

2023年06月04日

预计2023年简易程序定增融资规模超800亿

——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

钱灵丰 (分析师)

qianlingfeng@kysec.cn

证书编号: S0790523050001

● 本周市场表现及要闻: 科技部副部长吴朝晖: 人工智能发展要坚持开源协作

市场表现: 本周(指5月29日至6月2日,下同)上证综指收于3230点,上涨0.55%;深证成指收于10998点,上涨0.81%;创业板指收于2233点,上涨0.18%。大小盘风格方面,本周大盘指数上涨0.03%,小盘指数上涨1.33%。2023年以来大盘指数累计下跌1.85%,小盘指数累计上涨7.21%,小盘/大盘比值为1.40。中科创达、美格智能、联创电子本周涨幅居前。

本周要闻: 北京智源推出通用视觉分割模型SegGPT,将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业;360集团发布“360智脑-视觉大模型”;科技部副部长吴朝晖:人工智能发展要坚持开源协作;工信部副部长辛国斌:加强发展新能源产业,以5G、大数据、AI等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平提升。

本周重大事项: 5月31日,汇成股份发布第二类限制性股票激励计划,其业绩指标:以2020-2022年期间年平均营业收入为基数,2023年、2024年、2025年、2026年营业收入增长率分别不低于45%、60%、80%、100%。

● 本周专题: 预计2023年简易程序定增融资规模超800亿

上市公司2022年年度股东大会陆续召开完毕,2023年简易程序定增计划基本落地。据证监会相关规则,上市公司年度股东大会于上一会计年度结束后的6个月内举行,每年仅召开一次。由于上市公司以简易程序发行定增事项必须由年度股东大会授权董事会,因此年度股东大会召开完毕后即可知公司本年简易程序定增计划。截至2023年6月2日,已有4592家上市公司召开完毕年度股东大会,290家上市公司股东大会已授权董事会办理简易程序定增事项。

推广至主板后简易程序定增进一步发展,预计2023年融资规模超800亿。简易程序定增在科创板与创业板试点期间迅速增长。全面注册制后,定增简易程序推广至主板,可支持上市公司更高效便捷地融资,助力其高质量发展。截至2023年6月2日,已有290家上市公司年度股东大会授权董事会实施简易程序定增,数量同比增长144%;以单项目3亿募资金额上限测算,预计融资规模超800亿。**简易程序定增以小市值、科技和高端制造行业公司为主。**从行业看,机械设备、医药生物、电子、计算机等成长期上市公司占比较高的行业简易程序定增融资计划较多,主要由于成长期企业再融资需求活跃,简易程序可支持其更高效便捷地融资。从市值分布看,拟实施简易程序定增的主要为50亿以下市值及50-100亿市值的上市公司,反映了定增简易程序为中小企业融资提供便利。

● 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:** 再融资政策变动;股权激励、回购、增减持政策变动。

