

2024 年 03 月 16 日

华为黑科技持续赋能，智能车产业链全面受益

——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

李俊逸（联系人）

lijunyi1@kysec.cn

证书编号：S0790122080014

● 本周市场表现及要闻：国务院提出开展汽车以旧换新，有利于新车销售等

市场表现：本周（指 3 月 11 日至 3 月 15 日，下同）上证综指收于 3055 点，上涨 0.28%；深证成指收于 9613 点，上涨 2.60%；创业板指收于 1884 点，上涨 4.25%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 0.87%，小盘指数上涨 2.82%。2023 年以来大盘指数累计下跌 8.59%，小盘指数累计下跌 7.38%，小盘/大盘比值为 1.30。德赛西威、莱特光电、奥普特本周涨幅居前。

本周要闻：华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车；问界全系车型 3 月将迎来 OTA 升级，M9 将新增无图城区智驾领航辅助功能；极越汽车获得 L3 自动驾驶测试牌照，纯视觉方案上车；蔚来提出长寿命电池解决方案，第二品牌“乐道”对标特斯拉、面向主流市场；比亚迪强势进军欧洲电动汽车市场，计划到 2025 年将市场份额增加两倍；国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通；3 月未过半，超 15 家车企宣布降价；海内外产业密集共振，eVTOL 未来可期；特斯拉推送最新 FSD 12.3 Beta 更新，马斯克称其为“重大发布”；Gartner 预计由于新的制造技术和电池成本的降低，到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车；朱华荣表示欧美汽车巨头电动化对于中国车企来说，机遇大于挑战。欧美企业并非不想发展新能源车，而是在发展过程中面临成本等因素的挑战。

本周重大事项：3 月 13 日，信质集团发布期权激励计划，其业绩指标：以 2023 年基数，2024、2025、2026 年净利润增长率分别不低于 10%、30%、45%或营收增长率分别不低于 40%、68%、104%。

● 本周专题：华为黑科技持续赋能，智能车产业链全面受益

华为黑科技持续为华为合作车型赋能，目前华为与赛力斯、奇瑞汽车、北汽新能源和长安汽车开展合作，并推出多款车型。北汽和江淮智选车亮相在即，东风汽车也已入局 HI 模式。随着华为黑科技的持续推出，新车型也陆续搭载，而问界 M9 则全面搭载了华为的十大黑科技，包括 HUAWEI XPIXEL 智能大灯、HUAWEI SOUND 卓越系列音响、华为途灵智能底盘、HUAWEI ADS2.0 等。凭借在零部件产品、技术解决方案以及华为终端过去十多年消费者业务积累的质量管控、销售服务、品牌营销等优秀经验，华为充分赋能多个合作主机厂，消费者在对华为系车型在智能驾驶、智能座舱、车辆安全、整车设计等方面的卓越表现持续投出信任票，华为智选车销量持续攀升，国内深度配套华为汽车供应链公司有望充分受益。

● 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、沪光股份、溯联股份）；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：**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

《A 股迎史上最大回购潮，多维度寻找优质回购标的——中小盘周报》-2024.3.10

《高端新能源 MPV 崛起，MEGA 打造家庭科技旗舰——中小盘周报》-2024.3.2

《2023Q4 业绩显著修复，看好公司长期发展——中小盘信息更新》-2024.3.1

目 录

1、本周 A 股市场普涨，CRO 指数走高	4
1.1、本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘	4
1.2、德赛西威、莱特光电、奥普特本周涨幅居前	5
1.3、海外视角：美股三大指数普跌，道琼斯工业指数跌幅最小	6
1.4、本周热点新闻：华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车；国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通	7
1.5、事件关注：2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛	14
2、本周重大事项：信质集团期权激励计划值得关注	14
3、华为黑科技持续赋能，智能车产业链全面受益	16
3.1、北汽和江淮智选车即将亮相，东风入局 HI 模式	16
3.2、华为黑科技持续赋能，问界 M9 集大成者	16
3.2.1、智能车载光：打造极致视觉体验，赋予全新交互通道	17
3.2.2、智能座舱：持续迭代升级，致力于打造人车交互新体验	18
3.2.3、智能驾驶：ADS 2.0 再升级，配备全新设计 192 线激光雷达	19
3.2.4、深耕电动化技术，提升续航缓解里程焦虑	20
3.2.5、轻量化趋势确定，空悬提升驾乘体验	21
3.3、华为智选车升级加速，产业链全面受益	23
4、重点推荐主题及个股最新观点	24
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	24
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	24
4.1.2、长光华芯 (688048.SH)：业绩环比增长，毛利率持续修复	25
4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：收入稳健增长，利润小幅承压	26
4.1.4、炬光科技 (688167.SH)：2023Q4 业绩显著修复，看好公司长期发展	26
4.1.5、中科创达 (300496.SZ)：一季报表现亮眼，全年高增长可期	27
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	27
4.1.7、均胜电子 (600699.SH)：2023 年度业绩预告发布，盈利实现强劲增长	28
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	28
4.1.9、北京君正 (300223.SZ)：制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心	29
4.1.10、晶晨股份 (688099.SH)：三季度业绩改善明显，重回上行通道	30
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	30
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	31
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	31
4.1.14、源杰科技(688498.SH)：下游需求景气度低致业绩承压，回购彰显发展信心	32
4.1.15、沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至	32
4.1.16、溯联股份(301397.SZ)：汽车尼龙管路老兵，受益轻量化与国产替代	33
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	34
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	34
4.2.2、观典防务 (688287.SH)：无人机禁毒龙头，业绩稳中有升	34
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	35
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	35
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	36
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	36
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	37
4.2.8、莱特光电 (688150.SH)：推出员工持股计划，彰显长期发展信心	38
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	38
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	39
4.2.11、奥来德(688378.SH)：Q3 业绩短期承压，OLED 材料业务持续向好	39
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	40
4.3、休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子	40
4.3.1、良品铺子 (603719.SH)：业绩短期承压，全年改善可期	40
4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ)：高端性价比战略成效显著，业绩重回高增长通道	41

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	42
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品	42
4.4.1、佩蒂股份 (300673.SZ): Q2 复苏态势已现, 全年业绩有望改善	42
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	43
5、风险提示	43

图表目录

图 1: 本周 A 股市场普涨	4
图 2: 本周小盘表现优于大盘	4
图 3: 本周 CRO 指数涨幅最大	4
图 4: 2024 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跌	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减少	15
图 8: 本周回购金额上限 43.7 亿元, 回购数量增加	15
图 9: 北汽新能源和江淮汽车与华为合作的智选品牌已确定	16
图 10: 华为百万像素智慧大灯可实现智能光毯等功能	17
图 11: 华为 xScene 光场屏首创大画幅、景深感	18
图 12: 华为 xScene 光场屏防晕效果佳	18
图 13: 问界 M9 将实现华为 AR-HUD 与智能驾驶的首次深度融合	18
图 14: 鸿蒙 4.0 智能车机系统实现全面升级	19
图 15: ADS2.0 搭载进阶的融合感知系统	19
图 16: DriveONE 800V 高压碳化硅平台性能出众	20
图 17: 巨鲸 800V 高压电池平台实现充电 5min, 补能 200+km	21
图 18: 华为采用多重措施保护电池包安全	21
图 19: 预计 2027 年中国 800V 高压平台新能源乘用车渗透率超 11%	21
图 20: 玄武车身结构示意图	22
图 21: 玄武车身采用 9000 吨一体化压铸工艺	22
图 22: 华为推出途灵智能数字底盘	22
图 23: 途灵底盘协控器件数可达传统底盘的 3 倍	23
图 24: DriveONE 800V 高压碳化硅平台性能出众	23
表 1: 德赛西威、莱特光电、奥普特本周涨幅居前	5
表 2: 美股中概股微美全息、亿航智能、亚洲时代涨幅居前	6
表 3: 本周港股通汇景控股、FIT HON TENG、裕元集团涨幅居前	6
表 4: 华为×北汽: 鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布, 定位品牌首款豪华旗舰轿车; 国务院提出开展汽车以旧换新, 乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通	11
表 5: 特斯拉推送最新 FSD 12.3 Beta 更新, 马斯克称其为“重大发布”; Gartner 预计由于新的制造技术和电池成本的降低, 到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车	14
表 6: 3 月关注: 2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛	14
表 7: 本周共有 11 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 9 项员工持股公告	15
表 9: 华为黑科技在合作车型上的搭载情况	17
表 10: ADS2.0 配备全新设计的 192 线激光雷达已在问界 M9 上使用	19
表 11: 采用高压快充解决方案的华为合作车型数量持续增加	21
表 12: 华为产业链梳理 (部分)	23

1、本周 A 股市场普涨，CRO 指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘

本周（指 3 月 11 日至 3 月 15 日，下同）上证综指收于 3055 点，上涨 0.28%；深证成指收于 9613 点，上涨 2.60%；创业板指收于 1884 点，上涨 4.25%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 0.87%，小盘指数上涨 2.82%。2023 年以来大盘指数累计下跌 8.59%，小盘指数累计下跌 7.38%，小盘/大盘比值为 1.30。

图1：本周 A 股市场普涨

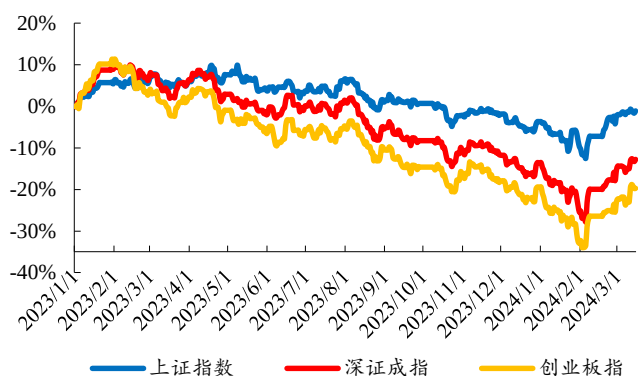
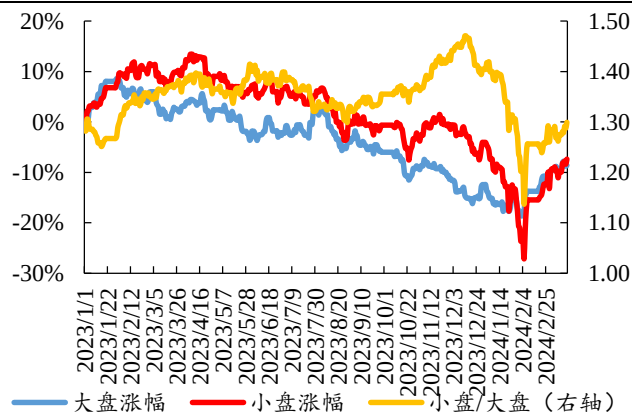


图2：本周小盘表现优于大盘



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 CRO 指数涨幅最大（本周涨幅为 9.28%）。从 CRO 指数成分表现排名前五来看，3 月 11 日至 3 月 15 日泰格医药上涨 25.82%、诺思格上涨 22.50%、昭衍新药上涨 19.99%、药石科技上涨 18.09%、美迪西上涨 15.46%。综合 2024 年以来情况看，边缘计算指数上涨 19.11%，涨幅居首。

