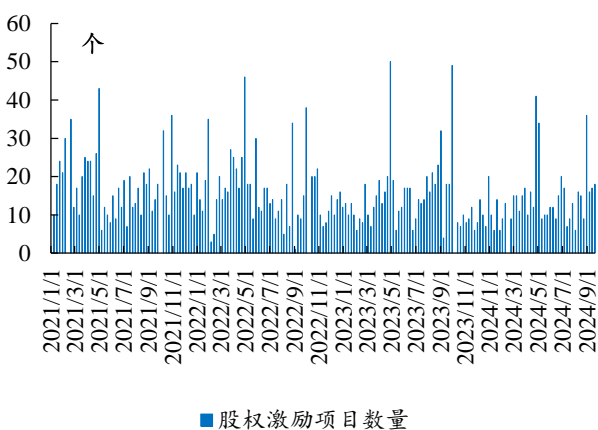
资料来源：活动家、活动行、开源证券研究所

## 2、本周重大事项：亿纬锂能股权激励计划值得关注

本周共有 18 家（18 项方案）公司发布股权激励方案，6 家（6 项计划）公司发布员工持股计划，26 家（26 项方案）公司发布回购方案。其中亿纬锂能股权激励计划值得重点关注。

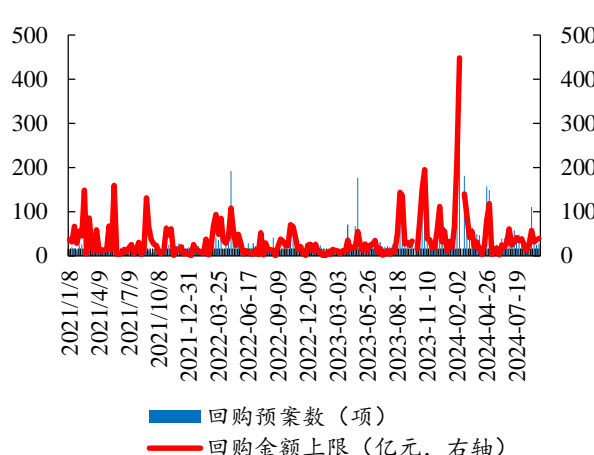
9月20日，亿纬锂能发布股权激励计划，其业绩指标：第一个归属期2024年动力电池与储能电池合计出货量不低于71GWh；第二个归属期2025年动力电池与储能电池合计出货量不低于101GWh。

图7：本周股权激励发行项目数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限39.5亿元，回购数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周共有 18 项股权激励预案项目公告（年、万股/万份、%、元/股）

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期（年）	激励股数（万股）	占总股本比例（%）	行权价格（元/股）	收入/净利润目标复合增速
300014.SZ	亿纬锂能	2024-09-20	资本货物	第二类限制性股票	3	7,065.00	3.45	22.76	42.25%
300065.SZ	海兰信	2024-09-20	技术硬件与设备	第二类限制性股票	3	208.93	0.29	3.13	9.09%
300348.SZ	长亮科技	2024-09-20	软件与服务	第一类限制性股票	3	325.54	0.40	3.76	9.09%
300348.SZ	长亮科技	2024-09-20	软件与服务	期权	3	1,084.09	1.35	7.51	9.09%
300842.SZ	帝科股份	2024-09-20	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	3	695.07	4.94	24.32	30.77%
301266.SZ	宇邦新材	2024-09-20	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	3	25.78	0.25	14.45	29.20%
688130.SH	晶华微	2024-09-20	半导体与半导体生	第二类限制	5	151.00	1.62	11.30	11.36%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期(年)	激励股数(万股)	占总股本比例(%)	行权价格(元/股)	收入/净利润目标复合增速
688172.SH	燕东微	2024-09-20	产设备	第二类限制性股票	6	3,175.00	2.65	6.67	29.10%
688172.SH	燕东微	2024-09-20	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	6	3,175.00	2.65	6.67	29.10%
688172.SH	燕东微	2024-09-20	半导体与半导体生产设备	第一类限制性股票	6	415.00	0.35	6.67	29.10%
002557.SZ	洽洽食品	2024-09-19	食品、饮料与烟草	期权	5	478.00	0.94	19.97	14.99%
002980.SZ	华盛昌	2024-09-19	资本货物	第一类限制性股票	5	210.50	1.58	10.82	18.32%
300232.SZ	洲明科技	2024-09-19	技术硬件与设备	第二类限制性股票	5	2,400.00	2.20	3.50	3.52%
301175.SZ	中科环保	2024-09-19	商业和专业服务	第二类限制性股票	6	3,013.70	2.05	2.41	10.34%
300081.SZ	恒信东方	2024-09-14	软件与服务	第二类限制性股票	4	1,800.00	2.98	3.80	50.00%
300472.SZ	新元科技	2024-09-14	资本货物	第一类限制性股票	5	4,400.00	15.99	3.50	4.17%
301272.SZ	英华特	2024-09-14	资本货物	第一类限制性股票	5	29.19	0.50	15.60	10.97%
301272.SZ	英华特	2024-09-14	资本货物	第二类限制性股票	5	14.43	0.25	15.60	10.97%
839273.BJ	一致魔芋	2024-09-14	食品、饮料与烟草	第一类限制性股票	5	180.01	2.44	5.50	-

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有6项员工持股公告

代码	简称	行业	董事会预案日	预计持股数量(万股)	占总股本(%)	拟发行价格(元)	当前股价(元)	初始资金规模(万元)	当前市值(亿元)
002351.SZ	漫步者	电子	2024-09-19	510.00	0.57%	-	9.67	2,590.80	85.98
002980.SZ	华盛昌	机械设备	2024-09-19	130.00	0.97%	10.82	22.96	1,406.60	30.61
688651.SH	盛邦安全	信息技术	2024-09-19	45.00	0.60%	23.95	24.6	1,077.75	18.55
838262.BJ	太湖雪	可选消费	2024-09-19	145.39	2.73%	5.8	8.86	1,339.92	4.71
002928.SZ	华夏航空	交通运输	2024-09-14	463.03	0.36%	2.82	5.27	1,305.75	67.36
603738.SH	泰晶科技	电子	2024-09-14	765.00	1.96%	8	11.97	6,120.00	46.60

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年9月20日收盘价）

### 3、主攻20万级家庭纯电市场，乐道L60有望打造爆款

#### 3.1、乐道L60正式上市，2025年目标月销2万台带动销量向上

乐道L60定位智能家庭电动中型SUV，最低售价14.99万元起。乐道L60于5月15日开启预售，预售价为21.99万元起；8月15日，乐道L60首台量产车下线；9月1日，乐道品牌105家门店也同时开业，为上市交付做好准备。经过长时间的预热与准备，乐道L60于9月19日正式上市。乐道L60发布555km标准续航版、730km长续航版两款车型，整车购买价格分别为20.69万元与23.59万元；与此同时，购车时消费者也可采用租电（BaaS）方案进行购买，依靠蔚来换电体系的BaaS方案，乐道L60做到将车架和电池分开销售，买车只买车架，电池可以按月租用，如此方案下的整车购买价格下探到14.99万元，而60kWh和85kWh的电池租用月费分别为599元/月和899元/月，很大程度降低购车时成本。

图9：乐道 L60 于 9 月 19 日正式上市



资料来源：乐道汽车公众号

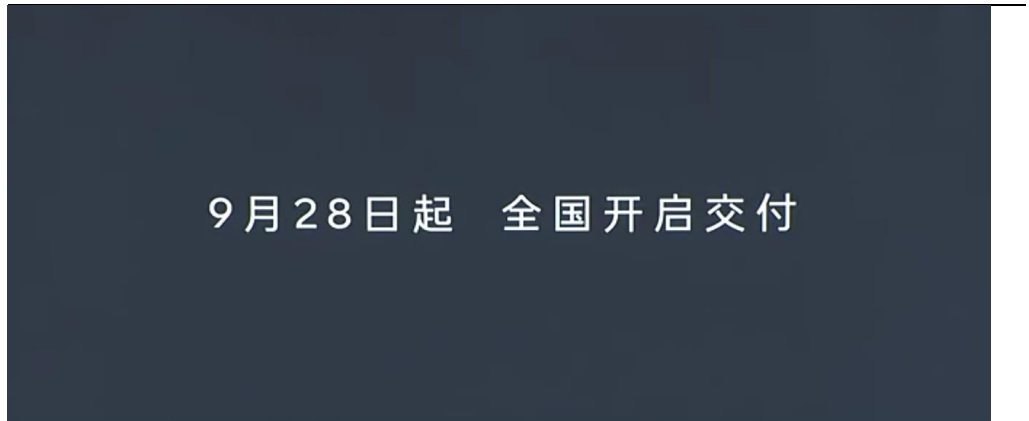
图10：乐道 L60 按电池租用方式购买售价为 14.99 万元

乐道L60 售价			
	整车购买	电池租用方式购买	电池租用月费
标准续航电池 60kWh	20.69万元起	14.99万元起	599元/月
长续航电池 85kWh	23.59万元起	14.99万元起	899元/月

资料来源：乐道 L60 上市发布会

**乐道 2025 年月销量目标 2 万辆，后续将有两款车型。**乐道 L60 将于 9 月 28 日开启交付，在产能方面，蔚来董事长、CEO 李斌表示，目前合肥工厂可实现月产 1 万辆蔚来汽车和 2 万辆乐道汽车，但新车上市要面临产能爬坡，乐道 L60 的交付会争取实现 10 月 5000 台、11 月 1 万台、2025 年 1 月 1.6 万台、2025 年 3 月 2 万台的目标，同时蔚来已开始建设第三工厂，将在 2025 年 9 月正式投产，为 2025 年、2026 年全线产品做准备。乐道汽车将会保持每年发布一款车型的节奏，2025 年将会推出一款三排六/七座的中大型 SUV，对标理想 L8 和丰田汉兰达，空间能力比肩 MPV，而第三款车则大约在半年前就已开启规划、预研、设计工作，MPV 和轿车形态都在讨论范围之内。李斌之前也表示，乐道品牌的中长期经营目标是维持 15% 以上的毛利率水平，而乐道达到 2 万-3 万辆的月销量即可实现盈亏平衡。门店方面，2024 年内乐道的门店数量也将扩充到 200 家。

图11：乐道 L60 将于 9 月 28 日开启交付



资料来源：乐道 L60 上市发布会

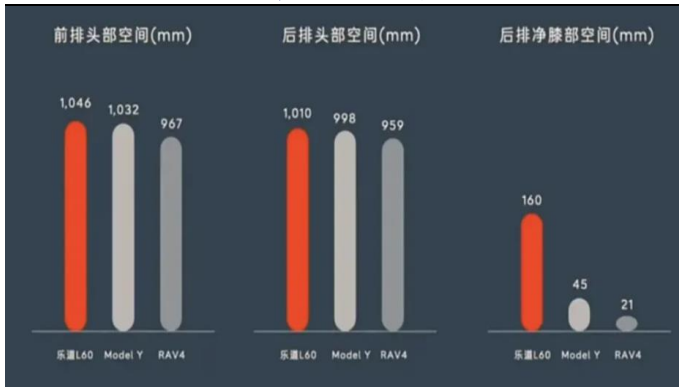
**蔚来三大品牌覆盖主流价格区间，或将带动蔚来销量向上。**蔚来旗下三大品牌中，NIO、乐道和萤火虫分别覆盖 30-80 万元、20-30 万元，以及 15 万元以下的价格区间，形成对高中低端市场的全线布局，多品牌、多品类形成差异化布局，而用 BaaS 方案则会将价格带入 10 万-70 万元区间。除了乐道之外，蔚来第三品牌“萤火虫”将于 2025 年上市，同时由于乐道和萤火虫品牌的成本比蔚来主品牌要低，蔚来将会依托乐道和萤火虫品牌进入海外市场，有望带动蔚来销量向上。