相关研究报告

《4月新股:主板注册制新股喜迎“开门红”,重点跟踪中船特气、美利信、荣旗科技——中小盘IPO专题》

-2023.5.30

《次新股说:本批芯动联科等值得重点跟踪(2023批次20、21、22)——中小盘IPO专题》

-2023.5.28

《智能电下半场开启,车载存储芯片迎来发展良机——中小盘周报》

-2023.5.28

目 录

1、 本周 A 股市场普涨，网络游戏指数走高.....	4
1.1、 本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘.....	4
1.2、 中科创达、美格智能、联创电子本周涨幅居前.....	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：北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT，将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业；科技部副部长吴朝晖：人工智能发展要坚持开源协作.....	7
1.5、 事件关注：2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛.....	11
2、 本周重大事项：汇成股份股权激励计划值得关注.....	11
3、 预计 2023 年简易程序定增融资规模超 800 亿.....	13
3.1、 年度股东大会陆续召开完毕，2023 年简易程序定增计划基本落地.....	13
3.2、 简易程序定增快速发展，2023 年预计融资规模超 800 亿.....	15
4、 重点推荐主题及个股最新观点.....	16
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.....	16
4.1.1、 华测导航（300627.SZ）：2023 年平稳开局，有望延续快速增长.....	17
4.1.2、 长光华芯（688048.SH）：激光芯片龙头短期承压，静待行业景气修复.....	17
4.1.3、 经纬恒润-W（688326.SH）：短期承压不改长期逻辑，平台型龙头未来可期.....	18
4.1.4、 炬光科技（688167.SH）：一季报小幅承压，产业布局完善静待花开.....	18
4.1.5、 中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	19
4.1.6、 美格智能（002881.SZ）：模组+解决方案双轮驱动，产品竞争力持续强化.....	19
4.1.7、 均胜电子（600699.SH）：业务显著回暖，毛利率续创新高，龙头乘风发力.....	20
4.1.8、 华阳集团（002906.SZ）：汽车电子精密压铸双轮驱动，加码研发引领科技创新.....	21
4.1.9、 北京君正（300223.SZ）：Q1 业绩短期承压，长期受益国产替代.....	21
4.1.10、 晶晨股份（688099.SH）：2023Q1 业绩承压，不改长期成长逻辑.....	22
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.....	22
4.1.12、 德赛西威（002920.SZ）：一季度业绩稳健，创新和出海铸就成长.....	23
4.1.13、 瀚川智能（688022.SH）：短期业绩波动，不改长期高成长逻辑.....	23
4.1.14、 源杰科技(688498.SH)：年报符合预期，一季度小幅波动，领军公司扎实前行.....	24
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.....	25
4.2.1、 凌云光（688400.SH）：2022 年实现平稳收官，2023Q1 成功实现扭亏为盈.....	25
4.2.2、 观典防务（688287.SH）：全年业绩亮眼，智能防务装备打造新增长点.....	25
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.....	26
4.2.4、 奥普特（688686.SH）：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇.....	26
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.....	27
4.2.6、 矩子科技（300802.SZ）：2022 年业绩符合预期，X 射线业务迎来放量元年.....	27
4.2.7、 青鸟消防（002960.SZ）：业绩稳中向好，持续向“百亿+”规模发力.....	28
4.2.8、 莱特光电（688150.SH）：2022 年业绩承压，2023 年有望迎加速发展.....	28
4.2.9、 乾景园林(603778.SH)：2023Q1 扭亏为盈，光伏业务产能逐步落地.....	29
4.2.10、 台华新材（603055.SH）：业绩短期承压，终端需求改善+产能释放成长可期.....	29
4.3、 休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	30
4.3.1、 良品铺子（603719.SH）：加盟渠道转型升级持续推进，开店进程有望加速.....	30
4.3.2、 三只松鼠（300783.SZ）：2022 年业绩承压明显，2023 年业绩有望恢复增长.....	31

4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ): 股权激励计划发布, 营收剑指三年翻番	31
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品	32
4.4.1、佩蒂股份 (300673.SZ): 2023Q1 业绩明显承压, 全年业绩有望持续改善	32
4.4.2、巴比食品 (605338.SH): Q1 盈利能力有所承压, 2023 年全年业绩改善可期	32
5、风险提示	33

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: 本周网络游戏指数走高	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: 本周可选消费指数涨幅最大	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量增加	12
图 8: 本周回购金额上限 24.1 亿元, 回购数量增加	12
图 9: 简易程序发行审核流程加快	15
图 10: 简易程序定增发行数量逐渐增长	15
图 11: 科技和高端制造行业公司居多	16
图 12: 简易程序定增以小市值公司为主	16
表 1: 中科创达、美格智能、联创电子本周涨幅居前	5
表 2: 美股中概股云集、金山云、CBAK 能源科技有限公司涨幅居前	6
表 3: 本周港股通宝新金融、新东方在线、合景泰富集团涨幅居前	7
表 4: 北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT, 将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业; 科技部副部长吴朝晖: 人工智能发展要坚持开源协作	10
表 5: 英伟达宣布生成式 AI 引擎 DGX GH200 已投入量产, 可支持万亿参数 AI 大模型训练; 光子处理器初创公司 Lightmatter 获 1.54 亿美元 C 轮融资	11
表 6: 6 月关注: 2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛	11
表 7: 本周共有 17 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股)	12
表 8: 本周共有 4 项员工持股公告	13
表 9: 上市公司年度股东大会每年六月底前召开	13
表 10: 小规模再融资适用简易程序	14

1、本周 A 股市场普涨，网络游戏指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘

本周（指 5 月 29 日至 6 月 2 日，下同）上证综指收于 3230 点，上涨 0.55%；深证成指收于 10998 点，上涨 0.81%；创业板指收于 2233 点，上涨 0.18%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 0.03%，小盘指数上涨 1.33%。2023 年以来大盘指数累计下跌 1.85%，小盘指数累计上涨 7.21%，小盘/大盘比值为 1.40。

