

2023 年 12 月 17 日

华为引领 5.5G 网络方案，赋能未来科技战略发展

中小盘研究团队

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

张越（联系人）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790123090001

● 本周市场表现及要闻：国家发改委：支持自动驾驶汽车进行商业化运营试点

市场表现：本周（指 12 月 11 日至 12 月 15 日，下同）上证综指收于 2943 点，下跌 0.91%；深证成指收于 9385 点，下跌 1.76%；创业板指收于 1849 点，下跌 2.31%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 0.53%，小盘指数下跌 1.70%。2023 年以来大盘指数累计下跌 15.10%，小盘指数累计下跌 2.97%，小盘/大盘比值为 1.47。华阳集团、德赛西威、晶晨股份本周涨幅居前。

本周要闻：问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万，将搭载智慧投影大灯、光场屏、AI 大模型、HarmonyOS 4.0 等科技，并实现 AR-HUD 与智能驾驶的首次深度融合；理想汽车发布 OTA 5.0，智驾正式迈入 AD 3.0 时代，可实现全场景智能驾驶、全场景辅助驾驶、智能泊车和主动安全四大类别的应用；国家发改委：支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点，促进道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等多源数据的融合应用。

本周重大事项：12 月 13 日，长城汽车发布期权、第一类限制性股票激励计划以及员工持股计划，其业绩指标：2024/2025/2026 年净利润不低于 72/85/100 亿元。

● 本周专题：华为引领 5.5G 网络解决方案，赋能未来科技战略发展

华为引领 5.5G 低时延、高带宽的网络能力建设，作为新兴业务布局的基础

华为目前已完成 5.5G 全部功能测试以及技术性能测试，并在 2023 年全球移动宽带论坛（MBBF）上发布全球首批 5.5G 解决方案。华为目前提出的 5.5G 解决方案包括 TDD Meta AAU、FDD Massive MIMO 和 8TR 无线设备、LampSite X DIS 以及毫米波 AAU 等。具体将从升级 ELAA 技术、实现毫米波与 C 波段共站覆盖、重构天线架构等方面行动，兑现十倍网络能力的提升。5.5G 将为华为未来的科技战略赋能，关注华为在 MR、车路协同以及卫星通信方向的布局。

5.5G 助力 XR 的实时渲染和 3D 重建，苹果 Vision Pro 发售有望推动 XR 渗透率提升

苹果 Apple Vision Pro 或于 2024 年 3 月发售，有望开启头显行业的“iPhone”时代。其搭载一系列先进摄像头和传感器，定制的 micro OLED 显示器为每只眼睛提供 23MP 像素，并配备 M2 和 R1 双芯片提供支持，运行专为空间计算打造的 vision OS 系统，旨在将数字内容和物理空间融合从而创造出让用户沉浸于自己的空间环境。昂贵的制造成本使得 Vision Pro 最终售价高达 3499 美元。

● 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、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）；高端制造主题（凌云光、观典防务、杭可科技、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）；休闲零食主题（良品铺子、三只松鼠、盐津铺子）；宠物和早餐主题（佩蒂股份、巴比食品）。

● **风险提示：**技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

相关研究报告

《实施股票激励计划，充分增强员工积极性——中小盘信息更新》-2023.12.11
《汽车智能化加速渗透，2024 迎智能驾驶大时代——中小盘周报》-2023.12.10
《2024，迎智能驾驶大时代——中小盘策略专题》-2023.12.4

目 录

1、 本周 A 股市场普跌，抖音平台指数走高.....	4
1.1、 本周 A 股市场普跌，小盘表现优于大盘.....	4
1.2、 华阳集团、德赛西威、晶晨股份本周涨幅居前.....	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：问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万；国家发改委：推进智能汽车创新发展，支持自动驾驶汽车试运营试点.....	7
1.5、 事件关注：2023 中国国际汽车电子高峰论坛.....	14
2、 本周重大事项：长城汽车股权激励及员工持股计划值得关注.....	15
3、 华为引领 5.5G 网络设备升级，赋能科技产业战略发展.....	16
4、 重点推荐主题及个股最新观点.....	21
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.....	21
4.1.1、 华测导航（300627.SZ）：实施股票激励计划，充分增强员工积极性.....	21
4.1.2、 长光华芯（688048.SH）：业绩环比增长，毛利率持续修复.....	22
4.1.3、 经纬恒润-W（688326.SH）：收入稳健增长，利润小幅承压.....	22
4.1.4、 炬光科技（688167.SH）：2023Q3 毛利率显著修复，公司业绩环比向好.....	23
4.1.5、 中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	23
4.1.6、 美格智能（002881.SZ）：公司业绩小幅承压，智能化+高算力打开成长空间.....	24
4.1.7、 均胜电子（600699.SH）：盈利能力持续提升，新订单保持高速增长.....	25
4.1.8、 华阳集团（002906.SZ）：业绩持续向好，产品不断迭代带动打开新成长空间.....	25
4.1.9、 北京君正（300223.SZ）：消费市场复苏，推动盈利环比改善.....	26
4.1.10、 晶晨股份（688099.SH）：三季度业绩改善明显，重回上行通道.....	26
4.1.11、 联创电子（002036.SZ）：车规级业务高速发展，盈利能力逐步提升.....	27
4.1.12、 德赛西威（002920.SZ）：三季度业绩高速增长，智驾龙头未来可期.....	27
4.1.13、 瀚川智能（688022.SH）：聚焦电动智能化主航道，回购与增持彰显长期信心.....	28
4.1.14、 源杰科技(688498.SH)：2023H1 业绩承压，坚定研发投入打造长期竞争力.....	29
4.2、 高端制造主题：凌云光、观典防务、杭可科技、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.....	29
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.....	29
4.2.2、 观典防务（688287.SH）：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升.....	30
4.2.3、 杭可科技（688006.SH）：盈利能力持续改善，海外市场开拓顺利.....	30
4.2.4、 奥普特（688686.SH）：2023H1 营收小幅增长，加大技术研发未来发展可期.....	31
4.2.5、 埃斯顿（002747.SZ）：收入实现快速增长，盈利能力进一步改善.....	31
4.2.6、 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
4.2.7、 青鸟消防（002960.SZ）：股权激励范围广、力度大，公司未来发展可期.....	32
4.2.8、 莱特光电（688150.SH）：业绩短期承压，新产品与新客户有望助力增长.....	33
4.2.9、 国晟科技(603778.SH)：光伏业务持续拓展，控制权转让稳步落地.....	34
4.2.10、 台华新材（603055.SH）：业绩稳步增长，产能扩张有望释放成长空间.....	34
4.2.11、 奥来德(688378.SH)：Q3 业绩短期承压，OLED 材料业务持续向好.....	35
4.2.12、 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.....	35
4.3、 休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	36
4.3.1、 良品铺子（603719.SH）：业绩短期承压，全年改善可期.....	36
4.3.2、 三只松鼠（300783.SZ）：2022 年业绩承压明显，2023 年业绩有望恢复增长.....	36

4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ): 二次激励+回购彰显信心, 全渠道战略奠定长期发展	37
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品	38
4.4.1、佩蒂股份 (300673.SZ): Q2 复苏态势已现, 全年业绩有望改善	38
4.4.2、巴比食品 (605338.SH): Q2 归母净利润承压明显, 全年业绩有望改善	38
5、风险提示	39

图表目录

图 1: 本周 A 股市场普跌	4
图 2: 本周小盘表现优于大盘	4
图 3: 本周抖音平台指数走高	4
图 4: 2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首	4
图 5: 本周美股三大指数普涨	6
图 6: 本周美股房地产指数涨幅最大	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量减少	15
图 8: 本周回购金额上限 111.1 亿元, 回购数量增加	15
图 9: “万兆体验+千亿联接+内生智能”的 5.5G 网络	16
图 10: 华为 5G 第三代 Massive MIMO 天线振子数量大幅提升, 带来体验、覆盖和能耗的优化提升	17
图 11: 相比传统 AAU, MetaAAU 大幅提升覆盖和体验	17
图 12: 毫米波超大规模天线阵列 AAU 助力实现万兆连续覆盖	17
图 13: 全球 AR 头显总出货量 (百万台) 有望在 2023 年迎来加速增长	18
图 14: 华为智能观影眼镜 Vision Glass	18
图 15: 华为 Vision Glass 硬件综合成本光机占主要比重	19
图 16: 华为 Vision Glass 硬件综合成本构成中屏幕最高 (美元)	19
图 17: 5G 核心网的组网架构包括 NSA 和 SA 两种	19
图 18: 5.5G 助力 XR 的发展	20
图 19: Apple Vision Pro 为用户创造沉浸式空间环境	20
图 20: 苹果头显产品效果图	20
图 21: Vision Pro 搭载 M2 和 R1 双芯片	21
图 22: vision OS 操作系统给用户带来全新的应用使用体验	21
表 1: 华阳集团、德赛西威、晶晨股份本周涨幅居前	5
表 2: 美股中概股丽翔教育、嘉楠科技、新濠影汇涨幅居前	6
表 3: 本周港股通嘉里物流、睿见教育、美东汽车涨幅居前	7
表 4: 问界 M9 将于 12 月 26 日面世, 预定量已近 4 万; 国家发改委: 推进智能汽车创新发展, 支持自动驾驶汽车试运营试点	11
表 5: 宝马集团获得上海高快速路自动驾驶测试牌照; 美国自动驾驶行业寻求联邦政府支持	14
表 6: 12 月关注: 2023 中国国际汽车电子高峰论坛	15
表 7: 本周共有 10 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股)	15
表 8: 本周共有 2 项员工持股公告	16
表 9: 华为 Vision Glass 硬件综合成本中光机占主要部分	18

1、本周 A 股市场普跌，抖音平台指数走高

1.1、本周 A 股市场普跌，小盘表现优于大盘

本周（指 12 月 11 日至 12 月 15 日，下同）上证综指收于 2943 点，下跌 0.91%；深证成指收于 9385 点，下跌 1.76%；创业板指收于 1849 点，下跌 2.31%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 1.70%，小盘指数下跌 0.53%。2023 年以来大盘指数累计下跌 15.10%，小盘指数累计下跌 2.97%，小盘/大盘比值为 1.47。

图1：本周 A 股市场普跌

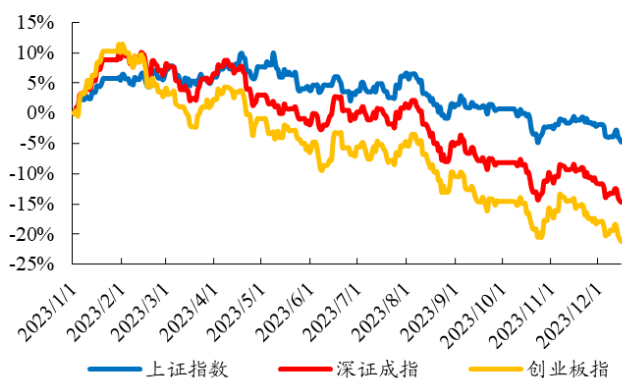
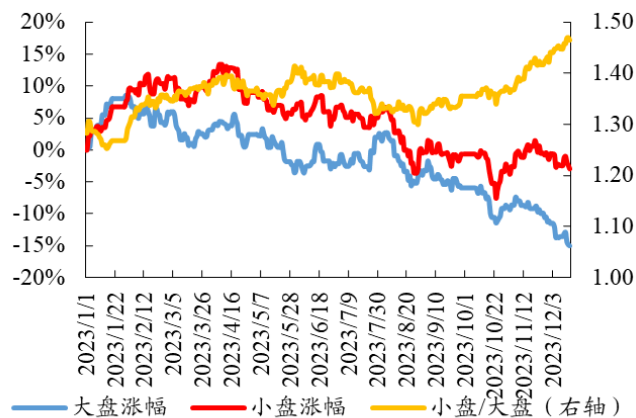


图2：本周小盘表现优于大盘



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，本周抖音平台指数走高（本周涨幅为 4.15%）。从抖音平台指数成分表现排名前五来看，12 月 11 日至 12 月 15 日引力传媒上涨 41.42%、天创时尚上涨 14.55%、广博股份上涨 12.11%、省广集团上涨 5.25%、天娱数科上涨 5.11%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 146.12%，涨幅居首。

图3：本周抖音平台指数走高

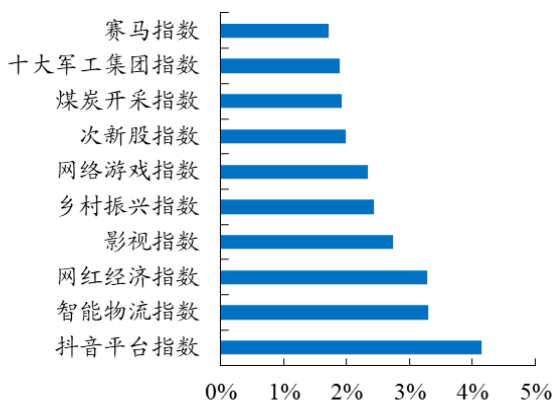
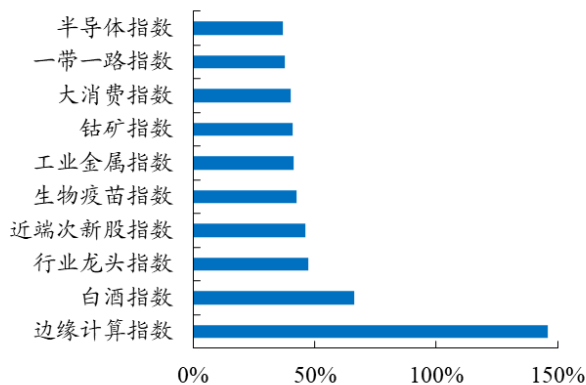


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、华阳集团、德赛西威、晶晨股份本周涨幅居前

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、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）、高端制造（凌云光、观典防务、杭可科技、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（良品铺子、三只松鼠、盐津铺子）、宠物和早餐（佩蒂股份、巴比食品）四大方向相关个股。

表1：华阳集团、德赛西威、晶晨股份本周涨幅居前

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
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	34.98	183.37	4.48%	0.96%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	128.96	715.76	4.24%	205.56%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	63.53	264.54	2.62%	-13.00%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.43	10.40	111.17	1.96%	-0.25%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	30.38	165.12	1.44%	3.27%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	13.27	33.63	0.84%	-53.74%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	66.79	321.64	0.66%	-27.74%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	51.86	22.44	135.46	0.22%	-56.73%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.39	18.26	158.78	0.16%	-21.92%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	26.00	120.51	0.00%	-16.41%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	22.28	39.07	-0.54%	-37.63%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.18	18.48	74.10	-0.59%	-70.75%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	82.93	381.40	-0.62%	-32.33%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.30	12.11	107.83	-0.74%	7.19%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	117.99	106.62	-0.83%	-45.92%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.35	9.91	36.72	-0.90%	-12.67%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	111.60	100.38	79.71	-1.39%	-10.05%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	18.20	256.38	-1.41%	5.04%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	108.82	133.02	-1.56%	1.49%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	45.58	46.64	69.34	-1.71%	2.33%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	21.50	86.22	-1.87%	-45.36%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.33	18.68	54.04	-2.25%	-8.10%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	124.44	149.33	-2.55%	20.58%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	5.15	33.11	-2.65%	-25.58%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	21.80	87.73	-2.77%	12.14%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	70.80	138.81	-3.52%	202.50%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	13.93	102.74	-3.86%	-13.61%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	21.79	54.50	-3.97%	-38.15%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	65.61	115.66	-6.12%	13.14%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	26.60	69.55	-7.25%	13.66%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	163.25	138.50	-10.12%	82.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 12 月 15 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