### 3.2、NT 3.0 平台首台量产车型，乐道 L60 产品力出众

在尺寸和空间方面，乐道 L60 定位为家庭智能电动中型 SUV。乐道 L60 长宽高分别为 4828/1930mm/1616mm，轴距为 2950mm。同时在 1616mm 车高的基础上，乐

道 L60 进一步做到了更薄的电池并配备了全景天窗，预留出更大的空间，最终实现 160mm 的二排有效腿部空间，以及 1010mm 的二排有效头部空间。后备厢方面，乐道 L60 的后备厢可以放下 2 个 28 寸的箱子、2 个 24 寸的箱子以及 1 个 20 寸的箱子，另外还有一个下沉空间，可容纳容积为 52L 的冰箱。

图12: 乐道 L60 在头部空间和后排空间上均表现优秀



资料来源: GeekCar 极客汽车公众号

图13: 乐道 L60 轴距 2950mm



资料来源: 乐道 L60 上市发布会

表9: 乐道 L60 与主要纯电竞品车型相比配置亮眼

参数类别	乐道 L60	Model Y	智界 R7	小鹏 G6	
基础	尺寸	4828/1930/1616mm	4750/1921/1624mm	4956/1981/1634mm	4753/1920/1650mm
	轴距	2950mm	2890mm	2950mm	2890mm
	前备箱容积	-	117L	52L	-
	后备箱容积	-	971L	837L	571L
性能	电机数量	1/2	1/2	1/2	1/2
	最大功率	240/340kw	220/331kw	215/365kw	218/358kw
	最大扭矩	-	440/559/659N·m	-	440/660N·m
	最高车速	-	217/250km/h	200km/h	202km/h
	零百加速	4.6s	3.7/5.0/5.9s	-	3.9/5.9/6.6s
	电驱系统	蔚来 900V	-	-	800V XPower
	电池容量	60/85kWh	60/78.4kWh	82/100kWh	66/87.5kWh
	续航里程	555/730/1000km	554/615/688km	667/736/802km	580/755/700km
智驾	电耗表现	12.1/12.7kWh/100km	12.5kWh/100km	-	13.2/14.1kWh/100km
	智驾方案	乐道 OSD	AP/FSD 2*HW 4.0	ADS 3.0	XNGP
	激光雷达	-	-	0 或 1	0 或 2
	高速 L2	支持	支持	支持	支持
座舱	城市 NOA	支持	待批准	支持	部分支持
	HUD	有	-	有	-
	中控屏	17.2 英寸	15 英寸	-	14.96 英寸
	冰箱	有	-	有	-
	零重力座椅	-	-	有	-
	座舱芯片	高通 8295	AMD Ryzen	-	高通骁龙 8155
	座舱系统	NT.Coconut 椰子	Tesla VOS	鸿蒙 OS 4	AI 天玑系统
价格	售价	20.69~23.59 万	24.99~35.49 万	预售 26.8~34.8 万	19.99~27.69 万

资料来源: 车东西公众号、开源证券研究所

在能耗与充能方面，乐道 L60 全系标配 900V 高压架构，使得在同等功率下，电流降低，进而使高压线束的线径更小，相比 Model Y 减少了约 30% 的线径，充电线径甚至缩小至 50%。在车身和电池的轻量化设计方面，乐道 L60 进行了大量优化，使用了大量仿生学设计和复合材料，如蜂窝状结构的电池底护板等，整备质量减轻为 1885 公斤，比特斯拉 Model Y 更轻。在静态能耗方面，乐道 L60 通过 eFuse 技术实现了更加灵活的能耗控制，有效减少了守卫模式等场景下不必要的电量消耗，实现

了超长待机 1000 天的目标。在行驶过程中，整车车身具有 0.229Cd 的超低风阻，后驱版本的 CLTC 能耗仅为百公里 12.1kWh，大大降低了能耗水平。在补能方面，得益于 900V 高压架构，充电 10 分钟可补充 200 公里续航。

**图14：后驱版本的 CLTC 能耗仅为百公里 12.1kWh**


资料来源：乐道汽车公众号

**图15：整车车身具有 0.229Cd 的超低风阻**


资料来源：乐道汽车公众号

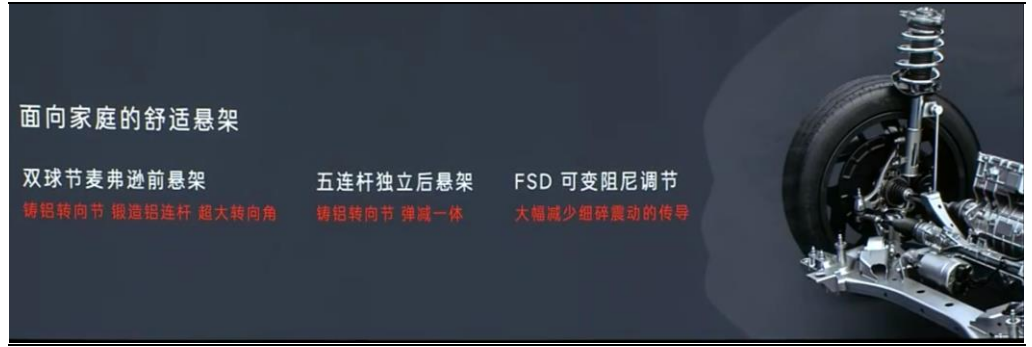
在充能与补能网络建设方面，乐道 L60 换电形成同价位段差异化优势，充换电网络持续铺开。在换电站方面，当前乐道可用的换电站已经达到了 304 座，到 2024 年年底将提供超 1000 座换电站，至 2025 年年底达到 2500 座以上；而充电桩方面，自建充电桩超 2.3 万根，接入第三方充电桩超 1000000 根。另外，按照蔚来规划，2025 年 6 月 30 日前，将完成北京、上海、广东等 14 个省级行政区超 1200 个县级行政区换电县县通。2025 年底前，新增完成湖南、河北、陕西等 13 个省级行政区换电县县通。从 2026 年开始，攻坚其余省级行政区的换电站建设。截至 8 月 31 日，蔚来在全国建设换电站 2498 座，其中高速公路换电站 837 座，累计为用户提供换电服务超 5190 万次，提供电池灵活升级服务超 28 万次；布局充电站 3968 座，充电桩 23202 根，累计提供充电服务超 4630 万次，同时接入第三方充电桩超 103 万根。

**图16：2025 年底前蔚来换电县县通实现 27 个省级行政区**


资料来源：乐道 L60 上市发布会

在驾乘体验方面，乐道 L60 使用行云舒享底盘，搭载双球节麦弗逊前悬架、五连杆独立后悬架以及 FSD 可变阻尼调节能够达到 96% 的综合隔震率、ISS 舒享刹停、5.4m 统计最小转弯半径。在动力方面，乐道 L60 单电机最大功率 240kW，零百加速 5.9s；双电机最大功率 340kW，零百加速 4.6s。

图17：行云舒享底盘采用五连杆独立后悬架



资料来源：乐道 L60 上市发布会

### 3.3、蔚来智能化能力赋能，乐道 L60 全系标配 OSD

整车智能系统面向未来十年，延续蔚来长期主义布局。乐道 L60 搭载 NT.Coconut 椰子智能系统，其分为三部分，分别为智能硬件架构、智能应用以及蔚来整车全域操作系统 SkyOS·天枢。其中智能硬件架构上，乐道 L60 搭载了四域融合的智能中央计算中心，做到了智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联四域合一；SkyOS·天枢具备有高带宽、低时延、大算率与预购硬件跨域融合、灵活持续并进化、高可靠性、信息安全的七大优势，能够最大化的发挥乐道智能系统面向未来的智能硬件的架构的全面的的能力。

图18：乐道 L60 整车智能系统面向未来十年



资料来源：乐道 L60 上市发布会

在智能驾驶方面，乐道 L60 的智驾硬件采用了单 Orin-X 芯片，没有激光雷达，搭载了一颗 4D 成像雷达以及 7 个 800 万像素摄像头和 4 个 360 度摄像头，瞭望塔式布局，提供全视野覆盖，并实现 687 米的最远的探测距离，其中 4D 毫米波雷达能够穿透前车，补充摄像头的视野盲区，让起步和刹停更有预见性。乐道 L60 全系搭载 OSD 乐道智能驾驶系统，交付即能用，高速城快领航辅助 NOA 全国覆盖率 99.99%；全场景领航辅助 NOA 交付即有 726 城，覆盖 2700+县级行政区。

图19: 高速城快领航辅助 NOA 全国覆盖率 99.99%



资料来源: 乐道 L60 上市发布会

图20: 全场景领航辅助 NOA 交付即有 726 城



资料来源: 乐道 L60 上市发布会

智能座舱方面，L60 采用了 16:10 的 17.2 英寸 3K 视网膜横屏，仪表盘用 13 英寸 HUD 代替，后排则配备了 8 英寸的控制屏；座舱芯片是高通骁龙 8295 芯片，拥有 60TOPS 的 AI 算力以及 24GB 的运行内存。同时，座舱内标配了 7.1.4 杜比全景音响和 1600 万色环舱光瀑式氛围灯。乐道的座舱助手小乐搭载了大模型技术，功能上，小乐具备唤醒速度快（最快 0.3 秒）、持续工作时长（唤醒一次 20 秒内随便说）、无网络也能使用等特性。同时，“小乐”还具备全车人脸识别功能，准确率高达 99.9%。能配合摄像头识别十几个用户，记住每个人的喜好和使用习惯。

图21: 乐道 L60 搭载高通骁龙 8295P 芯片



资料来源: 乐道汽车公众号

图22: 座舱助手“小乐”功能强大流畅



资料来源: 乐道汽车公众号

## 4、重点推荐主题及个股最新观点

**4.1、智能汽车主题:** 华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技、沪光股份、溯联股份、拓普集团、瑞鹄模具、浙江仙通、长安汽车

在特斯拉引领下的智能化升级，对汽车行业从产品（机械向科技）、商业模式（硬件到软件和服务）、技术升级方式（硬件到软硬结合）、产业链竞争格局（金字塔到扁平化）等多维度带来了颠覆性的创新，使得汽车由一个机械产品向科技产品升级，是汽车行业百年以来的新变革。重点关注智能化升级带来的汽车行业增量部件的机会，包括域控制器、智能座舱、功率半导体、存储芯片等方向。

**4.1.1、华测导航 (300627.SZ): 公司发布中报预告, 市场开拓成果显现**

详情可参考公司深度报告《华测导航 (300627.SZ): 导航定位龙头迎产业红利, 自

### 《自动驾驶打开成长空间》

公司发布 2024 年半年度业绩预告，利润实现快速增长。2024 年上半年，公司预计实现归母净利润 2.43-2.53 亿元，同比增长 38.27%-43.96%；预计实现扣非归母净利润 2.02-2.12 亿元，同比增长 28.87%-35.25%。报告期内，公司因股权激励计划带来股份支付费用 2700 万元，同时预计非经常性损益约 4100 万元，而公司业绩实现快速增长，彰显成长属性。

