

2023年03月26日

中小盘研究团队

英伟达举办 GTC 大会，AI“iPhone 时刻”已至，新增推荐台华新材

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

● 本周市场表现及要闻：工信部：加快 5G、工业互联网等信息基础设施建设

市场表现：本周（指 3 月 20 日至 3 月 24 日，下同）上证综指收于 3266 点，上涨 0.46%；深证成指收于 11634 点，上涨 3.16%；创业板指收于 2370 点，上涨 3.34%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 1.55%，小盘指数上涨 1.86%。2022 年以来大盘指数累计下跌 19.50%，小盘指数累计下跌 13.21%，小盘/大盘比值为 1.37。莱特光电、晶晨股份、美格智能本周涨幅居前。

本周要闻：海马汽车与丰田汽车合作推动氢燃料电池汽车落地；吉利控股将与江西省在汽车制造、动力电池等领域合作；光华科技拟布局动力电池修复及回收；国家能源局等四部门将在农村地区积极推进风电分散式开发；工信部将巩固新能源汽车、光伏等产业领先地位；国家能源局重点推进油配套的太阳能光热技术。
本周重大事项：3 月 22 日，华海清科发布第二类限制性股票，其业绩指标：以 2021 年营收为基准，2023、2024、2025 年营收增长率不低于 160%、220%、300%。

● 本周专题：英伟达举办 GTC 大会，AI“iPhone 时刻”已至

GTC2023 主题演讲：“卖铲人”深度布局 AI，软硬件构筑完整生态。英伟达举办 2023 年 GTC 大会，聚焦 AI 与加速计算领域的突破性进展。在 GTC 主题演讲中，英伟达推出多款软硬件产品与云服务，深度布局成为 AI 时代的“卖铲人”。

(1) 上百款加速库满足垂直细分场景需求。英伟达发布多款数据库助力加速计算：cuLitho 针对计算光刻进行优化，能够提高算力、降低能耗，推动芯片制程向 2nm 冲锋。加速库增强客户对英伟达平台粘性，构筑公司核心竞争力。

(2) 大算力硬件赋能生成式 AI。英伟达推出 3 款 GPU（L4、L40、H100）、1 款超级芯片（Grace-Hopper）、1 款 DPU（BlueField-3）与 1 款 CPU（Grace），传统优势领域加紧布局，抢占生成式 AI 行业高地。

(3) 云服务构成英伟达开发生态最后一环。英伟达推出多款云服务与云服务器，布局元宇宙与 AI 超算。元宇宙方面，VOX 服务器与 Omniverse Cloud，助力工业制造、企业运营数字化；DGX Cloud 与 AI Foundations 提供云端 AI 模型大算力基础设施，降低企业开发 AI 模型门槛，推动 AI 时代加速到来。

自动汽车与 AI：生成式 AI 能够突破数据约束，弥补自动驾驶方案厂商之间的数字鸿沟，改变自动驾驶方案商分化格局。

● 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、乾景园林、台华新材）；**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：**下游需求不及预期、市场竞争激烈、产品研发进度不及预期。

相关研究报告

《2 月新股：打新赚钱效应强势回归，日联科技、茂莱光学、龙迅股份值得重点跟踪——中小盘 IPO 专题》-2023.3.22

《收入快速增长，高研发投入保障领先优势——中小盘信息更新》-2023.3.21
《锦纶一体化龙头，渗透率提升+布局高端驱动成长——中小盘首次覆盖报告》-2023.3.21

目 录

1、	本周 A 股市场普涨，光模块指数走高.....	4
1.1、	本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘.....	4
1.2、	莱特光电、晶晨股份、美格智能本周涨幅居前.....	5
1.3、	海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大.....	5
1.4、	本周热点新闻：海马汽车：与丰田汽车达成战略合作，共同推动氢燃料电池汽车落地；国家能源局等四部门：充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发，推广家用新能源电动汽车.....	7
1.5、	事件关注：第十六届 IALTA（中国）汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新（中国）峰会.....	8
2、	本周重大事项：华海清科股权激励计划值得关注.....	9
3、	英伟达举办 GTC 大会，AI“iPhone 时刻”已至.....	10
3.1、	GTC 2023 主题演讲：“卖铲人”深度布局 AI，软硬件构筑完整生态.....	10
3.1.1、	加速库：加速计算解决方案，满足垂直细分场景需求.....	11
3.1.2、	硬件：聚焦大算力产品，赋能生成式 AI.....	13
3.1.3、	云服务：云端构成完整生态最后一环.....	15
3.2、	自动汽车与 AI：生成式 AI 推动自动驾驶格局改变.....	18
4、	重点推荐主题及个股最新观点.....	19
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.....	19
4.1.1、	华测导航（300627.SZ）：无惧宏观环境波动，业绩稳健成长.....	19
4.1.2、	长光华芯（688048.SH）：外部因素致短期波动，激光芯片龙头前景广阔.....	19
4.1.3、	经纬恒润-W（688326.SH）：业绩符合预期，把握智能化拥抱成长.....	20
4.1.4、	炬光科技（688167.SH）：业绩符合预期，平台型领先技术公司前景广阔.....	21
4.1.5、	中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	21
4.1.6、	美格智能（002881.SZ）：泛物联网需求波动，FWA 和智能车载产品进展顺利.....	22
4.1.7、	均胜电子（600699.SH）：三季度业绩加速向好，汽车电子龙头迎全面反转.....	22
4.1.8、	华阳集团（002906.SZ）：业绩保持强势增长，深入布局 HUD 迈向新篇章.....	23
4.1.9、	北京君正（300223.SZ）：公司发布 2022 年业绩预告，业绩同比下滑.....	23
4.1.10、	晶晨股份（688099.SH）：发布股权激励方案，彰显长期增长信心.....	24
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.....	25
4.1.12、	德赛西威（002920.SZ）：三季报业绩维持高增，智舱智驾进展顺利.....	25
4.1.13、	瀚川智能（688022.SH）：深圳埃克森 3.94 亿合同落地，锂电设备加速发展.....	26
4.1.14、	源杰科技(688498.SH)：业绩符合预期，高速光芯片龙头蓄势待发.....	26
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、乾景园林.....	27
4.2.1、	凌云光（688400.SH）：业绩快报符合预期，股票激励计划彰显长期发展信心.....	27
4.2.2、	观典防务（688287.SH）：2022H1 业绩稳健增长，研发投入加大夯实技术壁垒.....	27
4.2.3、	杭可科技（688006.SH）：盈利能力稳步回升，驶入发展快车道.....	28
4.2.4、	奥普特（688686.SH）：收入快速增长，高研发投入保障领先优势.....	29
4.2.5、	埃斯顿（002747.SZ）：盈利能力保持稳定，研发投入加大保障技术创新优势.....	29
4.2.6、	矩子科技（300802.SZ）：Q3 业绩向好，拟定增募资助力未来发展.....	30
4.2.7、	青鸟消防（002960.SZ）：定增落地、董事长增持，迎接公司发展新时代.....	30
4.2.8、	莱特光电（688150.SH）：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速.....	31
4.2.9、	乾景园林(603778.SH)：国晟能源入主，乘异质结电池之风而起.....	32

4.2.10、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.....	32
4.3、休闲零食主题: 良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	33
4.3.1、良品铺子 (603719.SH): 全渠道战略韧性凸显, 盈利能力环比改善.....	33
4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ): 战略转型持续推进, Q3 实现扭亏为盈.....	34
4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ): 利润率重回高位, 看好全渠道布局红利加速释放.....	34
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品.....	35
4.4.1、佩蒂股份 (300673.SZ): 人民币贬值持续受益, 2022Q3 业绩创新高.....	35
4.4.2、巴比食品 (605338.SH): 团餐持续高增, 逆势开店加速扩张.....	35
5、风险提示.....	36

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: 本周光模块指数走高.....	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: 本周通信设备指数涨幅最大.....	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量增加.....	9
图 8: 本周回购金额上限 10.1 亿元, 回购数量减少.....	9
图 9: 英伟达主题演讲推出多款重要产品, 深度布局 AI.....	11
图 10: ASML 光刻机结构复杂, 要求精度高.....	12
图 11: 光掩模版图案与最终图案完全不相似.....	12
图 12: 英伟达推出 4 款 GPU 推理平台, 深度布局生成式 AI.....	13
图 13: DGX H100 集成 8 块 H100 GPU, 性能强劲.....	14
图 14: 第三代 OVX 计算系统使用 BlueField-3 DPU.....	14
图 15: DGX SuperPOD 为世界领先的 AI 数据中心.....	15
图 16: 使用三代 OVX 搭建高性能数据中心.....	15
图 17: Omniverse 切入工业制造元宇宙, 涉及大量领域.....	15
图 18: Omniverse Cloud 接入方式灵活, 可拓展性高.....	16
图 19: AI Foundations 包括语言、图像生成和药物研发三大模型.....	16
图 20: NeMo 训练模型因训练数据不同而高度定制化.....	17
图 21: Picasso 提供视觉语言模型制作功能.....	17
图 22: BioNeMo 提供生物学语言模型制作功能.....	18
图 23: AI 或将成为自动驾驶下一阶段发展方向.....	18
表 1: 莱特光电、晶晨股份、美格智能本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股品钛、AGBA ACQUISITION、房多多涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通招金矿业、金山软件、易居企业控股涨幅居前.....	6
表 4: 海马汽车: 与丰田汽车达成战略合作, 共同推动氢燃料电池汽车落地; 国家能源局等四部门: 充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发, 推广家用新能源汽车.....	8
表 5: 3 月关注: 第十六届 IALTA (中国) 汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新 (中国) 峰会.....	9
表 6: 本周共有 15 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股).....	9
表 7: 本周共有 5 项员工持股公告.....	10
表 8: 英伟达加速库深度布局多种应用场景.....	13

1、本周 A 股市场普涨，光模块指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘

本周（指 3 月 20 日至 3 月 24 日，下同）上证综指收于 3266 点，上涨 0.46%；深证成指收于 11634 点，上涨 3.16%；创业板指收于 2370 点，上涨 3.34%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 1.55%，小盘指数上涨 1.86%。2022 年以来大盘指数累计下跌 19.50%，小盘指数累计下跌 13.21%，小盘/大盘比值为 1.37。

图1：本周 A 股市场普涨

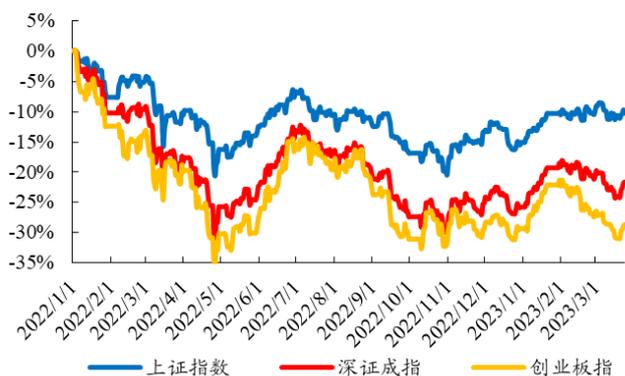
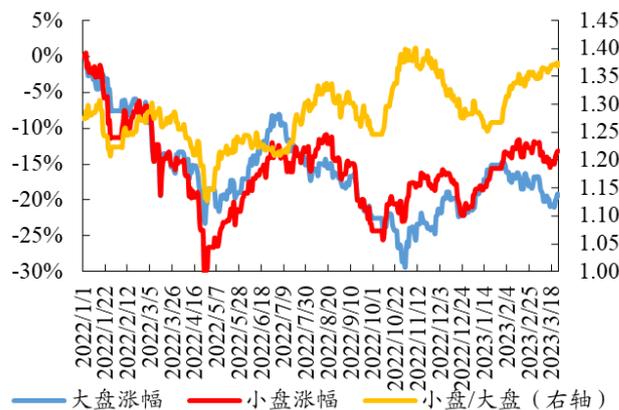


图2：本周小盘表现优于大盘



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，本周光模块指数走高（本周涨幅为 18.30%）。从光模块指数成分表现排名前五来看，3 月 20 日至 3 月 24 日中际旭创上涨 50.91%、太辰光上涨 29.47%、剑桥科技上涨 25.90%、新易盛上涨 25.32%、天孚通信上涨 18.44%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 67.71%，涨幅居首。

图3：本周光模块指数走高

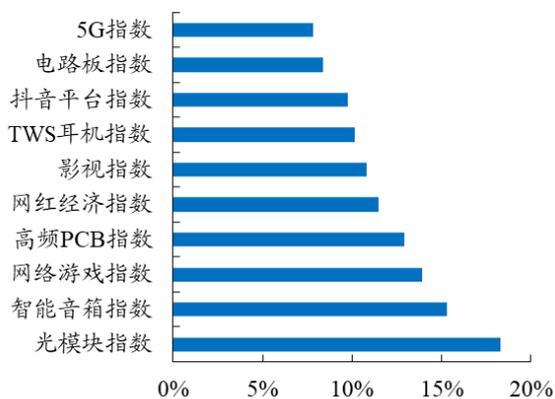
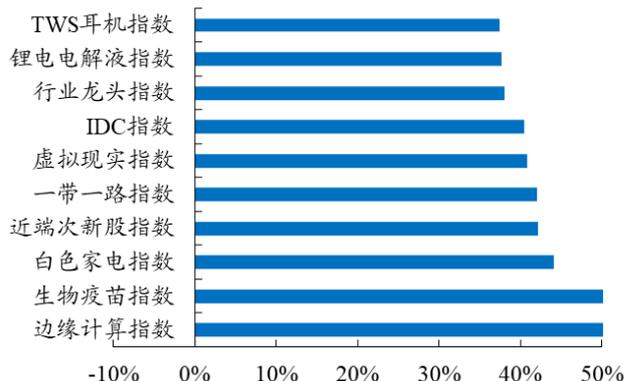


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、 莱特光电、晶晨股份、美格智能本周涨幅居前

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、乾景园林、台华新材）、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：莱特光电、晶晨股份、美格智能本周涨幅居前

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
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.53	29.25	117.71	25.05%	49.77%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	88.38	367.01	17.93%	20.08%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.47	34.43	89.82	17.51%	46.67%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.44	111.95	621.54	16.86%	163.76%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	125.85	159.77	96.82	15.56%	26.95%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	13.67	14.09	43.50	9.91%	3.07%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.44	13.23	142.04	9.34%	26.78%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.51	85.43	411.41	9.01%	-7.65%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.96	33.12	157.73	7.32%	-5.26%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.20	31.56	146.28	6.37%	1.15%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	135.00	162.00	6.14%	30.81%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.94	115.50	528.39	5.97%	-6.05%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.41	27.05	235.10	5.95%	15.53%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	219.00	129.88	116.84	5.58%	-40.69%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.40	11.66	104.12	4.95%	2.28%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.44	14.82	202.75	4.59%	-15.02%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.70	30.61	163.89	3.90%	3.06%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	17.48	44.30	3.49%	-39.07%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	73.47	46.73	201.50	3.36%	-36.40%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	75.66	117.99	159.99	3.14%	55.94%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.70	19.63	78.72	1.92%	-69.18%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.46	23.40	60.82	1.83%	14.36%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.70	36.33	145.68	-0.47%	-8.49%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	6.18	39.73	-0.64%	-10.69%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	21.25	27.48	155.06	-0.94%	29.34%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.68	30.99	77.51	-1.31%	-13.15%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	35.52	121.20	155.87	-2.88%	241.19%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	50.15	58.00	62.95	-7.53%	15.65%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.81	136.97	167.19	-11.72%	27.05%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年3月24日收盘价）