12月11日至12月15日美股三大指数普涨，标普500指数报4719点，上涨2.49%；道琼斯工业指数报37305点，上涨2.92%；纳斯达克指数报14814点，上涨2.85%。

图5：本周美股三大指数普涨

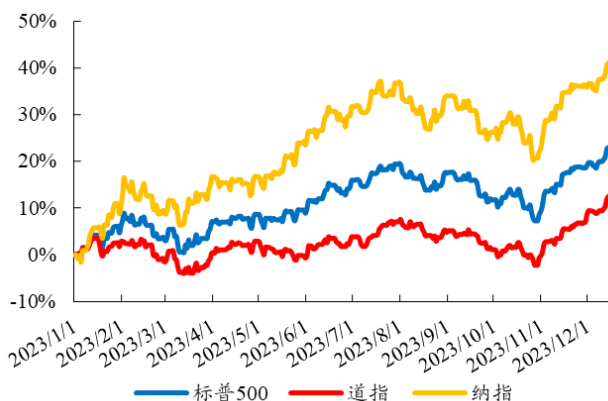
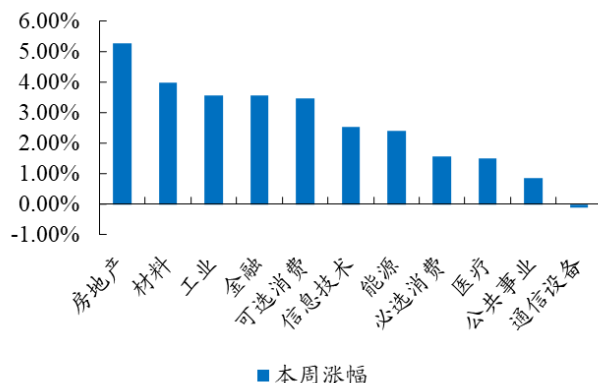


图6：本周美股房地产指数涨幅最大



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：美股中概股丽翔教育、嘉楠科技、新濠影汇涨幅居前

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
LXEH.O	丽翔教育(LIXIANG EDUCATION)	浙江丽水私立中小学教育服务提供商	1.06	0.14	47.22%	-68.99%
CAN.O	嘉楠科技	全球第二大比特币采矿机设计制造商	1.92	3.22	35.21%	-35.92%
MSC.N	新濠影汇	以电影为主题的综合娱乐、购物及博彩度假村项目	6.68	14.08	32.54%	-12.92%
PLAG.A	美国绿星球	以生产、加工、开发、进出口贸易为一体的大型食品综合企业集团	0.40	0.29	21.05%	-39.03%
BEDU.N	博实乐	多元化教育集团	1.46	0.43	20.70%	-37.86%
PUYI.O	普益财富	中国最大的第三方财富管理服务提供商	2.52	1.52	16.66%	-69.83%
AIHS.O	爱鸿森	网络借贷信息中介平台	0.45	0.04	15.36%	-49.92%
TAL.N	好未来	(原学而思教育集团)国内知名教育科技企业	12.85	81.86	15.35%	76.60%
SPI.O	绿能宝	全球性的绿色能源解决方案提供商	0.93	0.29	14.93%	14.91%
HOLI.O	和利时自动化	自动化与信息技术解决方案提供商	26.03	16.14	14.67%	59.65%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年12月15日收盘价）

本周港股通嘉里物流、睿见教育、美东汽车涨幅居前，本周分别上涨21.98%、20.69%、20.46%。嘉里物流是亚洲领先的物流服务供货商，主要从事综合物流及国际货运业务。公司的主要业务如下：(1)主要在亚洲提供综合物流服务，包括仓储及增值服务、陆运及配送、退货管理及各种配套服务；(2)在香港出租货仓空间；(3)在亚洲区内及亚欧大陆间提供国际货运服务，即采用空运、海运及跨境陆运服务运输货物。

表3：本周港股通嘉里物流、睿见教育、美东汽车涨幅居前

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
0636.HK	嘉里物流	亚洲领先的物流服务供货商	8.88	160.50	21.98%	-40.09%
6068.HK	睿见教育	教育服务机构	0.35	7.62	20.69%	-19.72%
1268.HK	美东汽车	民营汽车经销集团	4.18	56.27	20.46%	-77.16%
1112.HK	H&H 国际控股	专注提供育儿营养和护理解决方案	12.10	78.11	17.48%	-31.08%
3331.HK	维达国际	中国领先的卫生纸产品生产商	22.60	271.94	15.66%	-12.97%
0669.HK	创科实业	电动工具、配件、手动工具、户外园艺工具及地 板护理及清洁产品企业	88.70	1627.04	14.38%	-6.89%
2018.HK	瑞声科技	微型技术元器件全面解决方案	23.80	285.24	14.15%	23.93%
1966.HK	中骏集团控股	投资控股、物业开发、物业投资、物业管理服务 等	0.19	7.90	13.33%	-82.96%
2314.HK	理文造纸	箱板原纸及纸浆生产商	2.37	102.14	12.86%	-40.36%
3383.HK	雅居乐集团	中国最具实力的房地产开发商之一	0.89	44.91	12.66%	-65.37%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 12 月 15 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万；国家发改委：推进智能汽车创新发展，支持自动驾驶汽车试运营试点

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万。科创板日报公众号 12 月 14 日消息，华为终端 BG CEO、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东宣布，问界 M9 将在 12 月 26 日面世。华为商城官网显示，问界 M9 增程版、纯电版的预计售价均为 50 万-60 万元。另据媒体消息，赛力斯有关人士确认，问界 M9 新车预订已近 4 万辆，同时，赛力斯位于重庆的工厂正在抓紧提升产量，并已经开启每天两班倒的生产模式。问界 M9 采用三排座椅布局，第一次让 SUV 实现 MPV 一样的纯平地板，搭载“全部最好的华为智能汽车技术”、中控三联屏、后排智慧屏，实现多人多屏交互。另据之前介绍，问界 M9 采用全球最大一体压铸铝车身、全铝合金底盘、标配空气悬架+CDC，并搭载智慧投影大灯、光场屏、AI 大模型、鸿蒙座舱与 HarmonyOS 4.0。其中，HarmonyOS4.0 智能座舱主要亮点有六音区声源定位、多人多屏多音区并发控制、舱内眼球位置追踪及眼部状态识别、多屏多通道双向流转、多屏跨设备投屏。问界 M9 智能座舱还集成 AR-HUD，搭载车载大屏，实现 AR-HUD 与智能驾驶的首次深度融合。

公司新闻 2：理想汽车发布 OTA 5.0，智能驾驶正式迈入 AD 3.0 时代。12 月 10 日，理想汽车举办智能软件发布会，期间理想汽车正式推出最新的 OTA 5.0 版本，共包括智能驾驶（AD Max 3.0）、智能空间（SS 3.0）和智能增程（REV 3.0）三大软件升级。具体来看，（1）在智能驾驶方面，OTA 5.0 版本对智驾算法模型进行重新架构，从原先以多个小模型和人工规则为主的模块化算法架构，升级为以大模型为主的端到端算法架构，理想汽车智能驾驶也由此全面升级到 AD 3.0。其中理想 L 系列的 Max 车型将率先升级至 AD Max 3.0，可以实现全场景智能驾驶、全场景辅助驾驶、智能泊车和主动安全四大类别的智驾应用。特别值得一提的是全场景智能驾驶，将实现高速、城市环路和城区道路全覆盖，支持变道超车、按道路限速控速、施工场景避让、拥堵博弈变道、城市场景路口同行以及避让绕行等众多主流驾驶辅助应用。针对城市场景，本次发布会上，理想汽车还公布了 110 城全场景智能驾驶开放城市

列表；(2) 在智能泊车方面，AD Max 3.0 除了在能力上对自动泊车 APA 和代客泊车 AVP 进行了全面优化，还新增离车泊入功能，即用户可以在下车后通过手机操作车辆完成泊车，代客泊车支持的跨层泊车上限更是达到 10 层；(3) 主动安全方面，在 BEV 大模型算法加持下，AD Max 3.0 的 AEB 工作速度可覆盖 4-135 公里每小时。其中面对同向低速行走或禁止的行人，以及静止车，据悉 AD Max 3.0 分别可以支持在时速 110km 和 120km 下实现刹停，而针对同向低速行驶的三轮车，AD Max 3.0 则可以支持在时速 80km 下实现刹停；(4) 在智能空间方面，理想汽车全自研的多模态认知大模型 Mind GPT，拥有理解、生成、知识记忆及推理等多重能力，赋予理想同学用车助手、出行助手、娱乐助手、百科老师、绘画大师等更多新角色。基于家庭用户在车内的重点场景，理想汽车还为 Mind GPT 专门定制超过 1000 种专属能力，覆盖 111 个领域；(4) 智能增程 3.0，通过电池控制算法升级，不仅进一步提升了电池剩余电量估算精度，得益于电池放电能力优化，将最大放电能力提升了 4.1%。通过优化增程器介入时机，纯电使用比例也得到提升。据悉，升级 OTA 5.0 后，智能增程 3.0 已为 L 系列车型带来了 15%-20% 的冬季纯电续航里程提升。根据理想汽车规划，OTA 5.0 计划于 2023 年 12 月 19 日起向理想 L 系列车型进行全量推送。其中能空间和智能增程方面，Max、Pro 和 Air 车型将于 12 月同步升级 SS 3.0 和 REV 3.0，而智能驾驶方面，Max 车型将于 2023 年 12 月率先升级至 AD Max 3.0，Pro 和 Air 车型计划于 2024 年 6 月升级 AD Pro 3.0。

公司新闻 3：小鹏汽车无图智驾第二批 27 城公测正式开始。12 月 14 日，小鹏汽车宣布，无图智驾第二批 27 城公测正式开始。即日起，小鹏汽车向小鹏 G9、小鹏 P7i 的申请用户，开启 Xmart OS 4.5.0 的版本公测，小鹏 G6 将于 12 月 18 日开启公测。2023 年 8 月，小鹏汽车曾表示预计到 2023 年年底，将会有 50 座城市实现 XNGP 的落地。加上此次公测且即将全量推送的 27 城，小鹏的 XNGP 在 2023 年年底会覆盖 52 城，达成目标。此外，官方还称，在本次 Xmart OS 4.5.0 的公测 OTA 中，XNGP 不仅新增 27 座高精地图未覆盖城市，并重点针对无高精地图城市导航辅助驾驶的体验进行提升，包括高速、城市快速路、城市道路等多种场景。截至目前，小鹏汽车累计开设 469 个专业的销售和服务网点，共覆盖城市 147 个。小鹏汽车表示，每个网点都可体验国内领先的智驾功能，XNGP 已全量开放的城市门店可直观的感受城市导航辅助驾驶体验。

公司新闻 4：宝骏云朵记忆领航功能首发落地，将于 2024 年 3 月量产交付。12 月 15 日，宝骏汽车官宣记忆领航功能开启全国用户内测，标志着宝骏云朵灵犀版记忆领航功能首发落地全国，成为行业首款全国可用记忆领航的车型，正式量产交付将于 2024 年 3 月。用户完成智驾系统升级后，即可轻松实现固定路线点到点通勤领航功能。宝骏致力于打造最适合中国用户的智能驾驶，在“灵犀智驾 2.0”系统的开发迭代过程中进行覆盖全场景的深度测试闭环验证。在实车测试和验证层面，“灵犀智驾 2.0”系统累计完成超 8000 万公里的全国最复杂路况超长路试，涵盖全国 20 个以上省份、200 个以上城市，覆盖全国高速、高架、快速路、城市道路等场景。此外，“灵犀智驾 2.0”系统累计完成 1 万多个结合真实用户场景的人-车-路-环境的全闭环虚拟仿真测试。

公司新闻 5：智己汽车 IM AD 高速 NOA 正式贯通全国。盖世汽车每日速递公众号 12 月 12 日，智己汽车宣布，其 IMAD 高速 NOA，正式贯通全国。据智己汽车介绍，其 IMAD 高速高架 NOA 已全新登陆 9 省 28 市，实现辐射全国 333 城的高速路段（除港澳台地区外），并覆盖 59 城高架路段；高速高架 NOA 适用道路总计 38.9 万公里。此次新增区域的高速高架 NOA 正式版本于 12 月 12 日起向智己 L7、LS7 和

LS6 的全量用户正式推送。此外，智己汽车表示，在高速高架 NOA 快速覆盖全国的同时，其 IMAD 城市 NOA 也在稳步推进。目前，智己汽车 IMAD 城市 NOA 已攻克闹市路口无保护左转场景、城区复杂环形道路场景、闹市路口无保护 U-Turn 调头场景三大城市 NOA 困难场景。官方预计，智己 LS6 的城市 NOA 将于 2023 年底开启用户公测，春节前陆续推送，上海地区率先开放；2024 年 4 月，城市通勤模式先行版将上线；2024 年年中，城市 NOA 将正式迈入无图时代；2024 年内，通勤模式将覆盖全国 100 城；2025 年，迈入全场景通勤时代，实现绝大多数场景的自动驾驶。

公司新闻 6：蔚来汽车：领航路线验证 2023 年年底前预计遍布 200 城市。IT 之家 12 月 12 日消息，蔚来智能驾驶研发副总裁任少卿公布蔚来智能驾驶的最新进展。在即将全量推送的 Banyan 2.3.0 版本中，蔚来增强领航辅助 NOP+ 正式更名为“全域领航辅助 NOP+”（以下简称 NOP+），并为用户提供覆盖高速、城区和换电场景的全域领航体验。据介绍，NOP+ 支持车辆在城区道路上依据设定的导航路线，自主完成如路口通行、导航变道、超车变道、绕行车辆等驾驶任务，并具备面对施工区域、异形障碍物等场景的安全避让能力，提供连通地面道路与城市快速路、高速公路的点到点辅助驾驶体验。任少卿表示，蔚来有信心在 2023 年年底前完成 25 万公里的城区领航路线验证，遍布到 200 座城市；到 2024Q2，将完成 40 万公里的城区领航路线验证，遍布到超过 230 座城市，届时蔚来 96% 的用户常驻地城市，都能实现汇路成网。