图3：本周 CRO 指数涨幅最大

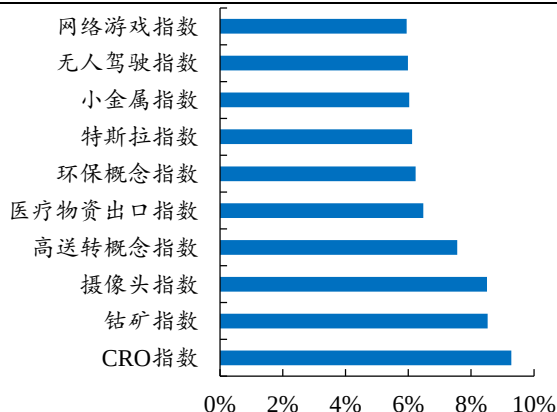
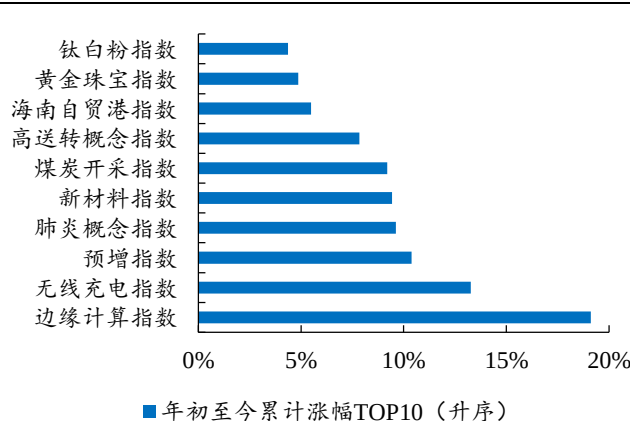


图4：2024 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、德赛西威、莱特光电、奥普特本周涨幅居前

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、沪光股份、溯联股份）、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：德赛西威、莱特光电、奥普特本周涨幅居前

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
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	122.11	677.74	19.36%	189.33%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	21.22	85.40	12.57%	9.16%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	87.23	106.63	9.97%	-18.65%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	45.58	38.12	56.68	9.26%	-16.37%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	77.59	93.11	9.02%	-24.82%
301397.SZ	溯联股份	买入	2024/02/08	31.80	37.08	37.09	8.14%	16.60%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	26.76	140.33	8.08%	-22.77%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	15.19	115.20	8.04%	-5.80%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.35	8.81	32.64	7.83%	-22.36%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	16.20	64.96	6.79%	-58.83%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	71.51	140.20	6.41%	205.53%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	17.24	43.12	6.03%	-51.07%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	162.00	137.44	5.19%	80.67%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	17.17	241.87	4.89%	-0.91%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	63.26	291.00	4.87%	-48.38%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.30	10.29	91.63	4.79%	-8.92%
603778.SH	国晟科技	买入	2022/12/31	6.92	4.09	26.29	4.60%	-40.90%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	93.63	84.61	3.96%	-57.09%
605333.SH	沪光股份	买入	2024/01/09	19.32	24.09	105.22	3.70%	24.69%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	67.41	324.63	3.64%	-27.06%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	51.86	22.66	136.79	3.56%	-56.30%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	11.04	27.98	3.27%	-61.52%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	15.93	28.02	3.24%	-55.40%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.43	8.03	85.81	3.08%	-22.98%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	22.89	106.10	2.78%	-26.41%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	26.10	68.29	2.72%	11.53%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	46.66	82.25	2.37%	-19.54%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.39	19.35	168.25	1.79%	-17.26%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.33	17.46	50.51	1.39%	-14.10%
688531.SH	日联科技	买入	2023/10/23	111.60	72.58	57.63	1.17%	-34.96%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	25.12	136.89	1.01%	-14.61%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.02	54.81	229.28	-0.35%	-24.94%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.18	20.91	83.85	-3.99%	-66.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价）

1.3、海外视角：美股三大指数普跌，道琼斯工业指数跌幅最小

3月11日至3月15日美股三大指数普跌，标普500指数报5117点，下跌0.13%；道琼斯工业指数报38715点，下跌0.02%；纳斯达克指数报15973点，下跌0.70%。

图5：本周美股三大指数普跌

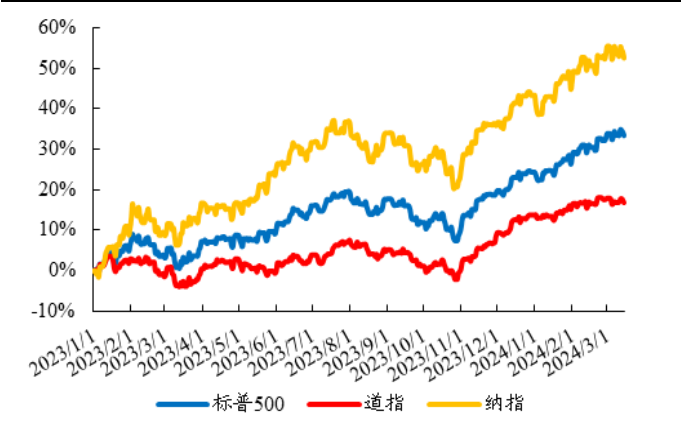
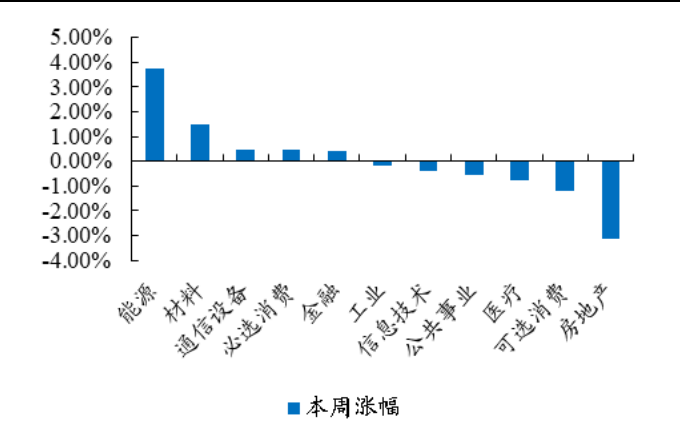


图6：本周美股能源指数涨幅最大



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：美股中概股微美全息、亿航智能、亚洲时代涨幅居前

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
WIMI.O	微美全息	中国的全息 AR 应用平台	1.73	1.50	57.27%	113.58%
EH.O	亿航智能	智能自动驾驶飞行器科技企业	15.37	9.28	34.71%	-8.51%
ATIE.O	亚洲时代	是一家综合性的国际金融服务机构	1.05	0.10	28.80%	0.48%
LXEH.O	丽翔教育(LIXIANG EDUCATION)	浙江丽水私立中小学教育服务提供商	5.39	0.36	27.73%	145.00%
TOUR.O	途牛	中国领先的在线休闲旅行公司	0.80	0.99	21.45%	19.08%
FTFT.O	未来金融科技	综合性、外向型水果加工企业	1.20	0.18	21.21%	-34.43%
QFIN.O	360 DIGITECH	互联网消费金融平台	18.31	30.39	18.66%	15.74%
HCM.O	和黄中国医药科技	商业化阶段的创新生物制药公司	17.61	31.30	18.43%	-2.76%
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	7.57	14.64	18.10%	-17.00%
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	1.80	4.63	17.65%	-37.28%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2024年3月15日收盘价）

本周港股通汇景控股、FIT HON TENG、裕元集团涨幅居前，本周分别上涨53.57%、43.86%、38.35%。汇景控股是一家成熟的中国综合住宅及商用物业开发商，专注于广东省及湖南省。始于东莞的物业项目，公司已逐步延伸至河源、长三角城市群及长江中游城市群。公司的物业项目包括住宅物业项目、综合物业项目及推广特色行业的物业项目：（1）公司的综合物业项目通常包括住宅及商用物业。公司的住宅物业主要包括分层住宅、排楼、独栋洋楼及别墅；公司的商用物业主要包括零售店铺、购物中心、写字楼及(倘相关土地出让合同规定)酒店；（2）公司推广特定行业的物业包括公司的“文旅康养”项目及“科创产业”项目。

表3：本周港股通汇景控股、FIT HON TENG、裕元集团涨幅居前

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
9968.HK	汇景控股	中国综合住宅及商用物业开发商	0.04	2.26	53.57%	-15.69%
6088.HK	FIT HON TENG	开发及生产互连解决方案及相关产品的领导厂商	1.64	119.56	43.86%	38.98%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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
0551.HK	裕元集团	国际品牌运动鞋及便服鞋制造商	11.58	186.69	38.35%	34.03%
6169.HK	宇华教育	中国知名的民办学龄教育集团	0.71	25.61	31.48%	29.09%
3347.HK	泰格医药	I-IV 期临床试验、数据管理等	31.55	469.09	24.46%	-10.75%
6862.HK	海底捞	全球领先、快速增长的中式餐饮品牌	17.24	960.96	22.62%	18.57%
1208.HK	五矿资源	采矿、勘探及开发基本金属	3.10	268.34	19.69%	34.20%
1548.HK	金斯瑞生物科技	生命科学应用服务供货商	17.20	365.20	19.61%	-13.39%
3993.HK	洛阳钼业	有色金属采矿一体化服务提供商	6.34	1756.33	18.73%	48.48%
1579.HK	颐海国际	复合调味料生产商	13.76	142.65	17.21%	10.97%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车；国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车。3 月 13 日，华为与北汽合作的首款产品享界 S9 登陆最新一期工信部申报信息。申报信息显示，此次通过申报的新车属于“华彰牌”汽车，车标为“STELATO”，长、宽、高分别为 5160、1987、1486/1498mm，轴距为 3050mm，整备质量 2216/2246/2366kg。动力方面，该车搭载江苏时代新能源科技有限公司生产的动力电池，采用华为数字能源技术有限公司提供的电动机，根据车型不同提供单电机和双电机两种版本。其中单电机版本搭载华为数字能源技术有限公司所生产型号为 TZ210XYA03 驱动电机，最大功率为 227 千瓦；双电机版本搭载华为数字能源技术有限公司所生产 YS210XYA03 和 TZ210XYA03 前后双电机，最大功率分别为 158 千瓦和 227 千瓦。“享界”是智选车模式下打造的产品，除北汽蓝谷外，华为智选车模式下的合作伙伴还包括赛力斯、奇瑞和江淮汽车。2023 年 4 月，华为常务董事、终端 BG CEO 余承东表示，华为与北汽的合作模式将从 HI 模式升级为智选车模式。2023 年 8 月 14 日，北汽蓝谷正式宣布与华为开展智选合作。为满足新车型设计及投产需求，北汽蓝谷对现有 BE22 平台全方位升级，打造新一代高端纯电动智能网联汽车平台。在智选模式下，华为与赛力斯的合作的品牌为问界，与奇瑞合作推出的产品为智界系列。目前，问界、智界已经成为华为鸿蒙智行的成员。按照计划，华为智选车 2024 年将推出更多产品，除了华为与北汽新能源推出的高端轿车外。2024 年下半年，问界 M8、智界首款 SUV 车型都将推向市场。2025 年，华为与江淮合作的车型也有望发布，将进军百万元级别轿车以及 MPV 市场。

公司新闻 2：问界全系车型 3 月将迎来 OTA 升级，M9 将新增无图城区智驾领航辅助功能。IT 之家 3 月 12 日消息，问界官方公布 3 月问界全系车型 OTA 升级预告，其中 M9 增程版、M9 纯电版、M7 Max 版、M5 智驾版、M5 纯电智驾版即日起开启公测招募，在公测结束及版本评估通过后，启动大规模版本推送。新增功能方面，问界 M9 新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助功能（City NCA）、城区 LCC Plus、代客泊车辅助（AVP）等功能，问界 M5 / M7 智驾版新增支持 NCA 支持自动匹配道路限速、遥控泊车（RPA）、鸿蒙随享（本次升级支持 QQ 音乐、爱奇艺、今日头条）等功能。

公司新闻 3：极越汽车获得 L3 自动驾驶测试牌照，纯视觉方案上车。IT 之家 3 月 9 日消息，极越汽车日前宣布获得 L3 自动驾驶测试牌照，提供“纯视觉”高阶智驾方案，据称即将“全国都能开”。根据官方规划，2024 年极越城区 PPA 智驾“全