图1：本周 A 股市场普涨

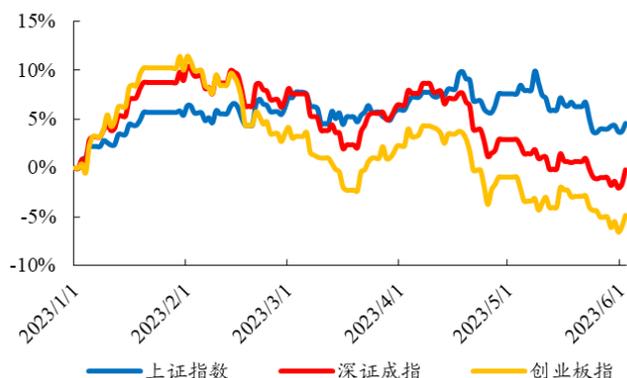
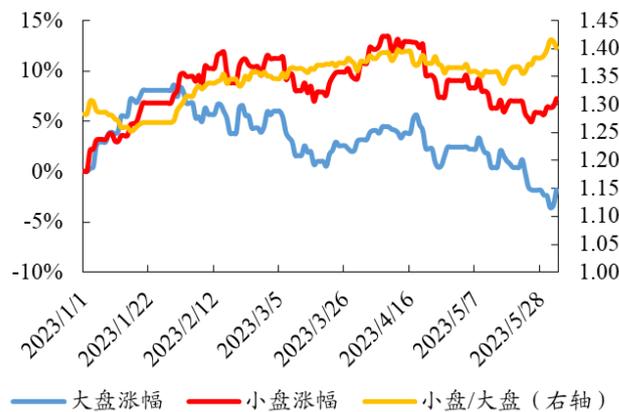


图2：本周小盘表现优于大盘



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，本周网络游戏指数走高（本周涨幅为 10.62%）。从网络游戏指数成分表现排名前五来看，5 月 29 日至 6 月 2 日顺网科技上涨 28.72%、奥飞娱乐上涨 26.70%、世纪华通上涨 25.97%、姚记科技上涨 24.94%、富春股份上涨 18.54%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 147.68%，涨幅居首。

图3：本周网络游戏指数走高

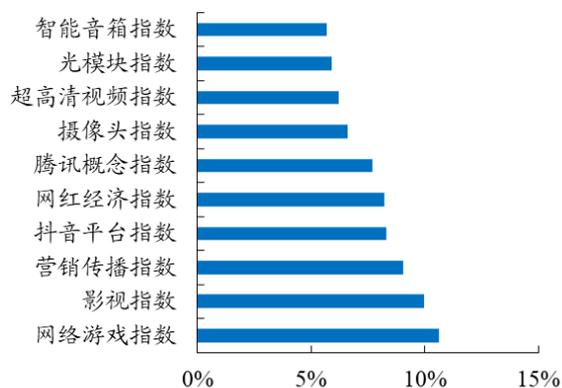
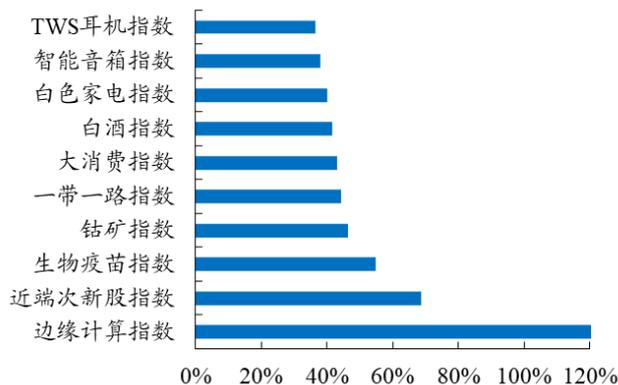