公司新闻 7：极氪发布行业首款 800V 磷酸铁锂电池，将于极氪 007 首发。12 月 14 日，极氪能源日 2023 暨金砖电池发布会正式举办，发布会上极氪金砖电池正式发布，并将首发搭载于纯电豪华轿车极氪 007。据介绍，金砖电池是全球量产最快充电速度的磷酸铁锂电池，全域 800V 架构，匹配 800V 极充技术，充电 15 分钟即可增加超 500km 续航。对比市场上其他 800V 产品，金砖电池即便在 -10℃ 的低温环境中，充电效率相比同类型产品提升至少 10%。金砖电池体积利用率达 83.7%，从而打破传统磷酸铁锂电池的局限，并成为全球最体积利用率高的汽车动力电池。同时，金砖电池还通过 3 大行业首创极限安全测试，号称是全球量产最安全的磷酸铁锂电池，行业首次通过“超压针刺”极限测试，30% 以上形变量+5mm 钢针贯穿并且保证不起火，不爆炸。具体而言，金砖电池有以下亮点：（1）8 大热安全防护技术，将起火隐患关进笼子，实现电池包全域安全的实时防护；（2）专属金色耐高压绝缘膜，可承受 DC 高压 4000V，耐高压能力提升 27%；（3）全球最高体积利用率 83.7%；（4）最高充电倍率 4.5C，充电 15min 续航增加超 500km；（5）3 秒脉冲放电倍率 16C；（6）零百加速 3 秒级；（7）-10℃ 低温环境快充速度提升 25%；（8）叠片多极耳结构设计，控温更高效，热量分布更均匀；（9）双铆极柱导流设计，过流能力提升 100%；（9）生产效率提升 40%，单 kWh 成本降低 14.8%。

公司新闻 8：广汽埃安自主量产 P58 微晶超能电池下线。《科创板日报》12 月 12 日消息，广汽埃安公告称，因湃电池智能生态工厂竣工，同时全栈自研自产 P58 微晶超能电池下线。据介绍，P58 微晶超能电池的寿命可以达到 150 万公里，循环次数大于等于 4000 次，而电池包能量密度则达到 146.5 瓦时/千克，支持续航里程超过 700 公里，安全标准则达到军工级，并支持整包枪击不起火。同时电池支持快充，能够做到充电 10 分钟续航 250 公里以上。

行业新闻 1：国家发改委：推进智能汽车创新发展，支持自动驾驶汽车试运营试点。IT 之家 12 月 15 日消息，国家发改委今日发布《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）（征求意见稿）》，就此向社会公开征求意见。文中提到，推进智能汽车创

新发展，支持自动驾驶汽车在特定区域、特定时段进行商业化试运营试点，打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒，促进道路基础设施数据、交通流量数据、驾驶行为数据等多源数据融合应用，提高智能汽车创新服务、主动安全防控等水平。同时，文件提到，以科学数据支持大模型开发，深入挖掘包含科技文献在内的各类科学数据，通过细粒度的知识抽取，构建科学知识资源底座，建设高质量语料库和基础科学数据集，支持开展通用人工智能大模型和垂直领域人工智能大模型训练。此外，发改委还要求落实数据安全法规制度，建立健全数据安全治理体系，完善数据分类分级保护制度，落实网络安全等级保护、关键信息基础设施安全保护等制度，加强个人信息保护，提升数据安全保障水平。

行业新闻 2：中央经济工作会议：稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。财联社 12 月 12 日消息，中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议强调，2024 年要围绕推动高质量发展，突出重点，把握关键，扎实做好经济工作。要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。

行业新闻 3：中国汽车 2023 年全年产销规模有望突破 3000 万辆大关并创历史新高。12 月 11 日，中汽协公布数据显示，11 月汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，同比分别增长 29.4%和 27.4%。2023 年 1-11 月，汽车产销分别完成 2711.1 万辆和 2693.8 万辆，同比分别增长 10%和 10.8%。11 月，汽车市场热度延续，借助“双 11”大促等消费浪潮，购车需求进一步释放。11 月汽车产销环比同比均实现增长，乘用车延续良好态势，商用车保持较快增长，新能源汽车和汽车出口引领行业增长。中汽协副秘书长陈士华表示，伴随政策效果持续显现，各地车展及促销活动持续发力，加之企业最后一月收尾冲刺，预计 12 月汽车市场将会持续向好，再现年底‘翘尾’现象。汽车产销全年有望创造历史新高，超预期完成全年预测目标。此前，我国汽车年产销规模最高值是在 2017 年创造的，当年汽车产销分别完成 2901.54 万辆和 2887.89 万辆。结合近月车市走势及年底“翘尾”现象来看，2023 年中国汽车年产销规模创下历史新高已经没有悬念。若在 12 月汽车产销规模持续在 300 万辆左右的水平，2023 年中国汽车产销将有望突破 3000 万辆大关。

行业新闻 4：韩文秀：2023 年我国汽车出口将超过 500 万辆，创新历史纪录。财联社 12 月 13 日消息，在 2023-2024 中国经济年会上，中央财办分管日常工作副主任、中央农办主任韩文秀介绍，2023 年我国对全球经济增长的贡献大约是 30%以上，仍是世界经济最大的引擎。我国出口占国际市场的份额维持在 14%略高的水平。2023 年主要贸易大国出口出现下降，而我国进出口额同比基本持平，甚至略微增长，出口占国际市场的份额维持在 14%略高的水平，外汇储备规模保持在 3 万亿美元以上，人民币汇率基本稳定。我国具有产业体系完备配套能力强的独特优势，在全球产业链、供应链中居于重要的位置。汽车、造船等制造业展现出很强的国际竞争力。2023 年，我国汽车出口将超过 500 万辆，创新的历史纪录，科技创新实现新的突破，涌现出不少里程碑式的创新成果。

行业新闻 5：我国成功发射可重复使用试验航天器。12月14日，我国在酒泉卫星发射中心，运用长征二号 F 运载火箭，成功发射一型可重复使用的试验航天器。试验航天器将在轨运行一段时间后，返回国内预定着陆场，其间将按计划开展可重复使用技术验证及空间科学实验，为和平利用太空提供技术支撑。

表4：问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万；国家发改委：推进智能汽车创新发展，支持自动驾驶汽车试运营试点

时间	类别	事件	点评
2023/12/14	公司	问界 M9 将于 12 月 26 日面世，预定量已近 4 万	问界 M9 “科技领先一代”
2023/12/10	公司	理想汽车发布 OTA 5.0，智能驾驶正式迈入 AD 3.0 时代	全场景智能驾驶将实现高速、城市环路和城区道路全覆盖，公布 110 城全场景智能驾驶开放城市列表
2023/12/14	公司	小鹏汽车无图智驾第二批 27 城公测正式开始	小鹏的 XNGP 在 2023 年年底前预计会覆盖 52 城
2023/12/15	公司	宝骏云朵记忆领航功能首发落地，将于 2024 年 3 月量产交付	“人人都能拥有”的智能驾驶时代正在加速来临
2023/12/13	公司	智己汽车 IMAD 高速 NOA 正式贯通全国	智己 LS6 的城市 NOA 将于 2023 年年底开启用户公测，春节前陆续推送，上海地区率先开放
2023/12/12	公司	蔚来汽车：领航路线验证 2023 年年底前预计遍布 200 城市	NOP+支持车辆在城区道路上依据设定的导航路线，提供连通地面道路与快速路、高速的点到点辅助驾驶体验
2023/12/14	公司	极氪发布行业首款 800V 磷酸铁锂电池，将于极氪 007 首发	全球量产最快充电速度的磷酸铁锂电池
2023/12/12	公司	广汽埃安自主量产 P58 微晶超能电池下线	能源生态最后一块拼图补齐
2023/12/15	行业	国家发改委：推进智能汽车创新发展，支持自动驾驶汽车试运营试点	提高智能汽车创新服务、主动安全防控等水平
2023/12/12	行业	中央经济工作会议：稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费	新能源汽车行业得到有效政策支持
2023/12/11	行业	中国汽车 2023 年全年产销规模有望突破 3000 万辆大关并创历史新高	若在 12 月汽车产销规模持续在 300 万辆左右的水平，2023 年中国汽车产销将有望突破 3000 万辆大关
2023/12/13	行业	韩文秀：2023 年我国汽车出口将超过 500 万辆，创新历史纪录	我国具有产业体系完备配套能力强的独特优势，在全球产业链、供应链中居于重要的位置
2023/12/14	行业	我国成功发射可重复使用试验航天器	我国可重复使用航天器技术研究取得重要突破

资料来源：科创板日报公众号、盖世汽车智能网联公众号、宝骏汽车公众号、IT 之家官网、皆电公众号、财联社、中国汽车三十人智库公众号、中国运载火箭技术研究院公众号、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：宝马集团获得上海高快速路自动驾驶测试牌照。盖世汽车智能网联公众号 12 月 14 日消息，2023 年 12 月，宝马集团搭载 L3 级别自动驾驶功能的车辆在上海获得高快速路自动驾驶测试牌照。未来，宝马将在上海市政府的监督和指导下，在指定区域开展 L3 高快速路自动驾驶道路测试。官方表示，宝马集团 L3 级自动驾驶同时成为符合联合国 UN ECE R157 ALKS 法规，并在中国高快速路开展测试的产品。未来，宝马将在符合中国法律法规的前提下，在适当的时机推出搭载 L3 自动驾驶功能的产品，以满足中国消费者对高级智能驾驶的需求。据介绍，长期以来，宝马中国研发团队积极开展 L3 级自动驾驶的本土化研发，根据法规要求，已经为今后 L3 级自动驾驶功能在中国的适配和应用做好充分准备；即将上市的国产全新 BMW 5 系长轴距版在技术上就已经具备拓展至 L3 自动驾驶的能力。据悉，在宝马 L3 级自动驾驶中，驾驶者可以享受游戏、流媒体视频等车载影音娱乐。并且，宝马

L3 级自动驾驶技术套件能够集成更多高性能传感器，如新的激光雷达系统，并将所有传感器信息与长距离雷达、前置摄像头数据相互关联，建立起完整的环境模型。根据宝马集团此前计划，其 L3 级自动驾驶功能，全球计划于 2023 年底或 2024 年初上市。除中国外，目前宝马集团已通过德国联邦汽车运输管理局（KBA）严格的技术条例审批，获得 L3 级自动驾驶功能的认证和批准；搭载该功能的 BMW 车型即将于 2024 年春季在德国交付客户。此外，为了在驾驶辅助系统及自动驾驶技术的研发和测试领域集中发力，在 2023 年夏季，宝马集团正式启用位于捷克共和国索科洛夫市的未来出行开发中心（Future Mobility Development Center）。该未来出行开发中心拥有宝马全球最大的测试场地，专门用于测试 L3 和 L4 级自动驾驶和泊车技术。

公司新闻 2：特斯拉“大秀”第 2 代人形机器人：能捏鸡蛋能蹦迪。12 月 13 日，特斯拉在社交媒体平台 X 上发布有关 Optimus 人形机器人的新视频。特斯拉展示了第二代 Optimus 原型机器人，它采用最新的设计，手部动作几乎与人类无异，重量也比上一代更轻。在简短的演示视频中，特斯拉第二代 Optimus 机器人可以像人类一样活动脖子和手臂。特斯拉指出，这款机器人采用定制设计的致动器和传感器，以及 2-DoF（自由度）致动颈部。与上一代相比，这款机器人的行走速度提高 30%，重量也减轻 10 公斤。特斯拉第二代 Optimus 机器人还拥有更好的平衡性和控制性，并配备速度更快的 11-DoF 手部，所有手指都具有触觉感应功能。特斯拉还在视频中展示这款机器人的手部控制能力，机器人用手捏起一个鸡蛋并移到另一个位置。在视频的最后，特斯拉第二代 Optimus 机器人还随着音乐跳舞。从各方面来看，这款机器人都给人留下令人深刻的印象。

公司新闻 3：谷歌为云客户提供 Gemini Pro 模型，大部分功能可免费使用。财联社 12 月 14 日消息，地时间周三，美国科技巨头谷歌宣布，为其云客户提供一系列升级后的人工智能工具，向竞争对手 OpenAI 的大模型 GPT-4 发出挑战。谷歌表示，Gemini Pro 模型现已整合到两个关键的云产品 Google AI Studio 和 Vertex AI 中，可供企业在开发中使用。Gemini 是谷歌规模最大、功能最强大的多模态人工智能模型，也是谷歌展示人工智能实力的最新尝试。谷歌云客户可以使用 Gemini 创建人工智能聊天机器人、易于查询的数据库和营销演示等应用程序。谷歌还强调，Gemini Pro 在推出时将免费提供给云客户，但会施加一些限制措施。谷歌表示最终计划是确保其人工智能云产品的“价格具有竞争力”。目前，Gemini Pro 基于文本的功能比其 6 月份发布的上一代人工智能模型 PaLM 2 的输入成本低 4 倍，输出成本低 2 倍。谷歌云首席执行官 Thomas Kurian 表示，Gemini 旨在以人类同时看到、听到、阅读、倾听和谈论不同类型信息的方式，概括、理解和操作不同类型的信息，包括文本、代码、音频、图像和视频。

公司新闻 4：梅赛德斯奔驰全新长轴距 E 级轿车现已上市：率先量产搭载高通骁龙 8295 芯片。IT 之家 12 月 15 日消息，梅赛德斯奔驰全新长轴距 E 级车正式上市，分为六款车型，售价 44.9-52.98 万元。外观方面，新车采用最新的家族外观设计，拥有“夜幕星河”格栅、“璀璨星雨”数字大灯、LED 星徽射灯和“流星掠影”光毯、迈巴赫同款 C 柱三角窗、隐藏式车门把手等等。此外，奔驰还为它装备数字微镜投影技术，能投射“璀璨星河”或“流星雨”迎宾图案和“流星掠影”光毯，尾灯还嵌入 4 枚“三叉星徽”。新车轴距较上一代加长 15mm，达到 3094mm，同时车身长度和高度也有所增加，整体车身尺寸为 5092×1880×1493mm，轴长比达到 60.76%，风阻系数仅 0.23Cd。内饰方面，全新奔驰 E 级长轴距版配备 EQ 系列车型同款的 2+1 布局的 MBUX 超级屏与配有裸眼 3D 功能的独立驾驶仪表屏超级大屏，搭载第三代 MBUX 智能人机交互系统；车内保留一些物理按键，主要集中在主屏幕下方，空调

出风口采用隐藏式设计，与整体屏幕完美融合。值得一提的是，这款车型还率先搭载高通骁龙 8295 智能座舱芯片，并针对中国市场进行本土化优化，支持爱奇艺、腾讯视频、火山车娱、QQ 音乐和喜马拉雅等。除此之外，豪华车必备的 360° 环绕式环境氛围灯、杜比全景声的柏林之声、前排座椅振荡器、可电调 36° 的靠背及腿托、吹风加热、颈部加热等等配置均未缺席。智驾方面，全新奔驰长轴距 E 级支持 L2+ 级辅助驾驶功能，并进行更本土化的适配，例如高德定制导航，还提供采用 UWB 超宽带技术的数字车钥匙，可以与其他用户共享。

公司新闻 5：特斯拉和 Uber 合作，网约车司机购车最高可享 3000 美元折扣。IT 之家 12 月 14 日消息，特斯拉与 Uber 合作，直接向司机提供电动汽车，折扣高达 3000 美元。Uber 一直在加大对网约车司机使用车辆的电气化投资。2020 年，租车平台 Hertz 宣布一项重大举措，旨在实现其租赁车队的电气化，其中包括购买 10 万辆特斯拉 Model3 汽车。不久之后，Hertz 宣布，除了将特斯拉汽车添加到其租赁车队之外，该公司还与 Uber 达成协议，为其司机提供使用特斯拉汽车的服务，共有 5 万辆特斯拉汽车可供 Uber 司机租用。现在，特斯拉和 Uber 之间达成新的合作伙伴关系，前者可以在乘车平台上直接向司机出售车辆。Uber 拥有自己的“车辆市场”，为司机提供购买新车或二手车的交易。特斯拉已被添加为该平台的“合作伙伴”，提供 Model3 和 ModelY 最高 3000 美元的折扣，金额取决于司机的评级。此外，司机需要在 2024 年 2 月 15 日前完成 100 次行程订单，才可以拿到这个折扣。