**下游应用场景开拓成果逐渐显现，核心技术壁垒持续加强。**公司在农场自动化、地质灾害监测、自动驾驶等行业持续深耕。报告期内，公司凭借领先核心技术积极拓展行业应用，塑造产品与品牌优势，下游应用场景积极拓展成果显现，其中资源与公共事业等相关业务领域取得良好进展，农机自动驾驶产品快速推广、普适性地地质灾害检测设备应用成果显著，相关业务领域营收实现快速增长。公司聚焦高精度导航定位相关核心技术，在 2024H1 公司继续加大研发投入，其中 2024Q1 研发投入同比增长 20.56%，构筑核心算法技术壁垒同时重点布局 GNSS 芯片、OEM 板卡、天线等核心基础部件，以领先技术水平增强公司产品竞争力，助力公司在各行业市场业务快速拓展。

**海外市场发展前景良好，低空经济+自动驾驶打开空间。**在海外业务方面，公司全球市场不断拓展，2023 年国外市场实现营收 7.19 亿元，同比增长 47.51%，同时国外市场毛利率为 72.67%，进一步增强公司的盈利能力，看好公司海外市场发展前景。产品方面，公司农机自动驾驶产品销往 68 个国家，国际销售额迎来突破性增长，车规级组合导航产品获得多家车企定点，部分实现批量交付，助力车企自动驾驶能力提高；此外，公司积极布局低空经济领域，可为低空经济领域作业终端提供包括导航定位模组、高精度账号服务等在内的综合解决方案，打开成长空间。

#### 4.1.2、长光华芯（688048.SH）：业绩环比增长，毛利率持续修复

详情可参考公司深度报告《长光华芯（688048.SH）：铸激光之“芯”，凤鹏正举未来已来》

公司发布 2023 年三季报，收入实现环比增长。公司发布 2023 年三季报，前三季度公司实现营收 2.19 亿元，同比下降 30.91%；归母净利润亏损 0.22 亿元，2022 年同期为 0.95 亿元。2023 年第三季度，公司实现营业总收入 0.77 亿元，同比增长 15.11%，环比增长 49.14%；归母净利润亏损 0.12 亿元，同比下降 132.86%。2023 年前三季度，激光器市场行情低迷、下游客户需求不足、公司也进行了调价等措施，致使公司业绩表现不佳，而公司产品技术壁垒高，市场空间广阔，短期波动后远期成长空间广阔。

**业绩短期承压，毛利率持续修复。**2023 年前三季度，公司单季度收入分别为 0.90/0.52/0.77 亿元，同比增速分别为-19.30%/-62.59%/15.11%。毛利率端，2023 年前三季度实现毛利率 34.60%，相比 2022 年同期下降 18.89pct，主要由于年初公司价格政策调整及激光器整体市场价格变化所致。这一趋势有望逐步缓和，2023 年前三季度公司单季度毛利率分别为 28.86%/35.73%/40.56%，呈现持续修复态势。费用端，2023 年前三季度公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.72%/12.50%/39.37%/-2.91%，同比变动 0.34/5.47/14.13/-2.52pct。整体而言，宏观环境仍对公司业绩造成了不利影响，但内外部环境整体均呈现修复态势。

**激光芯片技术不断精进，纵向拓展不断延伸打开成长空间。**公司以激光芯片为核心，横向拓展产品品类纵向延伸产品线，不断打开成长空间。上游芯片领域，公司高功

率激光芯片不断突破功率极限；激光雷达领域推出包含低发散角多节 VCSEL 芯片在内的多款芯片产品；通信领域推出 50G PAM4 VCSEL 及 56Gb/s PAM4 EML 等产品，技术领先，同时亦布局 10G APD 等。中游模块领域拥有光纤耦合模块、阵列等产品布局。下游公司面向激光焊接、家具封边、激光巨量焊接等推出针对性解决方案，远期发展前景广阔。

#### 4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：盈利能力小幅承压，全栈式布局下业绩修复可期

详情可参考公司深度报告《经纬恒润-W (688326.SH)：三位一体全面布局，本土汽车电子龙头冉冉升起》

公司发布 2024 半年报，营收持续增长，盈利能力小幅承压。2024 年上半年，公司实现营业收入 20.27 亿元，同比增长 19.43%，实现归母净利润-3.33 亿元；单季度看，公司 2024Q2 实现营业收入 11.38 亿元，同比增长 18.72%，实现归母净利润-1.42 亿元，Q2 单季度归母净利润环比减亏。报告期内公司深入布局智能驾驶、车身域控等关键技术领域，研发支出快速增长导致利润小幅承压，同时公司先进技术产业化落地能力逐渐增强，在电动智能化浪潮中有望深度受益，业绩修复可期。

电子产品业务实现快速增长，研发投入大幅增加。分业务看，公司电子产品、研发服务、高阶智驾解决方案分别实现营收 16.81/3.41/0.01 亿元，电子产品业务销售订单增长快速，同比增长 32.86%。盈利能力方面，公司毛利率/净利率分别为 22.56%/-16.49%，同比减少 5.04pct/11.24pct。报告期内公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.94%/8.88%/26.51%/-1.26%，同比+2.08pct/-0.05pct/+1.44pct/+2.53pct，整体期间费用率同比变动+6.00pct，其中 2024Q2 研发费用率同环比分别减少 1.27pct/10.96pct，同比增速放缓，随研发成果的进一步转化，公司业绩拐点可期。

城市 NOA 方案预计 2025 年量产落地，L4 高级别智能驾驶打开成长空间。公司电子产品、研发服务、高阶智驾解决方案三位一体，智能驾驶、新能源、底盘控制、自研软件等业务快速发展。在汽车电子方面，公司不断推出域融合产品，车身域控、智驾域控、底盘域控产品均有客户项目量产并形成收入；AR-HUD 产品量产并新增配套某主流车型；此外公司城市 NOA 方案预计 2025 年量产落地。在研发服务方面，公司顺应国产化的趋势，建设体系化自研软件。在高阶智驾解决方案方面，公司形成完整的港口 MaaS 解决方案，并将基于港口封闭场景积累的经验与技术，逐渐向开放道路拓展业务，贡献潜在盈利增长点，提升增长预期。

#### 4.1.4、炬光科技 (688167.SH)：2024Q1 营收恢复稳健增长，核心竞争力进一步加强

详情可参考公司深度报告《炬光科技 (688167.SH)：光子魔术大师，进军激光雷达打开千亿市场空间》

公司发布 2023 年年报与 2024 年一季报，2024Q1 营收恢复稳健增长。2023 年，公司实现总营收 5.61 亿元，同比增长 1.69%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比减少 28.76%。2024 年一季度，公司实现总营收 1.37 亿元，同比增长 17.38%；实现归母净利润-0.16 亿元，同比转亏。2023 年公司客户需求复苏缓慢，影响公司业绩。

上游元器件领域产品价格承压，中游汽车应用解决方案拓展顺利。2023 年，公司半导体激光元器件和原材料、激光光学元器件业务分别实现收入 2.29/2.07 亿元，同比 +0.19%/-9.37%，毛利率分别为 42.29%/50.62%，同比下降 6.16/9.61pct，主要系受市

市场竞争激烈，宏观环境恢复缓慢影响，产品价格承压；中游汽车应用、泛半导体制程和医疗健康三大解决方案分别实现营收 0.46/0.63/0.12 亿元，同比增长 59.35%/2.35%/394.34%，其中汽车应用解决方案毛利率为 65.25%，同比增加 27.83pct，业务拓展顺利。

**技术储备不断丰富，为公司持续稳定发展提供动力。**2023 年公司研发投入 0.79 亿元，同比增长 2.51%，研发投入保持稳定，为公司的长期发展筑牢基础。公司预制金锡薄膜工艺拥有超过 10 年技术沉淀，2023 年预制金锡氮化铝衬底材料出货量超 600 万只；激光光学元器件领域技术优势明显，光场匀化核心技术满足半导体制程等高端应用需求。此外公司中游光子应用模块和系统将在下游行业逐渐渗透，在汽车激光雷达领域，公司战略聚焦线光斑技术路线，2023H1 获得国内两家激光雷达发射模组定点，2023Q4 获得 AG 公司激光雷达线光斑发射模组定点，预期在 2024 年获得海外客户新的项目定点。公司技术实力强劲，能够满足更高的应用场景需求，助力行业技术升级换代。

#### 4.1.5、美格智能 (002881.SZ)：一季度营收回暖，新兴应用领域打开成长空间

详情可参考公司深度报告《美格智能 (002881.SZ)：AIoT 与智能汽车共振，智能模组龙头驶入快车道》

公司发布 2023 年年报与 2024 年一季报，公司业绩小幅承压。2023 年，公司实现总营收 21.47 亿元，同比下降 6.88%；实现归母净利润 0.65 亿元，同比下降 49.54%。2024 年一季度，公司实现总营收 5.74 亿元，同比增长 29.65%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 64.33%。2023 年公司下游客户需求略有下降，同时研发和销售费用增加导致业绩小幅承压。

**产品结构优化带来毛利率提升，看好公司海外市场发展。**盈利能力方面，2023 年公司毛利率/净利率分别为 19.16%/2.92%，同比+1.30pct/-2.57pct，公司高毛利产品出货量提升带来的产品结构优化带来毛利率增加，而费用与计提的信用、资产减值损失增加阶段性影响净利率。费用端，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.97%/2.84%/9.96%/0.50%，同比变动+0.96/+0.48/+1.90/-0.36pct，研发和销售投入持续加大，总体费用率同比+2.98pct。分区域看，公司国内/国外营收分别为 14.91/6.56 亿元，同比-15.29%/+20.27%，毛利率分别为 17.90%/22.02%，同比+0.10/+3.98pct，海外客户营收规模上升，同时海外市场毛利率提升明显，为公司长期稳定发展提供充足动能。

**无线通信模组+解决方案产品双轮驱动，新兴行业应用领域不断拓展。**公司以无线通信模组产品为基础，积极拓展不同垂直行业应用领域。智能网联车业务方面，公司 5G 智能座舱模组已完成多品牌/多车型适配，已实现小批量出货，并陆续取得项目定点，同时高算力模组产品将向高阶辅助驾驶方向拓展，布局座舱域与驾驶域的联动；IoT 业务方面，与北美、日本、欧洲的 IoT 客户合作不断突破。此外公司积极向高阶辅助驾驶、云服务器、AR/VR、机器人、无人机、云计算新兴行业拓展，打开未来成长空间。

#### 4.1.6、均胜电子 (600699.SH)：汽车安全+汽车电子双轮驱动，公司业绩持续兑现

详情可参考公司深度报告《均胜电子 (600699.SH)：安全业务为基，构筑全能型智能汽车零部件供应商》

公司发布 2024 年半年度业绩快报，总体盈利水平快速增长。2024H1，公司实现营业收入 270.80 亿元，同比增长 0.24%，保持稳健增长；实现归母净利润 6.38 亿元，同比增长 34.14%；实现扣非归母净利润 6.40 亿元，同比增长 61.47%，总体盈利水平快速增长。

报告期内，公司稳健推进各项业务，主营业务盈利能力持续增强。

**各项业务稳健推进，公司降本增效措施成果显著。**2024H1 公司整体毛利率约 15.8%，同比提升 2.4pct，主要得益于公司降本增效措施成果显著，成本持续优化，其中 2024Q2 单季度毛利率约 16.1%，同比提升 2.3pct，环比提升 0.6pct。分业务看，公司汽车安全业务毛利率约 14.3%，得益于欧洲、美洲区域业务的持续改善，同比提升 3.6pct，实现连续多季度环比提升；汽车电子业务毛利率约 19.3%，相对保持稳定。分地区看，公司国内地区毛利率约 18.79%，同比提升 2.74pct；国外地区毛利率约 14.97%，同比提升 2.24pct。公司深入实施“盈利提升”计划，提升现有产品工艺流程、进行产能转移等业务整合、优化供应链管理，总体盈利水平有望持续改善。