国都能开”高速高架 100% 覆盖。其中，2023 年已覆盖全国超 400000 公里道路，已开通上海、北京、深圳、杭州四城城区 PPA 智驾，已覆盖全国 90% 高速高架。目前，已经推出的极越 01 车型全系搭载 2 枚英伟达 Orin-X 芯片，提供 11 个高清摄像头（800 万像素 * 7，300 万像素 * 4），此外还有 5 个毫米波雷达、2 个超声波雷达。目前，在售的极越 01 共有 3 种配置，极越 01 Max 零售价 21.99 万元，增加“续航升级包”的车型零售价 25.49 万元，极越 01 Max Performance 车型零售价为 30.99 万元。

公司新闻 4：零跑汽车与华为签约合作，启动鸿蒙星河版原生应用开发。IT 之家 3 月 15 日消息，零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式，并宣布将基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版启动零跑汽车 App 的鸿蒙原生应用开发。此次零跑汽车与华为的签约，更将开启双方在鸿蒙生态、技术互补、商业共赢等方向的深入合作。据介绍，基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版在原生互联、原生智能、原生安全等方面的优势，零跑汽车将全面提升用户在出行场景中的智慧体验，在帮助用户管理车辆、舒适驾乘、畅享“车生活”的同时，充分保障用户的数据安全与隐私。此外，得益于鸿蒙星河版的一次开发、多端部署，零跑 App 可实现在手机、手表、平板等多终端的无缝流转，即在不同设备的屏幕规格下，从系统底层进行像素转换，自动适配，帮助用户随时随地便捷、快速地浏览信息、控车及分享观点。

公司新闻 5：蔚来提出长寿命电池解决方案，第二品牌“乐道”对标特斯拉、面向主流市场。IT 之家 3 月 14 日消息，在蔚来长寿命电池战略沟通会上，蔚来提出长寿命电池解决方案，目标是实现动力电池使用 15 年，同时保证电池寿命终止健康度不低于 85%。蔚来与宁德时代现场就蔚来长寿命电池研发项目签署双方合作协议。同时，蔚来还对 BaaS 电池租用服务的价格进行调整：75kWh 电池包每月租金从 980 元调整到 728 元/月（降价 252 元）；车价立减 7 万元；100kWh 电池包每月租金从 1680 元降价到 1128 元/月（降价 552 元）；车价立减 12.8 万元。此外，在接受采访时，蔚来总裁秦力洪表示蔚来第二品牌“乐道”的定位不是中低端品牌，而是对标特斯拉、面向主流市场。而蔚来 CEO 李斌表示，现在布局第二品牌，是因为已经打好基础。蔚来电动化、智能化、整车上的投入，可以以更低的成本开发第二品牌。该品牌号称可做到“比特斯拉 Model Y 还便宜”，一方面是基于蔚来的整体能力，另一方面也是依靠国内的供应链、制造等方面的能力。

公司新闻 6：为极狐谋长远发展，北汽蓝谷携手宁德时代和小米共建电芯工厂。盖世汽车新能源公众号 3 月 14 日消息，日前，北汽蓝谷发布公告，拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司北汽海蓝芯能源科技(北京)有限公司，注册资本 3.9 亿元。这一公司将作为管理与投资主体，与宁德时代、京能科技及小米汽车共同出资设立合资公司北京时代新能源科技有限公司。合资公司成立后，将在北京投资建设电芯智能制造工厂。北汽蓝谷方面表示，本次对外投资有利于保障公司动力电池的稳定供应，推动动力电池新产品、新技术优先在公司的整车产品上搭载应用，有利于提升公司产品的市场竞争力，实现公司长期可持续发展。

公司新闻 7：比亚迪强势进军欧洲电动汽车市场，计划到 2025 年将市场份额增加两倍。IT 之家 3 月 13 日消息，比亚迪将挑战欧洲汽车制造商，计划到 2025 年将其在欧洲电动汽车市场的份额增加两倍。比亚迪 2021 年就开始在欧洲销售汽车，首站是挪威。2023 年，该公司在欧洲售出 15644 辆电动汽车。根据 DataForce 的数据，这使比亚迪占据欧洲电动汽车市场 1.1% 的份额。然而，比亚迪欧洲区首席执行官 Michael Shu 表示，公司在欧洲才刚刚起步，并预计销量将迅速增长。比亚迪正在了

解欧洲人如何看待比亚迪的科技、产品和服务。与中国或美国等其他主要汽车市场相比，欧洲市场有着更加复杂的法规和语言环境。尽管 Michael Shu 表示增加销量需要时间，但他预计比亚迪 2024 年将在欧洲电动汽车市场份额上取得增长。比亚迪的目标是在匈牙利工厂开始生产之前，就将自己在欧洲的电动汽车销量份额提高到 5%。Michael Shu 确认该工厂将在 2026 年之前开始生产汽车，届时将生产装有匈牙利制造的电池组的电动汽车。匈牙利工厂每年将能够生产 15 万辆汽车，并最终具备将产量翻一番至 30 万辆的能力。一旦欧洲工厂开始生产，比亚迪将更接近客户，提供更快的交付速度，人们也会更加信任公司。Michael Shu 表示，比亚迪的产品属于高端，价格却很主流。比亚迪在日内瓦车展上也展示了像仰望 U8 这样的豪华车型，正在测试市场反应。2 月，比亚迪首艘货运船“比亚迪探索者 1 号”抵达德国，船上载有约 3000 辆汽车，准备在欧洲各地陆续上市，这表明比亚迪正在扩大其在欧洲的市场份额。

公司新闻 8：哪吒积极布局泰国市场。3 月 14 日，哪吒汽车 CEO 张勇表示哪吒将于 2024 年 6 月向泰国市场增加投放 Neta X 车型。就在 3 月 13 日晚，哪吒汽车宣布，公司在泰国市场本地化取得关键进展：哪吒汽车泰国公司获得泰国政府 185 证书认证。由此，哪吒汽车在泰国的 KD 工厂正式开始规模化生产。彼时，哪吒汽车表示，曼谷当地的生态智慧工厂正在装配哪吒 V-II，迎接即将到来的泰国车展。据悉，哪吒汽车还在泰国成立技术合资公司，建立研发数据中心，并在国内和泰国进行数字化同步研发。在人才本地化方面，哪吒汽车的技术团队和管理团队大多也采用大量泰国本地人才。此外，哪吒在泰国选择自己直接对接经销商。目前，哪吒泰国团队有 30 多名成员，负责销售与营销。泰国前五大经销商，哪吒已经谈妥了 3 家。2023 年 10 月，哪吒汽车副总裁周江发布出海计划：哪吒将在巴黎举办全球发布会，全面开启 2024 年海外业务。计划到 2024 年，建成 500 家海外销售网点，覆盖 50 个国家和地区，实现海外销量 10 万辆。

行业新闻 1：国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通。财联社 3 月 13 日消息，日前，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确 5 方面 20 项重点任务：（1）实施设备更新行动。推进重点行业设备更新改造，加快建筑和市政基础设施领域设备更新，支持交通运输设备和老旧农业机械更新，提升教育文旅医疗设备水平；（2）实施消费品以旧换新行动。开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新；（3）实施回收循环利用行动。完善废旧产品设备回收网络，支持二手商品流通交易，有序推进再制造和梯次利用，推动资源高水平再生利用；（4）实施标准提升行动。加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接；（5）强化政策保障。加大财政政策支持力度，完善税收支持政策，优化金融支持，加强要素保障，强化创新支撑。而乘联会秘书长崔东树表示，推动汽车以旧换新和报废更新，对汽车市场发展有巨大促进作用，尤其是推动报废更新的发展，可使汽车全生命周期链条实现有效完整的流转。通过严格标准，实现更便利化的报废更新，使更多的老旧车辆顺利被淘汰出市场，同样有利于整个新车的销售和二手车流通。

行业新闻 2：北京朝阳区、大连、沈阳发布汽车消费补贴。IT 之家 3 月 13 日消息，北京朝阳区将推出 2024 汽车消费券发放活动暨“潮朝阳 2024 购车节”。本轮消费券发放共计 2000 万元，针对不同购车需求设置额度 1000-15000 元不等的购车补贴。根据消费券发放规则，单车销售额 10 万元（含）以下，每辆补贴 1000 元；单车销售额 10 万元至 20 万元（含），每辆补贴 2000 元；单车销售额 20 万元至 40 万元

(含), 每辆补贴 4000 元; 单车销售额 40 万元至 60 万元 (含), 每辆补贴 6000 元; 单车销售额 60 万元至 100 万元 (含), 每辆补贴 10000 元; 单车销售额 100 万元以上, 每辆补贴 15000 元。同时, 3 月 12 日至 3 月 31 日, 大连市将向在连市民发放总额 5000 万元“2024 年春季汽车消费券”, 将采取购车送券的方式发放。活动期间满足条件的在连新车购车人: 单车购置费用 10 万元 (含) 至 20 万元的, 发放 4000 元消费券补贴; 单车购置费用 20 万元 (含) 以上的, 发放 5000 元消费券补贴。满足条件的在连二手车购车人: 单车购置费用 5 万元 (含) 至 10 万元的, 发放 1000 元消费券补贴; 单车购置费用 10 万元 (含) 以上的, 发放 2000 元消费券补贴。此外, 3 月 14 日, 沈阳市人民政府表示自 2024 年 3 月 15 日起至 3 月 31 日, 对在纳入沈阳市国家统计网直报单位库的汽车销售企业购买新车的个人消费者 (户籍不限), 发放总额 8000 万元的汽车消费补贴。消费补贴以“云闪付”App 红包的形式发放, 按购车发票金额分为 4 档, 具体标准如下: 购买新燃油车发票价税合计金额 5 万元 (含) -10 万元 (不含) 的, 发放汽车消费补贴 2000 元; 购买新燃油车发票价税合计金额 10 万元 (含) -20 万元 (不含) 的, 发放汽车消费补贴 3000 元; 购买新燃油车发票价税合计金额 20 万元 (含) -30 万元 (不含) 的, 发放汽车消费补贴 5000 元; 购买新燃油车发票价税合计金额 30 万元 (含) 以上的, 发放汽车消费补贴 6000 元; 购买新能源汽车在上述各档基础上增加发放 1000 元。

行业新闻 3: 北京经开区王磊: 北京 4.0 版高级别自动驾驶示范区将覆盖四至六环, 地方性智能网联汽车立法或于 2024 年年内发布。财联社 3 月 15 日消息, 北京经济技术开发区管委会副主任、北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室主任王磊在中国电动汽车百人会论坛 (2024) 上表示, 目前, 北京高级别自动驾驶示范区累计为 29 家测试车企发放道路测试的牌照, 自动驾驶测试的里程超过 2500 万公里。至 2024 年 6 月, 示范区覆盖范围将进一步由目前的 160 平方公里拓展至覆盖通州、顺义的 600 平方公里。同时, 北京市已在制定 4.0 阶段规划, 初步考虑覆盖北京四环至六环之间的平原新城大部分面积, 以形成全面商业化落地的基础条件。此外, 王磊透露, 北京市也在积极开展地方性智能网联汽车立法的先行探索, 希望 2024 年能够发布。