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、中科创达、美格智能、联创电子本周涨幅居前

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。

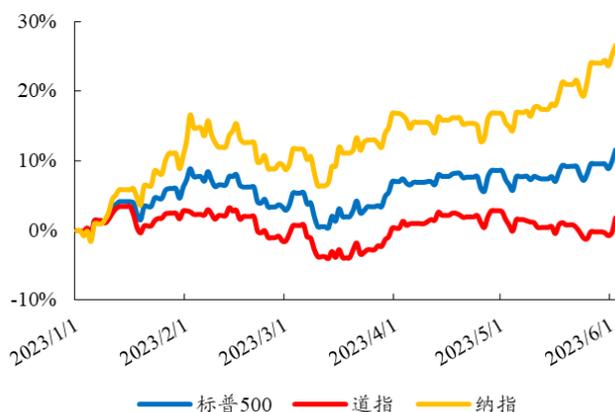
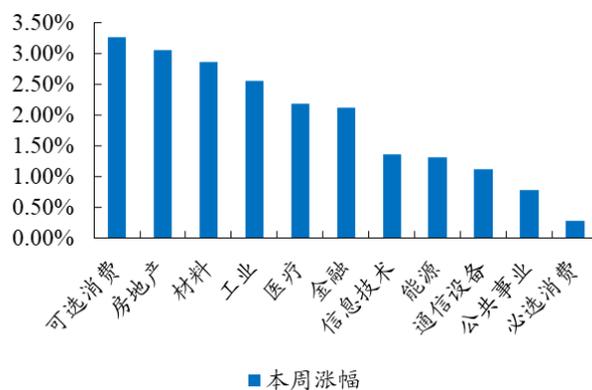
表1：中科创达、美格智能、联创电子本周涨幅居前

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
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	100.70	460.68	20.67%	-17.83%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	35.61	93.00	15.19%	52.17%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.44	10.08	108.22	12.37%	-3.41%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	118.02	655.24	9.82%	179.64%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	133.16	159.79	8.73%	29.03%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	91.79	382.01	8.50%	24.71%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	125.85	264.33	160.18	8.49%	110.04%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	166.40	203.11	5.30%	55.19%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.70	21.86	87.66	4.34%	-65.68%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	24.29	97.75	4.34%	24.95%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	219.00	104.90	94.79	4.25%	-52.10%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	14.31	36.26	2.73%	-50.12%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	73.47	43.54	187.74	1.85%	-40.74%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.46	23.72	61.65	1.85%	15.93%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.68	25.82	64.58	1.45%	-27.64%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.20	35.09	162.64	1.21%	12.47%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	27.75	132.18	0.91%	-19.91%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	28.48	153.34	0.78%	-3.19%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	13.67	13.81	42.64	0.15%	1.02%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	15.81	216.29	-0.57%	-8.76%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	81.93	158.05	-0.69%	250.05%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.70	28.50	114.29	-0.87%	-28.21%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	17.20	126.45	-1.29%	6.67%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	50.15	49.27	61.56	-1.46%	-1.75%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.41	25.05	217.85	-1.61%	6.99%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.40	9.60	85.72	-1.64%	-15.79%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	75.66	99.83	135.37	-3.08%	31.94%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.51	90.27	434.71	-3.98%	-2.42%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	5.38	34.59	-5.61%	-22.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月2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

5月29日至6月2日美股三大指数普涨，标普500指数报4282点，上涨1.83%；道琼斯工业指数报33763点，上涨2.02%；纳斯达克指数报13241点，上涨2.04%。

图5：本周美股三大指数普涨

图6：本周可选消费指数涨幅最大


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：美股中概股云集、金山云、CBAK 能源科技有限公司涨幅居前

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
YJ.O	云集	中国领先的社交电子商务平台	0.32	0.69	52.38%	-75.14%
KC.O	金山云	中国最大的独立云服务提供商	5.46	13.22	44.06%	16.45%
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	集锂电子电芯研发、生产、销售为一体的企业	1.20	1.07	39.13%	-7.07%
CLEU.O	华夏博雅	以“中国自由”品牌经营的教育服务提供商	0.77	0.24	37.33%	-37.58%
JTN	简普科技	金融产品线上发现及推荐服务平台	1.24	0.26	34.78%	-36.48%
HUIZ.O	慧择	中国领先的独立在线保险产品和服务平台	1.34	0.69	32.67%	-13.05%
JFIN.O	嘉银金科	大数据处理和金融科技研发	7.28	3.89	32.60%	167.39%
KXIN.O	开心汽车	中国最大汽车经销商集团	0.35	0.80	27.46%	-14.70%
FANH.O	泛华金控	独立第三方 O2O 金融服务集团	8.29	4.80	27.34%	8.11%
BYSI.O	万春药业	新兴癌症疗法生物制药公司	1.30	0.51	21.50%	-45.74%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价）