**顺应汽车智能电动化大势，新订单获取势头强劲。**2024 年上半年，公司积极拓展重点客户，全球累计新获订单全生命周期金额约 504 亿元，保持强劲势头。公司在智能座舱/网联、智能驾驶、新能源管理及汽车安全等领域坚定研发投入，在欧洲、美洲和亚洲设有大型研发中心，业务竞争力与业绩弹性持续增强。智能驾驶方面，公司基于高通、地平线芯片研发域控产品，积极布局 L2 到 L4 级别自动驾驶；智能座舱方面，公司与华为在智能座舱领域深入合作，共同推进基于鸿蒙操作系统智能座舱产品的研发、生产与销售；新能源管理方面，公司全球首批量产 800V 高压快充产品，拥有并保持全球领先地位。在智能电动化浪潮之下，公司布局全面，产品力领先，有望持续受益。

#### **4.1.7、华阳集团 (002906.SZ)：业绩持续高增符合预期，迈向智能化解决方案提供商**

详情可参考公司深度报告《华阳集团 (002906.SZ)：智能座舱电子领跑者，迎智能汽车大时代》

**公司发布业绩预告，2024 年上半年业绩预计大幅增长。**2024 年上半年，公司预计实现归母净利润 2.75-2.95 亿元，同比增长 51.33%-62.34%；预计实现扣非归母净利润 2.66-2.86 亿元，同比增长 57.64%-69.49%。报告期内公司产品持续迭代放量，规模效应及公司管理改善效果显现，业绩实现大幅增长，长期成长属性优秀。

**汽车电子与精密压铸双轮驱动，公司盈利能力持续提升。**公司主业聚焦汽车智能化与轻量化，深耕汽车电子与精密压铸领域，营收与利润双双实现增长，进入业绩兑现期。在营收方面，公司预计 2024 年上半年同比实现大幅增长，主要是由于（1）汽车电子业务中座舱域控、HUD、屏显示、车载无线充电、数字声学等产品销售收入同比大幅增长，以及（2）精密压铸业务中汽车智能化相关零部件等产品销售收入同比大幅增长。在利润方面，公司产品销售量上涨同时规模效应凸显，叠加公司管理体系不断优化，费用控制能力进一步提升，带来盈利能力的加强。

**产品迭代升级迅速，布局全面，迈向智能化解决方案提供商。**公司在智能显示、座舱/驾驶域控、数字声学系统、无线充电、数字钥匙、运动机构等方面均有布局，逐步迈向智能化解决方案提供商。在智能座舱领域，公司 W-HUD 3.0 搭载长城蓝山于北京车展亮相；AR-HUD 产品全面覆盖主流技术路线并均实现量产；客户方面新获长城、长安等客户项目定点，同时与华为深度合作，为问界、智界、享界、阿维塔等多个车型配套多类产品。在域控产品方面，基于骁龙 8155/8255/8775 不同芯片的域控产品形成了不同的组合方案，能够为客户提供多样化选择，订单方面新获得长安福特、长安、奇瑞等客户诸多项目，后续平台型新量产项目逐步增多，将支撑公司座舱域控产品量产规模的快速提升。

#### 4.1.8、北京君正 (300223.SZ)：需求承压 H1 营收小幅下滑，加码研发及客户开拓

详情可参考公司深度报告《北京君正 (300223.SZ)：并购 ISSI，国产车规级存储龙头起航》

受行业市场低迷影响，2024 年 H1 公司营收小幅下滑。公司发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 21.07 亿元，同比下降 5.15%；归母净利润 1.97 亿元，同比下降 11.10%。其中 2024 年 Q2 实现营收 11.00 亿元，同比下降 4.55%，环比增长 9.20%；归母净利润 1.10 亿元，同比增长 2.55%，环比增长 26.33%。尽管行业市场持续处于景气度低谷，公司业务基础扎实，经营稳健，受益于公司技术、产品、市场等方面的综合竞争优势，公司仍然保持了较好的盈利能力。未来随着行业市场渠道库存自然去化，以及行业景气度的逐渐修复，公司或将迎来新一轮增长。

**持续进行核心业务研发，助力公司高质量发展。**公司持续进行各项核心技术的研发，推动公司综合竞争力的不断提升。2024 年 H1 公司进行了不同种类和容量的 SRAM 产品的研发，并对部分产品进行了客户送样；进行了各类不同工艺、不同种类、面向汽车和非汽车市场领域的矩阵式和高亮型 LED 驱动芯片的研发和投片等工作，并推出低功耗矩阵 LED 驱动芯片、高边恒流驱动芯片、同步降压恒压 LED 驱动芯片等不同电压、多路驱动的 LED 驱动芯片等多款产品；继续进行面向汽车应用的 LIN、CAN、GreenPHY、G.vn 等网络传输产品的研发和测试等工作，其中 GreenPHY 首款产品已可量产。

**积极进行客户开拓及市场推广，提供发展新动力。**在安防监控市场，针对消费类安防监控市场对消费降级的需求，公司加大对 T23 的产品推广并规划了更具性价比优势的 T32 产品，以满足市场新的需求点；在汽车、工业、医疗等行业市场公司积极进行产品推广，加大 DDR4 和 LPDDR4 等各类产品的送样，汽车、工业医疗等领域持续有客户成功完成产品的设计导入；在 Flash 产品市场，公司加强 Flash 产品在各领域的推广，并持续向客户进行送样，推动客户进行产品的评估和设计导入。

#### 4.1.9、晶晨股份 (688099.SH)：受需求影响收入小幅下滑，加码研发注入增长活力

详情可参考公司深度报告《晶晨股份 (688099.SH)：多媒体 SoC 芯片全球龙头，迎 5G 时代“芯”机遇》

受行业需求不足影响，2023 年公司营收业绩小幅度下滑。晶晨股份发布 2023 年报，全年实现营收 53.71 亿元，同比下降 3.14%；实现归母净利润 4.98 亿元，同比下降 31.46%。营收小幅度下滑主要源于 2023 年公司所处的消费电子领域面临总体需求不足的困难，行业依然没有完全走出下行周期。分业务来看，多媒体智能终端芯片实现收入 52.92 亿元，同比下滑 4.16%，毛利率为 36.54%，同比下滑 0.58pct。公司全年积极开拓重要增量市场，继续保持高强度研发投入，推动战略新产品商用上市，通过持续的内部挖潜提升经营质量和毛利率水平，并逐步摆脱行业下行周期的影响，步入上升通道。

**公司积极开拓重要增量市场保持高强度的研发投入，注入业务增长活力。**随着消费电子市场整体需求的继续回暖，公司新的增量市场的继续开拓和新产品销量扩大，公司经营业绩预计将会继续改善。公司于 2023 年推出第二代 Wi-Fi 芯片，并快速商用化，2024 年还将进一步推出三模组合新产品。公司的汽车电子芯片已逐步从高价车型向中低价位车型渗透，搭载公司前装车规级智能座舱芯片的车型在 2023 年实现规模量产、商用并出海。

产能持续提升，产能利用率保持高水平。公司作为高端集成电路设计企业及高新技术企业，已经自主研发全格式视频解码处理、芯片级安全解决方案、软硬件结合的超低功耗技术等核心技术。在行业下行周期，公司持续保持高强度研发投入，2023年公司研发人员相较2022年增加99人，2023年发生研发费用12.83亿元，相较2022年增加0.97亿元。

#### 4.1.10、德赛西威（002920.SZ）：一季度营收延续高增长，看好公司长期发展

详情可参考公司深度报告《德赛西威（002920.SZ）：智能座舱龙头，域控制器驱动再次腾飞》

2024年一季度营收延续高增长趋势，利润实现稳健增长。2024Q1公司实现营业收入56.48亿元，同比增长41.78%，得益于下游市场的加速开拓与客户结构优化，营收延续高增长趋势；实现归母净利润3.85亿元，同比增长16.41%，实现扣非归母净利润3.71亿元，同比增长27.23%。

下游市场竞争激烈，导致公司盈利能力小幅承压。2024年一季度国内车企价格竞争持续升温，成本压力向上游供应链传导，公司盈利能力承压。报告期内，公司毛利率为19.34%，同比下降1.75pct，净利率为6.90%，同比下降1.37pct，盈利能力小幅承压。在费用方面，公司期间费用率为12.96%，同比-1.15pct，费用管控能力进一步加强；销售/管理/研发/财务费用率分别为1.28%/1.78%/9.26%/0.64%，同比-0.18/-0.57/-0.83/+0.43pct，其中财务费用同比增长325.99%，主要是由于汇兑损失增加。另外公司在报告期内计提存货跌价准备增加，资产减值损失0.29亿元，挤压公司利润。预计随着规模效应的显现，公司的盈利能力有望逐步企稳回升。

把握时代趋势赋能汽车智能化，智能汽车龙头未来成长可期。公司在汽车智能化领域深耕多年，业务端，智能座舱、智能驾驶产品已在技术、质量、市场、规模等方面全面领先，并陆续步入放量区间；此外，公司和英伟达等头部芯片厂商合作经验丰富，受益于芯片产品的快速迭代，并且有望配套头部芯片公司拓展到更多智能化前沿领域。研发端，公司保持高水平研发投入，2024Q1研发费用5.23亿元，同比增长30.10%，同时积极打造全球研发体系，保持产品竞争力，根基持续稳固。市场方面，公司已进入欧洲、东南亚、日本和北美市场，国际市场持续开拓，迈向全球打开成长空间。

#### 4.1.11、瀚川智能（688022.SH）：电动化与智能化构筑发展内驱，优质客户持续拓展

详情可参考公司深度报告《瀚川智能（688022.SH）：未来已来，换电站龙头腾飞在即》

2023年公司营业收入同比高增，受新产线毛利较低等因素影响净利润下滑。瀚川智能发布2023年报，全年实现营收13.39亿元，同比增长17.21%；实现归母净利润-0.85亿元；实现毛利率20.15%，同比下滑8.15pct。营收增加主要是电池装备和汽车装备业务收入增加所致。由于2023年公司向新客户供应的新产线，毛利率较低，同时海外市场开拓与运营费用增加，研发费用增加，计提信用减值损失及资产减值损失较高，进而影响到总体盈利水平，导致净利润下滑。分业务来看，汽车智能装备实现营业收入6.25亿元，同比增加16.33%，毛利率为29.17%，同比下滑6.49pct。

持续拓展优质客户，注入业绩增长活力。在汽车智能装备板块，公司与汽车零部件龙头泰科电子、采埃孚、法雷奥、博世集团、比亚迪等保持长期稳定合作关系；在锂电池设

备业务板块，公司拥有亿纬锂能、欣旺达、鹏辉能源、珠海冠宇、松下集团等优质客户且保持良好的业务合作关系；在换电设备业务板块，公司陆续开拓了宁德时代、协鑫能科、吉利集团、蓝谷智慧能源等优质客户。2023 年公司与矢崎集团、罗森博格、京瓷集团在公司优势业务领域达成首单合作，并成功开拓了电驱动系统和域控制器主流客户。

**公司重视研发投入，强化技术创新优势。**2023 年公司研发投入 1.07 亿元，同比+54.63%。在汽车设备领域，公司成功推出新一代插针机产品 PA400，并成功交付到客户端；高压电机定子产品线已完成多个关键领域的技术问题，并且成功交付给合作伙伴，进行小批量量产；脉冲强磁焊接技术，目前已与头部客户合作，已完成不同规格的产品并得到客户的认可。