1.3、 海外视角：美股三大指数普涨，纳斯达克指数涨幅最大

3月20日至3月24日美股三大指数普涨，标普500指数报3971点，上涨1.39%；道琼斯工业指数报32238点，上涨1.18%；纳斯达克指数报11824点，上涨1.66%。

图5: 本周美股三大指数普涨

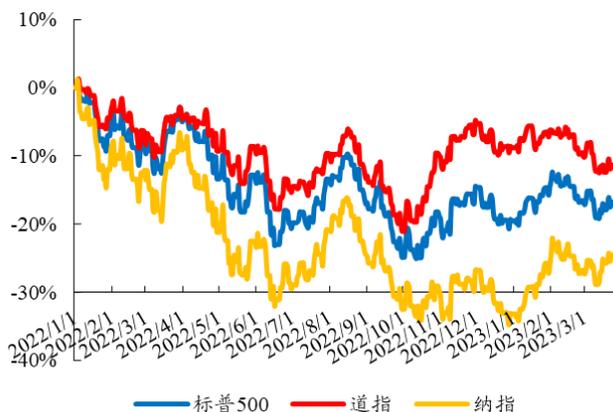
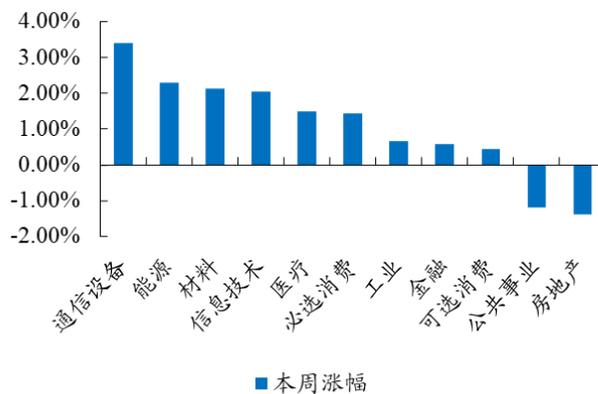


图6: 本周通信设备指数涨幅最大



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: 美股中概股品钛、AGBAACQUISITION、房多多涨幅居前

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
PT.O	品钛	金融科技赋能整体解决方案提供商	1.04	0.09	70.74%	-52.76%
AGBA.O	AGBA ACQUISITION	空白支票公司	2.44	0.03	50.62%	-77.86%
DUO.O	房多多	以数据技术驱动的互联网开放平台	1.34	0.09	41.78%	-80.79%
ANTE.O	悦航阳光网络科技	中高端户外媒体运营商	1.49	0.13	30.70%	-75.49%
KXIN.O	开心汽车	中国最大汽车经销商集团	0.36	0.59	28.11%	-68.42%
PUYI.O	普益财富	中国最大的第三方财富管理服务提供商	6.67	4.02	25.85%	0.30%
KC.O	金山云	中国最大的独立云服务提供商	6.29	16.87	24.31%	-60.06%
WIMI.O	微美全息	中国的全息 AR 应用平台	1.23	1.07	24.23%	-59.54%
JFIN.O	嘉银金科	大数据处理和金融科技研发	3.33	1.78	22.43%	51.36%
APM.O	知临集团	治疗、诊断、手术机器人	2.96	0.11	22.27%	-80.24%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价)

本周港股通招金矿业、金山软件、易居企业控股涨幅居前, 本周分别上涨 25.13%、20.13%、20.00%。招金矿业位于中国山东省胶东半岛的招远市, 是一家集勘探、开采、选矿及冶炼于一体, 专注于开发黄金产业的综合性大型企业, 同时也是中国领先的黄金生产商和中国最大的黄金冶炼企业之一。公司主要产品为 9999 及 9995 标准金锭, 其主要生产工艺技术及设备达到国内领先和国际先进水平。

表3: 本周港股通招金矿业、金山软件、易居企业控股涨幅居前

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
1818.HK	招金矿业	专注于开发黄金产业的综合性大型企业	12.2	398.99	25.13%	83.18%
3888.HK	金山软件	中国领先的应用软件和互联网服务提供商	37	504.05	20.13%	8.55%
2048.HK	易居企业控股	中国领先的房地产交易服务提供商	0.42	7.35	20.00%	-75.44%
0992.HK	联想集团	全球化科技公司	8.79	1066.06	17.36%	3.41%
0772.HK	阅文集团	综合性文化产业集团	41.9	425.38	15.75%	-14.49%
1448.HK	福寿园	中国最大的殡葬服务提供商	6.63	153.81	14.51%	10.54%

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
0425.HK	敏实集团	全球知名汽车零部件供应商	21.6	250.96	13.33%	-35.15%
1368.HK	特步国际	中国领先的国内时尚体育用品企业	9.18	242.05	13.19%	-27.53%
1357.HK	美图公司	美学内容生产及分享平台	2.93	130.21	13.13%	89.03%
0780.HK	同程艺龙	中国在线旅行行业的创新者和领先者	17.06	382.39	12.53%	18.14%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：海马汽车：与丰田汽车达成战略合作，共同推动氢燃料电池汽车落地；国家能源局等四部门：充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发，推广家用新能源电动汽车

公司新闻 1：海马汽车：与丰田汽车达成战略合作，共同推动氢燃料电池汽车落地。 3月24日，海马汽车公告称公司与丰田汽车（中国）投资有限公司签署《关于在氢燃料电池汽车研发与产业化领域开展战略合作的框架协议》，双方充分利用各自资源，共同推动氢燃料电池汽车在中国市场真正落地，并实现商业化运营。合作项目将海南岛整体作为一个大型体验测试场，在海马汽车第三代氢燃料电池汽车上搭载运用包括日本丰田第二代 Mirai 电堆在内的成熟部件及系统，完成整车适应性开发，并结合海马汽车自建的氢能供应体系及出行网络实施测试。同时，合作项目争取于 2023 年投入小批量(200 台)开展示范运营，并于 2025 年规划 2000 台运营规模。

公司新闻 2：吉利控股集团将与江西省在汽车制造、动力电池、充换电基础设施建设、交通运输绿色转型等领域开展深入合作。 3月23日，吉利控股集团与江西省签署战略合作协议。李书福表示江西拥有优越的生态环境、良好的营商环境，以及推动产业转型升级、建设环境友好型社会的坚定决心。吉利将与江西在汽车制造、动力电池、充换电基础设施建设、交通运输绿色转型等领域开展深入合作，共同打造创新创业的生态圈，加快推进产业转型升级。

公司新闻 3：光华科技：拟 1000 万元设立三电科技，致力于新能源汽车后市场动力电池修复及回收的布局。 3月23日，光华科技公告称子公司中力科技因业务发展需要，以自有资金设立全资孙公司广州三电科技有限公司，注册资本 1000 万元人民币。设立孙公司主要是整合国内新能源汽车市场资源，加强电池梯级利用和回收创新体系的建设，致力于新能源汽车后市场动力电池修复及回收的布局。

行业新闻 1：国家能源局等四部门：充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。 财联社 3月23日消息，国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局决定联合组织开展农村能源革命试点县建设，推进可再生能源发电就地就近开发和利用。按照集中开发和分散发展并举的原则，大力发展多能互补，在保护生态的基础上，加快风电、光伏发电建设开发。充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发。结合屋顶分布式光伏开发试点工作推进，鼓励利用新建住宅小区屋顶、厂房和公共建筑屋顶、农民自有建筑屋顶、设施农业等建设一定比例光伏发电。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。深入推进交通领域电气化，鼓励加快推进公共交通工具电气化，推广家用新能源电动汽车，保障电动汽车充换电基础设施建设。

行业新闻 2：工信部：着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位。 财联社 3月23日消息，工信部强调

要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。

行业新闻 3：国家能源局：重点推进油气产能建设项目配套的低成本太阳能光热利用、油气田储能（电和热）技术。财联社3月22日消息，国家能源局印发《加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案（2023-2025年）》的通知，加大油气勘探开发与新能源融合发展技术创新攻关力度。重点推进油气产能建设项目配套的低成本太阳能光热利用、油气田储能（电和热）技术、分布式微电网和综合能源智慧管控等领域。提高风能、太阳能资源预报准确度和风电、光伏发电功率预测精度，提升风电、光伏发电适应电力系统扰动能力，支撑油气生产平稳运行。

表4：海马汽车：与丰田汽车达成战略合作，共同推动氢燃料电池汽车落地；国家能源局等四部门：充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发，推广家用新能源电动汽车

时间	类别	事件	点评
2023/3/24	公司	海马汽车：与丰田汽车达成战略合作，共同推动氢燃料电池汽车落地	推动氢燃料电池汽车在中国市场实现商业化运营
2023/3/23	公司	吉利控股集团将于江西省在汽车制造、动力电池、充换电基础设施建设、交通运输绿色转型等领域开展深入合作	共同打造创新创业的生态圈，加快推进产业转型升级
2023/3/23	公司	光华科技：拟1000万元设立三电科技，致力于新能源汽车后市场动力电池修复及回收的布局	加强电池梯级利用和回收创新体系的建设
2023/3/23	行业	国家能源局等四部门：充分利用农村地区空间资源积极推进风电分散式开发，推广家用新能源电动汽车	加快推进农村地区电能替代
2023/3/23	行业	工信部：着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位	推动产业体系优化升级，培育壮大新能源、新材料等新兴产业
2023/3/22	行业	国家能源局：重点推进油气产能建设项目配套的低成本太阳能光热利用、油气田储能（电和热）技术	提升风电、光伏发电适应电力系统扰动能力，支撑油气生产平稳运行

资料来源：财联社、开源证券研究所

1.5、事件关注：第十六届 IALTA（中国）汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新（中国）峰会

3月关注：第十六届 IALTA（中国）汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新（中国）峰会 2023。3月29-30日，由国际汽车轻量化绿色科技联盟、中欧新能源智能汽车产业联合会、中欧汽车材料委员会联合中国成都市人民政府共同主办的第十六届 IALTA（中国）汽车技术创新年会、第十六届（2023）国际汽车轻量化技术及材料科技创新应用峰会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新（中国）峰会及其系列专题论坛将在成都举行。本次会议为加快促进中国西部和成都汽车工业在新能源汽车、零部件、轻量化材料、智能制造产业链聚集和低碳产业链发展；会议期间，同期召开第三届中欧新能源汽车创新与低碳项目合作研讨会，并组织2023年度 IALTA（中国）新能源汽车绿色科技创新奖评选活动，并举行 IALTA 创新科技开放日，展示新能源汽车绿色科技成果及前沿创新技术产品。大会关注应对新形势下“碳达峰、碳中和”关键技术与汽车低碳可持续发展战略，推行主机厂、零部件、材料制造商协同创新的发展思路，赋能中国欧亚新能源汽车高质量发展。

表5: 3月关注: 第十六届IALTA(中国)汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新(中国)峰会

时间	事件	影响主题
2023/3/29-2023/3/30	第十六届IALTA(中国)汽车技术创新年度大会暨第七届亚洲新能源汽车技术创新(中国)峰会 2023	汽车

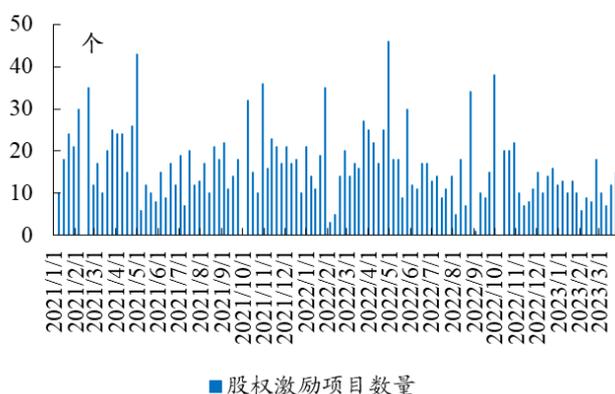
资料来源: 活动家、开源证券研究所

2、本周重大事项: 华海清科股权激励计划值得关注

本周共有 13 家 (15 项方案) 公司发布股权激励方案, 5 家 (5 项计划) 公司发布员工持股计划, 16 家公司发布回购方案。其中华海清科股权激励计划值得重点关注。

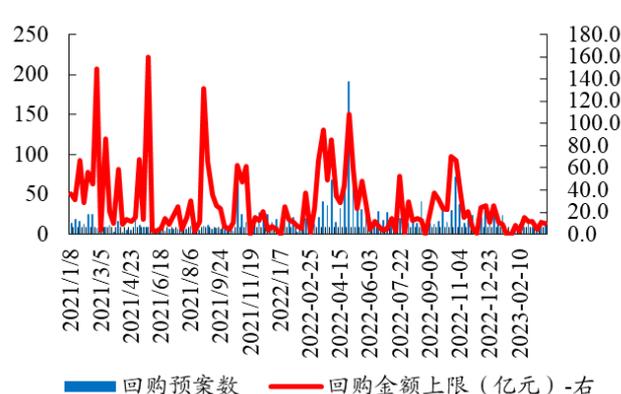
3月22日, 华海清科发布第二类限制性股票, 其业绩指标: 以2021年营业收入为基准, 第一个归属期2023年营业收入增长率不低于160%, 且不低于对标企业75分位值; 第二个归属期2024年营业收入增长率不低于220%, 且不低于对标企业75分位值; 第三个归属期2025年营业收入增长率不低于300%, 且不低于对标企业75分位值。