行业新闻 1：美国自动驾驶行业寻求联邦政府支持。盖世汽车智能网联公众号 12 月 9 日消息，据路透社报道，12 月 7 日，代表自动驾驶行业的团体联盟警告称，美国运输部需要支持自动驾驶汽车的发展，并表示这一新兴行业有输给中国等竞争对手的风险。美国商会、美国自动驾驶汽车行业协会、汽车创新联盟等机构在致美国运输部长 Pete Buttigieg 的一封信中表示，自动驾驶汽车行业正处于关键时刻，需要美国运输部强有力的领导。该联盟在信中表示，美国运输部的持续支持对于保持本国自动驾驶技术竞争优势至关重要，因为包括中国在内的很多国家正在积极投资并推动该技术的发展。联盟还指出，自动驾驶汽车每年可以挽救数千人的生命，因为它们减少疲劳驾驶、醉驾和分心驾驶等人为错误。

行业新闻 2：美国纯电动汽车的销量增速不及预期，混动汽车受到重视。盖世汽车社区公众号 12 月 12 日消息，据 CNBC 报道，截至 11 月底，美国纯电动汽车的销量占总销量的 6.9%，约为 976560 辆，较 2022 年同期增长 1.7 个百分点，而插电式混合动力汽车的销量仅占美国总销量的 1%，电动车销量不及预期。因此，越来越多的美国汽车公司正在重新考虑混合动力汽车和卡车的可行性，以满足消费者的需求，并且尽量规避与联邦燃油经济性和排放标准相关的高额罚款。总体来看，混合动力汽车可以在短期内帮助汽车行业降低燃料消耗和排放，同时让消费者更容易接受汽车电气化。Edmunds 洞察执行总监 Jessica Caldwell 指出，过去几年里，有很多关于电气化和放弃混合动力的讨论，但是混合动力汽车并没有消亡。有很多消费者对电气化感兴趣，但是可能还没有对全面电动化做好准备。相比来看，传统混合动力汽车的成本更低，还没有电动汽车的许多痛点，比如续航里程焦虑和充电基础设施不足。Edmunds 的数据显示，2023 年美国传统混合动力汽车的平均售价为 42381 美元，低于纯电动汽车约 59400 美元的平均价格；插电式混合动力汽车的平均售价为 60700 美元；传统内燃机汽车的售价为 44800 美元。

行业新闻 3：恩智浦：预计 2024 年新能源车全球占比提高至 40%。《科创板日报》12 月 14 日消息，恩智浦指出，即便景气疲软，仍对汽车/工业市场半导体内涵价值

提升持正向看法。其中，特别是新能源汽车占全球汽车生产量比重，将由 2023 年的 33% 提高到 2024 年的 40%，隐含 2024 年电动车产量将年增 29%，可见未来电动车渗透率会持续提高，进而带动车用半导体提升的趋势。

行业新闻 4：日本厂商研发不含钴的新型锂电池，5 分钟可快速充电 80%。财联社 12 月 15 日消息，据《日本经济新闻》等媒体报道，日本厂商正在集中发力，加速攻克纯电动汽车充电电池的稳定供应问题。近日，日本东芝公司开发出含稀有金属钴的锂离子电池。该电池使用特殊的正极材料，能够显著抑制导致电池膨胀的气体产生，从而提升电池性能。测试结果显示，新电池 5 分钟可快速充电 80%。

行业新闻 5：日本政府计划提供税收激励措施，以促进电动汽车和半导体设备等领域的的大规模生产。财联社 12 月 13 日消息，日本政府计划提供为期 10 年的税收激励措施，以促进包括电动汽车和半导体设备在内的大规模生产；日本半导体行业的企业每个财年将获得高达 20% 的公司所得税减免；日本最早将在本周确定的 2024 财年税制改革框架中纳入相关措施，并将根据符合条件产品的生产和销售来确定税收优惠规模；从日本政府获得 10 年税收优惠的其他领域包括可持续航空燃料等。

表5：宝马集团获得上海高快速路自动驾驶测试牌照；美国自动驾驶行业寻求联邦政府支持

时间	类别	事件	点评
2023/12/14	公司	宝马集团获得上海高快速路自动驾驶测试牌照	将在上海市政府的监督 and 指导下，在指定区域开展 L3 高快速路自动驾驶道路测试
2023/12/13	公司	特斯拉“大秀”第 2 代人形机器人：能捏鸡蛋能蹦迪	手部动作几乎与人类无异，重量也比上一代更轻
2023/12/14	公司	谷歌为云客户提供 Gemini Pro 模型，大部分功能可免费使用	Gemini Pro 基于文本的功能比其 6 月发布的上一代人工智能模型 PaLM 2 的输入成本低 4 倍，输出成本低 2 倍
2023/12/15	公司	梅赛德斯奔驰全新长轴距 E 级轿车现已上市：率先量产搭载高通骁龙 8295 芯片	新车尽显智能豪华
2023/12/14	公司	特斯拉和 Uber 合作，网约车司机购车最高可享 3000 美元折扣	推动网约车司机使用车辆的电气化
2023/12/9	行业	美国自动驾驶行业寻求联邦政府支持	自动驾驶汽车行业正处于关键时刻
2023/12/12	行业	美国纯电动汽车的销量增速不及预期，混动汽车受到重视	由于纯电动汽车销量的增长速度低于预期，美国主流汽车制造商正在采取中间方案以满足消费者的需求
2023/12/12	行业	恩智浦：预计 2024 年新能源车全球占比提高至 40%	未来电动车渗透率会持续提高，进而带动车用半导体提升的趋势
2023/12/15	行业	日本厂商研发不含钴的新型锂电池，5 分钟可快速充电 80%	该电池使用特殊的正极材料，能够显著抑制导致电池膨胀的气体产生
2023/12/13	行业	日本政府计划提供税收激励措施 以促进电动汽车和半导体设备等领域的的大规模生产	推动日本电动汽车和半导体设备等领域持续发展

资料来源：盖世汽车智能网联公众号、财联社、IT 之家官网、盖世汽车社区公众号、开源证券研究所

1.5、事件关注：2023 中国国际汽车电子高峰论坛

12 月关注：2023 中国国际汽车电子高峰论坛。12 月 19 日，中国国际汽车电子高峰论坛将在上海盛大开启。为了增强国际交流合作和促进产业链协同创新，此次活动汇聚五大峰会论坛，其中，主峰会以“聚焦创新，解读汽车电子未来新格局”为主题，并结合当下产业发展最新热点，同期开设四大主题论坛：智能驾驶-感知与计算论坛、智能座舱与车身电子论坛、新能源汽车-电驱电控系统与充电技术论坛、汽车电子设计/仿真/测试/验证论坛。现场还设置展台交流区，汇聚国内外领先企业 and 新锐

公司，展示创新产品及前沿技术，呈现汽车电子全新解决方案。通过举办中国国际汽车电子高峰论坛系列活动，致力于打造汽车电子技术趋势探讨及汽车电子产业链合作与交流的专业平台。

表6：12月关注：2023 中国国际汽车电子高峰论坛

时间	事件	影响主题
2023/12/18-2023/12/19	2023 汽车非金属零件成型技术及创新材料应用发展论坛	汽车
2023/12/19-2023/12/19	2023 中国国际汽车电子高峰论坛	汽车
2023/12/28-2023/12/28	DEC 2023 数字化生态大会	汽车

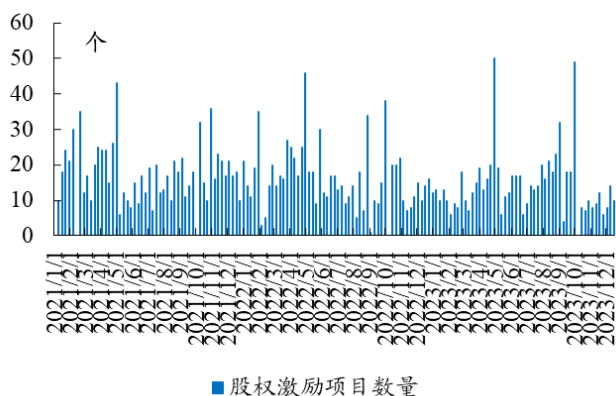
资料来源：活动家、活动行、开源证券研究所

2、本周重大事项：长城汽车股权激励及员工持股计划值得关注

本周共有 8 家（10 项方案）公司发布股权激励方案，2 家（2 项计划）公司发布员工持股计划，87 家（88 项方案）公司发布回购方案。其中长城汽车股权激励及员工持股计划值得重点关注。

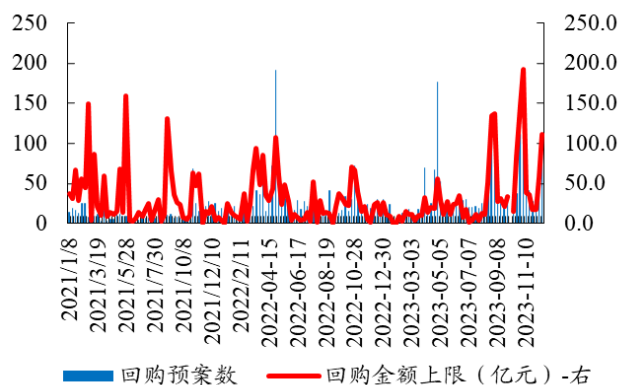
12 月 13 日，长城汽车发布期权、第一类限制性股票激励计划以及员工持股计划，其业绩指标：第一个行权期 2024 年公司汽车销量不低于 190 万辆且净利润不低于 72 亿元；第二个行权期 2025 年公司汽车销量不低于 216 万辆且净利润不低于 85 亿元；第三个行权期 2026 年公司汽车销量不低于 249 万辆且净利润不低于 100 亿元。

图7：本周股权激励发行项目数量减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限 111.1 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 10 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
688591.SH	泰凌微	2023-12-14	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	6	360.00	1.50	16.17	10.72%
002897.SZ	意华股份	2023-12-13	技术硬件与设备	第一类限制性股票	5	699.92	4.10	18.52	14.35%
301305.SZ	朗坤环境	2023-12-13	商业和专业服务	第二类限制性股票	4	300.00	1.23	9.43	2.15%

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
601633.SH	长城汽车	2023-12-13	汽车与汽车零部件	期权	4	9,687.50	1.14	27.22	17.85%
601633.SH	长城汽车	2023-12-13	汽车与汽车零部件	第一类限制性股票	4	7,000.00	0.82	13.61	17.85%
603296.SH	华勤技术	2023-12-13	技术硬件与设备	第一类限制性股票	4	192.29	0.27	40.32	10.00%
300601.SZ	康泰生物	2023-12-12	制药、生物科技与生命科学	期权	5	1,000.00	0.90	25.39	16.62%
300601.SZ	康泰生物	2023-12-12	制药、生物科技与生命科学	第二类限制性股票	5	2,000.00	1.79	15.87	16.62%
835179.BJ	凯德石英	2023-12-12	材料II	第一类限制性股票	5	151.15	2.02	10.14	14.15%
601068.SH	中铝国际	2023-12-09	资本货物	第一类限制性股票	6	2,950.61	1.00	2.37	27.84%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 2 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)
002681.SZ	奋达科技	电子	2023-12-14	2,654.64	1.47%	2.85	4.88	-	88.10
601633.SH	长城汽车	汽车	2023-12-13	524.86	0.06%	13.61	25.64	-	2178.56

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 12 月 15 日收盘价）

3、华为引领 5.5G 网络设备升级，赋能科技产业战略发展

华为目前已完成 5.5G 全部功能测试以及技术性能测试，并在 2023 年全球移动宽带论坛（MMBF）上发布全球首批 5.5G 解决方案。在 2020 年 MMBF 论坛上华为率先发布 5.5G 产业愿景，在 5G 原有三大场景基础上新增多种场景。2021 年 3GPP 正式确定 5G-Advanced 为 5G 演进的官方名称，3GPP R18 版本制定有序开展。华为表示，通过 5.5G 的部署，将构建 10Gbps 下行链路、1Gbps 上行链路、确定性体验、支持千亿物联网连接、集成传感和通信以及原生 AI 能力的网络，并助力运营商向 5.5G 高效平滑演进。为了实现 5.5G 的部署，需要开拓新频段或者频谱重耕，相应网络设备商需要部署最先进、最高效的无线设备来利用频谱。

图9：“万兆体验+千亿联接+内生智能”的 5.5G 网络



资料来源：《迈向智能世界白皮书之无线网络》

华为目前提出的 5.5G 解决方案包括 TDD Meta AAU、FDD Massive MIMO 和 8TR

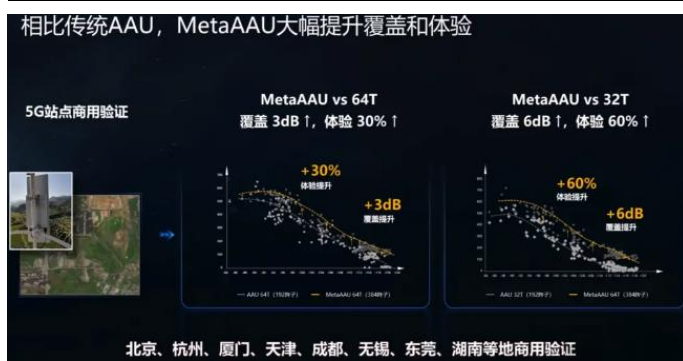
无线设备、LampSite X DIS 以及毫米波 AAU 等。(1) Meta AAU。通过 ELAA 超大规模天线阵列配合 AHR Turbo 自适应高分辨波束赋形算法，实现了 Massive MIMO 性能和能效突破创新，有效提升了 5G 覆盖容量的能效。相比 192 振子 AAU 产品，天线阵列规模翻倍；(2) FDD Massive MIMO。相比第二代 Massive MIMO 的 192 天线阵子，第三代 Massive MIMO 采用 384 天线阵子；(3) LampSite X。作为业界唯一实现毫米波与 Sub6GHz 合一的产品，LampSite X 最高速率可以达到 10Gbps 以上。面向行业场景，LampSite X 还可以提供 10Gbps 超大上行、亚米级高精度定位、毫秒级低时延以及多维物联能力，满足千行万业的联接能力需求。

图10：华为 5G 第三代 Massive MIMO 天线振子数量大幅提升，带来体验、覆盖和能耗的优化提升



资料来源：钛媒体

图11：相比传统 AAU，MetaAAU 大幅提升覆盖和体验



资料来源：钛媒体

具体来看，华为将从升级 ELAA 技术、实现毫米波与 C 波段共站覆盖、重构天线架构等方面行动，兑现十倍网络能力的提升。进入 5.5G 时代华为将持续升级 ELAA 技术。发布首个 128T Meta AAU，振子数达 500+，结合多维高分辨率波束算法，提升体验 50%。突破毫米波覆盖瓶颈，推出首个 2000+阵子毫米波 AAU，有望实现毫米波和 C 波段的共站同覆盖。毫米波将带来规模组网超 10Gbps 的峰值体验和 5Gbps 平均体验。通过 SDIF 技术重构天线架构，结合 Meta Lens 技术聚合波束能量，带来 25%能效的提升。