本周港股通宝新金融、新东方在线、合景泰富集团涨幅居前，本周分别上涨 33.53%、30.61%、19.35%。宝新金融目前主要从事生产一系列高科技产品，买卖自动化相关设备并提供相关服务，以及策略性投资及发展主要与生物安全、高速无线数据传输及通讯有关的技术。为成为生活科技供货商以促进及改善用户的日常生活，集团致力引进尖端科技发展其产品、与全球行业精英建立宝贵的合作关系及实施策略发展计划，借以推动其产品组合之多元化以及扩大其市场份额。2019 年，公司更名为宝新金融集团有限公司，并确立以金融服务业为核心，物业投资及技术发展并驾齐驱。

表3：本周港股通宝新金融、新东方在线、合景泰富集团涨幅居前

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
1282.HK	宝新金融	买卖自动化相关设备等高科技产品供应商	0.22	4.19	33.53%	-47.59%
1797.HK	新东方在线	中国领先的在线教育服务供应商	31.15	315.81	30.61%	-44.67%
1813.HK	合景泰富集团	广州市领先的大型房地产开发商之一	0.74	25.30	19.35%	-66.67%
1030.HK	新城发展	长三角领先物业开发商	1.59	112.35	18.66%	-52.25%
2772.HK	中梁控股	根植于长三角经济区快速发展的大型综合房地产开发商	0.40	14.33	17.65%	-55.33%
3380.HK	龙光集团	中国广东省和广西省领先的一体化建筑发展商	0.83	47.19	16.90%	-44.00%
1357.HK	美图公司	美学内容生产及分享平台	2.06	91.55	16.38%	31.39%
1918.HK	融创中国	住宅及商业地产综合开发企业	1.35	73.56	16.38%	-74.02%
0806.HK	惠理集团	亚洲最大的独立资产管理公司之一	2.50	45.67	14.68%	-22.89%
1873.HK	维亚生物	新药发现技术平台	1.58	30.57	14.49%	-12.57%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月2日收盘价）

1.4、本周热点新闻：北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT，将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业；科技部副部长吴朝晖：人工智能发展要坚持开源协作

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT，将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业。5月30日，北京智源人工智能研究院在2023中关村论坛上发布全球首个通用视觉分割模型 SegGPT 视觉大模型，达到国际最前沿水平。北京智源人工智能研究院院长黄铁军表示 SegGPT 是一种通用视觉模型，可以实现对图像和视频中一切要素的分割区别，比如人、车、动物、植物、建筑，还可以区别更细微的特征，比如人脸、车辆的零部件、医学影像中的病灶、遥感图像等。同时，SegGPT 还具备灵活推理能力，只需要用视觉的方法给它提示，比如提供一个或者几个例子，它知道提供者意图之后，很快就能从视觉场景中找到提供者感兴趣的一些目标对象，同时还能支持多个目标的查找。此外，SegGPT 也有持续追踪能力，比如一个视频里有很多人物，如果选出其中的三个人，后面所有这三个人出现的场景就都能自动找出来，进行连续的检测跟踪。黄铁军认为该技术未来有很多的应用。大致来说，语言类通用人工智能更多满足信息服务类的需求，而视觉类通用人工智能则主要解决如自动驾驶、机器人这类实体类智能。简单而言，就是要为车、机器人等物理智能体装上一双眼睛，让它能在复杂的场景里分清不同的事物以及彼此之间的相互关系。

公司新闻 2：360 集团发布“360 智脑-视觉大模型”。5月31日，在360智慧生活视觉大模型及 AI 硬件新品发布会上，360 集团创始人周鸿祎宣布发布“360 智脑-视觉大模型”，并表示大语言模型是构建视觉大模型的基础，多模态能力增强的核心是借助大语言模型的认知、推理、决策能力。同时，视觉大模型也是“360 智脑”的重要能力组成，让“360 智脑”能够看懂图片，未来还能看懂视频、听懂声音。根据360视觉云业务线总经理孙浩介绍，“360 智脑-视觉大模型”现阶段主要聚焦开放目标检测（OVD）、图像标题生成、视觉问答（VQA）三项能力。其中开放目标检测是通过学习互联网上海量的图文对数据，让模型能够融会贯通地学习到更多的目标类别；图像标题生成是理解图片的一种高级形式，能够满足用户快速准确获取信息的需求；视觉问答则是基于对图片的识别、理解、推理，回答使用自然语言提出的各种问题。