行业新闻 4: 3 月未过半, 超 15 家车企宣布降价。盖世汽车 3 月 13 日消息, 比亚迪推出 7.98 万元的秦 Plus DM-i 荣耀版车型, 打响 2024 年的价格战。进入 3 月, 这场由比亚迪引导的价格战逐步升级至白热化阶段, 不仅新能源车, 连传统的燃油车也在跟进降价。据盖世汽车不完全统计, 截至 3 月 12 日, 已超 15 家车企通过推出直降、保险补贴、新车降价等形式加入这场价格战中: (1) 新车降价: 例如阿维塔 11 限时售价下调至 25 万元, 最高降幅超 5 万元; 比亚迪海鸥、元 PLUS、宋 Pro DM-i 荣耀版上市, 官方指导价格分别为 6.98-8.58 万元 (下降 4000 元)、11.98-14.78 万元 (下调 1.6 万元)、10.98-13.98 万元; 广汽埃安 AION Y Plus 310 星耀版正式上市, 售价 9.98 万元, 此前起售价 11.98 万元; 零跑汽车“全家桶”上市, 价格下调。(2) 限时降价: 例如理想汽车 2024 款 L 系列首销权益调整, 在 3 月 31 日前定购 2024 款 L 系列的用户, 在原有的 5000 元选装基金的基础上, 增加 5000 元定金抵扣 10,000 元购车款的权益; 上汽名爵发布限时优惠政策, 针对燃油车推出置换补贴, 针对新能源车给予现金优惠, 活动截止到 3 月 31 日; 领克汽车官宣降价, 含 2023 款 01/03/05/06/09 等燃油车型。

行业新闻 5: 海内外产业密集共振, eVTOL 未来可期。科创板日报公众号 3 月 10 日消息, 作为以电力作为飞行动力来源且具备垂直起降功能的飞行器, eVTOL 在安全性、智能性、经济性和环保性方面的优势显著, 可使人 and 货物在城市低空快速流

动与灵活作业，并有效缓解城市地面交通拥堵问题，解决空中物资运输和交通出行需求。也正是因此，eVTOL 被看做是对于未来城市空中交通（UAM）场景设计，同时也是更符合未来城市综合立体交通系统的飞行器形态，为超大城市、都市圈及城市群创造了新的通勤方式。据 VFS 统计，截至 2023 年 11 月底，全球共有 924 型 eVTOL 概念产品。但受限于行业资金及资源等限制，仅有非常少的企业能进入适航认证阶段。除了大量 eVTOL 初创企业（Vertical/Wisk/Archer/亿航/沃兰特/时的等）涌现，全球航空装备巨头（空客/波音/商飞）、传统或新兴车企（吉利/丰田/大众/广汽/小鹏）、互联网科技公司（腾讯/谷歌/Uber）均在此领域加速布局。据 MSC 统计，目前除亿航已取得 CAAC TC 证外，其余均在 G3（认证计划）或之前。

表4：华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车；国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通

时间	类别	事件	点评
2024/3/13	公司	华为×北汽：鸿蒙智行全新车型享界 S9 官图发布，定位品牌首款豪华旗舰轿车	新车作为鸿蒙智行的新成员，享界 S9 定位品牌首款豪华旗舰轿车
2024/3/12	公司	问界全系车型 3 月将迎来 OTA 升级，M9 将新增无图城区智驾领航辅助功能	华为城区 NCA 功能继续量产上车
2024/3/9	公司	极越汽车获得 L3 自动驾驶测试牌照，纯视觉方案上车	极越已开通上海、北京、深圳、杭州四城城区 PPA 智驾，已覆盖全国 90% 高速高架
2024/3/15	公司	零跑汽车与华为签约合作，启动鸿蒙星河版原生应用开发	基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版在原生互联、原生智能、原生安全等方面的优势，零跑汽车将全面提升用户在出行场景中的智慧体验
2024/3/14	公司	蔚来提出长寿命电池解决方案，第二品牌“乐道”对标特斯拉、面向主流市场	目标是实现动力电池使用 15 年，同时保证电池寿命终止健康度不低于 85%；蔚来电动化、智能化、整车上的投入，可以以更低的成本开发第二品牌
2024/3/14	公司	为极狐谋长远发展，北汽蓝谷携手宁德时代和小米共建电芯工厂	有利于保障公司动力电池的稳定供应，推动动力电池新产品、新技术优先在公司的整车产品上搭载应用
2024/3/14	公司	比亚迪强势进军欧洲电动汽车市场，计划到 2025 年将市场份额增加两倍	在主导了中国市场之后，比亚迪正着力开拓海外市场
2024/3/13	公司	哪吒积极布局泰国市场	除了扩大海外市场销量规模外，哪吒汽车重点发力泰国市场还有另一考虑——即提高单车利润
2024/3/13	行业	国务院提出开展汽车以旧换新，乘联会崔东树表示有利于新车销售、二手车流通	使更多的老旧车辆顺利被淘汰出市场，同样有利于整个新车的销售和二手车流通
2024/3/13	行业	北京朝阳区、大连、沈阳发布汽车消费补贴	继续支撑汽车消费
2024/3/15	行业	北京经开区王磊：北京 4.0 版高级别自动驾驶示范区将覆盖四至六环，地方性智能网联汽车立法或于 2024 年年内发布	将前期的做法经验进行固化，为自动驾驶的企业营造合法化发展环境
2024/3/13	行业	3 月末过半，超 15 家车企宣布降价	不仅新能源车，连传统的燃油车也在跟进降价，主要通过推出直降、保险补贴、新车降价等形式
2024/3/10	行业	海内外产业密集共振，eVTOL 未来可期	eVTOL 在安全性、智能性、经济性和环保性方面的优势显著，有望复刻电动车产业路径三大阶段

资料来源：IT 之家官网、第一财经公众号、盖世汽车新能源公众号、财联社、盖世汽车资讯官网、科创板日报公众号、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：特斯拉推送最新 FSD 12.3 Beta 更新，马斯克称其为“重大发布”。IT 之家 3 月 13 日消息，特斯拉已经开始推送最新的 FSD V12 测试版软件更新 (V12.3)。马斯克称其是一次相当于大版本更新的“重大发布”。特斯拉 FSD V12 引入端到端神经网络，这意味着汽车操控逻辑现在已经交由神经网络处理，而不是由程序员编写的代码。马斯克称 FSD Beta 的发展非常迅速，未来其安全性将远远超过人类驾驶员，达到 10 倍的安全性水平。

公司新闻 2：谷歌旗下 Waymo 向洛杉矶公众开放无人驾驶出租车服务，2024 年年

底前扩展至奥斯汀。IT之家3月14日消息，谷歌旗下无人驾驶公司Waymo CEO Tekedra Mawakana表示，Waymo周四起在洛杉矶开始向公众提供无人驾驶出租车服务，并将于2024年年底扩展至奥斯汀。即日起，公众可以通过Waymo One应用程序叫车，搭乘无人驾驶汽车。该项最初乘车服务将维持免费，随着时间的推移过渡到付费服务。奥斯汀将成为继菲尼克斯（凤凰城）、旧金山和洛杉矶之后，Waymo运营商业无人驾驶服务的第四个城市。

公司新闻 3：特斯拉高管表示在东南亚市场扩张为优先事项，同时马斯克表示特斯拉德国工厂可能生产平价车和 Semi。盖世汽车3月13日消息，特斯拉公共政策和业务发展高级主管 Rohan Patel 表示，特斯拉当前的首要任务是向东南亚市场扩张。具体而言，马来西亚政府2023年向特斯拉颁发在马来西亚销售汽车的许可证，并表示特斯拉还将在马来西亚建立充电站网络。特斯拉还在洽谈扩大在其他东南亚国家的业务，包括泰国。不过，特斯拉在东南亚的发展计划还必须面临来自比亚迪的竞争，后者已超越其他竞争对手，占东南亚电动汽车销量的四分之一以上。此外，马斯克在参观德国工厂时表示，特斯拉将在德国工厂生产入门级平价纯电动汽车。此外，马斯克还表示特斯拉德国工厂还可能增加 Semi 纯电动半挂重型卡车的生产。

公司新闻 4：大众将继续在美国生产电动汽车，并考虑混合动力汽车，还考虑与其它汽车制造商合作生产低价电动汽车。盖世汽车3月15日消息，大众汽车表示，但大众美国公司总裁兼首席执行官 Pablo Di Si 表示，在美国大部分电动汽车市场中，由于消费者对普遍较高的新车价格、续航里程和充电基础设施的缺乏感到不满，销售增长已经放缓，但大众将坚持其电动汽车计划。Di Si 表示，2023年全年电动汽车的销售都相当强劲，直到11月和12月，需求才开始放缓。未来就是电动汽车的时代。现在只是一个过渡时期。大众有足够的灵活性来适应不同市场的变化，比如在美国市场销售插电式混合动力汽车。同时，大众首席执行官 Oliver Blume 表示，在欧洲，电动汽车的价格往往比内燃机版本高出1.5万欧元，而缩小这一价格差距对于消费者转向电动汽车以及与中国制造商展开竞争至关重要。在欧洲，售价低于3万欧元的电动汽车很少。尽管电动汽车的使用成本较低，但高昂的售价是该地区电动汽车销量增长放缓的原因之一。相对来说，电动汽车的制造成本更高，大约40%的成本来自电池，而且大多数传统汽车制造商的大部分利润仍来自内燃机汽车。Blume 此前曾表示，大众在2030年前将无法生产出价格在2万欧元以下的电动汽车。为此，大众正考虑与其它汽车制造商合作，以生产更便宜的电动汽车，进而帮助自己与中国的电动汽车制造商竞争。

公司新闻 5：现代汽车推出电动车以旧换新计划。盖世汽车3月8日消息，据外媒报道，现代汽车推出一项以旧换新置换计划，允许客户以较低的价格购买新的电动车，但客户需要用一辆旧的电动汽车作为交换。现代汽车表示，这是现代汽车为减轻消费者购买新型环保汽车的负担并扩大其电动车市场份额所做努力的一部分。公司表示，该置换计划已于3月1日启动，适用于那些通过认证的二手车服务机构出售其现有电动车，并购买现代汽车新的电动车型（如 IONIQ 5 和 IONIQ 6）的客户。此外，现代汽车还为置换车辆以购买新电动汽车的消费者提供特别奖励。将现代或 Genesis 品牌的电动汽车出售给经过认证的二手车服务机构的车主，除了能够以较低的价格出售新车，还将获得奖励，奖励金额可高达销售价格的2%。此外，他们还将从新电动汽车的价格中获得额外的50万韩元（约合376美元）折扣。对于那些将内燃机或混合动力汽车（HEV）置换为现代汽车电动汽车的人也有福利，如果他们将汽车（包括任何其他品牌）出售给现代汽车的认证二手车服务，可以获得高达销售价格4%的回报。

行业新闻 1: Gartner 预计由于新的制造技术和电池成本的降低，到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车。盖世汽车 3 月 13 日消息，电池成本正在下降，但由于一体化压铸等创新技术的出现，电动汽车的生产成本将下降得更快。因此，Gartner 预计，由于新的制造技术和电池成本的降低，到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车。Gartner 研究副总裁 Pedro Pacheco 表示，仅一体化压铸技术就可以将白车身的成本降低至少 20%，其他降本可以通过使用电池包作为结构元件来实现。Pacheco 表示，多年来，电池成本一直在下降，但组装成本的下降是一个意外因素，将使电动汽车比想象中更快地实现与内燃机汽车平价。Gartner 指出，2024 年汽车制造商将继续努力应对软件和电气化所带来的变化，从而开创电动汽车的新阶段。

行业新闻 2: 2 月欧洲欧洲汽车市场持续复苏。盖世汽车每日速递公众号 3 月 13 日消息，2024 年 1 月欧洲乘用车市场预估销量 96 万辆，同比增长 7%，整体车市延续复苏势头。2 月欧洲新能源销量预计 20.6 万辆，同比增长 12.6%，其中预估纯电销量 13.1 万辆，同比增长 10.2%；预估渗透率 13.6%，较 2023 年同期上升约 0.4%。预估插混销量 7.5 万辆，同比增长 16.4%；预估渗透率 7.8%，较 2023 年同期上升约 0.7%。

行业新闻 3: 欧美车企从未停止电动化。IT 之家 3 月 10 日消息，据央视网报道，宁德时代董事长曾毓群在采访时表示，欧美车企没有回归燃油车，也没有停止电动汽车，可能是因为不赚钱，所以往后延迟一阵。长安汽车党委书记、董事长朱华荣也表示，欧美汽车巨头电动化对于中国车企来说，机遇大于挑战。欧美企业并非不想发展新能源汽车，而是在发展过程中面临成本等因素的挑战，恰好中国汽车业有自己的解决方案，若有需要的话，我们可以输出技术、零部件，这也是机遇。