图7: 本周股权激励发行项目数量增加



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周回购金额上限10.1亿元, 回购数量减少



数据来源: Wind、开源证券研究所

表6: 本周共有 15 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
603789.SH	星光农机	2023-03-24	资本货物	第一类限制性股票	4	1,912.00	7.35	4.69	100.00%
688613.SH	奥精医疗	2023-03-24	医疗保健设备与服务	第二类限制性股票	4	533.40	4.00	10.26	13.64%
300579.SZ	数字认证	2023-03-23	软件与服务	第二类限制性股票	6	557.50	2.06	17.25	20.05%
300338.SZ	ST 开元	2023-03-22	消费者服务II	第一类限制性股票	3	1,980.00	5.12	2.30	10.00%
301308.SZ	江波龙	2023-03-22	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	5	1,170.00	2.83	36.23	15.00%
605598.SH	上海港湾	2023-03-22	资本货物	第一类限制性股票	4	301.00	1.74	15.73	21.40%
688120.SH	华海清科	2023-03-22	半导体与半导体	第二类限制	6	160.00	1.50	145.63	24.03%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期 (年)	激励股数 (万股)	占总股本 比例(%)	行权价格 (元/股)	收入/净利润目 标复合增速
			生产设备	性股票					
688480.SH	赛恩斯	2023-03-22	商业和专业服务	第二类限制性股票	5	185.35	1.95	13.93	36.93%
002162.SZ	悦心健康	2023-03-21	资本货物	期权	4	900.00	0.97	3.41	15.47%
603215.SH	比依股份	2023-03-21	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	5	280.00	1.50	7.93	26.49%
603529.SH	爱玛科技	2023-03-21	汽车与汽车零部件	期权	4	481.20	0.84	48.07	20.00%
300404.SZ	博济医药	2023-03-20	制药、生物科技与生命科学	第二类限制性股票	4	250.00	0.68	8.75	31.56%
300404.SZ	博济医药	2023-03-20	制药、生物科技与生命科学	第一类限制性股票	5	100.00	0.27	5.47	31.56%
600654.SH	*ST 中安	2023-03-18	软件与服务	期权	4	1,015.00	0.36	2.00	14.89%
600654.SH	*ST 中安	2023-03-18	软件与服务	第一类限制性股票	4	6,735.00	2.40	1.25	14.89%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周共有 5 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)
601010.SH	文峰股份	商业贸易	2023-03-22	2,464.29	1.33%	1.33	2.54	3,277.51	46.94
605598.SH	上海港湾	建筑装饰	2023-03-22	219.20	1.27%	13.85	30.87	3,448.02	53.33
600577.SH	精达股份	电气设备	2023-03-21	2,455.00	1.18%	2.69	4.37	6,603.95	90.86
002233.SZ	塔牌集团	建筑材料	2023-03-18	0.00	0.00%	0.00	7.6	-	90.61
300946.SZ	恒而达	机械设备	2023-03-18	218.14	1.82%	32.09	32.8	7,000.00	39.36

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 3 月 24 日收盘价）

3、英伟达举办 GTC 大会，AI“iPhone 时刻”已至

GTC 2023 召开，聚焦 AI 与加速计算领域的突破性进展。3 月 21 日，英伟达举办为期 4 天的 GTC 大会（GPU Technology Conference）。本次 GTC 大会线上举办，共拥有 650 场会议，涵盖 AI 与加速计算领域多个前沿主题，其中包括英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋的大会主题演讲、OpenAI 联合创始人兼首席科学家 Ilya Sutskever 与黄仁勋的炉边谈话等多场重量级会议。GTC 大会已经举办 14 届，是英伟达最重要的 GPU 技术交流活动，也是全球最重要的 AI 大会之一。

3.1、GTC 2023 主题演讲：“卖铲人”深度布局 AI，软硬件构筑完整生态

英伟达推出多款重要产品，旨在解决 AI 时代算力难题。AI 的应用需要进行大量重复密集型计算，普通的硬件处理器并不能高效、准确地完成任务，算力问题成为制约 AI 发展的因素之一。面对大量数据的处理，加速计算能够将数据密集部分分离，在单独加速器件上处理，成为更有效的解决方式。GPU 擅长并行计算，能够作为加速器件，让 AI 计算的速度获得几何倍数的提升。在 GTC 2023 主题演讲中，英伟达推出多款大算力 GPU 与加速库，同时推出针对大语言模型(Large Language Model,

LLM) 与视觉模型的云服务解决方案, 构筑完整生态, 成为 AI 领域“卖铲人”。

图9: 英伟达主题演讲推出多款重要产品, 深度布局 AI



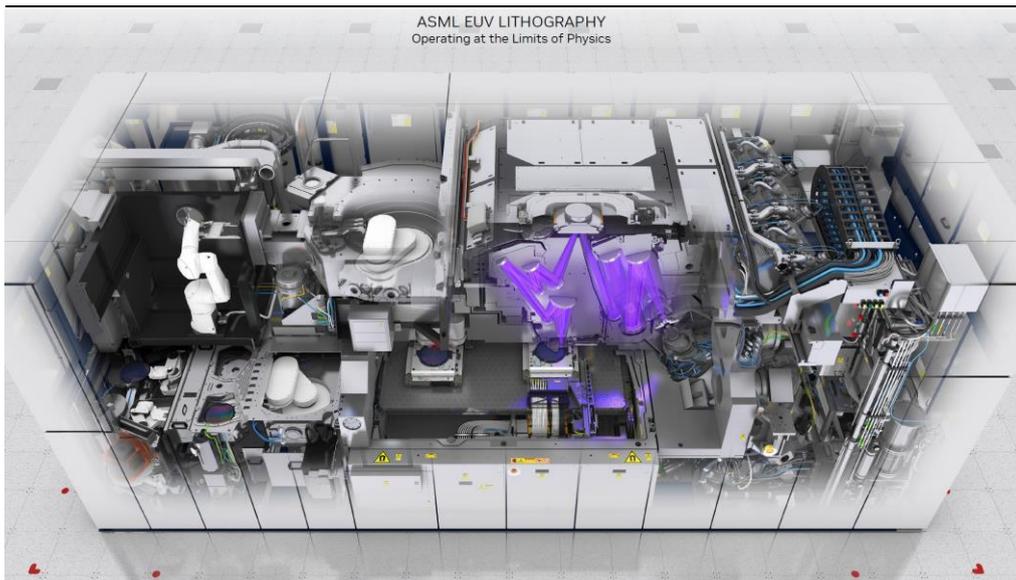
资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

3.1.1、加速库: 加速计算解决方案, 满足垂直细分场景需求

加速库是加速计算的核心, 是针对具体应用领域的 SDK。英伟达的加速库依托于英伟达硬件平台, 通过对垂直细分领域的运算过程提供支持并优化, 使英伟达硬件平台发挥更高效、可靠的性能。英伟达目前共拥有超过 300 个加速库, 涵盖光线追踪和神经渲染、物理、地球和生命科学、量子物理学和化学、计算机视觉、数据处理、机器学习和 AI, 能够连接各行各业各种应用, 为正在推动广泛计算挑战前沿的数据科学家、研究者、学生和开发者带来更好的特性和功能。英伟达 2023 年已经更新了其中 100 个加速库, 以解决新挑战、开辟新市场。

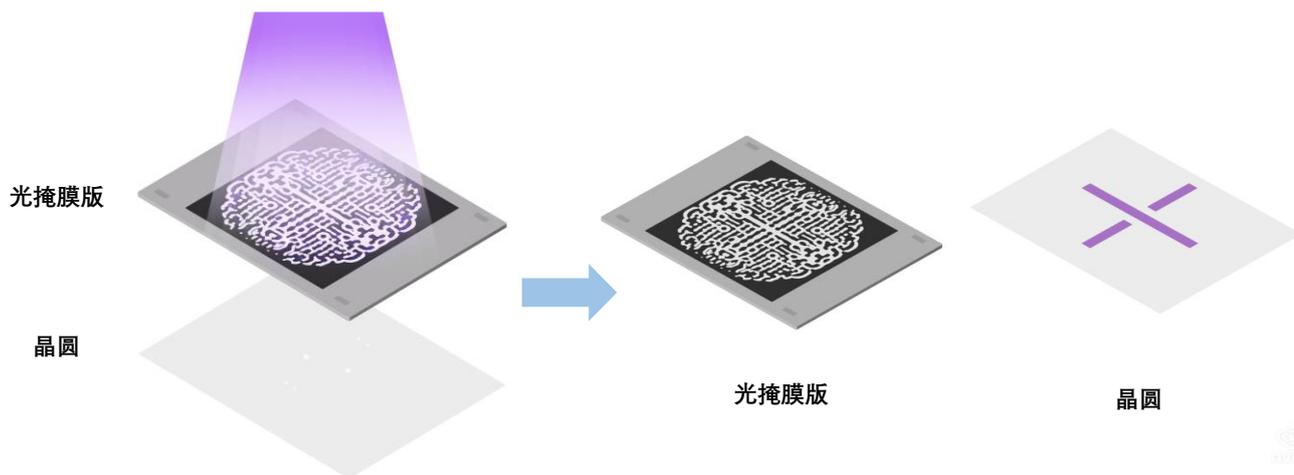
芯片制造的光刻流程精细, 传统计算光刻算力渐至极限。光刻是芯片制造的起始阶段, 包括光掩模板制造和图案投影两大步骤。在光刻阶段, 通过引导波长极短的 EUV 光穿过光掩模版, 到达覆涂有光刻胶的晶圆, 使晶圆上生成图案, 以待后续加工。完成这一系列步骤, 不仅需要复杂无比的光刻机, 也需要巨量计算过程确保高精度。在设计光刻流程时, 由于光的能量损耗等问题, 光掩模版上的设计图案与最终晶圆图案完全不相似, 因此掩模版设计是根据晶圆所需图案, 进行的逆向设计。计算光刻能够模拟光通过光学元件后与光刻胶相互作用时的行为, 应用逆物理算法预测掩模版上的图案, 是芯片设计和制造领域中计算工作负载最大步骤。为进行计算光刻, 大型数据中心 24 x 7 全天候运行, 每年消耗数百亿 CPU 小时, 所需的计算时间成本已经超过了摩尔定律, 传统计算光刻算力渐至极限。

图10: ASML 光刻机结构复杂, 要求精度高



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

图11: 光掩膜版图案与最终图案完全不相似



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲、开源证券研究所

cuLitho 计算光刻加速库, 奠定半导体行业的工艺突破基础。针对计算光刻难题, 英伟达在主题演讲中公布了突破性的光刻计算库 cuLitho。基于英伟达 GPU, cuLitho 能够将现有计算光刻加速 40 倍以上, 使得 2nm 及更先进芯片的生产成为可能。运行速度方面, 以英伟达 H100 GPU 芯片设计为例, H100 需要 89 块掩膜版, 传统 CPU 计算光刻处理单个掩膜版需要两周时间, 而使用 GPU+cuLitho 只需要 8 小时, 大大减少运算时间。能耗方面, 使用 500 个 DGX H100 系统能够替代之前 40000 台 CPU 服务器, 功率将从 35MW 降至 5MW。更少的功耗与更快的计算速度, cuLitho 计算光刻加速库或将推动 2nm 及更先进节点提前到来。

加速库成为英伟达生态系统建设的重要一环。除 cuLitho 计算光刻加速库, 英伟达在主题演讲中还着重介绍了多款加速库, 包括时下最热的推理计算、语言模型、视频处理、机器视觉、医学医药、物流调度甚至量子电路仿真, 围绕 GPU 芯片, 英伟达建立了丰富的加速计算软件生态。英伟达加速库深度开发应用场景、广泛前瞻布局各类业务, 使英伟达在行业中抢占先机, 利用先发优势构建强大的用户网络,

并通过一站式的服务提高用户对英伟达平台的粘性，构筑公司核心竞争力。

表8：英伟达加速库深度布局多种应用场景

加速库	应用领域	主要功能
cuLitho	计算光刻	针对计算光刻数据运行优化，提高硬件光刻计算性能
cuQuantem	量子电路仿真	通过量子电路仿真，推进量子编程模型系统架构和算法
cuOpt	人员调度与物流配送	能针对延误和出现的新事件进行调整，帮助客户优化运营
Parabrics	基因组分析	适用于云端或仪器设备内的端到端基因组分析
CV-CUDA&VPF	计算机视觉与视频处理	针对视频进行检测、分割和分类，支持对视频内容的 AI 云处理
Spark-RAPIDS	云数据处理	处理数据库 SQL 查询、图分析和推荐系统
TensorRT	推理计算	对指定 GPU 进行推理计算性能优化
Triton	推理计算	用于数据中心的推理服务，支持多种深度学习框架，支持 GPU 和 CPU
Holoscan	医疗设备开发	适用于实时传感器处理系统，为医疗设备构建 AI 平台
RAFT	向量数据库	用于加速索引、数据加载和近邻检索，可构建专有大型语言模型

资料来源：英伟达 GTC 2023 主题演讲、开源证券研究所

3.1.2、硬件：聚焦大算力产品，赋能生成式 AI

生成式 AI 需求更大算力。生成式 AI 是一种利用神经网络和深度学习技术生成新内容的人工智能算法，具有模拟人类创造力和想象力的特点。生成式 AI 技术上的进展主要来自图像生成领域、自然语言处理领域与代码生成领域，有望成为大众化的基础技术。同时，作为一种新技术，生成式 AI 使得推理工作负载进入超速运行状态，需要更大算力的支撑。英伟达在 GTC 2023 主题演讲中，适时推出 4 款新推理平台，用于 AI 视频、图像生成、大型语言模型部署和推荐器推理等领域。

图12：英伟达推出 4 款 GPU 推理平台，深度布局生成式 AI



资料来源：英伟达 GTC 2023 主题演讲

(1) L4: 用于 AI 视频设计的通用 GPU，可提供比 CPU 高出 120 倍的由 AI 支持的视频性能，同时提高 99% 的能效。一台 8-GPU L4 服务器能够取代 100 多台用于处理 AI 视频的双插槽 CPU 服务器。

(2) L40: 用于图像生成的 GPU，支持 Omniverse、图形渲染以及文本转图像和文本转视频等生成式 AI，针对图形以及 AI 赋能的 2D、视频和 3D 图像生成进行优化。L40 性能为英伟达云推理 GPU T4 的 10 倍。

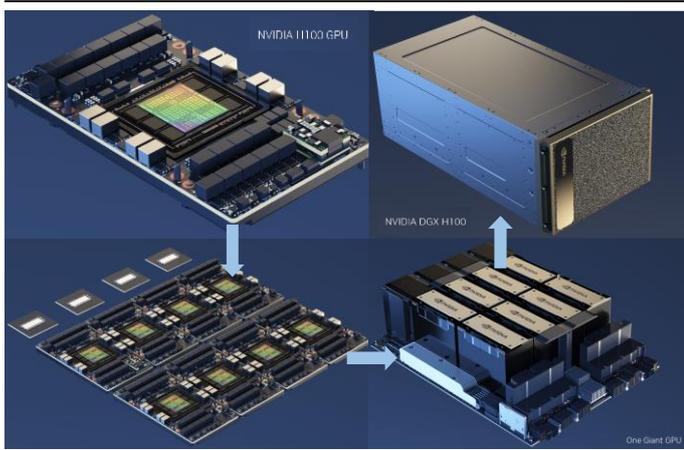
(3) H100 NVL: 适用于大型语言模型规模化部署的 GPU。目前云端可以实际处理 ChatGPT 的 GPU 为 HGX A100，而搭载 H100 NVL 标准服务器处理速度比 HGX A100 要快 10 倍，H100 NVL 可将大型语言模型的处理成本降低一个数量级。

(4) Grace-Hopper: 适合处理大型数据集的超级芯片。Grace-Hopper 能够用于图形推荐模型、矢量数据库和图形神经网络，可以搭建大规模 AI 数据库。