#### 4.1.12、源杰科技(688498.SH)：需求景气度低迷致业绩承压，客户送测稳步推进

详情可参考公司深度报告《源杰科技(688498.SH)：本土高速激光芯片领军，厚积薄发驰骋广阔天地》

**电信市场及数据中心销售不及预期，2023 年公司营收业绩下滑。**源杰科技发布 2023 年年报，全年实现营收 1.44 亿元，同比-48.96%；实现归母净利润 1947.98 万元，同比-80.58%。分产品来看，电信市场类产品实现营收 1.33 亿元，占比 92.14%，收入同比减少 43.83%，毛利率 38.87%，同比下滑 20.64pct。电信市场方面，因受到下游客户库存及终端运营商建设节奏放缓影响，销售额下滑。数据中心及其他产品实现营收 471.38 万元，占比 3.26%，营收同比-89.47%，毛利率 83.60%，同比增加 9.03pct。数据中心方面，传统的云数据中心在经过几年较大规模的投资后，2023 年出现较为明显的放缓和下滑，从而导致收入下降。

**客户端送样测试逐步推进，100G EML 蓄势待发。**光纤接入领域，公司研发并向客户送测了差异化方案的 10G DFB 产品，并对 10G EML 产品进行持续优化提升。数据中心领域，100G PAM4 EML、70mW/100mW 大功率 CW 芯片已经完成产品研发与设计定型，并在客户端进行送样测试。在更高速率的应用场景，公司初步完成 200G PAM4 EML 的性能研发及厂内测试，正持续优化中。

**公司重视技术研发，为公司提供增长新动力。**公司聚焦于光芯片行业，经过多年研发与产业化积累，已建立了包含芯片设计、晶圆制造、芯片加工和测试的 IDM 全流程业务体系，拥有多条覆盖 MOCVD 外延生长、光栅工艺等全流程自主可控的生产线。公司直面市场压力持续加大研发投入，2023 年公司研发支出 3,094.61 万元，同比增长 14.23%。

#### 4.1.13、沪光股份(605333.SH)：业绩同比大幅增长，盈利能力持续优化

详情可参考公司深度报告《沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至》

**积极把握新能源汽车机遇，2024 年 H1 公司营收同比高增。**公司发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 34.18 亿元，同比增长 142.03%；归母净利润 2.55 亿元，同比增长 721.73%；扣非归母净利润 2.45 亿元，同比增长 626.55%。Q2 净利率达 8.18%，同比+10.31pct，环比+1.61pct；毛利率达 16.51%，同比+4.98pct，环比+2.55pct，毛利、净利同环比均提升显著。公司充分利用现有研发、生产及客户资源优势，加快客户结构优化、加大新能源客户资源开发力度；加强技术创新与新产品研发，保存量市场份额的同时开拓新的增量市场份额，实现营收和净利润的同比高增。

**持续开拓优质客户，助力公司高质量发展。**公司面向全球市场开拓了众多优质高端客户资源，是目前为数不多进入上汽大众、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、赛力斯、美国T公司等全球整车制造厂商供应商体系的内资汽车线束厂商之一。2024年上半年，公司陆续取得了极氪 EX1E 低压线束、北京奔驰·MBEA-M 高压线束、集度 MARS MCA、Venus 800V 充电线、极氪 SEA-RSEA-R 高压线束等项目定点；分别实现了上汽通用·凯迪拉克 XT5 低压线束、集度·Venus 低压线束、L 汽车 W01 低压线束、北京奔驰 BR254/214 高压线束、L 汽车 X01B/X02B 高压线束、上汽智己 S12L 高压线束等项目量产。

**立足产品创新，带来业务增长新动力。**公司通过不断优化产品设计，推进新型高自动化率的低压线束设计解决方案落地，实现传统低压线束横向拓展。2024 年 H1 公司组建百人的研发团队，实现了 40A~600A 全系高压连接器、充电插座、定制高压部件的产品研发，并提供整车高压连接器选型设计全套解决方案。目前高压连接器产品已在赛力斯、上汽等整车客户上实现搭载。未来公司将进一步优化连接器、高压接插件一体化产品结构，围绕客户战略进行产业布局以满足日益增长的市场需求，形成新的业绩增长点。

#### **4.1.14、溯联股份(301397.SZ)：持续开拓优质整车客户，产能稳步提升**

详情可参考公司深度报告《溯联股份(301397.SZ)：汽车尼龙管路老兵，受益轻量化与国产替代》

**2023 年公司营业收入同比高增，受降价影响净利润小幅下滑。**公司发布 2023 年年报，全年实现营收 10.11 亿元，同比+19%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比下降 1.74%。营收同比高增主要源于 2023 年公司新开辟了一系列汽车行业客户，同时新产品产能持续爬坡放量。净利润小幅下滑主要源于产品降价以及期间费用提升。分业务来看，汽车流体管路及总成实现收入 8.81 亿元，同比+16.09%，毛利率 27.95%，同比下滑 5.02pct；汽车流体控制件及精密注塑件实现收入 1.08 亿元，同比 40.55%，毛利率 22.64%，同比下滑 3.66pct。公司全年积极拓展了理想、合众等客户，同时完成了募投工厂的主要产能建设以及原有工厂的扩容改造，业绩有望维持高速增长。

**持续拓展优质客户，注入业绩增长活力。**目前公司已与比亚迪、长安汽车、上汽通用五菱、广汽集团、赛力斯、上汽通用、长安福特等 30 余家整车厂商建立了长期稳定的合作关系。除此之外，公司积极拓展了广汽集团、长城汽车、吉利汽车、上汽大通、大众汽车、小鹏汽车、理想汽车、合众汽车、零跑汽车、高合汽车、岚图汽车等优质品牌整车客户。2023 年公司新增大量优质客户，作为汽车行业 TIER1 公司获得了包括理想、合众在内的造车新势力客户，东风日产等合资客户的供应商认证。

**产能持续提升，产能利用率保持高水平。**2023 年公司主要产品的产能提升了 35%以上。2023 年公司汽车流体管路总成产能达到 4147.64 万件，销量 3753.75 万件，产能利用率达到 84.56%。新能源汽车流体管路总成产能达到 3762.13 万件，占总产能的比重达 90.71%。公司于 2023 年完成了募投工厂的主要产能建设，以及对原自有工厂的扩容改造。预计 2024 年的产能同比增加 30%以上。

#### **4.1.15、拓普集团(601689.SH)：上半年业绩大幅增长，汽车电子业务起量**

详情可参考公司深度报告《拓普集团(601689.SH)：客户结构优质，迈向 Tier 0.5 平台型供应商》

**受益于多样化的新能源汽车产品线，公司营收保持快速增长。**公司发布 2024 年半

年报，2024年H1实现营收122.22亿元，同比+33.42%；归母净利润14.56亿元，同比+33.11%。其中2024年Q2公司实现营收65.34亿元，同比增长39.25%，环比增长14.86%；归母净利润8.11亿元，同比增长25.94%，环比增长25.63%。公司克服经济起伏及行业波动，充分受益在新能源汽车产业的广阔产品线等因素，销售收入与利润实现快速增长。

**产能持续扩张叠加国际化进程加速，助力公司长期发展。**公司根据新接订单情况，继续实施产能布局与建设。2024年H1公司持续推进杭州湾八期、九期及西安、济南、河南、墨西哥等工厂建设。公司持续推进全球化产能布局，提高市场占有率。北美墨西哥产业园有序推进中，其中一期项目第一工厂已投产，另外两家工厂设备安装调试中。欧洲市场开拓进展顺利，公司获得了宝马全球项目订单、轻量化底盘核心零部件之球铰锻铝控制臂项目。波兰工厂二期正加紧筹划中，为承接更多欧洲本土订单奠定基础。

**产品平台化战略持续推进，公司业务有望创造新增长点。**在国内市场，公司与华为-赛力斯、理想、蔚来、奇瑞、长城、小米、比亚迪、吉利等车企的合作进展迅速，单车配套金额不断提升。在国际市场，公司与美国的创新车企A客户、RIVIAN等以及FORD等传统车企均在新能源汽车领域展开全面合作。依托研发创新及数智制造能力，公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务等的综合竞争力不断提高，销售收入保持稳步增长；汽车电子产品订单开始放量，空气悬架项目、智能座舱项目、线控制动IBS项目、线控转向EPS项目订单逐步开始量产，其中空气悬架项目增长迅速，为公司长远发展奠定基础。

#### **4.1.16、瑞鹄模具(002997.SZ)：H1业绩大幅增长，智界R7发布在即或迎重要催化**

详情可参考公司深度报告《瑞鹄模具(002997.SZ)：汽车模具龙头，轻量化+装备制造双轮驱动前景可期》

**轻量化零部件业务大幅提升，推动公司营收利润双增。**瑞鹄模具发布2024年半年报，2024年H1实现营收11.21亿元，同比+30.45%；归母净利润1.62亿元，同比+79.35%。2024年Q2实现营收6.15亿元，同比+29.46%，环比+21.70%；归母净利润0.86亿元，同比+81.70%，环比+13.29%。分产品来看，2024年H1模检具、自动化生产线实现营收8.34亿元，同比+7.70%，毛利率为28.39%，同比提升7.12pct；汽车零部件及配件实现营收2.57亿元，同比+244.75%，毛利率为9.30%，同比减少6.19pct。汽车制造装备业务盈利能力改善叠加轻量化零部件业务快速上量，推动公司营收及利润增加。

**传统业务维持稳定增长，轻量化零部件业务将持续发力。**公司是国内少数能够同时为客户提供完整的汽车白车身高端制造装备、智能制造技术及整体解决方案的企业之一，客户覆盖奇瑞、吉利、大众、长城等品牌。截至2024年H1公司新承接订单持续增长，汽车制造装备业务在手订单39.30亿元，较2023年末增长14.95%。公司轻量化零部件业务产能逐步提升，相关车型项目产品陆续量产，产销量持续提升。

**新客户持续开拓中，大客户奇瑞上半年销量同比大幅增长。**2024年H1公司汽车制造装备业务新增客户包括丰田汽车、达契亚汽车及相关“一带一路”国家或地区属地品牌等。新客户持续开拓，有望给公司增长注入新动力。2024年H1奇瑞累计销量110万辆，同比+48.4%，其中出口53.2万辆，同比+29.4%，国内56.8万辆，同比+60%。其中二季度奇瑞销量57万辆，同比+38.9%/环比+7.8%，其中出口27.9万辆，同比+30%，环比+10%，国内29万辆，同比+48.6%，环比+5.8%。

#### 4.1.17、浙江仙通(603239.SH)：H1 净利同比大幅增长，持续看好公司成长性

详情可参考公司深度报告《浙江仙通(603239.SH)：二十年磨一剑成就密封件龙头，优势凸显打开成长天花板》

**核心客户市场表现优秀，推动公司营收稳步增长。**浙江仙通发布 2024 年半年报，2024 年 H1 实现营收 5.55 亿元，同比增长 21.70%；归母净利润 0.91 亿元，同比增长 69.97%。得益于公司核心客户吉利、奇瑞等在市场上表现优秀，以及极氪 007、智界 S7 等无边框密封条车型进入量产，公司新能源汽车占营收比例约 15.3%，相比 2023 年提升 5 个百分点。以旧换新、新能源汽车下乡等利好政策持续落地实施，企业新产品密集上市，或将进一步释放汽车市场消费潜力，为公司全年实现稳增长提供助力。

**新项目迅速扩大，盈利能力持续提升。**公司加大新项目获取力度，2024 年 H1 公司接到项目数量已超过 2023 年全年承接项目 120%，绝大部分为新能源汽车项目，公司竞争优势更加凸显，为后续快速发展奠定良好基础。随着营收大幅增长、新项目的持续放量、成本控制不断加强、管理持续优化，公司固定费用率不断下降，毛利率从 2023 年 Q3 开始，保持向上趋势，公司盈利能力得到持续提升。