这三项能力可以在长尾目标检测、巡店、看护、设备巡检等场景中实现广泛应用，能对传统深度学习算法形成很好的补充。

公司新闻 3：华为发布智简全光联接战略，打造算力时代的全光底座。6月1日，华为在北京正式发布智简全光联接战略及系列重磅新品。智简全光联接战略聚焦2+2+X 描绘光产业发展蓝图：(1) 在联接业务，公司主要聚焦全光品质运力网和全光品质宽带网两个方向，提供最佳的用户体验和最优的建网方案。具体而言，全光品质运力网方面，通过400G骨干网实现算间高速互联、100G城域接入实现算力瞬时可达、运力地图与算网大脑实现算网一体，在容量、架构、智能等三个方面提升运力指数，助力运营商在算力时代实现业务高质量发展。全光品质宽带网方面，在带宽、体验、网络延展等三方面持续提升宽带价值，包括50G PON实现万兆升级；智能业务质差分析和体验保障；全光联接从家庭延伸到房间、办公室和机器，提供超千兆服务；(2) 基于30多年的光技术积累，将光技术延伸至行业感知和智能车载光两大新领域。具体而言，行业感知方面，多维感知+AI将构建城市智能体的感知底座，华为全场景感知融合方案以摄像机+FTTR实现端网融合部署和运营；摄像机+光纤感知实现更加精准的米级全天候周界防护；摄像机+雷达感知实现对道路车辆的多维特征联合定位，大幅提升道路交通监测效率。智能车载光方面，华为将ICT光技术从通信领域延伸至汽车工业领域，把光技术带入每一辆车。目前，国内多款商用车型将搭载华为光场屏、智能车灯、AR-HUD等智能车载光解决方案与产品；(3) X代表探索更多数字化场景应用，将高品质全光联接服务家庭、园区、制造、城市等生活生产的方方面面。

公司新闻 4：阿里云将与广州三区共建新型算力基础设施、人工智能技术产业等。《科创板日报》6月1日消息，阿里云与广州市海珠、白云、南沙三区发布合作。其中广州市海珠区与阿里云合作共建智慧城市新型算力基础设施；白云区政府与阿里云签署合作协议，在智慧城市、人工智能、元宇宙等领域建立合作伙伴关系，推动包括大模型在内的新一代人工智能技术产业生态在白云发展；广州市南沙区、中航云与阿里云将共同打造面向世界的跨境出海产业数字底座和产业数字化发展平台。

公司新闻 5：利通电子：拟与世纪珑腾设立项目公司投资并运营 AI 算力相关项目。财联社6月1日消息，利通电子公告称拟与上海世纪珑腾数据科技有限公司合作并签署合作框架协议，由世纪珑腾在上海松江设立项目公司“世纪利通”，提供AI算力租赁服务。项目公司的AI算力租赁业务全部部署在上海市松江区的腾讯长三角人工智能超算中心及深圳市光明区的深圳弈峰科技光明5G大数据中心，并由世纪珑腾或双方认可的第三方提供全套IDC托管和运维管理服务。公司拟对项目公司增资4.5亿元，增资完成后持有世纪利通90%的股权，世纪珑腾持有项目公司10%的股权。

行业新闻 1：科技部副部长吴朝晖：人工智能发展要坚持开源协作。5月28日，在2023中关村论坛·人工智能大模型发展论坛上，科技部副部长吴朝晖表示智能增强时代将要来临，这是一个由人、物理世界、机器人、虚拟世界组成的“四元世界”；机器人将拥有自主学习、情感理解等类人智慧特征，与其他“三元”交互后，有望产生超级智能、融合智能等新形态。面向智能增强的未来。吴朝晖提出四点倡议：一是坚持开源协作，通过技术创新协同解决透明性、稳定性等大模型共性问题，推动算力资源和数据资源开放共享，加快形成大模型的产业生态；二是坚持场景驱动，加快大模型在制造、医疗、电力等重点领域的落地应用，以应用推动技术迭代升级；三是坚持技术向善，深化人工智能伦理风险和治理体系研究，同时加强大模型安全可靠、隐私保护等技术研发；四是坚持开放理念，聚焦大模型助力科学发现、工程

研发以及环境治理、能源管理等可持续发展问题，不断深化国际交流合作、开拓国际合作空间。同时，科技部新一代人工智能发展研究中心在会上发布《中国人工智能大模型地图研究报告》，报告显示中国研发的大模型数量排名全球第二，仅次于美国；从国内大模型区域分布来看，北京、广东、浙江、上海处于第一梯队。