多款数据中心相继发布，助力大模型、元宇宙发展。 针对客户更高算力需求，英伟达推出新一代 AI 超算 DGX H100 与第三代 OVX 计算系统。

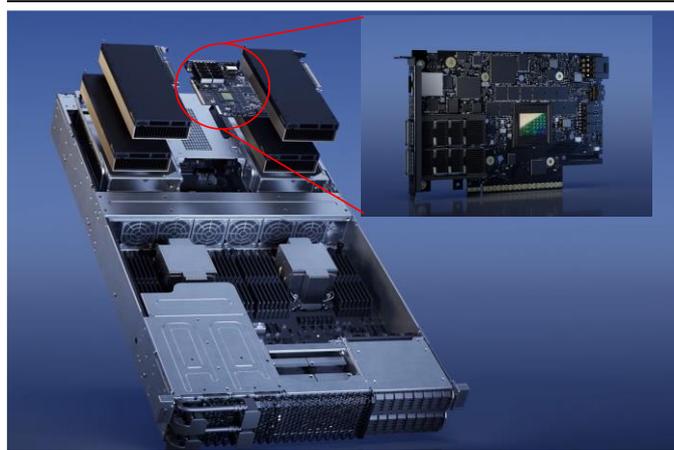
(1) DGX: DGX 搭载 8 个 H100 GPU，为全球客户构建 AI 基础设施的蓝图，现已全面投入生产。搭载 DGX H100 的 DGX SuperPOD 是 AI 数据中心基础设施平台，非常适合用于支持更大规模、更复杂的 AI 工作负载的规模化基础设施。

图13: DGX H100 集成 8 块 H100 GPU, 性能强劲



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲、开源证券研究所

图14: 第三代 OVX 计算系统使用 BlueField-3 DPU

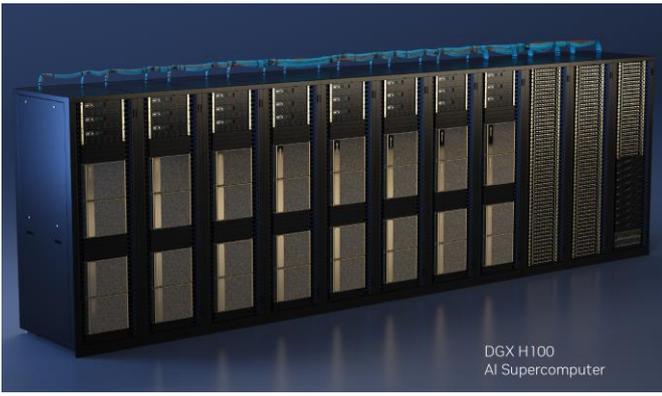


资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲、开源证券研究所

(2) OVX: 第三代 OVX 基于全新架构，搭载 4 颗 L40 GPU 与 1 颗 BlueField-3 DPU 的平台服务器，企业可以利用 OVX 性能在可视化、虚拟工作站和数据中心处理工作流程等方面进行协作，也可用于驱动基于 Omniverse Enterprise 所构建的大型数字孪生。

布局 AI 领域大算力硬件，保持企业核心业务竞争力。 GPU 方面，英伟达推出多款推理平台 GPU; DPU 方面，英伟达发布 BlueField-3 DPU 能够对各种高级网络、存储和安全业务进行卸载、加速和隔离，提高数据中心的性能、效率与安全性，从而释放宝贵的 CPU 核心来运行业务应用程序; CPU 方面，英伟达设计了 Grace CPU，面向 AI 与云服务行业。硬件领域是英伟达传统强项，在 AI 推理等垂直领域积极布局，有利于英伟达巩固行业龙头地位，并且起到强有力的示范效应，使得大算力 AI 推理平台成为市场中的焦点，在中游，或将吸引更多供应商积极布局，在下游，能够降低生成式 AI 应用开发，促使生成式 AI 迎来大发展。

图15: DGX SuperPOD 为世界领先的 AI 数据中心



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

图16: 使用三代 OVX 搭建高性能数据中心



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

3.1.3、云服务: 云端构成完整生态最后一环

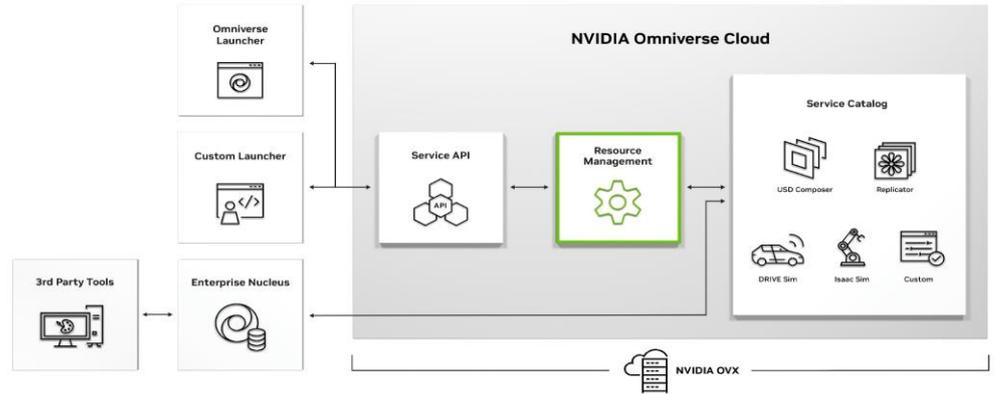
Omniverse Cloud 或将推动工业领域数字化进程。Omniverse 是工业数字化平台,旨在搭建数字化和物理实体之间的桥梁,该平台让各个行业先以数字方式设计、构建、运营和优化实体产品和工厂,然后再投入现实中的实际生产。英伟达针对 Omniverse 提供了两种实现方案:(1)本地硬件实现:通过新工作站或三代 OVX 运行 Omniverse;(2)通过 Omniverse Cloud 将 Omniverse 服务运行于云端,由 OVX 计算系统驱动,支持 API 访问与托管。Omniverse Cloud 具备高度灵活性及可拓展性,适配于多种场景,平台即服务。已经有多家公司使用 Omniverse 提高生产经营效率,宝马正在使用 Omniverse 规划全球工厂的运营,在实际工厂开业两年之前,他们会在 Omniverse 中完整建造一间新的电动汽车工厂;亚马逊通过 Isaac Sim 中的 Omniverse Replicator,成功生成了大型逼真合成数据集,帮助公司智能机器人 Proteus 进行训练,同时帮助亚马逊 Robotics 团队节省时间与成本。

图17: Omniverse 切入工业制造元宇宙, 涉及大量领域



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

图18: Omniverse Cloud 接入方式灵活, 可拓展性高

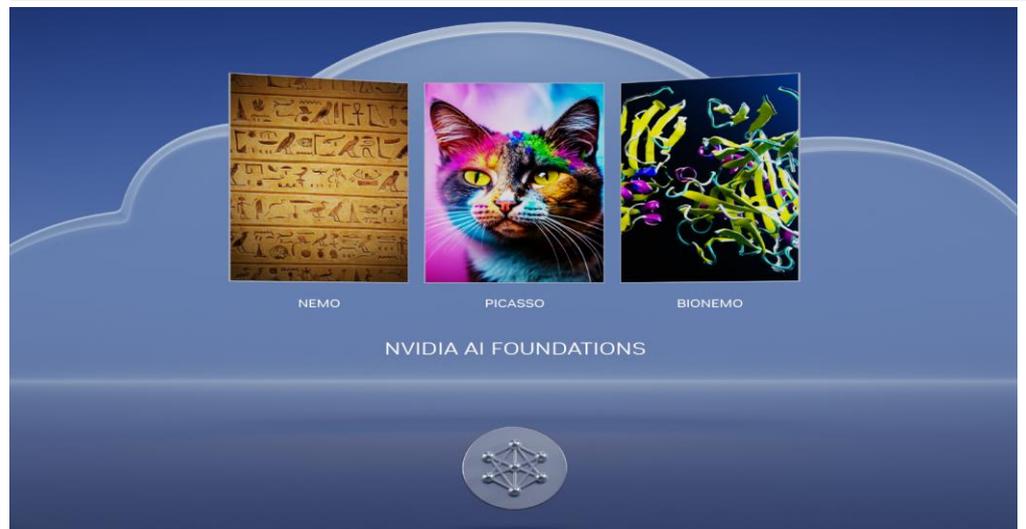


资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

DGX Cloud 提供云端 AI 超级计算能力。为助力更多初创企业和其他各类企业快速打造新产品和制定 AI 战略, 英伟达发布 DGX Cloud, 从浏览器网页上即可访问。同样是云服务, 不同于 Omniverse 聚焦于工业制造领域, DGX Cloud 专注于 AI 超级计算服务。企业能够通过 Omniverse Cloud 即时访问设计、开发、部署和管理工业元宇宙应用所需的全栈环境, 并通过 DGX Cloud 即时访问基础设施和软件以训练用于生成式 AI 等开创性应用的高级模型。Omniverse Cloud + DGX Cloud 将提高企业实现运营数字化、参与工业元宇宙以及训练用于生成式 AI 等应用的高级模型的能力。2023 年二季度, DGX Cloud 将可以在微软 Azure 中运行, 为企业按月租订阅的 DGX AI 超级计算和软件专用集群, 未来 DGX Cloud 还将与谷歌 GCP 和甲骨文 OCI 进行合作, 进一步降低 AI 加速计算门槛。

AI Foundations 定位 AI 模型代工厂, 开发门槛进一步降低。AI Foundations 云服务搭建于 DGX Cloud 之上, 面向需要构建、优化和运营、定制 LLM 和生成式 AI 的企业, 使用其专有数据进行训练、用于处理特定领域的任务。AI Foundations 包括语言、视觉和生物学模型制作服务, 分别对应 NeMo、Picasso 以及 BioNeMo 三大模型。

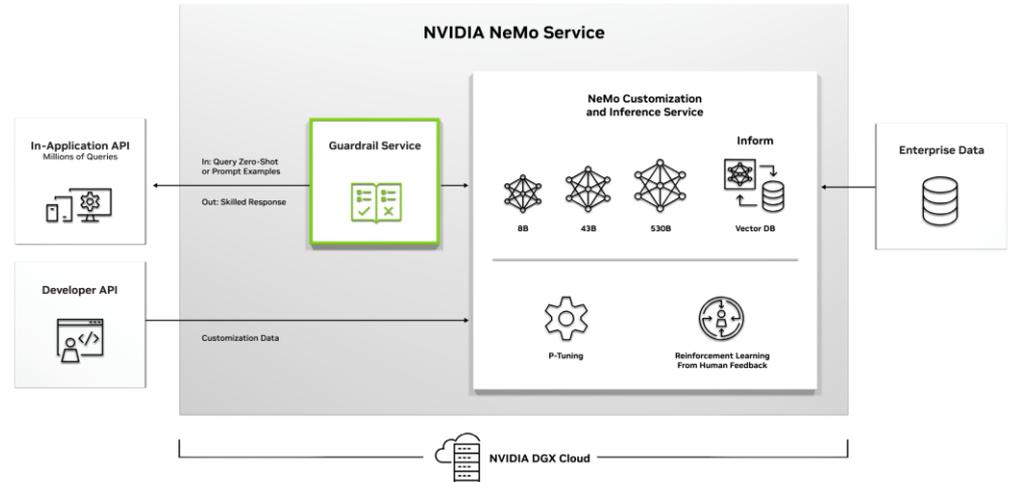
图19: AI Foundations 包括语言、图像生成和药物研发三大模型



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

(1) NeMo 云服务使开发人员能够通过定义重点领域、添加特定领域的知识以及教授功能技能，助力企业快速定制基础语言模型。NeMo 提供从 80 亿到 5300 亿个参数的模型，会定期更新额外的训练数据，帮助企业为客服、企业搜索、聊天机器人、市场情报等生成式 AI 应用进行模型定制。

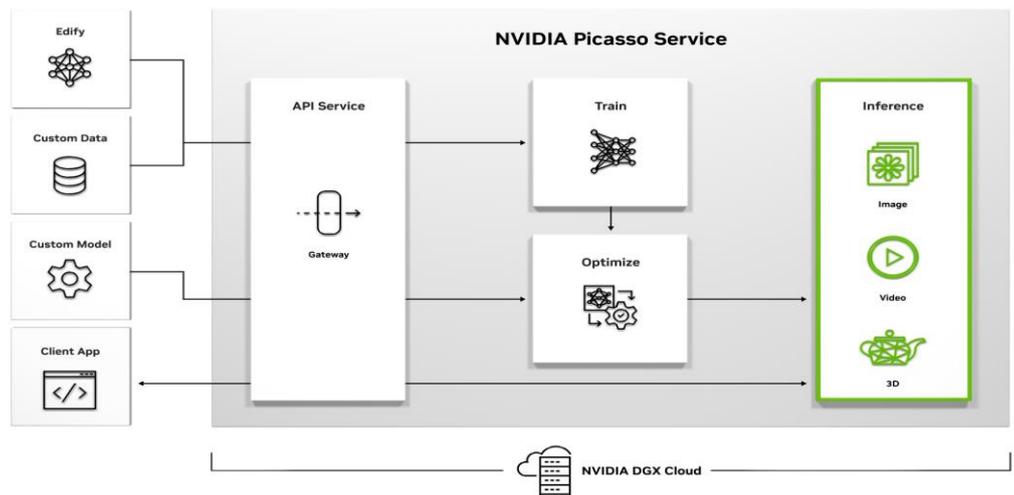
图20: NeMo 训练模型因训练数据不同而高度定制化



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

(2) Picasso 云服务用于构建和部署生成式 AI 驱动的图片、视频和 3D 应用。这些应用具有先进的文本转图像、文本转视频和文本转 3D 的能力，可通过简单的云 API 提高创作、设计和数字模拟方面的生产力。目前使用 Picasso 云服务的企业有 Getty Images、Shutterstock，以及 Adobe FireFly 也是基于此研发。

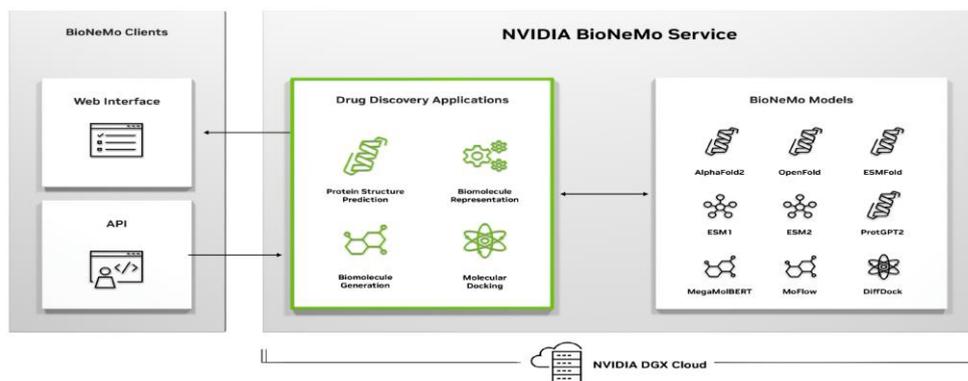
图21: Picasso 提供视觉语言模型制作功能



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

(3) BioNeMo 为用于药物研发的生成式 AI 模型，可以帮助研究人员使用专有数据创建、微调和提供自定义模型，可作为云服务提供，让用户随时访问研发 workflow。BioNeMo 能够加速药物研发中最耗时和成本最高的阶段，可加速新蛋白质和治疗方法的创建以及基因组学、化学、生物学和分子动力学研究。