**公司具备领先的迅速响应需求以及成本管控能力，市占率有望持续提升。**新能源改变了传统燃油车的商业模式，新款车型加速迭代，对上游零部件厂商定制化能力以及迅速响应需求的能力提出了新的要求。公司 90% 以上的生产模具为自行研发、制造，进而缩短了新产品的开发和制造周期，并有效降低成本。随着国内整车厂的竞争加剧，汽车密封条企业盈利空间被压缩，部分外资密封条企业在国内市场表现不佳，预计未来几年市场份额将持续下降，为仙通抢占市场提供了良好的机遇。

#### 4.1.18、长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深

详情可参考公司深度报告《长安汽车(000625.SZ)：新车周期强势开启，华为智能化赋能有望加深》

**新能源转型领先央企，第三次创业开启电动化、智能化、全球化转型新征程。**公司经历“军转民、商转乘、电动智能化转型+全球市场开拓”的重要发展期。燃油车时代，公司推出 CS/UNI 系列等爆款，合资/自主品牌先后贡献主要业绩。电动化时代，公司推出深蓝/启源/阿维塔品牌、传统品牌加速混动转型，并通过“自研 SDA 架构+与华为合作”发力智能化，未来新车型的放量有望明显推升盈利。

**新车持续发布新能源品牌扭亏指日可待，加速布局海外提升销量及盈利能力。**公司三大新能源品牌将迎来新品密集发布期，其中深蓝在新能源/智能化渗透率较低的主流价位段依靠“超级增程+华为 ADS SE”形成差异化竞争优势；阿维塔将引入增程版车型及定位更低的 07/E16 车型，续航里程焦虑的缓解+价位段的下探+华为 ADS 3.0 赋能的背景下，销量增长可期，并将引领公司品牌向上；启源目标 2025 年前推出 10 款车型，其中数智新汽车 E07 将搭载自研智能化技术 SDA 架构。新产品持续发布有望明显提升销量，从而带来更强的规模效应，推动新能源品牌扭亏、贡献长期盈利。同时，公司加速推进“海纳百川”计划，着力推进“1+5+2”的全球布局，其中战略培育/攻坚市场分别聚焦新能源车/燃油车，2024 年前 7 月自主品牌海外销量同比+68%，并积极推进泰国工厂建设等海外本土化供应，有望为燃油车销量基盘及新能源车放量提供支撑、提升盈利能力。

**深蓝/阿维塔品牌受华为 HI 模式深度赋能，拟入股“引望”有望获得先发优势。**华为凭

借端到端算法、日行 3500 万公里的数据积累、云端 5EFLOPS 的算力等提供行业领先的全栈智能汽车解决方案。公司深蓝/阿维塔品牌搭载华为乾崮智驾及鸿蒙座舱，相较竞品智能化优势突出。同时，公司拟入股华为车 BU 新公司引望，已基本完成对投资项目的尽职调查。8 月 20 日，公司联营企业阿维塔已以 115 亿元的价格购买华为持有的旗下智能汽车解决方案新公司引望 10% 的股权。公司作为率先入股新公司的车企，在华为技术赋能方面将获得优势，远期有望享受华为智能化朋友圈扩大的更大红利。

## 4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、国晟科技、奥来德

### 4.2.1、凌云光 (688400.SH)：Q2 业绩小幅承压，工业视觉及数字人业务未来可期

详情可参考公司深度报告《凌云光 (688400.SH)：机器视觉领军企业，技术优势引领全面发展》

**2023H1 归母净利润同比+14.91%，继续聚焦机器视觉主航道。**公司发布 2023 年半年报，实现营收 12.83 亿元，同比-0.42%，基本持平，其中机器视觉业务营收同比+10%；归母净利润 0.91 亿元，同比+14.91%。单 Q2 实现营收 7.33 亿元，同比-3.99%；归母净利润 0.81 亿元，同比-13.86%。公司继续聚焦机器视觉主航道，将充分受益智能制造与数字经济发展带来的广阔“AI+视觉”需求。

**新能源、元宇宙、消费电子业务三轮驱动，公司机器视觉业务稳健增长。**(1)新能源领域，公司锂电隔膜检测业务从后道检测往前道检测延伸、推出极片毛刺检测和电芯外观检测设备新产品，而光伏业务从玻璃检测延伸至电池片领域等，推动 2023H1 新能源领域营收同比+60.59%；(2)元宇宙领域，子公司元客视界是国内领先的数字内容创作平台，服务领域从中高端场景拓展至直播、广告、文旅、企业宣传等场景，光场建模和 XR 拍摄系统市占率进一步提升，推动 2023H1 元宇宙业务营收同比+37.62%；(3)消费电子领域，公司智能视觉系统持续推进国产替代进程、成功进军东南亚市场、继续推出新品，上半年营收同比+17.68%。

**持续推进技术研发以提升长期竞争力，公司未来发展空间广阔。**公司持续推进技术研发，其中智能算法领域，公司依托百万级工业数据集建立深度学习算法平台 F.Brain，成功填补工业领域视觉大模型的空白；数字人领域，公司自主研发 Luatage 光场建模系统、FZmotion 光学运动捕捉系统，将数字人制作周期从 1 月缩短至数天，并借助预训练模型和知识图谱等 AIGC 技术在驱动环节实现语音和动画的智能生成，不再受场景、时间等的限制。展望未来，随着公司技术持续实现突破以及新品不断取得放量，有望迎来更为广阔的发展空间。

### 4.2.2、观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升

详情可参考公司深度报告《观典防务 (688287.SH)：转板第一股，无人机禁毒龙头蓄力前行》

**2023 年 H1 营收同比增长 7.66%，业绩实现小幅增长。**公司发布 2023 年半年报，营收实现 1.67 亿元，同比增长 7.66%；归母净利润为 0.62 亿元，同比增长 0.31%；扣非归母净利润实现 0.58 亿元，同比下降 2.62%。受益于无人机行业的持续发展，公司不断丰富禁毒领域技术，并加大产品开发力度，业务稳中有升。

**2023Q2 营收同比上升 4.86%，强化研发力度完善技术布局。**公司 2023Q2 营收实现 1.24 亿元，同比增长 4.86%；归母净利润为 0.54 亿元，同比下降 4.00%；扣非归母

净利实现 0.51 元，同比下降 4.96%，产品竞争力持续增强，业绩符合预期。2023Q2 毛利率实现 63.27%，处于高位水平。费用方面，公司在上半年积极降本增效，2023H1 管理费用率同比下降 2.07pct 至 5.69%，同时公司强化研发力度、优化产品矩阵，2023H1 研发费用率实现 7.81%，同比增加 2.90pct，进一步完善了中远期布局。

**保持禁毒领域先发优势，打造智能防务装备新增长点。**公司保持禁毒领域先发优势，积极拓展无人机其他应用领域，并打造智能防务装备领域增长点。无人机禁毒领域，不断丰富技术手段，拓展毒品溯源和特征分析、制毒排污监测等领域的应用；无人机系统方面，公司凭借高标准产线及在长航时、大载荷、多功能和易部署等出众的产品性能，形成了较为稳定的市场；无人机其他服务领域，公司积极开发数据处理系统，加快相应基础数据和样本数据的建设，培育新的应用市场；智能防务装备方面，公司加大产品开发力度，形成以无人机为中心的、可用于防务领域的产品体系，同时加快以多场景智能制暴器为代表的执法装备的成果转化。在政策利好的背景下，无人机产业迎来快速扩张期，公司积极推进发展战略，业绩逐渐放量。

#### 4.2.3、奥普特 (688686.SH): 2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期

详情可参考公司深度报告《奥普特 (688686.SH): 以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

**2023 H1 营收小幅增长，坚定看好机器视觉龙头长期成长空间。**公司发布 2023 年半年报，实现营收 6.19 亿元，同比+3.04%；归母净利润 1.74 亿元，同比-11.16%。单 Q2 实现营收 3.69 亿元，同比-3.64%；归母净利润 1.08 亿元，同比-18.31%；净利率为 29.31%，同比-5.27pct，主要系公司毛利率有所下滑叠加加大技术研发导致研发费用率有所提升所致。

**3C 电子业务受客户端应用场景持续渗透推动，汽车及半导体领域积极开拓。**3C 电子领域，公司机器视觉产品逐步从手机延伸至平板、耳机、手表等领域，产品端则从提供成像方案扩展到整体方案。受益下游客户自动化生产程度提高带来的新增机器视觉需求，3C 电子业务营收同比+4.10%。新能源领域，尽管行业资本支出放缓，公司营收仍同比+0.87%。汽车及半导体领域，公司紧抓汽车电动化及智能化重要机遇期，半导体国产化趋势也为机器视觉产品带来发展机会。

**SAM 大模型带来工业机器视觉发展新机遇，加大技术研发公司发展空间广阔。**公司重点加大深度学习、3D 处理与分析等核心视觉前沿技术攻关。其中工业 AI 领域，软硬结合的 AI 解决方案是工业质检行业的趋势，SAM 大模型的推出有望带动公司硬件业务市场拓宽。同时，公司凭借领先的成像技术积累了大量图像数据，有望为大模型在工业细分领域的应用提供数据支撑。2023H1 公司成立专门的工业 AI 团队，推出第三代深度学习产品 DeepVision3 并对智能软件平台 Smart3 和视觉算法库 SciVision 进行升级，应用前景广阔。3D 产品领域，公司在 3D 机械臂抓取、标定仿真等算法方面持续创新，产品应用能力继续增强。展望下半年，随着公司新品不断推出、下游应用领域及客户持续开拓，公司营收增长可期。

#### 4.2.4、矩子科技 (300802.SZ): 营收小幅承压，技术突破有望打开新成长空间

详情可参考公司深度报告《矩子科技 (300802.SZ): 机器视觉检测设备龙头，3D 检测实现进口替代》

**Q2 营收小幅承压，归母净利润同比+10.96%。**公司发布 2023 年半年报，实现营业收入

2.79 亿元，同比-3.11%；归母净利润 0.38 亿元，同比+5.30%。单 Q2 实现营业收入 1.44 亿元，同比-1.77%；归母净利润 0.15 亿元，同比+10.96%。在半导体周期性下行等因素导致营收小幅承压的背景下，归母净利逆势增长主要系公司持续推进降本增效、产品迭代等所致。

**控制单元及设备营收高增，机器视觉设备毛利率底部回升拉高整体毛利率。**分产品看，2023H1 公司机器视觉设备/控制线缆组件/控制单元及设备分别实现营收 1.30/0.85/0.60 亿元，同比分别-0.32%/-19.64%/+31.44%，控制单元及设备营收高增主要系公司产品在整体解决方案、个性化定制、质量稳定与效益等方面竞争力较强。毛利率方面，受 2022 年同期低基数、产品升级持续推进等因素影响，机器视觉设备业务毛利率同比+3.74%，推动整体毛利率小幅提升 1.26pct 至 31.64%。

**客户资源丰富叠加新品持续推出，中高端机器视觉设备龙头未来可期。**公司是国内中高端机器视觉设备龙头厂商，产品多项关键性能国际领先，成功成为苹果、华为、小米、比亚迪、京东方、三星、海康威视等知名企业的重要供应商。同时，公司持续推进技术研发，其中用于半导体封测环节的焊线 AOI 检测设备已通过行业标杆客户验收；3 月发布 3D 在线 X 射线检查设备，目标打破海外企业对高端 X 射线检测设备的长期垄断，现已进入客户评估阶段；自研高速高精度点胶机可用于半导体、电子制造领域，现已完成开发并进入市场推广阶段。此外，马来西亚工厂预计将于 8 月底启动试生产，供应能力进一步增强。在客户资源丰富、新品逐步释放、产品供给能力提升的背景下，公司发展空间更为广阔。