行业新闻 4: 不增加成本，Coreshell 新方案可以提高磷酸铁锂电池容量。IT 之家 3 月 15 日消息，牵引电池阳极材料中使用硅，固然要比石墨更便宜，但在充电过程中会出现线性膨胀的趋势。加利福尼亚初创公司 Coreshell 建议通过使用冶金级硅来解决这一问题，确保在不增加成本的情况下提高 LFP 电池的容量。Coreshell 几年前已成功开发出硅阳极涂层，这种涂层可以抑制硅结构在电池充电时的线性膨胀，从而延长阳极的使用寿命。这些阳极与传统的磷酸铁锂阴极相结合，就能制造出具有合理电荷存储密度的低成本电池。Coreshell 公司已经同意向 Ferroglobe 公司提供冶金级硅。这种材料不像高纯度硅那样昂贵，生产一个牵引电池所需的材料比生产一个同等容量的电池所需的石墨还要少。Coreshell 公司计划 2025 年先向摩托车制造商提供阳极交付这种新阳极材料，并计划在 2030 年年底进入汽车领域。

行业新闻 5: 科学家研发出新型散热材料超薄金刚石膜，可将电动汽车充电速度提升五倍。财联社 3 月 9 日消息，德国弗劳恩霍夫研究所的科学家们利用超薄金刚石膜成功降低电子元件的热负荷，并有望将电动汽车的充电速度提升五倍。这项技术突破的关键在于金刚石优异的导热性和绝缘性。项目研究员表示，金刚石可以加工成导电通路，能非常高效地将热量传递给铜质散热器。同时，由于金刚石纳米膜具有柔性和独立性，可以被放置在元件或铜板上任何位置，甚至直接集成到散热回路中。研究人员估计，金刚石纳米膜可以将电子元件的热负荷降低 10 倍，从而显著提升其使用寿命和整体设备的能效。此外，如果将该技术应用于充电系统，还可以将电动汽车的充电速度提升五倍。更令人振奋的是，金刚石纳米膜可以直接在硅晶片上制备，易于实现大规模量产。目前，该团队已为这项技术申请专利，并计划在 2024 年晚些时候将其应用于电动汽车和电信领域的逆变器和变压器中进行测试。

表5：特斯拉推送最新 FSD 12.3 Beta 更新，马斯克称其为“重大发布”；Gartner 预计由于新的制造技术和电池成本的降低，到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车

时间	类别	事件	点评
2024/3/13	公司	特斯拉推送最新 FSD 12.3 Beta 更新，马斯克称其为“重大发布”	马斯克称 FSD Beta 的发展非常迅速，未来其安全性将远远超过人类驾驶员，达到 10 倍的安全性水平
2024/3/14	公司	谷歌旗下 Waymo 向洛杉矶公众开放无人驾驶出租车服务，2024 年年底扩展至奥斯汀	该项最初乘车服务将维持免费，随着时间的推移过渡到付费服务
2024/3/13	公司	特斯拉高管表示在东南亚市场扩张为优先事项，同时马斯克表示特斯拉德国工厂可能生产平价车和 Semi	东南亚已成为最热门的电动汽车市场之一，而 Model 2 将使特斯拉能够与越来越多的平价电动汽车展开竞争
2024/3/15	公司	大众将继续在美国生产电动汽车，并考虑混合动力汽车，还考虑与其它汽车制造商合作生产低价电动汽车	未来就是电动汽车的时代，现在只是一个过渡时期
2024/3/8	公司	现代汽车推出电动车以旧换新计划	现代汽车为减轻消费者购买新型环保汽车的负担并扩大其电动车市场份额所做努力的一部分
2024/3/13	行业	Gartner 预计由于新的制造技术和电池成本的降低，到 2027 年电动汽车的制造成本将低于内燃机汽车	主要由于新的制造技术和电池成本的降低
2024/3/13	行业	2 月欧洲欧洲汽车市场持续复苏	整体车市延续复苏势头
2024/3/10	行业	欧美车企从未停止电动化	欧美企业并非不想发展新能源汽车，而是在发展过程中面临成本等因素的挑战
2024/3/15	行业	不增加成本，Coreshell 新方案可以提高磷酸铁锂电池容量	通过使用冶金级硅，确保在不增加成本的情况下提高 LFP 电池的容量
2024/3/9	行业	科学家研发出新型散热材料超薄金刚石膜，可将电动汽车充电速度提升五倍	关键在于金刚石优异的导热性和绝缘性

资料来源：IT 之家官网、盖世汽车资讯官网、盖世汽车每日速递公众号、财联社、开源证券研究所

1.5、事件关注：2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛

3 月关注：2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛。EVIF 2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛 3 月 21-23 日将在广州举办，本届活动由上海子申商务咨询有限公司主办，广东省汽车行业协会、广东汽车工程学会联合举办，旨在打造以中国新能源汽车产业发展为核心，具有国际影响力及前瞻性的技术交流与产品展示平台。聚焦新能源汽车设计与研发、智能制造、数字化工厂、新能源三电系统、车身工艺、零部件智能制造等应用解决方案。汇聚全球汽车整车厂、三电系统、汽车零部件、储能行业等 5000+行业决策者及研发技术人员莅临现场。

表6：3 月关注：2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛

时间	事件	影响主题
2024/3/21-2024/3/23	2024 第六届广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛	汽车
2024/3/25-2024/3/26	第十六届新能源汽车国际论坛暨颁奖典礼 2024	汽车
2024/3/28-2024/3/28	AOIS 中国汽车品牌出海创新峰会	汽车
2024/3/29-2024/3/29	汽车电子智能制造高峰论坛	汽车

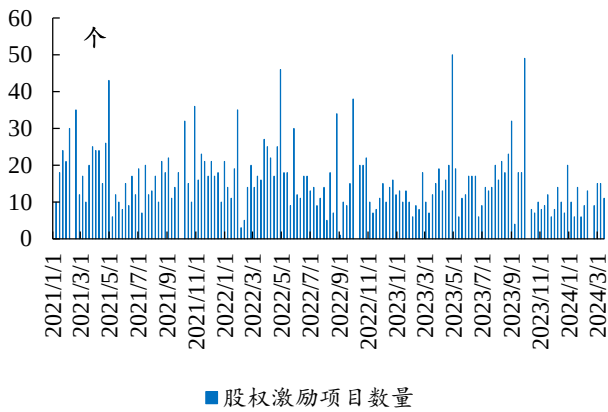
资料来源：活动家、活动行、开源证券研究

2、本周重大事项：信质集团期权激励计划值得关注

本周共有 11 家（11 项方案）公司发布股权激励方案，9 家（9 项计划）公司发布员工持股计划，56 家（56 项方案）公司发布回购方案。其中信质集团期权激励计划值得重点关注。

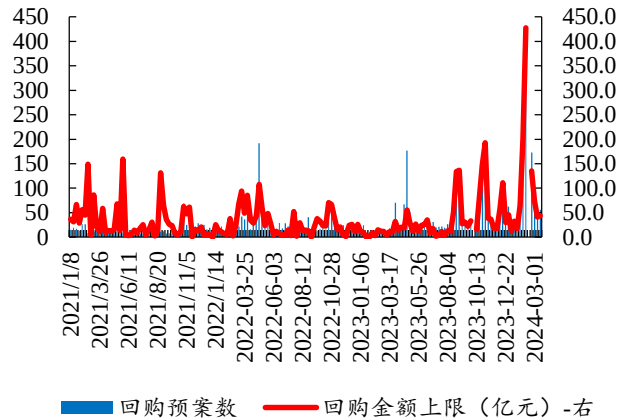
3 月 13 日，信质集团发布期权激励计划，其业绩指标：以 2023 年基数，第一个行权期 2024 年净利润增长率不低于 10%或营收增长率不低于 40%；第二个行权期 2025 年净利润增长率不低于 30%或营收增长率不低于 68%；第三个行权期 2026 年净利润增长率不低于 45%或营收增长率不低于 104%。

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 43.7 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 11 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
300059.SZ	东方财富	2024-03-15	多元金融	第二类限制性股票	4	4,000.00	0.25	13.75	8.71%
300236.SZ	上海新阳	2024-03-15	材料II	股票增值权		25.78	0.08	17.34	6.46%
603839.SH	安正时尚	2024-03-15	耐用消费品与服装	期权	3	980.00	2.45	5.68	14.29%
300546.SZ	雄帝科技	2024-03-14	技术硬件与设备	第二类限制性股票	5	330.00	1.78	6.15	15.47%
688766.SH	普冉股份	2024-03-14	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	5	45.75	0.61	46.32	21.49%
002664.SZ	信质集团	2024-03-13	汽车与汽车零部件	期权	4	700.00	1.72	10.79	14.81%
688018.SH	乐鑫科技	2024-03-13	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	6	107.33	1.33	50.00	19.98%
688352.SH	硕中科技	2024-03-13	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	5	3,567.11	3.00	6.25	7.15%
003043.SZ	华亚智能	2024-03-12	资本货物	第一类限制性股票	5	160.00	2.00	20.00	26.49%
603161.SH	科华控股	2024-03-12	汽车与汽车零部件	第一类限制性股票	5	390.67	2.93	6.77	43.10%
301118.SZ	恒光股份	2024-03-11	材料II	第一类限制性股票	5	450.00	4.22	7.86	12.29%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 9 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）
002165.SZ	红宝丽	化工	2024-03-15	893.00	1.21%	3.43	3.43	3,063.00	20.29
002233.SZ	塔牌集团	建筑材料	2024-03-15	-	-	-	7.68	-	86.56
605299.SH	舒华体育	轻工制造	2024-03-15	327.01	0.79%	4.22	9.11	1,380.00	27.75
600989.SH	宝丰能源	化工	2024-03-14	1,954.35	0.27%	7.60	15.32	14,853.06	1,034.74
002081.SZ	金螳螂	建筑装饰	2024-03-13	2,693.75	1.01%	1.78	3.58	4,794.87	95.33
002526.SZ	山东矿机	机械设备	2024-03-13	1,500.00	0.84%	1.28	2.63	1,920.00	41.00
600060.SH	海信视像	家用电器	2024-03-12	2,909.38	2.23%	12.27	24.51	35,698.09	315.78
600522.SH	中天科技	通信	2024-03-11	1,665.00	0.49%	6.81	14.79	11,338.65	410.92
688787.SH	海天瑞声	计算机	2024-03-09	35.04	0.58%	30.87	72.85	3,000.00	27.30

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2024 年 3 月 15 日收盘价）

3、华为黑科技持续赋能，智能车产业链全面受益

3.1、北汽和江淮智选车即将亮相，东风入局 HI 模式

华为车 BU 于深圳成立新公司，致力于打造汽车产业共同参与的开放平台。2024 年 1 月 16 日，华为 100% 独资控股的深圳引望智能技术有限公司成立，注册资金 10 亿元，经营范围包括智能车载设备制造、智能车载设备销售、汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造等。据《中国汽车报》，“引望”为华为车 BU 成立的新公司，这意味着华为车 BU 走向独立运营，从供给方转变为“汽车产业共同参与的开放平台”。根据第一电动网公众号，华为与北汽智选车模式合作品牌确定为“享界”，首款车型定位为中大型轿车，将于 2024 年 4 月北京车展前正式发布。此外，华为与江淮合作的智选车品牌定为“傲界”，且有三款大型车在研，分别覆盖轿车、SUV 和 MPV 三大品类，首款车发布时间将提前至 2024Q4。2024 年 1 月 22 日，据华为公众号，岚图汽车和华为签署智能汽车解决方案战略合作协议，这标志着东风岚图与华为的合作进入了全新阶段。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验，通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。2024 年 2 月 22 日，东风旗下猛士科技与华为正式签署战略合作协议，华为将为猛士科技提供完整的自动驾驶和智能座舱全栈解决方案，弥补猛士科技在智能化方面的短板。