行业新闻 2：工信部副部长辛国斌：加强发展新能源产业，以 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升。财联社 6 月 1 日消息，工信部副部长辛国斌在 2023 工业绿色发展大会上表示，为进一步推动工业绿色发展，还需要践行几大重点工作：一是工业产业结构高端化，精确遏制“两高”项目，培育壮大战略性新兴产业；二是能源消费低碳化，大力推动钢铁、有色金属、建材等重点行业以及数据中心等重点领域提效；三是资源利用循环化，引导可再生资源产业规范发展，推进大宗工业固体废物规模化、高值化利用，推动企业、园区、行业、区域间横向和循环发展；四是生产过程清洁化，从源头、过程、末端入手，研发、推广、应用先进工艺装备，推动清洁改造；五是产品供给绿色化，加强发展新能源产业，推广新能源汽车、绿色智能船舶，助力全社会走绿色低碳道路；六是制造流程绿色化，以数字化转型驱动生产方式变革，以 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升。

行业新闻 3：北京：构建高效协同的大模型技术产业生态，推动国产人工智能芯片实现突破。财联社 5 月 30 日消息，北京市人民政府印发《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025 年）》。其中提出要构建高效协同的大模型技术产业生态。建设大模型算法及工具开源开放平台，构建完整大模型技术创新体系，积极争取成为国家人工智能开放生态技术创新中心。组建全栈国产化人工智能创新联合体，搭建基于国产软硬件的人工智能训练和服务基础设施，研发全栈国产化的生成式大模型，逐步形成自主可控的人工智能技术体系和产业生态。同时，要推动国产人工智能芯片实现突破。面向人工智能云端分布式训练需求，开展通用高算力训练芯片研发；面向边缘端应用场景的低功耗需求，研制多模态智能传感芯片、自主智能决策执行芯片、高效边缘端异构智能芯片；面向创新型芯片架构，探索可重构、存算一体、类脑计算、Chiplet 等创新架构路线。积极引导大模型研发企业应用国产人工智能芯片，加快提升人工智能算力供给的国产化率。此外，到 2025 年，目标人工智能核心产业规模将达到 3000 亿元，持续保持 10% 以上的增长，预计辐射产业规模将超过 1 万亿元。

行业新闻 4：深圳市发布《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》。5 月 31 日，深圳市发布《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》，提出要聚焦通用大模型、智能算力芯片、智能传感器、智能机器人、智能网联汽车等领域，实施人工智能科技重大专项扶持计划，重点支持打造基于国内外芯片和算法的开源通用大模型；支持重点企业持续研发和迭代商用通用大模型；开展通用型具身智能机器人的研发和应用。实施核心技术攻关载体扶持计划，支持科研机构与企业共建 5 家以上人工智能联合实验室，加快组建广东省人形机器人制造业创新中心。同时，要推进“千行百业+AI”。实施人工智能软件应用示范扶持计划，鼓励金融、商务、工业、交通等行业企业基于人工智能技术对现有生产、服务和管理方式进行升级。推动人工智能在设备故障检测和故障诊断、基于视觉的表面缺陷检测、智能分拣等制造业领域的应用。加强制造业数据的采集、利用、开发，探索建立企业数据“标注+训练”闭环机制，储备高质量数据集，孵化高度智能化的生产机器人。加快推进低空智能融合基础设施项目建设，推动低空经济产业创新发展。

行业新闻 5: 成都: 鼓励 AI 产业发展, 提出 19 项资金扶持措施。6 月 1 日, 成都市经济和信息化局对《成都市关于进一步促进人工智能产业高质量发展的若干政策措施(征求意见稿)》公开征求意见, 给出多条资金补贴和奖励措施。其中支持企业、科研机构开展核心算法与专业算法研发, 布局大规模语义模型、多模态通用模型、小参数模型、行业模型等, 对取得国家科技重大专项(含科技创新 2030—重大项目)、国家重点研发计划立项项目成果或国家科学技术奖获奖成果在成都落地转化的, 给予最高 1000 万元经费支持。此外, 创投企业引进域外(省外、境外)已投入人工智能方向高新技术企业落地成都的, 给予创投企业实际投资额 2%、累计不超过 1000 万元奖励。

表4: 北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT, 将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业; 科技部副部长吴朝晖: 人工智能发展要坚持开源协作