#### 4.2.5、青鸟消防 (002960.SZ)：传统业务稳固发展，增量业务未来可期

详情可参考公司深度报告《青鸟消防 (002960.SZ)：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

**2024H1 营收稳定展现经营韧性，维持“买入”评级。**公司发布 2024 年半年报，实现营收 22.64 亿元，同比+0.54%；归母净利润 1.89 亿元，同比-34.28%。单 Q2 营收 13.48 亿元，同比-5.16%，归母净利润 1.1 亿元，同比-47.52%。在下游房地产市场整体疲软、行业竞争加剧的大环境下，公司通过市场与价格挤压、渠道调整等方式，维持了销售收入和毛利率的稳定。然而，汇兑损益、股权激励、渠道调整等因素引起的费用增长导致公司利润短期承压。

**新业务新场景快速发展，海外业务板块拓展迅速。**公司坚持有针对性的扩充应用场景，并实现“北美+欧洲”市场的海外双核驱动。从业务角度看，工业消防业务实现了地铁、核电等应用领域的突破，青鸟牌工业类项目发货 2.4 亿元，同比+69%；灭火业务布局国标及多认证水系统产品，实现营收 2.38 亿元，同比+24.61%；海外业务端，公司完成 FB 集团收购，构建海外消防报警矩阵，实现营收 3.74 亿元，同比+24.7%。从场景布局角度看，公司推出地铁 FAS 系统解决方案，已取得检验报告；储能柜消防系统的供货量大幅提升，较同期增长一倍；智慧消防类项目同比+87%，“青鸟消防云”上线点位总数已超 343 万个；数据中心领域成功拿到快手、阿里云等优质客户项目，发货增长 30%。从技术角度看，公司第三代“朱鹮”芯片已量产，并应用于超 3 亿只产品中，AI 大数据处理芯片已投片；另外，HRP 无线专网新产品已面向市场销售。

**深化新业务架构建设，2027 年实现“百亿+”规模目标可期。**展望未来，在新一轮设备更新战略背景下，公司有望在稳固原有业务基本盘基础上，积极覆盖建筑与市政基础设施、新应用场景（老旧小区改造、电动车存放等）、新工业领域（轨道交

通、化工、电力等)更新需求,持续向“百亿+”规模发力。

#### 4.2.6、莱特光电(688150.SH):推出员工持股计划,彰显长期发展信心

详情可参考公司深度报告《莱特光电(688150.SH):国内有机发光材料龙头,产能扩张发展提速》

**推出员工持股计划,彰显长期发展信心。**2023年12月29日,公司发布2023年员工持股计划(草案),参加总人数不超过97人,规模合计不超过198.70万股,受让标的股票价格为10.79元/股。持股计划分三期解锁,业绩考核目标为:2024年-2026年,公司营业收入分别达到4.0、5.0、6.5亿元。参加本员工持股计划的董监高拟合计认购571.87万元,占员工持股计划总份额的比例为26.67%;其他符合条件的员工拟合计认购1572.11万元,占员工持股计划总份额的比例为73.33%。本次持股计划人员覆盖公司董监高、核心技术人员与核心骨干员工,有望充分调动其积极性和创造性,同时体现了公司长期的发展信心。

**OLED行业市场前景广阔,公司终端材料新品持续推出加速国产替代进程。**OLED屏幕凭借其出色的发光性能、柔性可弯曲等优势在智能手机端持续渗透,平板、电脑、车载显示等新市场将持续打开行业增长空间。同时,国内面板厂商在全球OLED市场份额占比也在持续增长,市场前景广阔。公司重点推进红、绿、蓝三色主体材料和发光功能材料的开发,量产产品Red Prime材料持续迭代升级,新一代产品通过头部客户的验证测试;Green Host材料率先在客户端实现混合型材料的国产替代,稳定量产供应,相关性能指标达到行业先进水平。新产品Red Host材料、Green Prime材料等在客户端验证进展良好,同时公司与京东方合作开发Blue Host材料,加快推进国产替代。产能方面,截至2023年11月,公司产能3吨/年,另有1吨产能储备,相关设备已安装到位。此外,公司募投项目“OLED终端材料研发及产业化项目”规划产能15吨/年,项目进展顺利。在产品矩阵日益完善、客户资源丰富、新产能有望释放的背景下,公司未来发展可期。

#### 4.2.7、国晟科技(603778.SH):光伏业务持续拓展,控制权转让稳步落地

详情可参考公司深度报告《乾景园林(603778.SH):国晟能源入主,乘异质结电池之风而起》

**营收稳健,中标中广核12.5亿合同有望驱动业绩增长,维持“买入”评级。**公司发布2023年三季报,2023 Q1-Q3实现营业收入9.06亿元,同比+954.41%;归母净利润0.18亿元,同比+153.50%。2023Q3实现营收3.47亿元,同比+1294.98%,归母净利润0.13亿元,同比+163.65%。光伏电池组件销售收入推动公司业绩大幅增长。2023年10月,公司公告中标中广核12.5亿光伏组件采购合同,有望驱动业绩持续增长。

**产能稳步落地,光伏业务持续拓展。**现有产能方面,据公司公告,其在江苏徐州建成的1.5GW大尺寸组件生产线及1GW电池片生产线,在安徽淮北建成的1GW大尺寸组件生产线已投产。规划产能方面,公司持续拓展光伏业务,目前在江苏省(徐州贾汪)、安徽省(淮北烈山、淮南凤台、宿州萧县)和河北省(张家口阳原、唐山乐亭)、新疆省(若羌县)、内蒙古(乌拉特前旗)、山东(莱州)六省九地布局异质结产业链基地。2023年10月,公司公告称控股孙公司国晟世安与莱州诚源拟投资合作开发光伏业务,共同成立项目公司山东晟成世安新能源有限公司,有望进一步完善公司产能布局。远期看,公司在“十四五”期间计划总投资400亿元,按

照“1+N”模式规划在全国布局建设 30GW 电池、30GW 组件和相关产业链项目。

**控制权转让落地，公司拟更名国晟世安科技股份有限公司。**2023 年 9 月，公司公告称国晟能源通过协议转让受让的股份已完成过户登记手续，国晟能源持有公司 10829.6 万股（占总股本的 16.85%），成为公司的控股股东，公司控制权转让落地。2023 年 10 月，公司公告称公司中文全称拟变更为“国晟世安科技股份有限公司”，同时拟修订经营范围和《公司章程》。

#### 4.2.8、台华新材(603055.SH)：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间

详情可参考公司深度报告《台华新材(603055.SH)：锦纶一体化龙头，渗透率提升+布局高端驱动成长》

**业绩随产能释放稳步提升，维持“买入”评级。**公司发布 2023 年三季报，实现营收 35.16 亿元，同比+16.83%；归母净利润 3.27 亿元，同比+9.99%。单 Q3 实现营收 13.19 亿元，同比+37.26%；归母净利润 1.44 亿元，同比+148.63%，主要系随着淮安产能释放，产品销量提升所致。

**锦纶长丝销量增长叠加产品高附加值，推动营收稳步增长。**公司主营业务覆盖锦纶纺丝、织造、染色及后整理全产业链，坚持走高端路线和差异化发展方向，随着国内供需逐步恢复，公司主要产品锦纶长丝、坯布、成品面料的产能利用率、产销率保持较高的水平。近几年，公司加大锦纶纺丝的投资力度，尤其是差异化产品。随着公司锦纶纺丝项目的逐步投产，锦纶长丝成为公司销售收入和毛利的主要来源。此外，公司再生锦纶产品附加值高，较原生锦纶产品有相对较高的溢价。

**一体化布局与差异化产品构建核心竞争力，产能扩张有望释放成长空间。**公司掌握锦纶纺丝、织造、染色、后整理能力，一体化布局优势明显。同时，公司积极把握纺织服装行业高质量发展趋势下锦纶产品需求增长的机遇期，推出高附加值的锦纶 66、更环保的再生锦纶等差异化产品，打造核心竞争力。此外，公司淮安年产 10 万吨再生差别化锦纶丝项目和 6 万吨 PA66 差别化锦纶丝项目 2023 年 4 月开始试生产，预计到 2024 年上半年产能全部释放后，公司锦纶丝生产能力将达到年产 34.5 万吨，供给能力大幅增长。展望未来，终端需求有望持续复苏，锦纶长丝价格高基数效应有望消除，公司业绩增长可期。

#### 4.2.9、奥来德(688378.SH)：下游复苏拉动材料业务放量，新世代设备周期渐临

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

**下游需求复苏叠加国产化需求旺盛，OLED 材料业务显著放量。**公司发布 2024 年半年报，实现营收 3.42 亿元，同比+4.39%，归母净利润 0.92 亿元，同比-5.81%。单 Q2 实现营收 0.84 亿元，同比-2.9%，归母净利润-0.03 亿元，同比-219.75%。营收端增长主要系消费电子需求旺盛以及国产替代加速，拉动材料业务持续放量，2024H1 材料业务实现营收 2.1 亿元，同比+48.9%；净利润下滑主要系国内六代 AMOLED 产线建设进入尾声后对蒸发源需求减弱。

**牢牢把握材料市场国产化替代增量机会，持续推出高价值量新产品。**发光材料方面，公司的 RGB Prime 材料均已完成产线导入，实现稳定供货；红绿主体材料及掺杂材料研发进展顺利，已经开始向客户进行验证。电子和空穴功能材料方面，高迁移率电子传输和空穴阻挡材料整体性能已达到或优于竞品，正在客户验证。封装及 PSPI

材料方面，自主研发的封装及 PSPI 材料已为产线供货。其中 PSPI 材料 2024H1 实现营收 1100 万元，有望继续放量。此外，PFAS-Free PSPI 等材料的减薄配方、低介电常数技术开发等方面的国产替代也在加速推进。展望未来，随着消费电子需求持续旺盛以及 OLED 材料国产化进程进一步加速，公司有望凭借客户覆盖面及量产材料种类优势实现材料业务持续放量。

**前瞻布局高世代蒸发源技术，有望进一步受益于设备市场新成长空间。**公司目前已完成 8.6 代线性蒸发源样机的制备，目前正进行测试及推广；钙钛矿蒸镀机的设计加工也已完成，目前正在组装；硅基 OLED 蒸镀机也取得了阶段性成果。展望未来，8.6 代线建设高潮即将到来，存量产线尚存改造维护需求，公司作为国内线性蒸发源领军企业，有望依靠先发优势和技术储备，牢牢抓住存量市场与增量市场共振的发展趋势，进而驱动设备业务重回增长轨道。

#### 4.2.10、日联科技(688531.SH)：铸件焊件及材料业务增长亮眼，盈利能力持续提升

详情可参考公司深度报告《日联科技(688531.SH)：X 射线检测设备迎量价齐升，X 射线源成新增长极》

**2023Q3 净利润延续高增长，盈利能力持续增强。**公司发布 2023 年三季度，前三季度实现营收 4.26 亿元，同比+33.06%；归母净利润 0.81 亿元，同比+148.41%。其中 Q3 单季度实现营收 1.51 亿元，同比+31.33%；归母净利润 0.26 亿元，同比+128.53%。2023 年以来，随着铸件焊件及材料等下游检测需求的持续增长，公司实现了营收、净利润双增长。同时，随着设备中自产射线源渗透率的提升，公司也实现了盈利能力的明显改善，Q3 单季度毛利率达 40.74%，同比+2.72pct，环比+0.64pct。