图22: BioNeMo 提供生物学语言模型制作功能



资料来源: 英伟达 GTC 2023 主题演讲

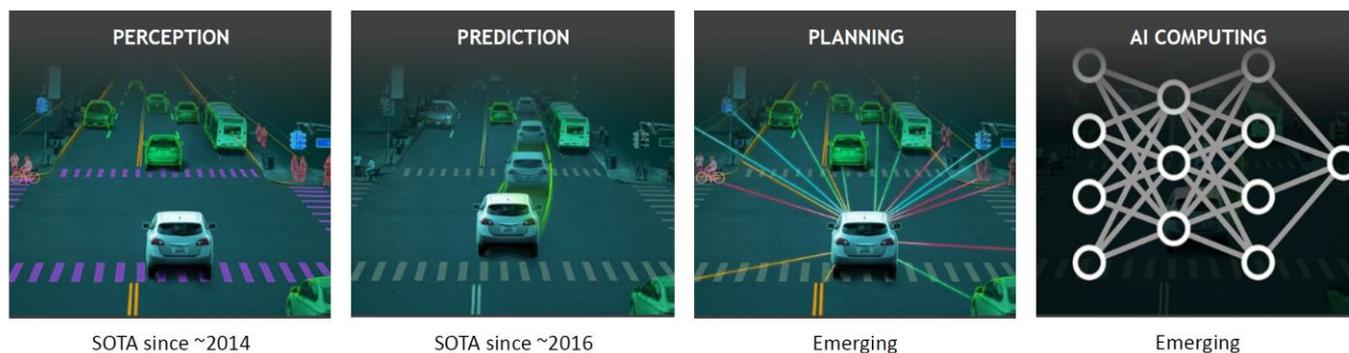
云服务或成为“卖铲人”的新铲子。英伟达由硬件供应商发展成为软件+硬件+云服务全栈式供应商，不仅仅提供企业具体问题的解决方案，还经营企业开发应用的平台，从而计算架构与硬件、算法和软件以及应用框架多角度协同，形成完整的生态布局。英伟达定位为工具提供者与数字化时代的协助者，通过提供一站式的软件、硬件、云服务为客户构造良好的开发生态，吸引更多客户参与其中，共同做大“AI与数字化”蛋糕。在生成式 AI 爆发前夕，英伟达不仅仅是其中的参与者，通过前瞻布局与强大产品竞争力，英伟达或将成为 AI 革命的一部分。

3.2、自动汽车与 AI: 生成式 AI 推动自动驾驶格局改变

GTC 会议涉及多领域前沿，AI 成为大会重要主题。GTC 大会会议就 AI 开发应用前沿领域分为不同，包括加速计算和开发工具、自动机器人、计算机视觉、数据中心、网络安全、深度学习、图形学、医疗保健、高性能计算、虚拟和增强现实等领域共 650 场会议，AI 赋能以及如何增强 AI 赋能效果成为本届 GTC 隐含的主题。

生成式 AI 或将改变自动驾驶方案商分化格局。生成式 AI 过去制约自动驾驶的一大难题为数据，头部自动驾驶方案解决商积累大量数据，而其余公司由于数据缺乏，不能够对方案进行有效训练。生成式 AI 能够基于少量信息生成大量的数据，一定程度上能够减小数据鸿沟，打破自动驾驶方案提供商之间分化的格局。加速智能交通时代到来。

图23: AI 或将成为自动驾驶下一阶段发展方向



资料来源: GTC 2023 分会议《Building Trust in AI for Autonomous Vehicles》

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）：无惧宏观环境波动，业绩稳健成长

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》

公司发布 2022 年业绩预告，业绩保持稳健。公司发布 2022 年年度业绩预告，预计 2022 年实现净利润 3.55-3.70 亿元，同比增长 20.61%-25.71%，实现扣非净利润 2.79-2.94 亿元，同比增长 21.15%-27.66%；以中位数测算，2022 年第四季度，公司实现净利润 1.42 亿元，同比增长 21.18%，实现扣非净利润 1.26 亿元，同比增长 24.05%。此外公司实施股权激励计划带来股份支付费用 4400 万元。报告期内公司面对宏观环境的不确定性，积极调整市场策略，不断推出新产品，业绩实现良性发展。基于公司业绩预告，我们下调公司 2022 年业绩预测并维持 2023-2024 年业绩预测，预计公司 2022-2024 归母净利润分别为 3.64（-0.14）/5.16/6.94 亿元，对应 EPS 分别为 0.68/0.96/1.30 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 44.6/31.5/23.4 倍，基于公司良好的远期发展前景，仍维持“买入”评级。

无惧宏观不确定性，收入利润稳健增长。2022 年公司面对宏观环境的不确定性，积极应对，及时调整市场拓展策略，把握农机自动驾驶、水文测绘市场的发展机会，实现业绩大幅增长；同时在海外市场拓展中取得积极进展，产品多元化发展，业绩表现优异。研发投入方面，公司积极布局，在算法、芯片、激光雷达等领域持续突破，开发多种解决方案为业务发展夯实基础。同时积极实施降本增效，优化管理体系，盈利能力持续提升。

高精度定位龙头受益北斗行业发展，自动驾驶打开成长空间。公司拥有高精度定位领域全产业链服务能力。近年海外业务拓展顺利，渠道和产品全面铺开。公司的 RTK 产品凭借优异性价比在全球广泛销售，同时农机自动驾驶、无人船、三维激光雷达等产品亦在发展中国家和发达国家中推广。解决方案领域，新产品层出不穷。此外公司的激光雷达测量系统，将数据采集从“二维”升级到“三维”，并开始逐步突破更多的应用市场。自动驾驶位置单元领域公司已经获得比亚迪、吉利路特斯、哪吒汽车、长城汽车等诸多定点，并有部分产品开始批量出货，伴随更多新车型量产有望有力推动公司业绩腾飞。

4.1.2、长光华芯（688048.SH）：外部因素致短期波动，激光芯片龙头前景广阔

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》

公司发布三季度报告，外部因素致业绩短期波动。公司发布 2022 年三季报，前三季度实现收入 3.17 亿元，同比下降 0.35%；实现归母净利润 0.95 亿元，同比增长 22.66%；实现扣非净利润 0.33 亿元，同比下降 38.66%。2022 年第三季度，公司实现营业收入、归母净利润、扣非净利润分别为 0.67 亿元、0.36 亿元、-0.06 亿元，同比变动-47.53%、+19.39%、-129.03%。受疫情反复等不利因素影响，行业普遍承压，下游锐科激光等公司三季度业绩下滑，公司三季度业绩亦受拖累。

内生竞争力不断增强，加大研发费用，增强费用控制能力。外部需求影响之外，公司内生竞争力不断增强。报告期内公司的新产能不断释放，良率提升，规模效应得以显现。2022 年 Q1-Q3 公司单季度毛利率分别为 50.19%、56.05%、53.70%，除第一季度同比下降 0.12 个百分点外，其余两个季度分别同比提升 1.33 和 1.95 个百分点。费用端，2022 年前三季度公司的销售、管理、研发、财务费用率分别为 6.38%、7.04%、25.25%、-0.39%，同比变动-1.44/2.49/7.65/-0.87，公司加大研发投入，高功率芯片模块方向之外，还积极发力 VCSEL 系列在新产品中的应用，为后续的持续发展打下坚实基础。

IDM 模式铸就高壁垒，激光雷达、消费电子等市场拓展助力公司腾飞。公司依托 IDM 模式构建激光芯片生产体系，核心技术覆盖器件设计和外延生长、FAB 晶圆工艺、腔面钝化处理、高亮度合束及光纤耦合技术等。目前已经建成 3 寸、6 寸半导体激光芯片量产线具备各类以砷化镓和磷化铟为衬底的半导体激光芯片制造能力。高功率半导体激光芯片领域持续推进国产替代，同时发力激光雷达、光通信、医美等领域的前瞻布局。随着汽车智能化的推进，激光雷达上车大势所趋，公司作为核心芯片供应商，有望充分受益激光雷达行业红利。

4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：业绩符合预期，把握智能化拥抱成长

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 2022 年业绩快报公告，克服不确定性实现增长。公司发布 2022 年业绩快报，2022 年公司实现总营收 40.3 亿元，同比增长 23.5%；实现归母净利润 2.39 亿元，同比增长 63.26%；实现扣非净利润 1.23 亿元，同比增长 10.75%。报告期内，公司积极应对外部环境不确定性，克服疫情、芯片紧张以及商用车市场总体销量下滑的不利影响，实现优异业绩表现。

无惧行业负面因素影响，创新驱动逆流向上。据中汽协数据，2022 年商用车产销分别完成 319 万辆和 330 万辆，同比分别下降 31.9%和 31.2%，此外疫情肆虐叠加上下游影响，外部环境不确定性增加。公司积极应对，2022 年营业收入逆势向上延续了较高增长态势，2020-2022 年公司收入增速分别为 34.35%、31.61%、23.50%，实现持续高增长。研发端，公司仍加大投入，2022 年上半年，公司合计申报知识产权 142 项，累积获得知识产权 1946 项，创新驱动厚积薄发。此外得益于费用管控能力的提升和规模效应的显现，公司盈利能力显著提升，2021-2022 年公司净利率分别为 4.48%、5.92%。

“三位一体”布局电子系统，公司业务持续开拓。公司已经形成汽车电子、研发服务、高级别自动驾驶“三位一体”业务格局，并不断开拓新业务。汽车电子业务方面，产品广泛覆盖智驾域、车身域和动力底盘域，立足国内，持续开拓合资/外资客户，同时前瞻布局 4D 毫米波雷达、AR-HUD 等新产品。研发服务方面，总线通信开发工具、测试产品等不断推出。高级别自动驾驶方面，公司业务横跨研发、制造、服务

三大环节，L4 高级别智能驾驶业务产品已经在日照港、龙拱港规模化应用，未来有望继续拓展新场景。作为本土汽车电子企业龙头，多领域逐步扎实开拓业务，有望实现进一步成长。

4.1.4、炬光科技（688167.SH）：业绩符合预期，平台型领先技术公司前景广阔

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》

2022 年业绩高速增长，业务进展顺利符合预期。公司发布 2022 年业绩快报公告，2022 年实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 87.56%；实现扣非净利润 0.84 亿元，同比增长 72.42%，业绩表现符合预期。报告期内，公司实施股权激励带来股份支付费用 1825 万元，实际利润表现更优。

上游中游协同发力，盈利能力持续提升。2022 年公司积极应对全国疫情带来的不利影响，公司收入实现快速增长，盈利能力显著提升。收入方面，公司坚持以技术创新为驱动，上游“产生光子+调控光子”业务实现稳健增长，中游泛半导体制程光子应用解决方案取得突破，上中游协同发力，同时积极拓展客户，销售收入保持稳定增长。盈利能力方面，公司 2022 年净利率为 23%，相比 2020-2021 年的 9.33%和 13.64%显著提升，报告期内公司布局全球共享服务中心，深入推进信息化管理水平，稳步提升经营效率，期间费用率逐渐下降。

九大核心技术壁垒城坚水深，研发创新前瞻布局打开空间。公司经过多年自主研发和技术积累，在产业链上游已形成共晶键合技术等九大核心技术，构建了深厚护城河，同时形成灵活的应用开发能力。公司近期推出超大矢高(Sag)硅光学元器件，大限度地提高了硅基光学器件能够接收光的范围，有望为下一代硅光技术、生物传感、智能终端等应用提供颠覆性解决方案，目前已经和多个客户开展合作。基于上游高技术壁垒，公司积极布局中游汽车应用、泛半导体制程及医疗健康三大市场，未来有望打开广阔的中游应用领域，拓展新的成长空间。

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)：泛物联网需求波动，FWA 和智能车载产品进展顺利

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

公司发布三季度报告，外部因素致季度业绩增速波动。公司发布 2022 年三季度报告，前三季度实现收入 18.00 亿元，同比增长 36.27%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比提升 53.95%；实现扣非净利润 0.82 亿元，同比增长 93.08%。2022 年第三季度，公司实现收入、归母净利润、扣非净利润分别为 6.76 亿元、0.36 亿元、0.35 亿元，同比增速分别为 9.06%、13.22%、31.98%，单季度增速有所回落，预计主要是疫情、汇率波动等外部因素影响下，智能模组和物联网解决方案下游需求承压且运输受阻所致。我们认为 5G 渗透、行业智能化、汽车智能化的趋势不会改变，短期波动不改公司长期投资价值。

收入稳健增长，净利率持续提升。报告期内，公司无线通信模组及解决方案业务订单充足，应用于新能源车智能座舱的 5G 智能模组、FWA 产品交付大幅提升，在疫情等负面影响下，前三季度单季度收入增速仍达 54.26%、63.92%、9.06%。受到汇率变动等因素影响，公司毛利率小幅承压，2022 年前三季度单季度毛利率分别为 19.13%、17.21%、17.16%，同比下降 0.15/0.59/3.38pct。而公司不断加强精细化管理，费用得到有效管控，前三季度公司销售、管理、研发费用率分别为 1.80%、2.12%、7.53%，分别同比下降 0.17/0.31/1.21pct，使得公司前三季度净利率达 6.80%，同比提升 0.78pct。

三大应用方向前景广阔，历经波动后有望继续前行。物联网行业前景广阔，链接、感知、计算、存储是行业智能化的核心要素，公司布局无线通信模组+物联网解决方案市场，形成了数传模组、智能模组、算力模组在内的全面的产品体系，以及包含智能网联汽车、FWA、泛物联网链接几大解决方案。5GFWA 产品伴随 5G 渗透率提升出货量持续增长；5G 智能座舱产品配套头部新能源车企，并有望进一步拓宽客户范围；泛物联网链接领域行业历经波动后有望回归正轨，持续看好公司未来发展。

4.1.7、均胜电子 (600699.SH)：三季度业绩加速向好，汽车电子龙头迎全面反转

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 2022 年前三季度业绩预告，业绩表现优异。公司发布 2022 年三季度业绩预告，预计前三季度实现收入约 357 亿元，同比增长约 5%；实现归母净利润约 1.15-1.30 亿元，同比增长约 534%-617%；实现扣非净利润约 2.15-2.30 亿元，同比增长约 97%-111%。公司业绩继 2022 年二季报之后再次交出优质答卷，得益于全球汽车供应链向好以及公司强有力的降本提效措施的推进，未来业绩有望持续回暖，看好公司发展前景。

业绩全面修复，自二季度拐点以来加速向好。尽管年初以来行业出现疫情反复、俄乌冲突、原材料价格和运输成本上涨等诸多负面因素，但公司积极采取措施，优化全球供应链体系，降低制造成本，控制各项费用，调整资源配置提高生产效率，与主流客户持续协商共同应对外部环境不利变化，并取得大力支持。2022年第三季度公司业绩进一步加速向好，预计实现收入约128亿元，同比增长约22%，实现归母净利润约2.20-2.35亿元，相比2021年第三季度-2.51亿元全面转正，若以中位数计算，2022年Q1-Q3公司单季度净利润分别为-1.58/0.52/2.28亿元，发展态势良好。分业务来看，2022年第三季度预计汽车电子业务实现收入约41亿元，同比增长约31%，汽车安全业务实现收入约87亿元，同比增长约18%，并实现扭亏为盈。