图9：北汽新能源和江淮汽车与华为合作的智选品牌已确定

	2021年		2022年		2023年			2024年
智选模式	4月	12月	7月	9月	4月	9月	12月	问界 M8 (SUV)
		 	 		 			
	华为智选SF5	M5 EREV	M7 EREV	M5 EV	M5 高阶智驾版	M7 高阶智驾版	M9	
						11月 		智界 S9 (中大型纯电轿跑)
							12月 签署《智能新能源汽车合作协议》	
HI模式								合作品牌：傲界 三款大型车在研 (轿车+SUV+MPV)

资料来源：各公司官网、汽车之家、华为商城官网、智能车参考公众号等、开源证券研究所

3.2、华为黑科技持续赋能，问界 M9 集大成者

华为黑科技持续为华为合作车型赋能，目前华为与赛力斯、奇瑞汽车、北汽新能源和长安汽车开展合作，并推出多款车型，同时随着华为黑科技的持续推出，新车型也陆续搭载，而问界 M9 则全面搭载了华为的十大黑科技，包括 HUAWEI XPIXEL 智能大灯、HUAWEI SOUND 卓越系列音响、华为途灵智能底盘、HUAWEI ADS2.0 等。

表9：华为黑科技在合作车型上的搭载情况

品牌	鸿蒙智行模式				HI 模式			
	赛力斯	问界	智界	极狐	阿维塔			
产品	华为智选 SF5	2022 款 M5、M7	2023 款 M5 智驾版、2023 款 M7	M9	S7	阿尔法 S HI 版	阿维塔 11	阿维塔 12
三电	DriveONE 三合一电驱		DriveONE 增程电驱平台	巨鲸 800V 高压电池平台；DriveONE 800V 高压碳化硅动力平台		华为 DriveONE 双电机四驱系统；华为 AI 闪充高压平台		
底盘	-	-	-	途灵底盘	途灵底盘	-	-	-
车身	-	-	-	玄武车身	-	-	-	-
智能车载光	-	-	-	xPixel 智能车灯、AR-HUD、xScene 光场屏		-	-	-
智能座舱	华为 Hi Car 车机系统	鸿蒙座舱 2.0	鸿蒙座舱 3.0	鸿蒙座舱 4.0	鸿蒙座舱 4.0	基于 Harmony OS 开发的座舱系统	基于 Harmony OS 开发的座舱系统	基于 Harmony OS 4.0 开发的座舱系统
智能驾驶	无	无	ADS 2.0	ADS 2.0	ADS 2.0	ADS 2.0 (OTA 升级后)	ADS 2.0 (OTA 升级后)	ADS 2.0

资料来源：晚点 Auto 公众号、开源证券研究所

3.2.1、智能车载光：打造极致视觉体验，赋予全新交互通道

➤ xPixel 智能车灯：全新信息交互通道，保障行车安全

面向车灯智能化、数字化时代，华为推出 HUAWEI xPixel 智能车灯解决方案，该方案可实现百万像素精细化照明和智慧灯光表达，能够为车端提供安全照明、智能助驾、娱乐交互等功能。

图10：华为百万像素智慧大灯可实现智能光毯等功能



资料来源：华为智能汽车解决方案官方微博

➤ xScene 光场屏：开拓车载视觉体验新航道

HUAWEI xScene 光场屏开拓车载视觉体验新航道。华为发布的车载娱乐屏品类 HUAWEI xScene 光场屏采用独创的光学引擎技术，首创大画幅、景深感、低晕动、眼放松的极致体验，大幅提升车内视觉感知，实现 3 米远距成像，40 英寸超大画幅，90PPD 超视网膜级清晰度，将沉浸的私人影院装进车内。经中山大学中山眼科中心临床测试，相比传统液晶屏，HUAWEI xScene 光场屏可降低动用睫状肌调节能力 96%，有效缓解视疲劳；经 SGS 与中国标准研究所的验证与测试，华为光场屏荣获全球唯一的车载显示低晕动金标，针对车内观影晕动症，较液晶屏降低 35%，较

VR 眼镜低 90%。

图11：华为 xScene 光场屏首创大画幅、景深感



资料来源：汽车之心公众号

图12：华为 xScene 光场屏防晕效果佳



资料来源：华为光网公众号

➤ AR-HUD：与智驾首次深度融合，打破视觉想象空间

HUAWEI HUD 是行业内量产的画幅最大 AR-HUD（7.5 米处 70 英寸、10 米处 96 英寸），1920x730 像素的分辨率同样为业内量产最高。同时，HUAWEI HUD 搭载 2K 级分辨率车规级光学成像模组，画质极佳。功能方面，HUAWEI HUD 可实现车道级 AR 导航、倒车影像、巨幕观影、数字精灵等功能。目前问界 M9 已搭载上车，实现华为 AR-HUD 与智能驾驶的首次深度融合，使 HUAWEI HUD 成为业内首个实景与智能驾驶深度融合的 AR-HUD，通过贴合车辆外部环境的直观信息显示，进一步提升人车共驾的安全性。

图13：问界 M9 将实现华为 AR-HUD 与智能驾驶的首次深度融合



资料来源：华为智能汽车解决方案官方微博、2023 华为智能汽车解决方案发布会

3.2.2、智能座舱：持续迭代升级，致力于打造人车交互新体验

➤ HarmonyOS 4 智能座舱实现智能与流畅体验的全面突破

智能座舱再升级，全新 HarmonyOS 4 智能座舱带来智能与流畅体验的全面突破，已在问界 M9 上搭载。该系统的底层硬件为华为麒麟 9610A，采用 14nm 工艺制程，CPU 算力为 200kDMIPS。鸿蒙 4.0 车机操作系统语音方面可实现六音区声源定位、多人多屏多音区并发控制，视觉方面可实现舱内眼球位置追踪及眼部状态识别，协同流转方面可实现多屏多通道双向流转、多屏跨设备投屏。单个车机支持前后五屏并发，可以为主驾、副驾、后排乘客提供互不干扰的极致出行体验。

图14：鸿蒙 4.0 智能车机系统实现全面升级



资料来源：华为智能汽车解决方案官方微博

3.2.3、智能驾驶：ADS 2.0 再升级，配备全新设计 192 线激光雷达

ADS2.0 全面升级，配备全新设计的 192 线激光雷达。HUAWEI ADS2.0 搭载进阶的融合感知系统，1 个激光雷达、3 个毫米波雷达、4 个开门防撞毫米波雷达、12 个超声波雷达和 11 个高清摄像头组全行程感知，实现 540° 全范围覆盖，同时搭载业界车规级量产最高 192 线激光雷达，最远探测距离可达 250m；ESA 紧急转向辅助系统，智能避险更安全；前向 AEB 能力更进一步，AEB 对静止车辆紧急刹停可达 120km/h；后向主动安全能力再增强，倒车误踩油门也制动；支持泊车代驾功能，自己能开也会自己停，该系统已在问界 M9 上使用，此外，问界 M9 也成为行业首个同时获得两地 L3 自动驾驶测试牌照的车型。

图15：ADS2.0 搭载进阶的融合感知系统



资料来源：搜狐汽车公众号

表10：ADS2.0 配备全新设计的 192 线激光雷达已在问界 M9 上使用

指标	问界 M7 2024 款 1.5T 后驱 Plus 版 5 座	问界 M9 2024 款 增程 Max 版 42kWh	智界 S7 2024 款 Pro	阿维塔 12 2023 款 700 三激光后驱奢 享版	极狐 阿尔法 S (ARCFOX aS)2022 款 HI 版 进阶版
厂商指导价	24.98 万元	46.98 万元	24.98 万元	30.08 万元	39.79 万元
摄像头数量	5 个	11 个	10 个	11 个	13 个
超声波雷达数量	12 个	12 个	12 个	12 个	12 个
毫米波雷达数量	3 个	3 个	3 个	3 个	6 个
激光雷达数量	-	1 个	-	3 个	3 个

指标	问界 M7 2024 款 1.5T 后驱 Plus 版 5 座	问界 M9 2024 款 增程 Max 版 42kWh	智界 S7 2024 款 Pro	阿维塔 12 2023 款 700 三激光后驱奢 享版	极狐 阿尔法 S (ARCFOX aS)2022 款 HI 版 进阶版
辅助驾驶芯片	华为 MDC 610	华为 MDC 610	华为 MDC 610	华为 MDC 810	华为 MDC 810
芯片总算力	200 TOPS	200 TOPS	200 TOPS	400 TOPS	400 TOPS
智能驾驶系统	ADS2.0	ADS2.0	ADS2.0	ADS2.0	ADS1.0(即将升级为 2.0)
示意图					

数据来源：汽车之家、开源证券研究所

3.2.4、深耕电动化技术，提升续航缓解里程焦虑

➤ DriveONE 黄金动力平台：聚焦动力域，业内量产最高转速电机

华为 DriveONE 800V 高压碳化硅平台，转速 22000rpm，电机最高效率达到 98%，此外，通过前 150kW 交流异步电驱系统、后 215kW 永磁同步电驱的配置，该平台能够实现 3.3 秒的零百加速与 33.5 米的百公里刹停距离，性能出众。

图16： DriveONE 800V 高压碳化硅平台性能出众



资料来源：GeekCar 极客汽车公众号

➤ 巨鲸 800V 高压电池平台：高倍率快充，充电 5 分钟续航 150 公里

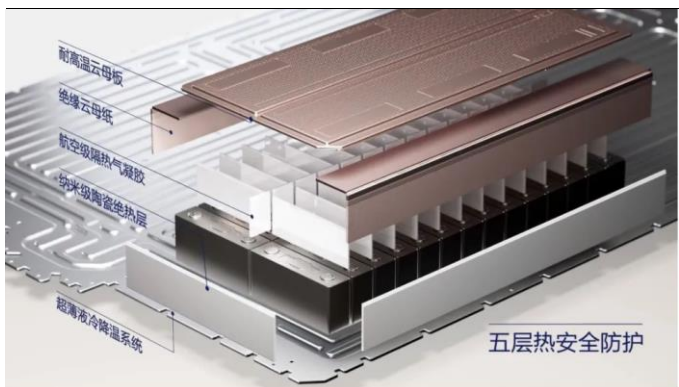
巨鲸 800V 高压电池平台缓解续航焦虑，电池安全性高。华为巨鲸 800V 高压电池平台，电池包厚度为 117mm，相较行业平均厚度降低 16.4%；采用超高集成度极简电路设计，内部线束相较常规方案减少 80%，体积缩小的同时实现充电 5 分钟，增加续航 150km 的高压快充。此外，针对电池包安全，华为提供十层安全防护、底部三层特种防护、加厚侧边防撞梁、车底高强度防撞梁等措施，来保障车辆行驶全工况安全可靠。结合华为 ICT 技术积累的电池管理系统 BMS，“巨鲸”平台还支持实时防护、主动预警、主动冷却、毫秒断电，避免极端情况下电池热失控。目前采用巨鲸 800V 高压电池平台的车型包括智界 S7、问界 M9 纯电版，随着华为智选模式的持续推进，未来将有更多的车型采用 800V 高压电池平台。