图12：毫米波超大规模天线阵列 AAU 助力实现万兆连续覆盖
克服毫米波移动化挑战，将不可能变为可能

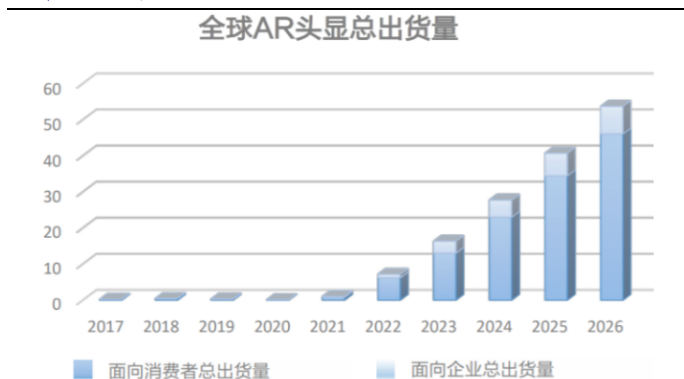


资料来源：C114 通信网

2023 年沉浸式应用迎来产业发展的拐点，XR、裸眼 3D 迎来硬件设备的进步和软件内容的不断丰富，推动网络体验需求从千兆走向万兆。XR、裸眼 3D 可以提供更加真实、更加丰富、更加个性化的体验，满足用户的多元化需求。由于沉浸式应用需

要传输大量的数据和视频信息，它对网络速度和稳定性有着很高的要求。目前，千兆网络已经成为了主流的标准，它可以满足大部分沉浸式应用的需求。但是随着沉浸式应用技术的不断提升和用户需求的不断增长，千兆网络可能会遇到瓶颈。**华为提出 XR 发展的三大趋势**。首先是 VR+VST 向 MR、高清、自然交互、佩戴舒适、轻薄化方向发展；其次是 AR 技术蓬勃发展，多形态、多技术方向共同演进；最后是 XR 产业标准和产业联盟蓬勃发展，加速生态发展。**华为持续创新推动新品，主动应对 XR 产业摩尔定律**。华为目前已推出了两款关于“Vision”的产品，分别为华为首款智能观影眼镜 Vision Glass 与华为 Vision 智慧屏系列。

图13：全球 AR 头显总出货量（百万台）有望在 2023 年
迎来加速增长



数据来源：Strategy Analytics、显示资讯 Display Times 公众号

图14：华为智能观影眼镜 Vision Glass



资料来源：华为官网

华为 Vision Glass 成本方面硅基 OLED 屏幕和 BB 光学模组占主要权重，供应链方面国产化率超过 9 成。根据维深信息对华为 Vision Glass 的拆解结果，其综合硬件成本 BOM 约 180.9 美元。其中两块硅基 OLED 屏幕成本为 80 美元，占比约 44%；BB 光学模组成本为 50 美元，占比约 27%；芯片成本 13.1 美元，占比约 7%。供应链方面，水晶光电为光学模组供应商，歌尔股份为音控喇叭供应商，艾为电子为音频 PA 芯片供应商。

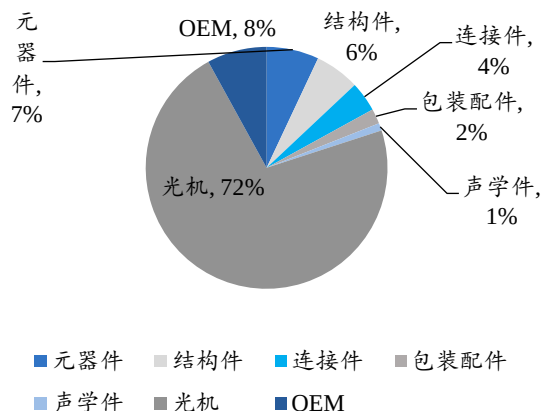
表9：华为 Vision Glass 硬件综合成本中光机占主要部分

部件	包含内容	供应商	单价（美元）	数量	金额（美元）
电平转换芯片		润石	0.3	1	0.3
过压过流保护芯片		微源半导体	0.2	1	0.2
信号转换芯片		龙讯	6	1	6
MCU		意法半导体	2	1	2
音频 PA		艾为	0.8	2	1.6
IMU 陀螺仪		TDK	2	1	2
其他元器件	含电容、电阻等	其他	1	1	1
音腔喇叭 BOX		歌尔股份	1	2	2
屏幕	0.49 硅基 OLED 屏	视涯	40	2	80
光学模组		水晶光电	25	2	50
结构件	含中框、镜腿等				10
连接件	含数据线、PCB 等				6.8
包装配件					4
物料成本					165.9
ODM/OEM					15

部件	包含内容	供应商	单价 (美元)	数量	金额 (美元)
不含税综合硬件成本		不考虑良率			180.9

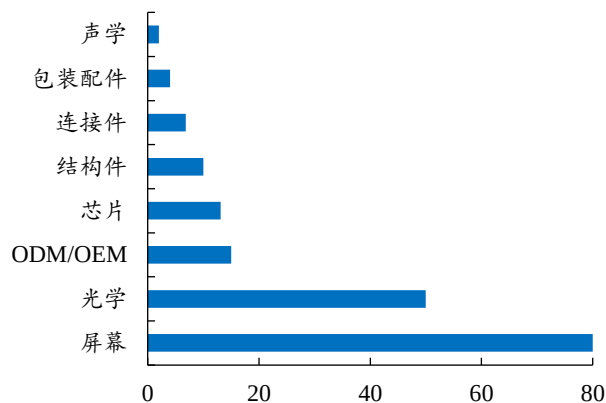
资料来源：维深信息、开源证券研究所

图15：华为 Vision Glass 硬件综合成本光机占主要比重



数据来源：维深信息、开源证券研究所

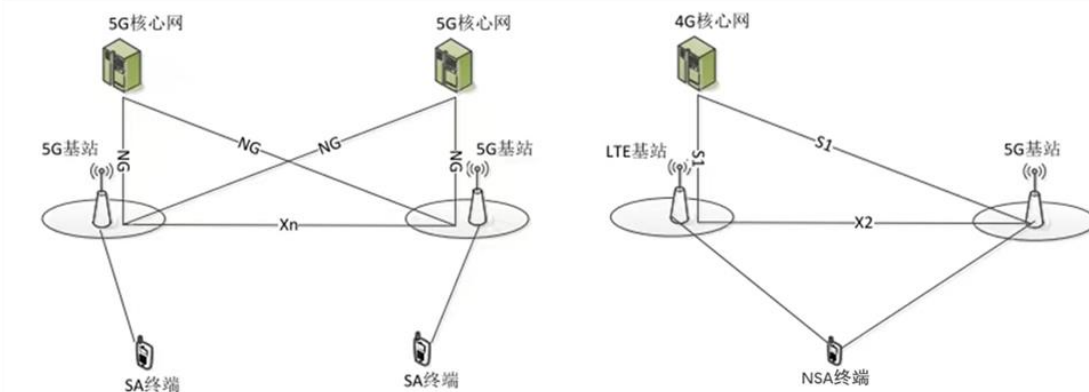
图16：华为 Vision Glass 硬件综合成本构成中屏幕最高 (美元)



数据来源：维深信息、开源证券研究所

非独立组网下，可在 4G 核心网基础上做一些软件升级来实现 5G 的部分业务场景。5G 核心网的组网架构包括 NSA（非独立）和 SA（独立）两种类型。SA 组网的投资成本高昂，需要完全新建一套 5G 核心网，采购和布置整套 5G 核心网设备。从而使得 5G 基站（gNB）直接连接至 5G 核心网。NSA 组网是基于 4G 核心网，做一些软件升级，从而适配 5G 的部分功能。5G 初期主要支持 eMBB 业务，可以使用 SA 组网得以满足，但其他场景依赖于 5G 核心网得以实现。5G 三大应用场景中，只有 eMBB 能够由 NSA 核心网实现，其他场景都需要 5G 核心网得以完成。未来的智慧城市等垂直高性能应用使得 5G 组网架构由 NSA 向 SA 迈进。预计 5.5G 发展的初期也是通过对 5G 基站进行硬件和软件升级更新的方式来实现部分网络功能。

图17：5G 核心网的组网架构包括 NSA 和 SA 两种

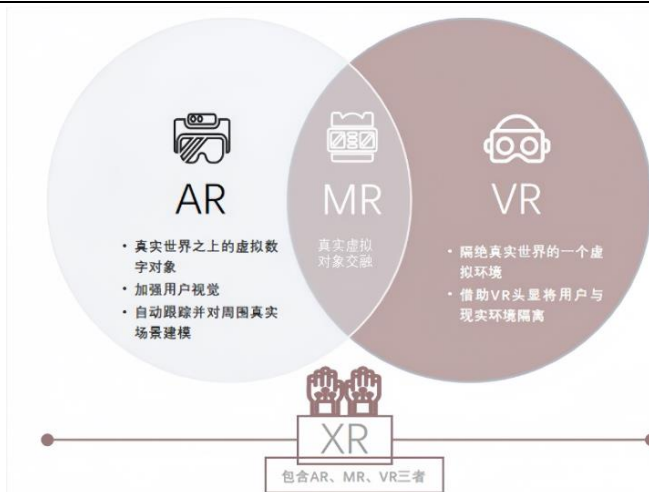


资料来源：《中国联通 5G 基站设备技术白皮书》

终端应用成熟度是影响 5.5G 建设节奏的重要因素，其中 XR 是 5GtoC 发展的重要驱动力。XR 业务的大规模普及，需要“5G+云+终端”协同，其实时渲染和 3D 重建都依赖于 5G 网络的超大宽带和低时延。面向未来，XR Pro 和元宇宙等应用，将深度融合虚拟世界和现实世界，把现实世界在虚拟世界实时镜像，并通过仿真、计算、反馈后应用到现实世界。此类实时的沉浸式交互应用，需要移动网络能够提供 10Gbps

速率和毫秒级传输延时。

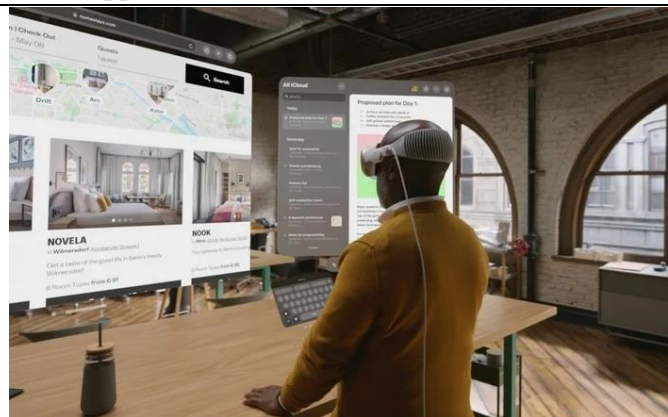
图18：5.5G 助力 XR 的发展



资料来源：头豹研究院

苹果 Apple Vision Pro 或于 2024 年 3 月发售,有望开启头显行业的“iPhone”时代。苹果 Vision Pro 搭载一系列先进摄像头和传感器,定制的 micro OLED 显示器为每只眼睛提供 23MP 像素,并配备 M2 和 R1 双芯片提供支持,运行专为空间计算打造的 vision OS 系统,旨在将数字内容和物理空间融合从而创造出让用户沉浸于自己的空间环境。

图19：Apple Vision Pro 为用户创造沉浸式空间环境



资料来源：苹果官网

图20：苹果头显产品效果图



资料来源：苹果官网

作为第一代空间计算平台的头显设备, Vision Pro 的制造成本高昂。Vision Pro 整体由玻璃前面板和铝合金框架构成,包含传感器、摄像头、显示器、冷却风扇以及外置电池和磁力充电器。在头显顶部设有数字表冠旋钮,供用户控制沉浸感的深度。显示方面, Vision Pro 配备了 12 颗摄像头,配备 Micro OLED 屏幕,拥有 2300 万像素,每只眼睛分配到的像素超越 4K 电视,可以实现 100 英寸屏幕的观看,支持 3D 视频观看。音频方面,搭载了最先进的空间音频系统,耳朵两侧各有一组双驱动单元。实时传感器处理芯片 R1 负责信号的传输和处理,传输数据 12 毫秒即可触达,几乎消灭时延。昂贵的制造成本使得 Vision Pro 最终售价高达 3499 美元。

全新操作系统 visionOS 加持,带来全新的应用使用体验。visionOS 将应用图标放置在空间里,用户可以在空间里进行多个不同界面的切换。Vision Pro 没有配备手柄,而是通过语音、眼球追踪以及手势来操作。用户通过注视来浏览应用图标,手部轻

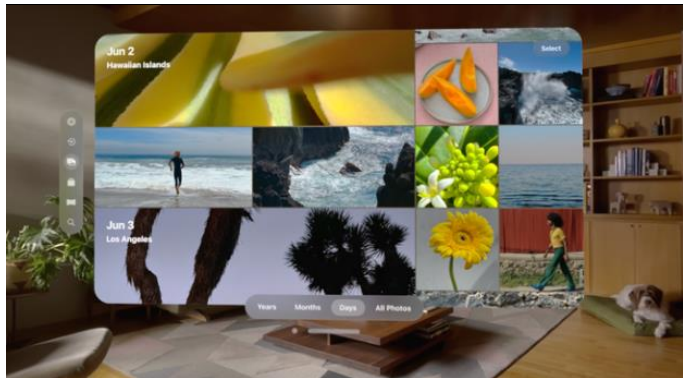
点选择，轻扫滚动，或者发出语音指令，还可以使用虚拟键盘输入文字。

图21: Vision Pro 搭载 M2 和 R1 双芯片



资料来源：苹果官网

图22: vision OS操作系统给用户带来全新的应用使用体验



资料来源：苹果官网

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

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）：实施股票激励计划，充分增强员工积极性

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，自动驾驶打开成长空间》

公司拟实施股权激励计划，彰显公司成长信心。12月8日，公司发布2023年股权激励计划草案，拟对870名激励对象实施激励，授予不超过1650万股（占公司总股本3.04%的股份），其中首次授予1500万股；本次激励计划授予价格为25元/股，股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票。

股权激励以净利润增速为主要考核目标，充分激发公司经营活力。公司本次股权激励对象覆盖范围广，包括公司1名任职董事、2名高管以及863名需要激励的其他人员，此外还包含4名外籍员工。股权激励分3年期解禁，其中公司层面的业绩考核目标为以2023年净利润为基数，2024-2026年净利润增长率分别不低于10%、20%、40%，激励考核指标明确，体现公司对未来成长的信心；个人层面根据绩效考核结果解除限售。本次股权激励计划有利于激发和调动激励对象的工作热情，有力支撑公司的技术创新、产品研发与经营管理。