安全业务企稳回升，汽车电子快速成长。2022年以来公司订单获取保持强劲增长，新能源汽车领域增长突出，新业务订单占比超过50%。公司客户遍布全球，安全业务享有较高市占率，随着上游原材料以及运输价格企稳，以及业务整合的有序推进业绩有望持续释放。汽车电子业务全面布局智能座舱、自动驾驶和电动化，获得英伟达Qrin平台域控订单，切入激光雷达、5G+C-V2X等业务板块，并获得800V高压管理系统订单，布局新能源汽车充电升压模块等产品，有望进一步巩固龙头地位并推动业绩腾飞。

4.1.8、华阳集团 (002906.SZ)：业绩保持强势增长，深入布局 HUD 迈向新篇章

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 2022 年三季报，业绩保持强势增长。公司发布 2022 年三季度报告，2022 年前三季度实现收入 40.08 亿元，同比增长 28.03%；实现归母净利润 2.67 亿元，同比增长 28.28%；实现扣非归母净利润 2.48 亿元，同比增长 40.71%。单季度看，2022 年 Q3 实现收入 15.23 亿元，同比增长 40.99%；归母净利润 1.04 亿元，同比增长 46.23%；实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比增长 57.83%，业绩表现优异。伴随公司持续推进产品迭代升级和订单开拓落地，我们持续看好公司前景。

毛利率稳健，费用控制良好，研发投入加大。尽管面临外部环境波动等风险，公司产品毛利率仍维持了较稳健的表现，2022 年前三季度单季度毛利率分别为 21.98%、21.07%、22.68%，同比微降 1.03/1.33/0.79pct。费用方面随着规模效应的显现销售和管理费用率显著下降，研发投入力度加大，2022 年第三季度销售/管理/研发费用率分别为 4.05%、2.75%、8.71%，同比变动-1.33/-0.65/+0.39pct。前三季度净利率达到 6.66%，同比增长 0.01pct，维持稳健态势。

智能化+轻量化双轮驱动，HUD 域控制器推动公司迈入发展快车道。华阳集团是国内汽车电子领域的领先企业，形成全面覆盖智能座舱、自动驾驶的完善产品线，同时拥有智能制造、光学精密零部件生产等优异的产品落地和量产能力。公司智能中控、HUD 产品配套长城、长安等优质客户，推出双焦面产品已经获得定点，斜投影产品已经向市场推广，同时与华为合作的 LCOS 项目持续推进研发，2022 年 9 月 15 日与深圳珑璟光电达成协议，共同推进光波导技术在 AR-HUD 中的应用，有望进一步加强公司在 HUD 领域竞争力。此外公司精密压铸顺应汽车轻量化趋势，配套比亚迪、博世等客户持续拓展规模。同时新布局座舱域控制器、车载功放等板块，打开市场空间，向汽车零部件龙头迈进。

4.1.9、北京君正 (300223.SZ)：公司发布 2022 年业绩预告，业绩同比下滑

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》

公司发布 2022 年业绩预告, 业绩同比下滑。公司发布 2022 年度业绩预告, 预计 2022 年实现归母净利润 7.60-8.89 亿元, 同比下降 17.97%-4.05%, 扣非归母净利润 7.22-8.51 亿元, 同比下降 19.27%-4.85%; 以中位数测算, 2022 年第四季度实现归母净利润 0.93 亿元, 同比下降 68.04%, 实现扣非归母净利润 0.70 亿元, 同比下降 68.18%。公司受消费电子周期低点和行业市场去库存影响, 我们下调公司盈利预期, 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 8.26/11.23/16.76 亿元 (-1.98/-4.11/-4.37 亿元), 对应 EPS 分别为 1.72/2.33/3.48 元/股, 对应当前股价的 PE 分别为 46.5/34.2/22.9 倍; 公司聚焦车规级存储芯片, 受益于新能源汽车电动化、智能化长期趋势, 短期去库存影响不改长期增长前景, 维持“买入”评级。

消费需求低迷叠加行业市场去库存, 导致 2022Q4 收入和利润率的双下滑。海外经济衰退和通胀影响下全球存储芯片需求相对低迷, 在汽车、工业、医疗等行业市场需求相对较好的背景下公司 2022 年收入保持了同比略有增长。2022Q4 来看, 行业市场需求有所放缓, 汽车行业开始主动去库存, 整体价格有所下行。叠加消费类市场需求疲软, 公司消费市场销售收入和毛利率同比均有所下降。在行业市场需求放缓和消费市场低迷的背景下, 公司 2022Q4 收入和利润率迎来了双下滑。

智能电动化驱动, 车规级市场长期可期。随着汽车电动化和智能化的不断发展, 高级别自动驾驶对大容量存储芯片的需求将持续增加, 公司积极推广的高容量、高性能和低功耗的 DDR4、LPDDR4 等产品将助推公司在车规级存储市场份额的进一步提升。此外, 公司车规级 LED 驱动芯片种类丰富, 覆盖头灯、日间行车灯、远光灯、雾灯、转向灯、组合尾灯等应用场景。面向汽车应用的 LIN、CAN、GreenPHY、G.vn 等网络传输产品, 有望引领行业的需求趋势。展望 2023 年, 消费市场需求正逐步见底回暖, 行业市场在智能电动化和高端制造的需求驱动下有望快速回暖, 长期可期。

4.1.10、晶晨股份 (688099.SH): 发布股权激励方案, 彰显长期增长信心

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》

发布 2023 年股权激励草案, 长期增长趋势明确。公司于 2023 年 3 月 8 日发布长期股权激励 (草案), 股份总计不超过 490 万股, 占股本总额的 1.18%。目标对象不超过 575 人, 占 2021 年底公司全部职工人数的 42.1%, 主要为公司管理层和核心技术人员。购买价格为 37.04 元/股, 以公司 2020 年-2021 年营业收入均值和毛利润均值为业绩基数, 对营业收入和毛利润累计值的平均值定比业绩基数的增长率进行考核, 考核要求 2023-2026 年度营业收入和毛利润增长率分别达到 73%/90%/103%/115% 和 62%/78%/90%/101%。公司发布长期激励计划, 有助于促进业务持续向上发展。

积极应对宏观不利影响, 营收保持韧性。根据业绩快报, 公司 2022 年实现营业收入 55.46 亿元, 同比增长 16.09%; 扣非归母净利润 6.67 亿元, 同比减少 6.90%。公司积极应对不利的外部环境, 依托长期积累的优势产品线和优质客户群, 保持了总体经营的韧性。另一方面公司提前应对, 确保客户供应不受影响, 保持了供应链的韧性。同时公司继续保持研发的高投入, 积极拓展新的优势产品线。通过前述应对措施, 公司一定程度降低了国内外不利因素的影响。

期待消费市场复苏, 汽车芯片有望贡献业绩增量。2022 年全球宏观经济受多重不利

因素影响，下游多媒体终端产品需求受到一定抑制，公司机顶盒和 AI 芯片等产品市场景气度下降。展望 2023 年，公司新一代 WiFi6 芯片和汽车有望在 2023 年贡献业绩增量。公司车载信息娱乐系统芯片已通过海外 Tier1 定点宝马、林肯、Jeep 等高端车型；国内也已定点多家传统车企和新势力，有望在新车型上市后快速放量。

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)：三季报业绩维持高增，智舱智驾进展顺利

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》

公司发布 2022 年三季度报告，业绩维持高增长态势。公司发布 2022 年三季度报告，2022 年前三季度实现营收 101.11 亿元，同比增长 60.42%；实现归母净利润 6.92 亿元，同比增长 40.89%；实现扣非净利润 6.53 亿元，同比增长 36.14%。2022 年第三季度，伴随公司智能驾驶、智能座舱产品业务规模和单车配套价值的提升，叠加新客户新项目落地后销量爬坡，公司业绩稳健推进，领先优势有望进一步扩大。

加大研发投入打牢地基，多重因素影响带来利润小幅承压。2022 年第三季度，公司实现营收 37.04 亿元，同比增长 66.83%；实现净利润 1.71 亿元，同比增长 40.68%，保持快速增长态势。第三季度公司毛利率为 23.31%，同比下降 0.56pct；消费/管理/研发/财务费用率分别为 1.88%、2.85%、12.05%、0.83%，分别同比变动 -1.11/-0.17/+1.53/+0.83pct，尽管规模效应摊薄销售、管理费用率，但研发投入加大带来的研发费用提升以及银行借款利息和汇兑损失带来的财务费用提升整体拉高费用占比；多重因素影响下，公司 2022 年第三季度净利率降低至 4.62%，同比下降 0.86pct，环比下降 1.60pct 小幅承压。

产品端+客户端双向发力，为公司长期发展注入新活力。目前公司各大业务线进展乐观，智能座舱方面，第三代座舱域控制器、4K 高清大屏等产品产量快速爬坡，与高通基于第4代骁龙座舱平台达成战略合作，共同打造德赛西威第四代智能座舱系统；在智能驾驶方面，公司泊车、环视类 ADAS 产品销量持续提升，IPU04 已获得多家主流车厂的前装定点，标配 IPU04 的理想 L9 在 9 月 28 日交付超 1 万台。此外公司发布了车载中央计算平台“Aurora”，支持硬件可拔插，超过 2000TOPS 算力可助力智能驾驶、智能座舱，甚至车身、底盘都将实现域控功能。随着产品不断迭代和客户持续拓展，公司发展前景广阔。

4.1.13、瀚川智能（688022.SH）：深圳埃克森 3.94 亿合同落地，锂电设备加速发展

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

签订重大销售合同，锂电设备加速发展。公司发布签订重大销售合同公告，拟向绵阳高新埃克森新能源出售锂电池生产配套设备，合同金额为 3.94 亿人民币（含税），计划 2023 年完成交付及验收。绵阳埃克森为深圳埃克森新能源控股子公司，专注新能源锂离子电池和钠离子电池，聚焦在集中式储能、分布式储能和工程机械及特种车辆等应用场景。公司 2022 年 11 月曾与深圳埃克森签署《战略合作协议》，本合同的实施，将进一步推进双方战略合作框架的落地，为后续合作奠定坚实基础。

智能电车渗透提速，拉动汽车电子设备需求。在电动化、智能化、网联化的时代背景下，全球汽车零部件供应商加大电连接、传感器、控制器及执行器等关键产品的研制，未来汽车电子将与自动驾驶、汽车通信、智能座舱领域技术走向深度融合，系统复杂度和开发难度显著提升，而智能化柔性技术应用将成为汽车产业转型升级的关键支撑。公司在巩固和优化汽车电连接、传感器等细分领域的竞争优势同时，提升汽车控制器、执行器的细分市场份额，积极把握新能源动力控制系统、车身电子控制系统、底盘电子控制系统、ADAS 等细分市场的产业机会，成长性高度确定。

换电设备竞争优势显著，顺利导入捷能智电（上汽集团）供应链。公司凭借市场、产品、研发、产能等优势，在换电站领域始终位于领先水准，拥有丰富的整站交付、快速落站经验。公司换电业务客户拓展顺利，在拥有宁德时代、协鑫能科、阳光铭岛（吉利）、蓝谷智慧等头部换电站运营商客户的同时，及时捕捉市场机遇，已顺利导入捷能智电（上汽集团）供应链。上汽集团计划 2023 年在国内建成 300 座换电站，至 2025 年建成 3000 座换电站，公司将显著受益。瀚川智能先发优势明显，有望乘换电产业东风，业绩持续高速增长。

4.1.14、源杰科技(688498.SH)：业绩符合预期，高速光芯片龙头蓄势待发

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》

公司发布 2022 年业绩快报，疫情影响下业绩维持稳健增长。公司发布 2022 年业绩快报，2022 年实现收入 2.83 亿元，同比增长 21.89%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 5.24%；实现扣非净利润 0.92 亿元，同比增长 5.31%。尽管历经疫情影响，公司积极采取多种措施保供生产，订单有序交付，业绩稳健增长，未来有望继续受益新产品的落地和客户范围的拓宽。

需求景气推动业绩稳健增长，盈利能力强劲彰显高技术壁垒。公司产品涵盖多个速率的激光芯片，在 2.5G、10G 市场为光模块厂商提供全波段、多品类产品，在 25G 及更高速率芯片市场，公司不断推出新产品打开新空间。下游客户广泛覆盖中际旭创、铭普光磁等客户，受益光纤接入、4G/5G 移动网络、全球数据中心需求的持续增长，公司业绩成长性显著，2020-2022 年收入增速分别为 187.01%、-0.54%、21.89%；净利润增速分别为 496.99%、20.86%、5.24%。此外，受益于公司产品较高的技术壁垒，公司的盈利能力强劲，2020-2022 年净利率分别为 33.78%、41.05%、35.45%，未来随着公司业务进一步降本增效以及产品良率和竞争力持续提升，盈利能力有望进一步增强。

传统优势产品形成强大竞争力，拓展高速新产品打开成长空间。公司凭借优异的产品性能和良好的客户关系，已经形成强大实力。在接入网领域，公司布局的用于数据下传的 10G 1577nm EML 产品处于工程测试阶段，产品价值量高，竞争格局相对较好，量产后有望显著提升业绩。数据中心领域，公司 25G 产品已经供货北美大客户，更高速率的 100G EML 产品有望开始送样测试，未来将进一步打开成长空间。此外公司为激光雷达提供 1550nm 种子源激光芯片，亦有望在新的市场占据一席之地。

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、乾景园林

4.2.1、凌云光 (688400.SH)：业绩快报符合预期，股票激励计划彰显长期发展信心

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》

公司发布 2022 年业绩快报，业绩增长符合预期。公司 2022 全年实现营业收入 27.50 亿元 (+12.88%)，归母净利润 2.01 亿元 (+6.88%)。受首发募集资金到账影响，公司 2022 年期末总资产为 49.98 亿元，同比增长 92.20%。

研发加大构筑可持续发展动能，电子、新能源和元宇宙三赛道共同发力。2022 年，公司持续加大研发战略投入，研发人员增长约 40%，研发费用增长 33%。公司积极布局电子制造、新能源和文化元宇宙三大战略赛道：在电子制造领域，公司加速产品创新与进口替代，扩大在 A 产业链的市场份额，同时公司积极服务国内智能制造的产业升级改造。在新能源领域，公司快速构建和完善产品布局，完成了行业头部企业的供应链认证，进入相关供应商名单。在文化元宇宙领域，公司进一步加大与央视、咪咕、腾讯等战略客户的业务合作，在春晚、冬奥会和世界杯中成功获得商用，并取得了良好的效果。2022 年公司实现电子制造领域收入同比增长 60% 以上，实现新能源及文化元宇宙领域收入同比增长 30% 左右。