图17: 巨鲸 800V 高压电池平台实现充电 5min, 补能 200+km



资料来源: 智能车参考公众号

图18: 华为采用多重措施保护电池包安全

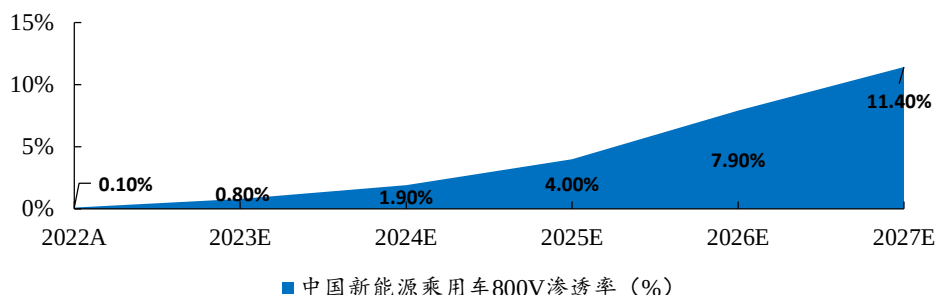


资料来源: 晚点 Auto 公众号

➤ 全液冷超充架构: 一秒一公里, 打造极致充电体验

2022 年为中国 800V 高压平台发展元年, 随着车企加强对 800V 高压平台的投入, 陆续会有大量 800V 高压平台车型上市销售, 800V 高压平台新能源乘用车渗透率将快速提升, 据佐思汽研测算, 预计 2027 年中国 800V 高压平台新能源乘用车渗透率超过 11%。目前, 华为主导/合作的车型中, 阿维塔 11&12、北汽阿尔法 S·HI 版、智界 S7、问界 M9 等车型均支持 800V 高压快充, 随着 SiC 技术成熟和成本下降, 预计 800V 平台架构会成为华为系车型标配。

图19: 预计 2027 年中国 800V 高压平台新能源乘用车渗透率超 11%



数据来源: 佐思汽研、开源证券研究所

表11: 采用高压快充解决方案的华为合作车型数量持续增加

推出时间	品牌	车型	快充平台	峰值充电功率	续航能力
2022	阿维塔	阿维塔 11	750V	240kW	充电 10min 续航 200km
	极狐	阿尔法 S HI 版	800V	187kW	充电 10min 续航 197km
	智界	智界 S7	800V	-	充电 5min 续航 215km
2023	阿维塔	阿维塔 12	750V	240kW	充电 20min 续航 350km
	问界	问界 M9	800V	310kW	充电 5min 续航 150km

数据来源: 各品牌官方公众号、各品牌官网、开源证券研究所

3.2.5、轻量化趋势确定, 空悬提升驾乘体验

➤ 玄武车身: 安全是最大的豪华, 全方位打造安全汽车环境

问界 M9 采用一体压铸后车体, 玄武车身从四方面打造全维安全的汽车环境。结构安全方面, 采用双防撞梁设计, 八横五纵刚性车身架构, 使用 9000 吨一体化压铸工艺, 集成零件数降低 95%, 连接点数降低 70%, 扭转刚度提高 23%, 全车 A 柱、B 柱、门槛等 12 处采用 2000Mpa 核潜艇级热成型钢, 全车铝合金体积占比达 80%,

车身轻量化低至 2.02。转向制动安全方面，AEB 前后侧三向主动刹停，前向最高支持静止车 120km/h 主动刹停，侧向支持 40-120km/h 主动避障，后向支持误踩油门主动刹停；首发 ESA 紧急转向辅助，全面防碰撞系统，能识别各种障碍物，自动紧急制动，避免事故发生。

图20：玄武车身结构示意图



资料来源：AITO 问界官网

图21：玄武车身采用 9000 吨一体化压铸工艺



资料来源：搜狐汽车公众号

➤ 图灵底盘：业界首个自研闭式空气弹簧，软硬件协同效应显著

华为乘势而上，推出途灵智能底盘，多硬件与技术相互协同，兼顾舒适型和操控性，在动态驾驶过程中从容应对各种路况和突发情况，通过智能感知和智能控制有效提升驾乘体验，目前已在智界 S7 和问界 M9 等车型上搭载。

图22：华为推出途灵智能数字底盘



资料来源：极智电车公众号

硬件配置层面，华为在途灵底盘上搭载了 DriveONE 800V 碳化硅高压动力平台，采用前双叉臂后五连杆独立悬架的设计，配合横向稳定杆，配备 CDC 可变阻尼减振器和空气悬架，搭配 iDVP 电子电气架构，智能化程度高。（1）**华为 DriveONE 800V 高压碳化硅高压动力平台**：主要提供动力的电机和高效的充放电平台，其转速达 22000rpm，是行业量产的最高转速，电机最高效率达到 98%；通过前 150kW 交流异步电驱系统、后 215kW 永磁同步电驱的配置能够实现 3.3 秒的零百加速与 33.5 米的百公里刹停距离。（2）**虚拟主销双叉臂**：在利用前虚拟主销双叉臂的侧倾少、冲击小、稳定性高的效果，提升底盘的抗扰动能力。（3）**五连杆独立悬架**：兼顾舒适性和操控性。（4）**CDC+空悬**：减少纵向晃动。在接入传感器，最高实现每

秒 1000 次路面感知下，CDC 控制阀可以根据路面的感知结果进行每秒多达百次的精细阻尼调节控制。同时，在 CDC 的配合下，空气悬架同样能够自动调节车身的高度和姿态。综合下来，CDC 减震器最大可以减少约 60%的冲击力。

图23：途灵底盘协控器件数可达传统底盘的 3 倍



资料来源：光锥智能公众号

图24：DriveONE 800V 高压碳化硅平台性能出众



资料来源：GeekCar 极客汽车公众号

3.3、华为智选车升级加速，产业链全面受益

凭借在零部件产品、技术解决方案以及华为终端过去十多年消费者业务积累的质量管控、销售服务、品牌营销等优秀经验，华为充分赋能多个合作主机厂，自 2023 年 9 月以来，华为智选车与 HI 模式已推出 4 款新车（包括 1 款改款、3 款新车），问界新 M7、M9，智界 S7，阿维塔 12 等车型一经发布便深受消费者青睐，问界新 M7 发布 4 个月，大定数已经超 13 万辆。此外，问界新 M7 助力问界品牌在 2024 年 1 月首次实现销量反超，问鼎中国新势力销量第一；问界 M9 上市七天，大定突破 30,000 台；智界 S7 预订期仅 4 天订单已突破 10000 台；阿维塔 12 上市 36 小时累计大定已突破 6700 台。消费者在对华为系车型在智能驾驶、智能座舱、车辆安全、整车设计等方面的卓越表现持续投出信任票，国内深度配套华为汽车供应链公司有望充分受益。我们认为可以从多个维度进行相关受益标的选择：

表12：华为产业链梳理（部分）

分类	华为智选车配置（部分）		供应商（部分）	配套车型
智能化	智能车载光	xPixel 智能车灯	星宇股份	问界 M9（DLP 智能大灯）
		xScene 光场屏	光峰科技（ALPD 半导体激光光源）	问界 M9
		AR-HUD	华阳集团与华为同步开发	问界 M9
	智能座舱	鸿蒙智能座舱系统、车载语音助手	华为	问界 M9、智界 S7
		Sound 音响		问界 M9
		声学系统	上声电子	问界 M9
		车规级投影巨幕	光峰科技	问界 M9
		内饰材料	明新旭腾	问界 M5、M7、M9
		软硬件及系统集成	均胜电子	问界 M9 等、智界 S7
		座椅	上海沿浦	问界 M5、M7
电动化	DriveONE 黄金动力平台	电机、电控、电源模块	华为	问界 M9、智界 S7
	巨鲸 800V 高压电池平台	电芯	宁德时代	问界 M9、智界 S7
	全液冷超充站	一体充电座、高压连接器	永贵电器	200-1000V 充电范围匹配所有车型
轻量化	车身	白车身件	博俊科技	问界 M5、M7、M9
		一体化压铸	文灿股份	问界 M5、M7、M9

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

底盘		瑞鹄模具	智界 S7
	空气弹簧	拓普集团	问界 M9
	空气弹簧、ASU、ECU、储气罐、TPMS	保隆科技	智界 S7
	TPMS、轮速传感器和车轮平衡块等		问界 M5、M7
	线控制动、ABS	博世	问界 M9（线控制动）、智界 S7（ABS）
	安全系统部件和底盘高度传感器	上海沿浦	问界 M9
	制动器、EPB、WCBS	伯特利	问界 M5、M7、智界 S7
其他配置及零部件	高低压线束	沪光股份	问界 M5、M7、M9
	尼龙管路	溯联股份	问界 M5、M7、M9
	密封条	浙江仙通	智界 S7

资料来源：各公司公告、盖世汽车社区公众号、Wind、开源证券研究所

在智能化方面，**星宇股份**为问界 M9 车型独供前后部车灯总成，其中前照灯由公司自主研发的多像素 ADB 系统配合与华为联合开发的百万级 DLP 模组同步控制；**华阳集团**全资子公司华阳多媒体与华为签署了智能车载光业务战略合作意向书包含光场屏业务，公司 HUD、液晶仪表、大功率车载无线充电、数字声学等汽车电子产品及精密压铸零部件产品已配套华为合作品牌问界、阿维塔、极狐、智界等的多款车型；**光峰科技**为首个车载业务合作车型问界 M9 供应车规级投影巨幕；**华依科技**为智界 S7 供应惯性导航产品；**伯特利**在制动器、EPB、WCBS 等产品定点问界 M5、M7、智界 S7 等华为系车型；**均胜电子**已于 2021 年就和华为在智能座舱领域展开深入合作，双方共同推进基于鸿蒙操作系统座舱产品的研发、生产与销售，公司与华为问界相关车型、阿维塔及奇瑞推出的新品牌 LUXEED 在智能座舱域控产品上有业务合作；

在底盘和轻量化方面，**文灿股份**为问界 M5、M7、M9 供货，合作的产品包括一体化压铸车身等；**保隆科技**为智界 S7 提供 TPMS 和空气悬架系统等产品，为问界 M5、M7 供应 TPMS、轮速传感器和车轮平衡块等产品；**拓普集团**为问界 M9 配套内饰功能件、闭式空气悬架系统、智慧电动门系统；**博俊科技**独供问界 M5、M7 以及 M9 等车型的白车身件；**瑞鹄模具**为奇瑞智界 S7 系列车型提供车身一体化压铸件；

从华为供应链业绩弹性及国内汽车零部件长期国产替代逻辑看，**沪光股份**、**博俊科技**、**上海沿浦**、**溯联股份**、**明新旭腾**、**浙江仙通**、**保隆科技**、**文灿股份**、**星宇股份**、**上声电子**有望持续受益。

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

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

《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56GBd 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)：2023Q4 业绩显著修复，看好公司长期发展

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》

2023 年公司业绩承压，四季度盈利能力加速修复。公司发布年度业绩快报公告，2023 年实现营收约 5.61 亿元，同比增长约 1.69%，全年营收保持平稳；实现归母净利润约 0.90 亿元，同比减少约 29.44%，盈利小幅承压。单季度来看，2023Q4 单季度实现营收约 1.77 亿元，同比增长约 15.69%，环比增长约 22.07%；实现归母净利润约 0.47 亿元，同比增长约 135.00%，环比增长约 176.47%，盈利能力正加速修复。

短期波动影响公司利润水平，看好公司中游应用业务发展。2023 年，公司部分业务下游所处的光纤激光器行业客户价格整体有较大下调幅度，上游元器件快轴准直镜价格下降；同时公司预制金锡氮化铝衬底材料产品售价策略性降低，且成本尚未随着产量上升而下降，致使公司毛利率有所下降。另外公司出于会计谨慎性原则，对应收款项及存货等相关资产计提相应的减值准备共计 1714.40 万元，也影响到公司的利润水平。但随着工业激光领域需求逐渐触底，以及公司在中游智能汽车、半导