海外市场快速打开，公司业务成长空间广阔。公司是国内高精度卫星导航定位领先企业，海外业务持续取得突破。公司已在海外建立了强大的经销商网络，在美国、东南亚等8个国家/地区设有分支机构，2023H1公司海外市场营收3.30亿元，同比增长73.38%，海外市场有望持续快速拓展；同时2023H1海外市场毛利率为73.79%，高于国内水平，海

外市场的拓展也有望进一步改善公司盈利能力。公司围绕高精导航定位技术持续推出新产品，AA15 机载长测程激光雷达系统能够输出高密度点云，助力实景三维中国建设；自动驾驶位置单元业务也已批量交付多家车企，取得良好突破。

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”，风鹏正举未来已来》

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）：收入稳健增长，利润小幅承压

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 2023 年三季报，收入稳健增长利润小幅承压。公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度，公司实现总营收 28.58 亿元，同比增长 6.00%；实现归母净利润-1.40 亿元，同比变动-194.49%，实现扣非净利润-1.70 亿元，同比变动-315.52%。报告期内，公司汽车电子、研发服务和高级别智能驾驶解决方案均实现良好进展，行业激烈的价格竞争叠加公司高研发投入，致使公司利润短期承压。

持续加大研发投入，致使利润短期表现不佳。单季度来看，2023 年 Q1-Q3，公司分别实现单季度收入 7.39/9.58/11.61 亿元，同比增长 4.26%、-0.35%、13.15%，Q3 单季度收入增速相比 Q2 显著改善。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 5.32%/8.08%/24.73%/-2.79%，同比变动-0.10/0.62/8.17/-0.02pct，其中研发费用提升幅度较高，主要由于公司持续加大人才储备，2023 年上半年，公司人数

同比增加 1132 名，2023 年前三季度研发费用同比增长 58.28%。利润端，毛利率维持相对稳健状态，2023 年前三季度实现毛利率 27.52%，同比微降 1.41pct。多重因素影响下，公司净利润显著承压，2023 年前三季度单季度净利润均为负值。

汽车电子、研发服务、高级别智驾解决方案全面推进，远期成长空间广阔。公司在汽车电子、研发服务、和高级别智驾解决方案领域持续开发新产品获取新客户。自动驾驶领域，公司推出新一代前视一体机，配套 800 万像素摄像头、EQ6 视觉方案以及成熟的控制算法，目前已获定点。公司组合导航产品具有定位精度高、体积小、国产化率高等特点，目前已搭载于广汽埃安等主流客户车型上。车身方面，公司正在研发第三代电动座椅模块，能实现多电机同步运行及单电机调节零重力姿态，预计 2024 年量产。此外在研发服务、高级别智驾领域公司亦有诸多新产品推出并斩获诸多新项目订单，未来发展潜力充足。

4.1.4、炬光科技（688167.SH）：2023Q3 毛利率显著修复，公司业绩环比向好

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 年三季报，净利润环比增加。2023 年前三季度，公司实现营业收入 3.84 亿元，同比减少 3.67%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比减少 59.86%，业绩短期承压。Q3 单季度，公司实现营业收入 1.45 亿元，同比增加 6.87%，环比增加 17.89%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比减少 56.13%，环比增加 54.55%，业绩环比向好。公司依托领先技术，从光子产业链上游向中游积极拓展，产品布局全面，未来发展前景广阔。

Q3 单季度毛利率显著修复，公司净利率修复可期。利润端，公司 2023 年前三季度毛利率与净利率分别为 47.48%/11.18%，同比减少 8.09/15.45pct，系报告期内公司下游光纤激光器行业市场竞争加剧、预制金锡氮化铝衬底材料策略性降价抢占市场空间所致，同时公司对应收账款计提信用减值损失 0.11 亿元，相比 2022 年同期增加 0.04 亿元；Q3 单季度毛利率与净利率分别为 55.33%/11.47%，环比增加 13.98/2.39pct，毛利率显著修复。费用端，公司销售/管理/财务/研发费用率分别为 8.29%/20.03%/15.26%/-8.38%，同比变动 2.29/5.58/1.12/-3.90pct，其中管理费用率增加是由于确认股份支付费用与信息化项目支出增加，销售费用率增加主要系市场开拓费用增加。

公司技术优势显著，产品持续开拓打开成长空间。公司拥有自主研发的共晶键合等九大类核心技术，技术优势显著，为持续稳定发展提供支撑。同时，公司产品正积极拓展，激光光学元器件方面，应用于光纤激光器的光学元器件新品类已向大客户送样验证，应用于 AR HUD 的微透镜阵列新产品已经开始小批量供货，光场匀化器已经应用于国内主要光刻机研发项目和样机中；此外，公司已获得国内两家激光雷达发射模组项目定点，半导体先封装 AB 激光辅助键合应用客户验证良好，预计在 2023 年下半年将迎来小批量订单。

4.1.5、中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期

详情可参考公司深度报告《中科创达（300496.SZ）：操作系统龙头，软件定义汽车时代的“卖铲人”》

2022 年一季度业绩持续高增长，维持“买入”评级。公司是全球领先的操作系统技术和产品提供商，受益于行业高景气，2022 年一季度业绩持续高增长。

事件：公司发布 2022 年一季度业绩预告。2022 年一季度，公司收入同比增长超 45%，实现归母净利润 1.52-1.60 亿元，同比增长约 37.89%-45.15%，实现扣非归母净利润 1.42-1.50 亿元，同比增长 47.89%-56.22%，非经常性损益对净利润的影响金额约为 1000 万元，同比减少约 400 万元。一季度，公司凭借全球研发协同及客户粘性，以及长期积累的组织效能，最大程度减轻了疫情对经营的影响，业绩表现亮眼，为全年高增长奠定基础，其中扣非利润增速快于收入增速，公司盈利水平不断增长。

发布定增预案，有望开启新篇章。2022 年 3 月，公司发布定增预案，拟向不超过 35 名对象募集不超过 31 亿元。募集资金将用于整车操作系统研发（HPC 系统组件以及 maTTrans 操作系统）、边缘计算站研发及产业化（边缘计算站设备、软件平台以及行业解决方案）、XR 研发及产业化、分布式算力网络技术研发项目，拟投入募集资金分别为 6.5、10.0、3.6、1.9 亿元。定增将完善公司产品结构、提高研发水平，为未来发展提供动力。

卡位高景气赛道，战略明确未来可期。智能汽车正处于快速发展期，根据 HISMarkit 测算，预计 2030 年全球智能座舱的市场规模将达 681 亿美元。在软硬分离、跨域融合的大趋势下，未来或将形成统一、跨域融合的一体化方案，软件价值量将进一步凸显。公司卡位操作系统平台，在智能座舱处于领先地位，凭借技术和生态优势，未来计划从座舱域向驾驶域发力，提供整车 OS 解决方案，有望充分受益于“软件定义汽车”时代。

4.1.6、美格智能（002881.SZ）：公司业绩小幅承压，智能化+高算力打开成长空间

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》

受传统 IoT 业务及 FWA 业务需求疲软影响，公司业绩小幅承压。公司发布 2023 年半年报，2023H1，公司实现总营收 10.23 亿元，同比下降 8.97%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比下降 43.56%。2023Q2，公司实现总营收 5.80 亿元，同比下降 19.82%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比下降 50.46%。报告期内全球经济环境复苏缓慢，公司传统 IoT 及 FWA 客户需求偏弱，营收小幅下降。

客户结构不断优化，加大海外市场布局打开公司成长空间。利润端，2023H1 公司总体毛利率为 20.41%，同比提升 2.51pct，主要是由于车载、高算力与海外客户的高毛利产品出货量提升，公司产品结构优化；公司净利率为 4.72%，同比下降 2.91pct，主要是由于公司费用以及车载行业客户的减值损失增加。费用端，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.85%/2.62%/10.11%/0.25%，同比变动 +1.10/+0.43/+3.27/-0.47pct，公司研发与管理投入持续加大，保持产品竞争力与市场领先地位。报告期内，公司重点开拓海外市场客户，直接海外客户营收占比提升至 31.06%，客户结构优化助力公司实现良性增长。

智能网联车领域不断突破，高算力模组发展前景广阔。公司智能网联车业务保持高速增长，相关收入实现翻倍以上增长。面向智能座舱的 5G 智能模组已经大规模量产上车，出货量处于行业领先地位，具有大规模应用的先发优势；基于高通骁龙平台开发的智能模组产品获头部新势力主流 SUV 车型正式定点。公司紧随大模型以及 AIGC 技术应用潮流，率先推出综合 AI 算力达到 48T 的高算力模组 SNM970，并成功在算力模组上运行 Stable Diffusion 大模型，随着各类大模型的推出与应用，端侧算力需求将急剧增长，公司高算力 AI 模组为生成式 AI 在端侧应用提供可能，发展前景广阔。

4.1.7、均胜电子（600699.SH）：盈利能力持续提升，新订单保持高速增长

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 2023 年第三季度报告，业绩保持稳健增长。2023 年前三季度，公司实现营业收入 413.10 亿元，同比增长 15.57%；实现归母净利润 7.79 亿元，同比增长 494.54%。2023Q3 单季度营收 142.96 亿元，同比增长 11.48%；归母净利润 3.03 亿元，同比增长 28.22%。随着全球主要汽车市场产销量的回暖及客户订单的持续放量，业绩持续释放，基于公司稳健的业绩与增长趋势，我们上调公司业绩预期，预计 2023-2025 年归母净利润 11.68（+3.49）/15.38（+3.47）/20.13（+3.28）亿元，对应 EPS 分别为 0.83/1.09/1.43 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 21.8/16.6/12.7 倍，维持“买入”评级。

核心业务持续增长，盈利能力进一步改善。公司 2023 年前三季度公司汽车电子、汽车安全业务分别实现营业收入约 126/287 亿元，同比增长约 17%/15%，其中 2023Q3 单季度分别实现营收约 44/99 亿元，实现汽车安全与汽车电子业务的双轮驱动。利润端，公司 2023 年前三季度毛利率、净利率分别为 13.94/2.11%，同比提升 1.93/2.13pct，其中 2023Q3 毛利率与净利率分别为 14.93/2.61%，环比提升 1.08/0.38pct，其中汽车安全业务 Q3 单季度毛利率提升至 12.6%。在原材料降本、生产流程优化等各类措施推动下，公司盈利能力持续改善，利润快速释放。

新订单获取势头强劲，公司成长动力充足。2023 年前三季度，公司新获订单强势拓展，全球累计新获订单全生命周期金额约 590 亿元，新能源汽车相关新订单约 350 亿元。分业务看，汽车电子与汽车安全业务分别占 250/340 亿元；分市场地区看，国内团队新获订单 250 亿元。公司积极把握智能电动汽车渗透率提升、中国自主品牌及新势力市占率提升的市场机遇，新订单增长。在慕尼黑车展上，公司发布最新智能座舱人机交互技术方案，智驾域控 nDrive 系列集中亮相，其中基于地平线征程系列芯片的 nDrive M 可支持实现 L2++ 的智能驾驶全场景功能；此外，中央计算单元、折叠隐藏式方向盘、新一代高压电池断开装置等产品亦持续布局研发，远期成长动能充足。

4.1.8、华阳集团（002906.SZ）：业绩持续向好，产品不断迭代带打开新成长空间

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 2023 年三季度报告，业绩实现稳健增长。公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度，公司实现总营收 47.97 亿元，同比增长 19.67%；实现归母净利润 2.97 亿元，同比增长 11.39%，实现扣非净利润 2.80 亿元，同比增长 13.05%。报告期内，公司汽车电子、精密压铸业务快速成长，形成了良好的发展态势。

收入加速增长，费用管控效果良好。2023 年前三季度，公司单季度收入分别为 13.15/15.52/19.29 亿元，同比增长 9.63%、20.76%、26.66%，Q3 单季度在 2022 年较高基数基础上实现较高增速。毛利率方面，前三季度实现总毛利率 22.09%，同比提升 0.13pct，维持相对稳健状态。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 3.65/2.64/9.08/0.02%，同比变动-0.35/-0.41/0.60/0.13pct，销售和管理费用率进一步下降，彰显公司规模效应不断凸显以及内部管理能力持续提升。

创新推动成长，智能汽车大潮下未来可期。公司精密压铸业务伴随汽车轻量化、模块化发展，业务范围不断拓宽，业绩稳健增长。汽车电子领域，公司业务围绕智能座舱、智能驾驶、智能网联，布局了智能计算单元、智能显示单元、数字声学系统、无线充电、

数字钥匙等系统，有望充分受益汽车智能化大潮。公司持续推进产品创新，在传统优势的 HUD 领域，布局了双焦面、斜投影、裸眼 3D、光波导、光场式 HUD 等技术路线。在智能座舱域控领域，公司持续适配高通、瑞萨等多类产品，并预研跨域融合和中央计算平台。数字声学领域，公司从人声定位、系统还原度、低频处理等方面入手，持续提升体验。持续的创新能力是公司发展的强大支撑，行业大潮下未来可期。

4.1.9、北京君正 (300223.SZ)：消费市场复苏，推动盈利环比改善

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》

2023 年前 3 季度营收同比下降 18.94%，净利润承压。公司发布 2023 年三季报，2023 年前 3 季度营收实现 34.20 亿元，同比下降 18.94%；归母净利润为 3.68 亿元，同比下降 49.65%；扣非归母净利为 3.47 亿元，同比下降 51.66%。2023Q3 营收实现 11.99 亿元，同比下降 15.28%，环比提升 4.03%；归母净利润实现 1.46 亿元，同比下降 33.74%，环比增加 36.07%。随着公司车规级产品线完善和下游消费市场需求逐步企稳，公司业绩有望持续修复，我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 6.79/10.09/13.12 亿元，对应 EPS 分别为 1.41/2.09/2.72 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 52.2/35.1/27.0 倍，公司长期受益于国产替代趋势，维持“买入”评级。

2023Q3 盈利能力环比改善，稼动率有望随行业复苏提升。公司 2023Q3 毛利率为 37.11%，环比增加 1.24pct。费用端来看，销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为 6.14%/4.08%/14.11%/-2.24%，环比分别为 -1.15pct/+0.30pct/-0.88pct/-1.60pct；最终净利率实现 11.97%，环比提升 2.95pct，盈利能力环比提升明显。随着下游行业逐渐复苏，公司稼动率的提升有望持续改善公司盈利能力。

消费市场逐步复苏，车规级市场未来可期。公司坚持“计算+存储+模拟”的产品战略，产品包括计算芯片、存储芯片、模拟与互联芯片等。计算芯片方面，公司及时抓住双摄和多摄市场的发展机会，推动智能视频芯片在安防类市场销售的持续增长；存储芯片中，8G LPDDR4 已开始量产，为存储业务的持续健康发展奠定坚实基础；模拟芯片方面，公司正进行多款不同工艺、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；互联芯片方面，公司继续推进面向汽车应用的 LIN、CAN、GreenPHY、G.vn 等网络传输产品的研发和测试等工作，其中 GreenPHY 产品已在量产，部分客户已进行产品的导入与落地。随着车规级产品的持续导入，公司长期增长可期。