股票激励计划深绑优秀人才，看好公司长远发展。2023 年 2 月 23 日，公司发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予限制性股票 600 万股，其中首次授予 500 万股，占激励计划草案公告时公司股本总额的 1.08%；预留 100 万股，占激励计划草案公告时公司股本总额的 0.22%。本次限制性股票（含预留）的授予价格为不低于 14.08 元/股。首次授予的激励对象总人数为 234 人，约占公司截至 2022 年期末员工总数 2052 人的 11.40%，均为公司现任核心骨干人员。我们认为，公司股票激励计划将进一步健全公司长效激励机制，深绑公司核心员工，为公司长远发展保驾护航。

4.2.2、观典防务 (688287.SH)：2022H1 业绩稳健增长，研发投入加大夯实技术壁

全

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》

2022H1 营收快速增长, 归母净利润同比增长 30.73%。公司发布 2022 年半年报, 2022H1 实现营业收入 1.55 亿元, 同比增长 21.71%; 实现归母净利润 0.62 亿元, 同比增长 30.73%。其中, 2022Q2 实现营业收入 1.18 亿元, 同比增长 24.79%, 实现归母净利润 0.56 亿元, 同比增长 34.04%。公司业绩实现正增长主要原因为: 一是国家高度重视禁毒工作, 禁毒是国家综合治理的刚需; 二是公司积极拓展禁毒服务市场, 新客户开拓成效显著。

研发投入持续加大, 技术壁垒进一步夯实。2022H1 公司研发投入为 913.54 万元, 同比增长 11.99%, 占营业收入占比为 5.90%。从研发成果来看, 2022H1 公司共获得发明专利 4 项、实用新型专利 14 项、软件著作权 19 项, 涉及大数据、人工智能、高端制造、防务装备等多个领域。公司通过不断的研发投入, 逐步强化了核心技术对企业发展的战略支撑作用, 进一步完善了技术的中远期布局, 有助于公司继续保持禁毒领域先发优势、打造军工领域增长点, 为企业未来快速发展赋能。

无人机禁毒市场优势不断巩固, 非禁毒服务和军工业务成果拓展显著。在无人机禁毒服务领域, 公司保持先发优势和研发投入, 逐步完善覆盖无人机禁毒航测体系以及与之相关的规程和标准, 并利用机器学习、数据挖掘等人工智能技术, 打造适用于各级禁毒部门的上下联动智能数据平台, 加强数据资源的规模效应。在无人机其他服务领域, 公司将禁毒服务技术拓展应用到其他领域, 培育新的应用市场。在智能防务装备方面, 公司一方面加大产品开发力度, 形成以无人机为中心的、可用于防务领域的信息化支撑产品体系; 另一方面加快以智能制暴器为代表的执法装备的成果转化, 填补在维稳、处突等领域的应用空白。

4.2.3、杭可科技 (688006.SH): 盈利能力稳步回升, 驶入发展快车道

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》

2022H1 扣非净利润同比增长 116.68%, 业绩符合预期。公司发布 2022 年半年度业绩报告, 2022H1 实现营业收入 19.55 亿元, 同比增长 81.94%, 实现归母净利润 2.41 亿元, 同比增长 90.71%, 扣非净利润 2.24 亿元, 同比增长 116.68%。其中, 2022Q2 实现收入 11.58 亿元, 同比增长 51.89%, 归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 98.06%, 扣非净利润 1.37 亿元, 同比增长 140.93%, 整体业绩符合预期。

在手订单较为饱满, 盈利能力稳步回升。公司 2022 年 H1 合同负债金额为 12.34 亿元, 同比增长 87.32%, 在手订单保持饱满, 且 2022 年以来下游动力电池企业相继上调 2025 年产能扩产规划目标, 公司来自动力电池领域的订单有望继续保持高增态势; 盈利能力方面, 公司 2022H1 毛利率为 30.68%, 同比提升 2.28pct, 2022H1 净利率为 12.34%, 同比提升 0.57pct, 伴随公司来自海外的高毛利订单占比持续提升和国内市场竞争环境不断改善, 预计公司整体毛利率和净利率未来将处于持续回升期。

海外市场扩产放量在即, 公司深度绑定海外扩产主力直接受益。2022H1 公司中标 SKOn 匈牙利和盐城项目, 合计 7.31 亿元人民币, 公司 2019-2021 年间来自 SKOn 的收入分别为 0.80、1.10 和 0.94 亿元, 2022 年来自 SK 的订单显著放量。SK 美国地区 2025 年规划产能约 150GWh, LG 在美国地区 2025 年的规划产能约 250GWh。根

据 GGII 数据，截至 2022H1 全球各家电池厂在北美地区规划产能约 620GWh，LG 与 SK 在美国合计规划产能约 400GWh，占比 64%。同时，LG 与 SK 在欧洲地区 2025 年的产能扩产规划目标合计为 150GWh，海外动力电池市场扩产在即，公司作为锂电后道设备龙头，与 LG 和 SK 深度绑定，有望受益于海外扩产和设备出海浪潮，迎来高速发展机遇。

4.2.4、奥普特 (688686.SH)：收入快速增长，高研发投入保障领先优势

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》

收入维持高增，看好机器视觉龙头长期成长。2023 年 3 月 20 日，公司发布 2022 年年报。2022 年公司实现营收 11.41 亿元，同比+30.39%；实现归母净利润 3.25 亿元，同比+7.26%；毛利率维持稳定。在新能源需求旺盛的背景下公司收入保持高增，但新领域盈利能力较弱拖累整体利润率。

坚持服务行业龙头策略，3C 电子、新能源两大核心领域实现业务高速增长。2022 年，公司产品在 3C 电子和新能源两大核心领域均实现了良好的增长态势。(1) 3C 电子领域：得益于公司产品在客户端持续渗透，在 2022 年 3C 电子行业整体承压的情况下公司仍实现了同比增长 24.4% 的良好业绩。公司产品持续向核心客户的各产品线渗透。(2) 新能源领域：2022 年，公司在新能源领域收入突破 4 亿，同比增长 55.2%。公司与行业龙头加深合作，核心客户扩产带来大量新增视觉需求。同时客户逐渐增加的改造项目，使得机器视觉需求进一步增长。展望 2023 年：3C 消费电子需求回暖叠加新能源大规模扩产，公司收入有望继续保持高增；同时新布局的汽车和半导体领域有望贡献新的增长点。

高研发投入维持领先优势，规模效应下盈利水平有望提升。公司凭借产品、技术和 service 优势，深度服务优质头部客户，以维护公司的利润护城河，2022 年公司毛利率为 66.2%，与上年基本持平。从费用端来看，公司继续保持高研发投入，研发费用达到 1.91 亿元，同比增长 39.3%，研发费用率提升 1.07 个 PCT。在研发投入大增、股权激励费用增加、信用减值损失的影响下，公司 2022 年净利率 28.5%，同比下降 6.1 个 PCT。高研发投入将进一步巩固公司的领先优势，同时伴随着规模效应显现和新领域的放量，公司盈利能力有望回升。

4.2.5、埃斯顿 (002747.SZ)：盈利能力保持稳定，研发投入加大保障技术创新优势

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》

2022Q3 归母净利润同比增长 76.1%，整体业绩符合预期。公司发布 2022 年第三季度业绩报告，前三季度公司实现营业收入 25.42 亿元，同比增长 10.5%；实现归母净利润 1.20 亿元，同比增长 36.9%；实现扣非归母净利润 0.66 亿元，同比增长 4.8%。其中，2022Q3 单季度实现营业收入 8.87 亿元，同比增长 19.8%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比增长 76.1%；实现扣非归母净利润 0.32 亿元，同比增长 113.6%。

盈利能力保持相对稳定，原材料紧缺&欧洲能源危机影响公司经营性现金流。公司 2022 年前三季度毛利率为 33.37%，其中第三季度毛利率为 33.81%，同比 2021 年基本持平，其中海外业务毛利率有所下降，国内业务毛利率保持提升。分业务来看，2022 年自动化核心部件前三季度毛利率为 32.07%，同比上升 1.8pct，第三季度毛利率 34.66%，同比上升 4.3pct，毛利率提升明显。2022 年前三季度公司经营性现金流

净额为净流出约 1.88 亿元，同比有所减少。芯片等原材料市场缺货等供应链问题，叠加欧洲能源危机导致出货速度放缓、库存增加问题，公司经营现金流受到一定影响。

公司聚焦主业、以客户需求为指引，研发投入加大保障技术创新能力。公司聚焦主业，深耕行业发展，以客户的需求及价值体现作为技术及产品研发的方向，包括以客户需求为指引，提升核心部件的竞争性；以建设应用技术中后台，提升解决方案的能力；通过数字化、信息化技术平台为客户提供增值服务；以开发面向行业应用的机器人产品，打造高效的先进制造设备和自动化产线。公司目前的研发重点依旧在新能源、焊接、金属加工、汽车及汽车零部件等行业应用。公司研发投入 2.70 亿元，同比增加 24.5%。公司持续加大研发投入，研发投入保持占销售收入约 10%，奠定了公司保持技术创新领先优势的坚实基础。

4.2.6、矩子科技 (300802.SZ)：Q3 业绩向好，拟定增募资助力未来发展

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》

Q3 单季度业绩较好，伴随疫情影响逐渐消弭业绩有望延续向好态势。公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 5.02 亿元，同比增长 22.97%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比下降 2.66%。其中，2022 年第三季度单季度实现营业收入 2.14 亿元，同比增长 46.30%；实现归母净利润 0.48 亿元，同比增长 66.22%。受 2022 年上半年苏州、上海两地新冠疫情影响，公司部分产品交付延后至第三季度。伴随疫情影响逐渐消弭，公司营收和利润将延续向好趋势。

汽车电子领域业务进展顺利，新行业应用拓展不断实现突破。在汽车电子领域，公司业务开展顺利，已为部分业内知名企业或其代工厂提供 2D/3D 机器视觉检测设备。在新行业应用拓展方面，公司重点布局 MiniLED 和半导体两大业务板块，并不断积极投入研发以优化、拓展相关系列产品。在 MiniLED 领域，公司 MiniLEDAOI 可实现 MiniLED 背光工艺流程及 MiniLED 直显生产过程中多个工序环节的产品外观缺陷检测，并已在部分行业标杆客户中批量使用；在半导体领域，公司自主研发的半导体行业 AOI 可用于晶圆的外观缺陷检测及半导体封装制程中产品的外观缺陷检测，且部分型号产品已交付客户。

拟向实控人杨勇先生发行股票，进一步聚焦主营业务提升市占率。据公司 2022 年 10 月 26 日公告，拟向实控人杨勇先生发行股票，发行价格为 14.80 元/股，发行数量不超过 33,783,783 股（含本数），未超过发行前公司总股本的 30%，发行股票募集资金不超过人民币 5 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。通过向特定对象发行股票募集资金，能够为公司主营业务的持续增长提供资金支持，有利于公司把握行业发展机会，提升市场占有率并巩固行业地位；为公司新产品研发持续提供资金支持，增强可持续发展能力。

4.2.7、青鸟消防 (002960.SZ)：定增落地、董事长增持，迎接公司发展新时代

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》

定增落地增强公司资金实力，夯实公司长期经营发展基础。公司定增工作目前已经正式落地，共有 8 家机构积极参与，包括中集集团、中欧基金、华夏基金、财通基金、诺德基金、富国基金、UBSAG、华泰资管，募集资金净额为 17.35 亿元，其中

中集集团获配近 12 亿元，占公司发行后总股本的 8.86%，成为公司第三大股东。本次定增落地有利于增强公司资金实力、保证公司扩张过程中的供应链稳定、实现降本增效、巩固优势地位，而与跨国产业集团中集集团的合作有望在客户资源、业务场景、供应链管理等方面产生协同效应。

董事长大幅增持，彰显对公司中长期持续发展的信心。11 月 21 日，公司董事长蔡为民通过受让方式获取北京北大青鸟环宇科技股份有限公司持有的 4490 万股公司股份，占公司总股本的 7.96%，转让价格为 24.54 元/股，总转让价款为 11.02 亿元。增持完成后，董事长共持有公司股份约 1.00 亿股，占公司总股本的 17.81%。中国消防安全产业未来 5-10 年将迎来产业升级，董事长增持彰显对公司持续发展的信心，志在打造全球领先消防电子安全企业。

多业务有序推进，储能消防和智慧消防提升公司成长动能。公司深耕消防领域，多业务齐头并进。通用消防报警业务市场份额持续提升；应急照明与智能疏散业务保持高速增长；工业消防电子板块快速推进，发展潜力大。储能消防电子领域，公司通过旗下的“探测+灭火”产品矩阵、市场渠道、服务网络等优势资源，持续推进项目落地；智慧消防领域，公司持续推进旗下“1+2+N”产品线的布局，推动开展智慧消防项目建设。

4.2.8、莱特光电 (688150.SH)：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速

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》

国内 OLED 有机发光材料领航企业，发展不断提速。公司是 OLED 有机发光材料国产领航供应商，主要从事 OLED 有机材料的研发、生产和销售。公司 RedPrime 材料率先打破国外专利垄断，实现国产替代，为国内主要的 OLED 面板厂商京东方、华星光电、和辉光电等客户进行 OLED 终端材料的批量供货；GreenHost 材料已完成小批量订单交付；另有 RedHost、GreenPrime、BluePrime 等 OLED 有机发光材料在客户端进行验证。考虑面板厂商在 OLED 产能建设方面持续加大投入，公司深度绑定京东方、华星光电等大客户，有望直接受益。

下游显示面板行业产能释放，OLED 材料市场空间广阔。由于国外 OLED 有机材料企业起步较早，大部分专利被欧美日韩的企业所控制并形成相应材料的专利保护，限制了其他厂商进入面板厂商的供应链体系，OLED 终端材料国产化程度较低。随着国内面板产线快速发展带动上游材料产业，出现了一批国内厂商突破海外专利技术壁垒，实现了中间体和终端材料的量产并成功打进相应供应链。根据 DSCC 的预测，2019 年全球 OLED 有机材料的市场规模达到 9.3 亿美元，预计至 2023 年将增长至 21.8 亿美元，未来 OLED 有机材料市场规模有望快速增长。

专利领先+一体化能力铸就护城河，产能扩张+新客户拓展打开成长空间。公司以雄厚的研发实力实现了 OLED 终端材料专利产品从 0 到 1 的突破，成功修复了我国在“中间体—终端材料—面板”核心产业链中的技术断层。公司已有和潜在客户基本覆盖了国内主要的 OLED 显示面板厂商，客户资源丰富，订单数量充足。近年来，京东方、华星光电等面板厂商纷纷投入巨资建设 OLED 生产线，国内 OLED 产能有望进入快速释放期。公司募投项目预计投资 10.2 亿元夯实并丰富现有业务及产品线，在下游 OLED 面板厂商产能快速扩张的同时，使公司产能与下游客户增长的需求相匹配。