体制程、医疗健康、消费电子等深度布局领域的产品开始放量，公司盈利能力有望快速恢复。

核心技术实力不断加强，海外市场有望持续开拓。基于上游高技术壁垒，公司深度布局中游汽车应用、泛半导体制程及医疗健康三大市场，并积极推动在光通信、汽车投影照明、半导体制程、生命科学等领域的新应用和新业务机会。公司完成并购SMO后，在高功率半导体激光、激光光学等领域技术壁垒加深；此外，公司在德国多特蒙德、瑞士纳沙泰尔的生产基地和核心技术团队能够进一步增强对全球客户的支持与服务，为公司完善全球运营体系布局、开拓全球市场打下牢固的地基。

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车载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）：2023 年度业绩预告发布，盈利实现强劲增长

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》

2023 年归母净利润强劲增长，盈利能力进一步提升。1 月 16 日，公司发布年度业绩预告公告，2023 年预计实现营收约 556 亿元，同比增长约 12%，全年营收稳健增长；归母净利润与扣非归母净利润预计约 10.89/9.89 亿元，同比增长约 176%/215%，实现强劲增长。其中，2023Q4 单季度预计实现归母净利润与扣非归母净利润 3.1/3.18 亿元，同比增长约 18%/420%。

公司全球业务布局持续优化，赋能中国汽车行业出海。2023 年 1-11 月，全球轻型车销量同比增长 11%，其中美国、欧洲、日本等区域均保持两位数增长，而公司 2023H1 海外业务占比达到 78%，全球化布局的效能逐步释放。分业务看，公司汽车电子与汽车安全业务分别预计实现营收 171/385 亿元，其中汽车安全业务已完成对新能源销量榜 TOP10 客户的全覆盖，在欧洲、北美等区域的盈利能力持续改善，在亚太地区受益于新切入中国市场客户的增长，全球汽车安全业务整体单季度盈利能力环比提升。此外公司积极推进与全球主要客户的在手订单价格补偿，形成常态化价格补偿机制，预计对公司后续此类全球订单交付产生的收入等业绩指标产生积极影响。

前瞻布局关键领域，助力高阶自动驾驶产品落地。2023 年，公司持续发力智能汽车领域。在智驾域控方面，已发布基于高通/地平线芯片的 nDriveH/nDriveM，同时与多家车企推进智驾域控、驾舱融合域控及中央计算单元的研发；在座舱域控方面，产品已搭载于全球超千万台车，人机交互 HMI 技术全球领先；在车联网方面，5G V2X 车路协同解决方案全球首批量产，近两年获得近 100 亿元的 V2X 全生命周期订单；传感器方面，持续探索激光雷达、4D 毫米波雷达、摄像头等传感器领域的技术生态。

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)：制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心

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》

发布 2023 年业绩预告，净利润同比下降。公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年归母净利润 4.65-5.57 亿，同比减少 29.47%-41.13%；预计扣非归母净利为 4.23-5.15 亿元，同比下降 31.02-43.34%。报告期内消费类市场逐步复苏，公司计算芯片实现了较好增长；但存储芯片和模拟互联芯片受车规级和工业市场去库存影响，公司相关产品收入同比下降。随着公司存储类产品库存改善和消费类市场需求逐步复苏，公司业绩有望持续修复，维持“买入”评级。

制定“质量回报双提升”行动方案，提振投资者信心。公司积极践行中央政治局会议提出的“要活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会指出的“要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心”的指导思想，将继续围绕“聚焦主业”、“坚持自主创新”、“强化投资回报”、“提高公司治理水平”、“加强投资者关系管理”等五大举措，把企业的发展愿景融入到国家的发展大局，不断提升公司质量和投资价值，为稳市场、稳信心积极贡献力量。

围绕“计算+存储+模拟”方向，受益国产替代大势。公司坚持“计算+存储+模拟”的产品战略和全球化发展的市场战略，持续丰富芯片料号和客户数量。计算芯片主要面向消费市场，公司提早布局，把握了安防监控智能视频芯片市场双摄、多摄等机会；存储芯片、模拟芯片业务聚焦汽车类和工业类市场，8G LPDDR4、GreenPHY 产品已开始量产；下一代车规级 DRAM，不同电压、多路驱动的 LED 驱动芯片研发正在有序推进。公司在存储芯片赛道优势显著，DDR4 和 LPDDR4 新品研发与量产进展顺利，公司长期重视国内市场，有望充分受益国产替代。

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)：下游需求景气度低致业绩承压，回购彰显发展信心

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》

2023 年受行业景气度影响利润下滑，看好公司长期成长，维持“买入”评级。源杰科技发布 2023 年业绩预告，预计全年实现归母净利润 1800-2600 万元，同比减少 74.08%-82.06%。我们看好公司凭借研发投入、产能建设以及市场开拓逐步取得业绩反转，维持“买入”评级。

电信市场及数据中心销售不及预期，导致 2023 年公司业绩承压。2023 年公司归母净利润与 2022 年相比，预计将减少 7,431.70-8,231.70 万元，公司扣非归母净利润与 2022 年相比，预计将减少 8,536.67-9,336.67 万元。主要原因：（1）电信市场受到下游客户库存及终端运营商建设节奏放缓的影响，销售额大幅下滑，同时国内市场部分产品价格竞争日益激烈，以及销售的产品结构发生了变化，造成了毛利率水平有所下降；（2）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；（3）根据企业会计准则及相关会计政策，公司对各类资产进行了减值测试。

提议股票回购计划，坚定公司长远稳定发展的信心。2 月 1 日董事长 ZHANG XINGANG 提议使用部分超募资金或自有资金回购股份，回购资金总额不低于 5000 万元，不超过 1 亿元。本次回购股份基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司长期价值的认可。

研发投入持续加大，IDM 模式构筑持续增长基础。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、50G PON EML 激光器开发等，有望持续为公司发展提供新动能。公司扩建多条产线与设备以满足各速率 EML 芯片的设计、开发、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，赛道进一步拓宽。

4.1.15、沪光股份(605333.SH)：汽车线束领先企业，业绩拐点已至

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》

深耕行业二十余载，客户放量迎业绩拐点。公司主营汽车高低压线束，受益电动化智能化大势，获多家优质主机厂的项目定点，同时积极优化原材料和人工成本，长期盈利向上确定性较高。

电动智能化带动市场空间提升，内资企业加速国产替代。自动驾驶等级提升增加传感器需求，智能化功能需要更多低压线束衔接；高压快充大势所趋，拉动对高压线束的长期需求。我们测算 2025 年国内汽车线束市场规模预计高达 983 亿元，2022-2025 年 CAGR 约为 10%，新能源车线束市场空间占比达 71%，成为重要驱动力。本土企业凭过硬技术+优质服务+成本优势逐步实现国产替代。汽车线束行业主要由外资企业垄断，2021 年全球汽车线束行业 CR3 超 70%。而本土企业凭借可靠产品质量、快速响应客户需求的能力和低成本优势逐步进入知名整车厂供应商配套体系，替代外资企业。

配套多个车型平台，持续降本提升盈利能力。收入端，公司已进入上汽大众、戴姆勒奔驰、奥迪汽车、理想汽车、赛力斯、奇瑞汽车、美国 T 公司等整车厂供应链。

(1) 公司与大众集团合作超 20 年，开发实力和产品质量获较高认可；(2) 公司为问界新 M7、M9、M5 的高低压线束提供配套服务，同时问界新 M7 新车交付超预期带来新业绩增量；(3) 公司为美国 T 公司、理想汽车等新势力车企供货，即将进入收获期。成本端，(1) 公司推进铝线替代铜线，多款车成功量产；(2) 公司持续完善智能制造系统，2022 年直接人工成本占比相较于 2018 年降低 1.41pct，助力毛利率稳定向上。

4.1.16、**溯联股份(301397.SZ)：汽车尼龙管路老兵，受益轻量化与国产替代**

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》

国内领先汽车尼龙管路企业，受益客户订单放量在即。公司成立于 1999 年，主营业务为汽车尼龙管路、控制件及紧固件。受益于汽车电动化、轻量化和智能化三大趋势，以及“国六”标准实行的政策利好，公司持续获得比亚迪、长安汽车、赛力斯等客户定点，单车价值量提升明显。公司配套问界 M7、M9 等多款车型，深度服务长安汽车电动化转型，在手定点项目充足，业绩增长确定性较高。

排放标准趋严以及电动智能化推动汽车尼龙管路市场规模提升。尼龙由于结构稳定性高、成本较低、加工工艺简单，逐渐成为冷却润滑管路的主要使用材料。随着国六 b 排放标准的实行和电动智能化的趋势加速，燃油车和新能源车对尼龙管路的需求持续提升，我们假设 2022 年燃油车和新能源车尼龙管路 ASP 平均分别为 440/800 元，预计 2027 年乘用车尼龙管路市场规模有望达 185.30 亿元，2023-2027 年 CAGR 为 6.14%，其中新能源车将贡献 69% 的份额，成为主要驱动因素。尽管外资企业占主导地位，但溯联股份（2022 年市场份额约 7%）等本土企业有望以成本和服务优势脱颖而出，实现市场份额持续提升。

核心客户重点车型持续放量，自研关键部件提高毛利率。客户端，(1) 比亚迪与公司合作的车型为王朝、海洋系列，2022 年成为公司第一大客户；(2) 公司与长安汽车合作长达 24 年，自主新能源品牌深蓝汽车、启源、阿维塔将持续带来业绩增量；

(3) 公司目前与赛力斯的华为智选 SF5、问界 M5、M7、M9 等车型合作，有望持续受益；(4) 公司计划在 2025 年内完成溧阳工厂的建设，这将提高公司在华东地区的市场拓展能力和对客户的响应速度。成本端，公司持续开发技术，建立了自制的工装、模具设计制造能力，并自研自产关键零部件，2022 年公司毛利率提升至

32.72%，处于可比公司领先地位。

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)：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。

4.2.9、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年三季度报，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)：高端性价比战略成效显著，业绩重回高增长通道

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，2023 年扣非净利润预计大幅增长。公司发布 2023 年度业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 2-2.2 亿元，同比增长 54.97%-70.47%，扣非净利润 1-1.1 亿元，同比增长 146.90%-171.59%；以中位数测算，预计 Q4 单季度实现归母净利润 0.4 亿元，同比增长 11.11%，实现扣非净利润 0.19 亿元，同比增长 58.33%。2023 年，公司围绕“高端性价比”总战略，推进供应链全链路优化，实施品类结构与渠道结构双向调整，使得经营业绩重回高增长通道。

全链路优化供应链助推产品质高价优，年货节各渠道销售额全面飘红。在“高端性价比”战略牵引下，公司通过供应链全链路的优化在确保产品品质的同时实现利润的溢出，并将这部分利润让渡给消费者，从而实现高质的同时兼具性价比。在采购端，公司与全球第一大开心果农场 Wonderful、全球第一大碧根果农场 Easterlin 等行业全球知名农场直接合作；在制造端，公司已自主投资建设每日坚果、夏威夷果、碧根果等示范工厂；在交付端，公司积极探索产地仓和云仓模式，联合上游多家供应商推动工厂直发。在供应链的优化下，公司产品价格甚至可以做到跟主打低价的零食量贩店对标，如公司门店的每日坚果卖 19.8 元/斤，低于赵一鸣零食店的 32 元/斤。“高端性价比”战略的实施帮助公司在 2023Q2 实现营收降幅收窄，Q3 实现营收正增长，并在 2024 年年货节通过覆盖分销、综合电商、短视频电商等全渠道，首次布局全品类、全价位、全矩阵年货，在三分之二的年货节销售时间进程中实现了超 2023 年年货节全周期总额的全渠道销售额。其中，线下各分销渠道全系列标品礼盒/礼包类产品已全线售罄，并已停止新增订单供应；线上天猫和京东销售额远

超 2-3 名之和，拼多多 2023 年 6 月起至今累计增长超 100%，抖音年货节单场直播销售额超 1.1 亿破行业记录。

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的积极性，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

乘用车销量不及预期、新能源车渗透率不及预期、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的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