4.1.10、晶晨股份 (688099.SH)：三季度业绩改善明显，重回上行通道

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》

2023 年前 3 季度营收同比下降 12.32%，第 3 季度改善明显。公司发布 2023 年三季报，2023 年前 3 季度公司营收为 38.58 亿元，同比下降 12.32%；归母净利润为 3.14 亿元，同比下降 53.88%；扣非归母净利润为 2.67 亿元，同比下降 58.37%。2023Q3 营收实现 15.07 亿元，同比增长 16.60%；归母净利润为 1.29 亿元，同比增长 35.23%；扣非归母净利润为 1.09 亿元，同比增长 37.70%。

三季度盈利能力回升，持续研发提供长期增长动力。公司持续优化工艺水平，提升供应链管控能力，2023Q3 盈利能力明显提升，毛利率为 35.98%，同比增加 3.33pct。

同时，公司提升经营质量，费用率同比有所改善，最终净利率为 8.56%，同比增加 1.20pct。公司继续保持高研发投入并推进技术和产品创新，积极推动新产品上市商用，2023Q3 研发费用为 3.44 亿元，同比提升 8.70%，为公司提供长期增长动力。

多产品线持续拓展，进一步丰富下游应用领域。S 系列根据不同客户和不同应用终端的需求，可覆盖高、中、低市场；T 系列最高支持 8K 硬件解码以及自研的神经网络处理器，采用先进制程工艺，有效提升产品性能并降低功耗，产品工艺和性能位于行业前列；A 系列应用场景丰富多元，已广泛应用于小米、TCL、阿里巴巴、爱奇艺、Google、Amazon 等企业；W 系列的第二代 Wi-Fi 蓝牙芯片已预量产，即将进入商业化阶段；V 系列汽车芯片导入国内外知名车企，包括宝马、极氪汽车等。公司依托稳定优质客户群和 SoC 平台优势，拓展优势产品和海外市场，预计 2023Q4 将贡献新的业绩增量。

4.1.11、联创电子 (002036.SZ)：车规级业务高速发展，盈利能力逐步提升

详情可参考公司深度报告《联创电子 (002036.SZ)：半年报业绩微增，核心光学业务高速增长》

公司发布 2022 年 3 季报，车载光学收入增长迅猛。公司发布 2022 年 3 季报，2022 年前 3 季度实现收入 79.03 亿元，同比增长 10.99%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比增长 8.41%；实现扣非净利润 1.34 亿元，同比增长 3.2%。核心光学业务发展顺利，收入同比增长 37.84%；车载光学收入增长迅猛，同比增长 718.02%，发展势头良好。

盈利能力逐步提升，研发投入持续扩大。收入端，公司核心光学业务快速放量，2022Q3 公司光学收入同比增长 22.54%，高清广角镜头及模组收入同比增长 72.56%，车载光学收入同比增长 587.62%。光学业务的快速增长推动公司毛利率稳步提升，2022Q3 单季度毛利率 12.42%，同比、环比分别提升 2.62pct、2.01pct。费用端，受股权激励费用影响，公司 2022Q3 期间费用率为 9.41%，同比环比均有所上升。其中，公司加大了研发投入，2022Q3 研发费用 1.2 亿元，同比大增 195.19%，研发费用率 3.96%，同比增加 2.20pct。此外，公司存货环比减少 2.40 亿，运营效率进一步得到提升。

车规级客户资源优质，充分受益智能化升级趋势。公司加深了与 Mobileye、Nvidia 等国际领先汽车辅助安全驾驶方案公司的战略合作，持续扩大车载镜头在国外知名汽车电子一级供应商 Valeo、Conti、Aptiv、ZF、Magna 等的市场占有率。公司也重视与地平线、华为、百度等国内高级汽车辅助安全驾驶方案公司的合作，扩大车载镜头和影像模组在特斯拉、蔚来、比亚迪、吉利等国内外主机厂的定点规模。公司多款高端 8MADAS 车载影像模组和 DMS 影像模组获得蔚来、比亚迪、零跑定点并量产出货，随着车载镜头在建募投项目的实施，后续产能有望持续释放。

4.1.12、德赛西威 (002920.SZ)：三季度业绩高速增长，智驾龙头未来可期

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》

2023 年三季度业绩实现高速增长超预期。公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度，公司实现营业收入 144.70 亿元，同比增长 43.12%；实现归母净利润 9.60 亿元，同比增长 38.70%。Q3 单季度，公司实现营业收入 57.46 亿元，同比增长 55.15%；实现归母净利润 3.53 亿元，同比增长 106.43%。2023 年前三季度公司计提资产减值损失和信用减值损失合计 1.69 亿元，相比 2022 年同期增加 0.80 亿元。公司作为国内自动驾驶龙头公司，业绩持续高速增长，三季度交出满意答卷，我们维持公司业

绩预期，预计 2023-2025 年归母净利润 15.86/22.13/30.33 亿元，对应 EPS 分别为 2.86/3.99/5.46 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 42.9/30.7/22.4 倍，维持“买入”评级。

收入利润逐季加速，费用管控能力强。公司营收实现持续高增长，2023 年前三季度，公司单季度收入增速逐季增加分别为 26.80%、45.17%、55.15%，单季度净利润亦保持加速增长态势，2023 年前三季度单季净利润增速分别为 3.92%、36.10%、106.43%。毛利率方面由于汇率波动、价格因素等原因小幅下降，2023 年前三季度毛利率为 19.88%，同比下降 3.85 个百分点，其中 Q3 单季度实现毛利率 18.71%，同比下降 4.60 个百分点。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 1.45%/2.24%/9.53%/0.18%，同比变动-0.37/-0.34/-1.30/-0.24pct，规模效应带动下，各项费用率显著降低。

配套客户销量持续创新高，新产品迭出打开成长空间。公司产品面向智能座舱、自动驾驶和智能网联。在智能座舱整体解决方案领域配套领先芯片持续推出创新解决方案，智能驾驶配套车企器件车型助力功能落地。当前，自动驾驶已经成为衡量车型核心竞争力的因素之一，华为、小鹏、理想等车企亦纷纷推出城市自动驾驶辅助功能，且销量持续创新高。未来自动驾驶产品核心供应商有望充分享受功能渗透带来的红利。此外公司还推出电子后视镜、AR-HUD、车身域控等产品，把握未来趋势，打开成长空间。

4.1.13、瀚川智能（688022.SH）：聚焦电动智能化主航道，回购与增持彰显长期信心

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》

公司发布 2023 年半年度报告，营收同比增长 96.57%。公司发布 2023 年半年度报告，实现营收 7.14 亿元，同比增长 96.57%；归母净利润为 0.45 亿元，同比下降 9.40%；扣非归母净利润为 0.30 亿元，同比增长 172.27%。受 2023H1 换电行业增速收窄影响，公司换电业务放量不及预期。

2023Q2 营收同比增长 101.46%，汽车和电池智能制造装备增速显著。2023Q2 实现营收 5.32 亿元，同比增长 101.46%；归母净利润为 0.88 亿元，同比增长 82.16%；扣非归母净利润为 0.71 亿元，同比增长 184.31%。分业务来看，公司汽车和电池智能制造装备实现高增长，营收分别为 4.63、0.97 亿元，同比分别增长了 174.31%、126.86%；而充换电智能装备略微下降，营收为 1.23 亿元，同比下降 8.19%。此外，公司坚定聚焦新能源及汽车电动化和智能化的主赛道，出售了持有的苏州瀚码智能技术有限公司 45.009%股权，剥离工业互联业务。

聚焦电动智能化主航道，回购与实控人增持彰显长期信心。汽车智能装备板块，扁线电机定子产品线完成第一期设备的上市并获取订单；高速传输线束等标品与比亚迪等达成了合作。充换电智能装备板块，完成乘用车/商用车换电站、站控云平台、运维终端和商用车电池包开发&产品搭建，公司完成底盘式换电技术储备，上半年底盘式换电站获客户订单。电池智能装备板块，发布了 100PPM 全极耳大圆柱高速自动化装配线，已获多家客户的中试线订单。公司紧随新能源发展趋势，聚焦电动智能化主航道，持续加强新产品和客户的开拓，业绩提升显著。2023 年 6 月 21 日，公司公告实控人蔡昌蔚先生间接增持公司总股本的 3%；2023 年 8 月 1 日，公司公告以不超过 49.88 元/股的价格回购 0.3-0.6 亿元股份，用于员工持股计划或股权激励，增

持与回购彰显长期信心。

4.1.14、源杰科技(688498.SH)：2023H1 业绩承压，坚定研发投入打造长期竞争力

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》

受下游市场光芯片需求下降影响，公司 2023H1 业绩承压。公司发布 2023 年半年度报告，2023H1 实现收入 0.61 亿元，同比减少 50.07%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比减少 60.47%。2023Q1 实现收入 0.26 亿元，同比下降 58.73%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比下降 70.42%。报告期内，受光纤接入、数据中心等市场的光芯片需求表现不佳，公司部分产品面临的市场竞争加剧以及下游客户减少采购等外部不利因素叠加影响，公司 2023H1 业绩承压。

公司盈利能力受市场波动影响下降，预计 2023H2 有所改善。业务进展方面，2023H1 公司电信市场板块实现营收 0.56 亿元，一方面是国内 5G 无线前传市场宏站第一阶段建设逐步完成，国内市场增量小于预期，另一方面是由于 10G PON 接入网市场需求放缓；数据中心板块业务实现营收 0.02 亿元，是由于传统云数据中心建设放缓。盈利能力方面，公司毛利率与净利率分别为 39.01%/31.62%，同比减少 24.79/8.32pct，是由于整体收入结构中高毛利产品占比大幅下降以及光芯片产品年降等因素影响，预计随着 2023 年下半年公司 10G PON EML 等高毛利产品上量以及下游市场的回暖，公司盈利能力将得以改善。

研发投入持续加大，IDM 模式构筑持续增长基础。公司持续投入技术研发，在研项目包含 100mW 大功率硅光激光器开发、200G PAM4 EML 激光器开发等，有望持续为公司发展提供新动能。2023 年上半年公司已扩建多条产线以满足各速率 EML 芯片的设计、开发与生产，已有多个 EML 产品推向数据中心、AI 市场、接入网市场等领域。8 月 27 日举办的 2023 长三角算力发展大会上，苏州市规划 2025 年总算力超 15EFLOPS，各地区加紧算力布局，高速光模块及对应光芯需求有望持续释放，带动公司业绩腾飞。

4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、杭可科技、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等新产品，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、杭可科技（688006.SH）：盈利能力持续改善，海外市场开拓顺利

详情可参考公司深度报告《杭可科技（688006.SH）：迎海外扩产新机遇，锂电后道设备龙头 α 属性凸显》

2022 年业绩略低预期，2023Q1 业绩稳健增长。公司发布 2022 年度报告及 2023 年一季度报告。2022 年，公司实现营业收入 34.54 亿元，同比+39.09%；实现归母净利润 4.91 亿元，同比+108.66%。2023Q1，公司实现营业收入 9.51 亿元，同比+19.30%；实现归母净利润 2.10 亿元，同比+124.50%。

2022 年公司继续践行“两条腿走路”战略，积极开拓海内外市场。2022 年公司在海

内外市场并重。(1) 海外市场：公司持续巩固韩系客户战略供应商的优势地位，并在 SK 取得重大突破——充放电机首次进入 SK，成功获得匈牙利、盐城等项目订单，并且随着韩系大客户的全球布局设厂，在全球范围内供应锂电池后处理系统设备；继续积极开展与日系客户的合作，同时加大力度开拓欧洲及其他新兴市场。(2) 国内市场：继续与亿纬锂能、比亚迪、国轩高科、欣旺达等国内一二线电池企业加强合作，随着国内储能电池设备的需求有所增长，公司也积极开拓相关储能客户。

公司盈利能力持续改善，期间费用管控良好。由于公司 2022 年度确认收入的订单质量同比好转，公司盈利能力同比提升，2022 年公司毛利率为 32.9%，净利率为 14.2%；2023Q1，公司毛利率达 42.5%，同比+12.2pct，净利率达 22.1%，同比+10.4pct，盈利能力持续改善。从费用端来看，2022 年公司期间费用率管控良好，为 15.0%，同比-2.01pct，其中销售费用率为 2.64%，同比+0.7pct；管理费用率为 8.88%，同比+0.8pct；研发费用率为 6.00%，同比+0.71pct；财务费用率为-2.48%，同比-4.19pct。

4.2.4、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，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。

4.2.5、埃斯顿 (002747.SZ)：收入实现快速增长，盈利能力进一步改善

详情可参考公司深度报告《埃斯顿 (002747.SZ)：国产工业机器人龙头，内外双轮筑深护城河》

2022 年业绩略低预期，持续看好工业机器人市场较大的发展空间。2022 年，公司实现营收 38.81 亿元，同比+28.49%；实现归母净利润 1.66 亿元，同比+36.28%。2023Q1，公司实现营收 9.86 亿元，同比+22.53%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比-28.34%。

2022 年实现毛利率 33.9%，期间费用管控良好。从盈利端来看，2022 年虽然芯片等重要原材料处于上涨趋势，公司通过优化供应链、提升国产替代、实施制造精益管理及降本增效等措施进一步消除成本对毛利率的影响，实现毛利率 33.9%，同比+1.31pct。2023Q1，公司毛利率达 33.6%，同比+0.83pct，净利率达 4.5%，同比-3.16pct。从费用端来看，2022 年公司期间费用率管控良好，为 27.7%，同比-1.42pct，其中：销售费用率为 7.79%，同比-1.4pct；管理费用率为 9.88%，同比-1.3pct；研发费用率为 7.93%，同比+0.1pct；财务费用率为 2.14%，同比+1.22pct。

工业机器人利好政策频出，自动化行业迎来新一轮景气上行周期。分产品来看，受益于汽车动力电池、光伏等新能源行业的发展机遇，2022 年公司工业机器人及智能制造业务保持快速增长，实现收入 28.55 亿元，同比+41.2%，实现毛利率 33.37%，同比+0.91pct；自动化核心部件业务收入为 10.25 亿元，保持平稳增长，毛利率为 35.18%，同比+2.47pct。自 2022 年下半年起，政策驱动制造业投资需求回暖，自动化行业迎来新一轮景气上行周期；2023 年 1 月 19 日，工信部等 17 部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》。我们认为公司作为国产工业机器人领军企业，有望随行业景气上行及政策利好实现收入持续增长。

4.2.6、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。

4.2.7、青鸟消防 (002960.SZ)：股权激励范围广、力度大，公司未来发展可期

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》

股权激励涉及对象范围广、力度大，彰显长期发展信心。公司发布 2023 年股权激励计划，其中（1）拟向总经理兼董秘张总、3 名副总经理以及 96 名其他重要管理人员、核心技术人员及平台建设核心人员首次授予 2000 万股限制性股票，占目前总股本的 2.71%；（2）拟以 11.93 元/股的行权价格向 350 名其他重要管理人员、核心技术人员及平台建设核心人员首次授予 3200 万份股票期权，占目前总股本的 4.34%。本次股权激励涉及对象多达 450 人、首次授予的限制性股票及股权激励份数占公司总股本的比例高达 7.05%，有利于充分调动公司核心管理团队及技术人员的积极性。