4.2.9、乾景园林(603778.SH)：国晟能源入主，乘异质结电池之风而起

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》

国晟能源入主并收购资产切入光伏领域。国晟能源拟以 4.12 元/股的价格受让乾景园林 8%股份，并以 2.43 元/股认购公司非公开发行的 1.93 亿股股份。股份转让和定增顺利实施后，国晟能源将持有公司总股本的 29.23%，成为公司新控股股东及实控人。同时，乾景园林拟以 1.54 亿元向国晟能源购买江苏国晟世安等四家公司 51%股权及安徽国晟世安等三家公司 100%股权。国晟能源顺利入主后，公司全面转型介入新能源异质结电池领域，随着公司产能迅速扩张，未来收入有望持续高增。

异质结：下一代光伏电池大规模量产在即。异质结电池转换效率上限高，在光照稳定性、弱光发电性能、温度系数、热损耗等性能优秀，且加工良率高、降本路线清晰，是具有潜力的下一代光伏技术路线。目前异质结电池技术不断进步，在银浆成本上已有银包铜、铜电镀等解决方案，转换效率最高已达 26.81%。随着技术进步和产能扩张，异质结电池有望进一步降本，国内外厂商纷纷布局。据各公司公告、官网，目前国内现有异质结电池产能约 4.7GW，规划产能约 72.9GW。现有产能中，华晟新能源（2.7GW）、通威股份（1.4GW）、金刚玻璃（1.2GW）和东方日升（0.5GW）产能位居前列。

国晟能源：异质结电池领先厂商，产能与订单加速落地。国晟能源是迅速崛起为异质结电池产业化领先企业，公司聘请以张忠卫博士为首的研发团队，技术与研发实力强劲。乘异质结电池之风，公司产能扩张与订单加速落地。公司远期计划全国布局建设 30GW 电池、30GW 组件和相关产业链项目，目前已投产异质结组件产能 1GW，近期正规划落地异质结电池产能 2GW、异质结组件产能 4GW。并且公司已同中广核、中国电力等央企签署战略合作协议，与拜泉县政府签署框架协议。

我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 0.11/0.25/0.42 亿元，对应 EPS 为 0.02/0.04/0.07 元/股，当前股价对应的 PE 分别为 378.9/170.7/102.0 倍，首次覆盖给予“买入”评级。

4.2.10、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

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》

锦纶产业链一体化龙头，渗透率提升+布局高端有望迎业绩持续增长。公司是锦纶产业链一体化龙头，近年来致力于产品结构升级、布局高附加值锦纶产品。随着上游原材料国产化突破，成本下行将推动锦纶渗透率的提升，叠加户外用品需求高涨以及环保压力下再生锦纶的加速渗透，公司供需两端均迎来发展良机。

原料价格下降&户外用品需求增加&再生锦纶推广带来行业三重利好。锦纶面料特别是锦纶 66 面料在诸多性能方面优势突出，但因价格高昂限制了其在民用服饰领域的广泛应用，然这一局面或将很快被打破。（1）生产锦纶 66 的原材料己二腈已经实现国内量产突破&生产锦纶 6 的原材料己内酰胺扩产充足，原料价格有望进入下行周期，从而降低锦纶面料的使用门槛，有利于锦纶在民用服饰领域加速渗透。（2）户外用品需求有望随户外运动参与率的提高而增加，民用锦纶产品有望直接受益。（3）可持续环保理念的深入，使得服饰领域对再生锦纶需求逐渐增加。三重利好将加速锦纶在民用服饰领域的渗透。

锦纶产能将迎来释放期，技术领先叠加一体化布局龙头优势显著。(1) 淮安扩产项目将逐步进入产能释放期，成为公司业绩重要增长点。公司将新增再生差别化锦纶丝年产能 10 万吨、PA66 差别化锦纶丝年产能 12 万吨、PA6 差别化聚合+锦纶丝年产 20 万吨，公司锦纶丝年总产能规模将达到约 60.5 万吨，进一步扩大公司差异化产品竞争优势。(2) 布局环保再生锦纶市场，抢占先发优势。公司子公司嘉华尼龙与三联虹普签署了化学法循环再生锦纶材料项目合同，项目成功实施将填补国内该领域技术空白。(3) 锦纶产业链将向上游延伸，协同效应优势凸显。公司现有产业链将进一步拓宽，形成“锦纶聚合+纺丝+织造+染整”的一体化完整产业链，利润率有望进一步提升。

我们预计公司 2022/2023/2024 年归母净利润分别为 3.77、5.42、7.89 亿元，分别同比增长-18.7%/43.8%/45.6%，EPS 预测为 0.42/0.61/0.88 元，当前股价对应 PE 为 25.9/18.0/12.4 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

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）：全渠道战略韧性凸显，盈利能力环比改善

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》

经营韧性凸显，扣非净利润增长稳健。公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营业收入 70.03 亿元，同比+6.61%；实现归母净利润 2.87 亿元，同比-8.84%；实现扣非净利润 2.18 亿元，同比-10.69%。其中 Q3 单季度实现营收/归母净利润/扣非净利润 21.08/0.94/0.90 亿元，同比-1.84%/-23.64%/+0.57%。三季度物流缓解叠加直营渠道占比提升推动公司毛利率同比提升 5.22pct 至 29.80%。同时，公司持续优化费用投放，Q3 扣非净利率为 4.27%，环比+0.88pct。

团购高增、拓店加速对冲线上增速放缓，费用优化助推盈利能力改善。公司在线下渠道加速渗透核心区域，三季度在华南/华中/西南地区拓店顺利，分别净增 37/22/19 家，Q3/Q2 分别净增门店 85/71 家，线下拓店环比加速。开店势头良好推动公司线下收入增长稳健，2022Q3 直营零售业务实现营收 4.43 亿元，同比+14%；加盟业务实现营收 7.2 亿，同比+2.87%。同时公司团购业务在全新分销模式下持续放量，实现营收 1.14 亿元，同比+39%。在推进全渠道均衡布局的同时，公司持续促进费用优化，2022Q3 销售费用率/管理费用率分别为 18.39%/4.97%，分别环比下降 0.18 和 1.23pct，推动扣非净利率提升 0.88pct 至 4.27%。

全渠道、多品类策略稳步推进，需求复苏有望展现业绩弹性。公司全渠道布局策略稳步推进：线下渠道以门店为核心，利用到家、团购等通路，提升单店经营流量；线上渠道通过社交电商爆款内容视频引流、利用爆款素材精准获客，拉动店铺销量增长。同时，公司持续推进高端零食战略，借助口味及品类延展完善产品矩阵。展望全年，疫情管控趋缓线下客流有望回暖，开店环比提速趋势将延续，业绩有望改善。

4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ)：战略转型持续推进，Q3 实现扭亏为盈

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》

转型阵痛仍在，Q3 业绩实现扭亏。公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营业收入 53.33 亿元，同比-24.57%；归母净利润 0.93 亿元，同比-78.86%。其中 Q3 单季度实现营收 12.19 亿元，同比-32.63%；归母净利润 0.11 亿元，同比-87.43%。公司主动缩减 SKU、关闭低效门店、缩减线上费用投放，Q3 实现业绩扭亏为盈。

聚焦坚果单品、主动降本增效，盈利能力有所改善。公司通过聚焦坚果大单品、缩减长尾 SKU、主动关停经营情况欠佳的门店，提升供应链效率，推动 Q3 毛利率较 Q2 环比提升 3.76pct 至 26.51%。同时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，集中资源和费用投入到坚果大单品上，推动 Q3 销售费用率较 Q2 环比下降 5.60pct 至 20.70%。毛利率回升叠加销售费用率下降，推动公司净利润显著回升至 0.93%，实现扭亏。展望全年，在旺季的需求驱动以及公司强成本管控下，Q4 盈利能力有望持续回升。

产能扩张与渠道下沉并进，静待转型效应显现。公司在转型阵痛期主动求变，率先推进“每日坚果示范工厂打造、分销全域布局、线下门店优化、事业部制改革”四大变革举措。公司着力延伸自主供应链，每日坚果示范工厂于 2022 年 4 月开工建设，目前共计六条产线 36 套设备已全部投产，夏威夷果、碧根果示范工厂两条产线将于 2022 年底投产，有望提升产品力的同时进一步降本增效。同时，公司渠道端持续推进新分销业务，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，累计与 885 家经销商伙伴建立品牌授权经销合作关系。公司坚定战略转型信心，全力备战年货节销售旺季，经销专供品已初步开发完成，未来产能扩张与渠道下沉带来的规模效应可期。

4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ)：利润率重回高位，看好全渠道布局红利加速释放

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》

2022 年业绩符合预期，归母净利润增速和利润率重回历史高位。公司发布 2022 年业绩快报，2022 年实现营收 28.94 亿元，同比+26.83%；归母净利润 3.01 亿元，同比+99.86%；净利率 10.4%，同比+3.6pct。其中 Q4 单季度营收 9.24 亿元，同比+41.31%；归母净利润 0.83 亿元，同比+12.53%；净利率 9%，同比-2.3pct。2022 年以来，公司持续推进产品、渠道双轮驱动发展战略，核心品类通过全渠道拓展实现稳健增长，推动归母净利润增速和净利率重回历史高位。而 Q4 在零食、电商渠道快速放量和春季备货前置的驱动下营收快速增长，但在原料价格上涨、研发投入加大和股份支付费用列支等因素影响下归母净利润增速和利润率也出现下滑。

新增蒟蒻品类加速降本增效，新兴渠道放量尽享改革红利。产品端，公司在聚焦辣卤零食、深海零食、烘焙、薯片、果干等原有五大核心品类的基础上，顺应行业健康化趋势推出 0 脂 0 卡 0 糖 0 色素的蒟蒻果冻品类，有望进一步实现供应链的降本增效。渠道端，公司新兴渠道开拓取得突破性进展。电商方面，通过抖音直播种草、拼多多爆款出击等方式突出高性价比优势，销售额实现超 300% 的增长。零食量贩方面，与零食很忙、零食有鸣、戴永红、好想来等热门零食量贩品牌达成深度合作，实现全国化布局。社区团购方面，以兴盛优选、美团优选为龙头的社区团购渠道发

展迅猛，成为公司销售新主场。

零食量贩店拓展与电商子公司增资共振，全渠道布局红利有望持续释放。展望未来，随着门店数量的快速扩张与门店 SKU 的逐渐增加，零食量贩渠道将在帮助公司开拓下沉市场的同时持续放量；同时，随着电商子公司的增资完成和爆款产品的持续打造，电商渠道有望保持高速增长；叠加产品向低成本、高品质、高性价比升级后为社区团购渠道带来增量，公司全渠道布局红利仍将持续释放。

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)：人民币贬值持续受益，2022Q3 业绩创新高

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》

自主品牌开拓顺利叠加产能继续释放，2022 年归母净利润预计大幅增长。公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 1.38-1.75 亿元，同比增长 129.93%-191.58%；扣非归母净利润 1.44-1.81 亿元，同比增长 157.77%-223.84%。以中位数测算，2022Q4 实现归母净利润-0.01 亿元，同比增长 92.50%，环比下降 102.08%。随着公司线上线下布局推进、自主品牌业务顺利开拓、海外代工业务稳步增长、多地产能释放提升出货能力，未来公司业绩有望持续增长。考虑到人民币升值、短期海外订单下滑等因素影响，我们下调公司 2022 年归母净利润预计至 1.69 (-0.26) 亿元，维持 2023-2024 年归母净利润 2.11/2.83 亿元，对应 EPS 分别为 0.67 (-0.10) /0.83/1.11 元，当前股价对应 2022-2024 年的 PE 分别为 31.2/25.0/18.7 倍，维持“买入”评级。

2022 年公司业绩预计高增，Q4 业绩受人民币升值影响低于预期。尽管受疫情影响，但公司 2022 年业绩预计高增，主要由于国内业务快速增长叠加海外 ODM 业务稳步增长。国内业务方面，公司积极建设自主品牌，推出多款爆款产品，同时积极布局线上业务，国内业务营收快速增长。海外 ODM 业务方面，公司充分发挥自身研发、制造优势优化产品结构，同时受益海外宠物食品需求相对稳健，海外 ODM 业务实现稳步增长。但 Q4 人民币大幅升值，公司占比较高的海外业务的销售净利率及汇兑收益受影响，测算预计影响 0.15 亿净利润，且 Q4 旺季备货过后部分海外客户处库存调整阶段，因此归母净利润低于预期。

“双轮驱动”发展战略坚定实施，产能扩张持续推进。公司坚定实施“双轮驱动”发展战略，充分发挥自身研发、生产优势促进海外代工业务发展，同时集中资源积极开拓自主品牌，已形成包括爵宴、齿能、好适嘉在内的多品牌矩阵，并通过行业达人、头部主播带货等新型营销方式提升自主品牌势能。此外，公司积极进行产能扩张，随着柬埔寨工厂产能迅速爬坡、新西兰主粮工厂建设及试生产工作持续推进、国内新型主粮产线陆续投产，公司订单交付能力有望继续提升，从而持续满足海外 ODM 市场及国内自主品牌的产品需求。

4.4.2、巴比食品 (605338.SH)：团餐持续高增，逆势开店加速扩张

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》

业绩符合预期，盈利能力有待环比改善。公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营业收入 11.01 亿元，同比+13.08%；归母净利润 1.34 亿元，同比-40.72%；扣非归母

净利润 1.38 亿元，同比+36.30%。其中 Q3 单季度收入同比+9.77%至 4.15 亿元，归母净利润同比+8.96%至 0.16 亿元，扣非归母净利润同比+3.21%至 0.45 亿元。开店提速与团餐高增带动收入增长，团餐客户开拓、新建南京工厂的折旧、提薪增加导致盈利能力略有下降，Q3 扣非后净利率降至 10.81%。

开店提速、团餐高增带动收入稳增，锁价控本、产品结构优化促进利润释放。公司在团餐端开拓连锁餐饮、连锁便利店等新渠道，在门店端通过开店提速、外卖统管业务、上新中晚餐品类等举措促使加盟收入稳健恢复，拉动整体收入持续增长。门店端，全年千店目标下公司开店环比提速，Q3 华东/华南/华北/华中分别净增门店 32/30/17/29 家，Q3/Q2 分别净增 108/74 家，开店提速带动 C 端收入稳增。团餐端，Q3 团餐业务实现收入 0.68 亿元，同比+24.45%，团餐业务高增带动高毛利率面点类产品占比提升，Q3 面点类/馅料类/外购食品类收入占比分别为 40.35%/25.59%/24.57%，同比变动+6.61/-1.41/-5.08pct。产品结构优化叠加公司锁定全年低价猪肉，Q3 毛利率同比上升 1.70pct 至 26.24%。

内耕外拓加速全国化扩张，新建产能有望增强业绩弹性。公司在疫情反复扰动下坚定全国化扩张信心，10 月设立广东巴比食品全资子公司，有望提高在华南地区的产品交付能力和市占率。同时，武汉一期工厂的开工有望缓解华中供应链紧张状况，南京一期工厂的投产将持续拓宽门店销售半径，公司将在巩固华东主力区域的基础上加速渗透安徽、苏北等增量市场。未来随着新建产能释放与门店销售放量摊薄费用压力，公司盈利能力有望实现环比改善。

5、风险提示

下游需求不及预期、市场竞争激烈、产品研发进度不及预期。

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