**铸件焊件设备表现亮眼，射线源新型号陆续推出。**X 射线检测设备方面，2023 年前三季度公司在集成电路及电子制造、新能源电池、铸件焊件及材料领域分别实现收入 1.63/1.12/0.98 亿元，分别同比增长 25.87%/5.65%/78.22%。其中，铸件焊件及材料检测设备业务增长较快主要系公司在完成对特斯拉、美利信的首台一体化压铸成型车架 X 射线检测设备交付后持续推进一体化压铸领域布局，并进一步加强与其他新能源整车厂的合作。X 射线源方面，公司开发出 110kV、120kV 等新型号微焦点 X 射线源，实现了 90-130kV 系列化产品的量产，并正在加快推进 150kV 封闭式射线源、160kV 开放式射线源、大功率小焦点射线源等更高检测精度、更高检测能量的射线源产品研发。

**X 射线检测设备与 X 射线源双轮驱动，工业 X 射线检测龙头未来可期。**展望未来，在下游需求持续高增和行业国产替代加速的驱动下，公司 X 射线检测设备业务有望通过市占率提升、海外市场拓展、高端设备突破实现量价齐升，有望通过提高 X 射线检测设备中 X 射线源的自供比例实现盈利能力提升；单独外售 X 射线源业务有望随着产能扩张与客户验证通过成为公司的第二增长曲线。

#### 4.3、休闲零食及早餐主题：良品铺子、三只松鼠、巴比食品

休闲零食万亿市场，由于细分品类众多且渠道多样，行业相对分散。消费升级背景下，休闲零食处于品牌化集中的趋势之中，并且目前已成长出单品类或者区域性的龙头品牌和公司。单品类受益龙头为大品类烘焙（桃李）、卤制品（绝味）、坚果（洽洽），多品类、多品牌方向建议关注盐津铺子和达利食品，渠道型龙头关注线下龙头良品铺子和线上龙头三只松鼠。

### 4.3.1、良品铺子 (603719.SH): 2024Q1 营收重回增长, 全年业绩改善可期

详情可参考公司深度报告《良品铺子 (603719.SH): 国内唯一实现全渠道均衡融合发展的休闲零食龙头》

**2023 年业绩承压, 2024Q1 营收恢复增长。**公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报, 2023 年实现营收 80.5 亿元, 同比-14.8%; 归母净利润 1.8 亿元, 同比-46.3%。2024Q1 实现营收 24.5 亿元, 同比+2.8%; 归母净利润 0.6 亿元, 同比-58.0%。2023 年, 线上流量向内容电商平台的转移使得公司电商业务收入同比大幅下滑, 导致全年经营业绩下滑。2024 年一季度, 渠道拓展与年货节营销使得公司团购业务迎来快速增长, 促进公司营收端恢复正增长, 但降价引起的毛利率下降导致公司利润端仍有所承压。

**团购业务表现亮眼, 电商业务初见改善。**2024 年第一季度, 公司持续优化全渠道布局, 推动电子商务、直营零售及团购业务持续优化改善。电商方面, 公司调整线上业务经营策略, 积极拓展新的电商渠道, 在美团、朴朴、永辉等即时零售平台实现快速发展, 带动电商业务营收同比+6.7%至 12.9 亿元。直营零售方面, 公司坚持实施“好货不贵”的价格策略, 通过调低 300 多款产品的价格提升产品市场竞争力, 带动直营零售业务同比+10.2%至 6.4 亿元。团购方面, 公司在 2024 年年货节期间进一步拓展了在东北、华北、西北地区的流通商超客户网络, 带动团购业务营收同比+57.3%至 1.8 亿元。

**直营+电商+团购三箭齐发, 2024 年全年业绩改善可期。**直营业务方面, 公司有望通过推广微信私域和本地生活平台、推出即食冻品等全新品类, 持续优化单店模型, 促进客单数稳步提升。电商业务方面, 公司有望通过产品创新、新渠道开拓和用户粘性提升重构业务竞争力, 促进电商业务持续回暖。团购业务方面, 公司有望通过深化团购渠道拓展以实现更加稳健的业绩增长。

### 4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ): “高端性价比” 成效持续显著, 营收重回百亿可期

详情可参考公司深度报告《三只松鼠 (300783.SZ): 电商龙头发力线下, 向全国化、全品类休闲零食平台进发》

**“高端性价比” 战略成效显著, 2024 年一季度业绩迎开门红。**公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报, 2023 年全年实现营收 71.15 亿元, 同比-2.45%, 归母净利润 2.20 亿元, 同比+69.85%。2024Q1 实现营收 36.46 亿元, 同比+91.83%, 归母净利润 3.08 亿元, 同比+60.80%。2023 年“高端性价比”战略推进使得公司第三、四季度营收逆势增长, 降价使得公司毛利率同比下降 3.41pct, 推广费等收紧使得销售费用率同比下降 3.62pct, 公司净利润重回正增长。2024Q1 公司延续战略变革成效, 实现营收近翻倍增长, 同时期间费用率同比-0.97pct 至 17.79%, 推动净利润大幅增长。

**抖音渠道全年营收翻倍增长, 子品牌小鹿蓝蓝年销售额超 5 亿。**2023 年, 公司以高端性价比为导向, 搭建了“全品类+全渠道”的全新可持续增长基本盘。渠道方面, 公司初步形成“抖+N”全渠道体系: 短视频领域构建“达人分销+自直播+商城”的闭环, 抖音营收同比+118.5%至 12 亿元; 综合电商领域调整品类结构和损益模型后实现连续两个季度逆势增长; 分销领域在构建三节礼品渠道矩阵的同时, 逐步渗透日销品的区域分销, 覆盖超十万有效优质终端; 社区零食店单店模型已初步跑通, 截至 2023 年底已有 149 家。产品方面, 公司在深耕坚果的同时打造零食大单品:

坚果礼线上市场份额遥遥领先，每日坚果、夏威夷果、辣卤礼包、鹤鹑蛋、鳕鱼肠等系列大单品位列抖音对应类目 TOP1，小鹿蓝蓝更是在 2023 年成为一个年销超 5 亿规模并有较强知名度的品牌。

以“**高端性价比**”为核心做强全品类及全渠道，2024 年重回百亿可期。展望 2024 年，公司将坚持“**高端性价比**”的总战略，通过“**一品一链**”做强一批大单品，“**抖+N**”协同做强全渠道，“**品销合一**”做强新组织；并借助小鹿蓝蓝子品牌不断丰富婴童食品全领域产品线，有望助力公司营收规模重回百亿。

#### 4.3.3、巴比食品 (605338.SH)：团餐业务显著回暖，门店开拓稳步进行

详情可参考公司深度报告《巴比食品 (605338.SH)：疫情下韧性凸显，扣非净利润实现逆势增长》

**坚持全国化业务布局，2024Q1 扣非净利润大幅增长。**公司发布 2023 年年报及 2024 年一季度，2023 年实现营收 16.3 亿元，同比+6.9%；归母净利润 2.1 亿元，同比-4.0%。2024Q1 实现营收 3.5 亿元，同比+10.7%；归母净利润 0.4 亿元，同比-3.4%；扣非净利润 0.4 亿元，同比+87.1%。2023 年，公司加快门店拓展并发力华东以外区域团餐业务，实现营收稳健增长。2024 年一季度，团餐业务的持续回暖和门店业务的稳健增长使得公司营收实现平稳增长，叠加销售费用和管理费用的减少，最终使得公司扣非净利润大幅增长。

**华南开店表现亮眼，团餐业务显著回暖。**门店业务方面，公司稳步开拓线下加盟店，2024Q1 华东/华南/华中/华北分别净增门店 3/53/0/-5 家，其中华南地区增长较快主要系湖南市场贡献；并通过丰富产品矩阵、拓展中晚餐消费场景来持续优化单店模型，最终推动加盟业务营收同比+8.3%至 2.6 亿元。团餐业务方面，公司与大润发等大型团餐客户达成合作，积极探索达人直播和社区团购渠道，并在 2023 年年底推出 11 款预制菜产品，最终使得 2024Q1 团餐营收同比+20.9%至 0.8 亿元。

**产能扩张支撑“门店+团餐”双轮驱动，行业并购助力市场布局优化。**展望未来，随着 2024 年东莞、武汉产能的正式投放以及 2025 年下半年上海工厂产能的释放，公司门店业务将力争在 2024 年新拓展门店超 1,000 家，并通过持续推出新品、精细化管理门店等方式优化单店模型；团餐业务将持续推动预制菜业务发展，重点发力新零售平台和海外业务，力争 2024 年实现团餐再进增长轨道，华东以外销售占比持续提升。此外，公司已收购南京优势早餐品牌“蒸全味”51%股权并将在 2024Q2 并表，有望进一步提升公司在华东地区的市场占有率。

#### 4.4、户外用品主题：三夫户外

详情可参考公司深度报告《三夫户外(002780.SZ)：深耕户外历浮沉，坚定转型焕新颜》

**深耕户外二十余载历浮沉，坚定品牌运营转型焕新颜。**公司是深耕户外行业二十余载的国内户外零售龙头，2015 年在中小板上市，2019 年以来受户外零售市场低迷、始祖鸟销售权限受限等影响而连续四年亏损，2021 年开始从户外渠道零售向户外品牌运营转型，2023 年转型初见成效，实现扭亏为盈。在国内户外行业二次崛起、品牌化和高端化趋势延续的背景下，自有品牌 X-BIONIC 有望通过门店、经销、抖音等全渠道渗透保障业绩高增长，并通过 KOL 种草、顶尖商学院合作等多方式破圈打开成长天花板。此外，合资品牌攀山鼠符合山系流行趋势，独代品牌 CRISPI 主打舒适零磨合并拓展都市功能品类、Houdini 主打时尚环保并独立开店，均有望贡

献业绩新增量。

**X-BIONIC 对标始祖鸟，好基因+好运营助力运动黑科技品牌持续高增长。**始祖鸟的成功经验可总结为好基因+好运营，而 X-BIONIC 自带高端户外“好基因”，并在产品、渠道、营销等方面全力推动品牌化运营。品牌基因方面，X-BIONIC 拥有排汗控温技术、滑雪场景加持以及深厚历史底蕴。品牌运营方面，产品端与顶尖面料商合作开发中外层产品，2023H1 中外层产品营收占比已达 60%；渠道端在 SKP、万象城等顶级商圈开设 10 家单品牌店，在大型滑雪场开设 11 家滑雪店，在西安和锦州开拓两家经销商并跟其他经销商持续接洽；营销端通过 KOL 种草、明星代言、顶尖商学院合作等方式在商学院圈和时尚圈逐步破圈。未来，随着门店数量增长、经销渠道拓展及抖音渠道放量，X-BIONIC 有望持续高增长。

**攀山鼠+CRISPI+Houdini 齐发力，细分领域户外顶级品牌贡献新增长点。**公司主打的攀山鼠、CRISPI 和 Houdini 均是户外顶级品牌，有望贡献新增长点。攀山鼠是瑞典山系经典户外品牌，有望借助山系流行趋势持续扩大销售规模；CRISPI 是意大利手工匠心传承品牌，受益于品牌专区的持续开设；Houdini 是北欧户外美学品牌，受益于单品牌店、三夫综合店以及经销渠道的持续开拓。

## 5、风险提示

乘用车销量、新能源车渗透率、智能驾驶技术进展不及预期。

## 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R4（中高风险），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	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	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

### 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

### 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

### 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