强化激励增强高端人才归属感，业绩考核指标明确推动公司稳健增长。公司现已形成由 380 余名来自清华大学等海内外名校中青年技术人才构成的研发团队，加强股权激励有望增强其归属感，赋能公司技术研发、市场开拓、新业务建设等方面。公司股权激励考核指标明确，以 2022 年为基数，2023/2024/2025 年目标营收/净利润增长率分别为 15%/32%/52%，目标同比增长率分别为 15.00%/14.78%/15.15%，同时个人层面考核体系严密，有望迎来持续快速发展期。

夯实消防安全主业并积极开拓物联网等领域，坚定迈向营收百亿发展目标。公司是国内规模最大、品种最全、技术实力最强的消防产品供应商之一。在《建筑防火通用规范》、老旧小区改造、可燃气体探测器等燃气具纳入强制性产品认证等政策的刺激下，公司积极夯实通用消防、工业消防、气体灭火、家用消防等主业优势，相关业务有望充分受益一系列政策推动下的下游需求增长。同时，公司持续向物联网、半导体等相关领域拓展，有望不断为公司贡献增长新动能。展望未来，在股权激励积极实施的背景下，公司核心管理及技术团队有望以更大的积极性推进产品技术研发、渠道开拓及全球化布局，从而大步迈向营收百亿征程。

4.2.8、莱特光电（688150.SH）：业绩短期承压，新产品与新客户有望助力增长

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》

2023 前三季度营收下滑，毛利维持高位，维持“买入”评级。公司发布 2023 年三季报，2023 年前三季度实现营收 1.98 亿元，同比-11.2%；归母净利润 0.56 亿元，同比-38.4%。2023 Q3 单季度实现营收 0.57 亿元，同比-21.3%；归母净利 0.12 亿元，同比-63.8%，主要由于下游 OLED 面板需求下降导致公司 OLED 材料出货量下滑。公司毛利率整体维持高位，2023 年前三季度毛利为 63.6%，同比+1.25pct，Q3 单季度毛利率为 60.4%，同比/环比-2.41/+1.61pct。

OLED 终端材料新品持续推出并获客户验证，加速国产替代进程。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。

产品矩阵丰富、绑定头部客户，募投项目有望投产放大公司成长空间。公司产品矩阵丰富，拥有 OLED “中间体-升华前材料-终端材料”一体化生产能力。客户方面，公司已实现与京东方、天马、和辉、华星光电、信利等头部面板厂深度绑定，并在 2023 年新增面板厂商客户维信诺，目前处于送样测试阶段；新增视涯科技等硅基 OLED 客户，目前处于量产测试阶段。此外，公司 OLED 终端材料研发及产业化项目规划产能 15 吨/年募投项目进展顺利，厂房主体等已基本完成。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。

4.2.9、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》。

4.2.10、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。

4.2.11、奥来德(688378.SH)：Q3业绩短期承压，OLED材料业务持续向好

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》

设备收入波动与期间费用增长使Q3业绩短期承压，维持“买入”评级。公司2023前三季度实现营业收入4.14亿元，同比+5.43%；实现归母净利润0.98亿元，同比-12.65%。2023Q3公司实现营收0.87亿元，同比-37.44%；实现归母净利润25.6万元，同比-99.31%。考虑到公司蒸发源收入确认随下游客户的产线建设和设备安装节奏存在波动，而从订单释放节奏看Q3并无设备大单确认收入；结合公司新材料导入和放量情况，我们认为Q3公司营收以OLED材料业务收入为主，材料业务业绩依然稳定向好。期间费用方面，由于公司当前多项在研项目同时推进，2023前三季度研发费用达7733万元，同比+22.5%；管理费用为7551万元，同比+50.0%。

OLED材料业务持续向好，新材料、新设备研发稳步推进。材料方面，公司G'材料和R'材料完成客户迭代体系导入；B'材料进入新体系短名单，有望实现导入。新项目上，公司封装材料已成功导入多家客户产线，并实现批量供货，有望打造业绩增长新动能；PDL材料已经通过部分客户的量产测试。设备方面，公司与下游客户开展多项技术合作，布局高世代蒸发源、无机蒸发源、小型蒸镀机的开发。同时公司布局钙钛矿材料和设备领域，有望打开新增长级。

年产10吨发光材料项目落地，实控人全额认购0.91亿定增。2023年9月，公司“年产10000公斤AMOLED用高性能发光材料及AMOLED发光材料研发项目”正式结项，将提升后续公司OLED材料供应能力。2023年8月，公司控股股东、实际控制人轩景泉、轩菱忆以18.47元/股全额认购0.91亿定增，彰显对公司发展信心。

4.2.12、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年三季报，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、休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子

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）：业绩短期承压，全年改善可期

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》

2023H1 营收同比-18.55%，业绩持续承压。公司发布 2023 年半年报，2023H1 实现营收 39.87 亿元，同比-18.55%；归母净利润 1.89 亿元，同比-2.04%。其中 Q2 实现营收/归母净利润 16.0/0.4 亿元，分别同比-18.0%/-59.5%。受流量分化影响，公司线上收入持续下滑，拉低营收和盈利，业绩持续承压。

全方位优化渠道布局，直营与团购业务增长亮眼，电商业务持续承压。2023 年上半年，公司全方位优化渠道布局。门店渠道方面，直营渠道开店进程持续推进，Q2 净增 197 家门店至 1223 家，带动销售额同比增长 12.75%至 4.36 亿元；加盟渠道因门店结构调整，净减 82 家门店至 2076 家，拖累销售额同比减少 7.15%至 6.25 亿元。团购渠道方面，公司将省级代理商模式升级为城市代理商模式后快速在湖北和江苏市场取得了重大突破，两大市场的销售额分别同比提升 139%和 294%，带动团购业务同比增长 39.16%至 0.90 亿元。电商渠道方面，受流量分化及渠道策略调整因素影响，销售额同比减少 40.92%至 6.15 亿元，但在即时零售/生活超市平台实现结构性增长，销售同比增长 72%/16%。

线下多店型探索叠加线上多爆款打造，2023 年下半年经营业绩有望恢复增长。线下业务方面，7 月份在武汉经开区开业的新店型零食王国面积超 1200 平方米，SKU 数量超 3000，开业三天销售额突破 76 万元；未来公司将以现有的强大门店运营能力为基础，在传统店型、多品牌多品类组合店型、量贩零食店型等多种店型中继续探索。线上业务方面，公司将重点经营用户“新鲜短保、健康低负担、口味多样性”的需求，联动平台和达人开发定制化的产品，合力打造更多爆款产品，占据更多流量入口。展望未来，在线下多店型全面放量和线上多爆款产品持续推出的共同作用下，公司 2023 年下半年的经营业绩有望恢复正增长。

4.3.2、三只松鼠（300783.SZ）：2022 年业绩承压明显，2023 年业绩有望恢复增长

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》

2022 年业绩整体承压明显，但 2022Q4 以来归母净利润已恢复增长。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年全年实现营收 72.93 亿元，同比-25.35%，归母净利润 1.29 亿元，同比-68.61%。2023Q1 实现营收 19.00 亿元，同比-38.48%，归母净利润 1.92 亿元，同比+18.73%。2022 年公司主动缩减 SKU、优化线下门店与低效批发渠道，短期业绩承压，但 2022Q4 战略调整成效已经显现，净利润同比+214.17%。2023Q1 公司基于“高端性价比”战略推进供应链升级及运营改善，营收跌幅呈现逐月收窄趋势。同时，期间费用率同比-5.46pct 至 18.76%，推动净利润实现增长。

经销渠道升级实现高增，聚焦坚果、降本增效推动 2023Q1 毛利率环比提升。2022 年公司积极推进全域分销业务，经销商数量同比净增 875 家至 1167 家，其中北部/中部/东部/西南/东北/西部分别净增 226/206/155/109/92/90 家。同时，公司积极升级研发针对流通批市及县乡下沉市场的 2022 款经销专供系列 38 款产品，打造超 10 款千万级大单品，渠道端及产品端共振推动公司区域经销业务营收同比增长 88.04%至 8.21 亿元。此外，在传统电商渠道销售疲软的背景下，公司通过缩减线上费用投放，集中资源投入到坚果大单品上，并主动关停经营情况欠佳的门店，提升供应链效率，推动 2023Q1 毛利率环比提升 3.73pct 至 28.27%。

经销渠道持续推进叠加社区零食店快速铺开，2023 年全年业绩有望恢复增长。公司积极推进经销业务向下沉市场渗透，并持续升级具有终端性价比的坚果与零食日销专供货品。同时，公司拟打造一批社区零食店，提供质高价优零食品类，有望把握零食专营渠道的发展红利。公司每日坚果及夏威夷果产线已正式投产，投产后每日坚果单盒降本约 8%，夏威夷果良品率显著改善，随着坚果示范工厂产能逐步释放，经销业务及社区零食店双轮驱动有望推动公司业绩恢复增长。

4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ)：二次激励+回购彰显信心，全渠道战略奠定长期发展

详情可参考公司深度报告《盐津铺子 (002847.SZ)：小品类切入大品类，散装称重领域的“达利”启航》

公司发布 2023 年第二期股权激励计划，持续加深核心团队利益绑定。公司发布 2023 年第二期限限制性股权激励计划，拟以占总股本 2.97%的股份，以 37.89 元/股的授予价格向 31 名公司高级管理人员和核心技术人员授予 140 万股。本次激励计划仅针对公司管理层和技术人员，有望进一步调动中高级管理人员及核心技术人员积极性，深化股东利益、公司利益和核心团队个人利益的绑定。

坚定剑指高增长目标，股份高价回购充分彰显发展信心。股权激励计划业绩考核要求与本年度第一期股权激励一致，体现了公司坚定树立高增长目标的决心。同时，公司发布股份回购方案，拟使用自有资金，以不超过 95.00 元/股的价格回购 120-140 万股，占公司股本总额的 0.61%-0.71%。预计回购金额为 1.14-1.33 亿元，用于员工股权激励的实施。公司回购股份价格明显高于本次股份回购方案前 30 个交易日公司股票交易价格，充分体现了公司对实现本次股权激励高增长目标的信心。

全渠道配合品类聚焦卓有成效，智能化、规模化生产保障长期盈利。公司积极拥抱零食连锁渠道，销售实现快速增长；同时，公司充分把握抖音等社交电商崛起红利，电商渠道销售增长迅猛，结合原有的 KA 商超等优势渠道，全渠道势能持续增强。产品方面，公司聚焦七大核心品类，精细打磨产品力，推出全规格产品满足多种场景的零食需求，巩固产品领先优势。展望未来，在产品+渠道双轮驱动下，公司大单品成效有望在全渠道拓展下进一步放大；同时通过深入产业链前端，推进智能制造、

精益生产，叠加规模效应显现，公司成本领先优势也将进一步确立，推动盈利能力稳健增长，实现经营业绩的高质量增长。

4.4、宠物和早餐主题：佩蒂股份、巴比食品

4.4.1、佩蒂股份（300673.SZ）：Q2 复苏态势已现，全年业绩有望改善

详情可参考公司深度报告《佩蒂股份（300673.SZ）：功能性宠物食品龙头，国内业务扩张步入快车道》

上半年业绩受海外业务大幅拖累，Q2 剔除股权支付影响已实现盈利。公司发布 2023 年半年报，实现营收 4.93 亿元，同比-41.77%；归母净利润-0.43 亿元，同比-147.21%，业绩承压主要系海外品牌商客户尚处存货调整阶段导致公司订单量有所下滑；毛利率为 15.45%，同比-11.15%，主要系海外需求疲软、高毛利率产品占比不高。单 Q2 实现营收 3.34 亿元，同比-33.55%；归母净利润-0.05 亿元，同比-107.70%，但若剔除股权支付费用影响，Q2 实现盈利。

自主品牌业务大放异彩，OEM 业务 Q2 呈复苏态势。公司重点发力国内市场，自主品牌业务上半年营收同比+63%。其中爵宴品牌依托公司宠物食品研发、制造和品控等优势，在品牌定位、特色和爆品打造等方面深得消费者青睐，稳居各电商平台同类品牌前列，2023H1 营收同比+97%。同时，海外业务方面，受客户库存逐渐出清并恢复采购影响，Q2 订单量已明显恢复，并且高毛利产品占比有所提升，推动公司 Q2 营收/毛利率环比+110.66%/2.07pct。

国内业务势头强劲叠加海外业务有望复苏，公司业绩改善可期。国内业务方面，公司继续聚焦爵宴等自有品牌建设，产品端力推鸭肉干等畅销大单品并将打造烘焙粮、冻干粮等新型高毛利主粮产品，渠道端在加速布局线上渠道的同时还将扩大山姆会员店、线下分销等渠道，增长势头强劲。海外业务方面，客户端库存已基本恢复至正常水平，根据最新的订单规划，公司出货量将呈逐月增长态势，预计 9 月及以后海外业务将出现明显拐点。此外，公司柬埔寨工厂产能及运营效率持续提升，新西兰 4 万吨高品质干粮产线、国内主粮产线将于 2024 年投入使用，产品供给能力进一步增强。展望未来，在国内业务持续增长、海外业务有望复苏、高毛利产品占比有望提升的背景下，公司业绩改善可期。

4.4.2、巴比食品（605338.SH）：Q2 归母净利润承压明显，全年业绩有望改善

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》

2023Q2 营收同比+11.14%，归母净利润承压明显。公司发布 2023 年半年报，实现营收 7.37 亿元，同比+7.57%；归母净利润 0.82 亿元，同比-30.48%，主要系上半年猪肉等原材料价格有所上涨、新开店仍处爬坡期、费用率有所提升所致。单 Q2 实现营收 4.18 亿元，同比+11.14%；归母净利润 0.41 亿元，同比-64.85%，盈利能力有所承压。

开店加速及单店恢复推动加盟业务增速快，团餐业务受高基数影响有所下滑。加盟渠道方面，公司 Q2 新开/净增 374/200 家加盟店至 4803 家加盟店，2 月份以来单月新开门店数均超过 120 家，其中华东/华南/华中及华北市场分别净增 82/66/41/11 家加盟店，巴比品牌华东以外区域加盟店占比提升至 28%，全国化布局战略稳步推进；同时，受新开店成熟度有所提升、2022 年同期单店营收低基数等因素影响，Q2

加盟店单店收入同比增长 20.32%，共同推动公司加盟业务营收同比+34.28%至 3.25 亿元。团餐渠道方面，受 2022 年同期疫情期间承接保供订单导致高基数、客户需求恢复缓慢、团餐市场竞争激烈程度提升等因素影响，公司 Q2 团餐业务承压明显，营收同比-30.23%至 0.82 亿元。

开店步伐加快叠加团餐业务增长可期，2023 年下半年公司业绩有望改善。门店业务方面，公司上半年已完成全年 1000 家开店目标的 66.8%，开店进程超预期，且通过开辟湖南市场等进一步扩张全国布局版图；同时在手工牛肉大包等新品推出、中晚餐品类增加、第四代门店升级、外卖覆盖率及渗透率提升等的推动下，下半年单店收入有望延续增长。团餐业务方面，公司发力华东以外区域，华南、华北、华中地区营收占比近 15%，叠加公司积极研发符合客户需求的产品、完善供应链，营收有望恢复增长。展望下半年，东莞工厂产能将于 Q4 释放，新店逐步走向成熟，叠加猪肉等原材料成本压力有望减弱，公司业绩改善可期。

5、风险提示

技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

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（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10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