时间	类别	事件	点评
2023/5/30	公司	北京智源推出通用视觉分割模型 SegGPT, 将加速自动驾驶、机器人等实体智能产业	全球首个通用视觉分割模型发布
2023/5/31	公司	360 集团发布“360 智脑-视觉大模型”	打造专业的视觉及多模态大模型
2023/6/1	公司	华为发布智简全光联接战略, 打造算力时代的全光底座	聚焦 2+2+X 描绘光产业发展蓝图
2023/6/1	公司	阿里云将与广州三区共建新型算力基础设施、人工智能技术产业等	以普惠算力和人工智能前沿技术助力广州高水平推进现代化建设
2023/6/1	公司	利通电子: 拟与世纪珑腾设立项目公司投资并运营 AI 算力相关项目	布局 AI 算力租赁服务
2023/5/28	行业	科技部副部长吴朝晖: 人工智能发展要坚持开源协作	推动算力资源和数据资源开放共享, 加快形成大模型的产业生态
2023/6/1	行业	工信部副部长辛国斌: 加强发展新能源产业, 以 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升	进一步推动工业绿色发展
2023/5/30	行业	北京: 构建高效协同的大模型技术产业生态, 推动国产人工智能芯片实现突破	加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地
2023/5/31	行业	深圳市发布《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案(2023—2024 年)》	打造国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区, 努力创建全球人工智能先锋城市
2023/6/1	行业	成都: 鼓励 AI 产业发展, 提出 19 项资金扶持措施	进一步促进成都人工智能产业高质量发展

资料来源: 创新创业中关村公众号、大视听 PLUS 公众号、华为公众号、财联社、广东省人工智能产业协会公众号、深圳发布公众号、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1: 英伟达宣布生成式 AI 引擎 DGX GH200 已投入量产, 可支持万亿参数 AI 大模型训练。财联社 5 月 29 日消息, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在 NVIDIA Computex 2023 演讲中宣布, 生成式 AI 引擎 NVIDIA DGX GH200 现已投入量产。英伟达官网显示, NVIDIA DGX GH200 是将 256 个 NVIDIA Grace Hopper 超级芯片完全连接到单个 GPU 中的新型 AI 超级计算机, 支持万亿参数 AI 大模型训练, 能够处理大规模推荐系统、生成式人工智能和图形分析, 并为巨型人工智能模型提供线性可扩展性。黄仁勋表示不需要把数据储存在很多个模块中, DGX GH200 更易训练大语言模型、深度学习推荐系统。

公司新闻 2: 光子处理器初创公司 Lightmatter 获 1.54 亿美元 C 轮融资。5 月 31 日, 光子学领域领导者 Lightmatter 宣布从 SIPGlobal、Fidelity Management & Research

Company、Viking Global Investors、GV、HPE Pathfinder 和现有投资者处获得 1.54 亿美元的 C 轮融资。公司将利用这笔新融资，为一些大的云提供商、半导体公司和企业提供光子技术，为人工智能和高性能计算工作负载带来新的性能和节能表现。Lightmatter 联合创始人兼首席执行官 Nick Harris 表示，人工智能的快速发展正迫使算力基础设施以前所未有的速度改进，这种改进带来的能源成本是很大的。未来几年，光子技术将改变生成式人工智能和超级计算。公司向市场推出 Enviser、Passage 和 Idiom 光子产品，完整硬件和软件解决方案有利于实现光子计算和互连技术的优势。

表5：英伟达宣布生成式 AI 引擎 DGX GH200 已投入量产，可支持万亿参数 AI 大模型训练；光子处理器初创公司 Lightmatter 获 1.54 亿美元 C 轮融资

时间	类别	事件	点评
2023/5/29	公司	英伟达宣布生成式 AI 引擎 DGX GH200 已投入量产，可支持万亿参数 AI 大模型训练	更易训练大语言模型、深度学习推荐系统
2023/5/31	公司	光子处理器初创公司 Lightmatter 获 1.54 亿美元 C 轮融资	为人工智能和高性能计算工作负载带来新的性能和节能表现

资料来源：财联社、讯石光通讯网、开源证券研究所

1.5、事件关注：2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛

6 月关注：2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛。智能网联汽车将车联网与智能车有机融合，借助于先进的车载传感器、控制器、执行器等装置，并借助现代通信与网络技术，实现车与人、路、后台等智能信息交换共享，从而实现安全、舒适、节能、高效行驶。在电动化、网联化、智能化的大趋势推动下，汽车产品的电子电气架构、行业竞争格局都将发生变化。据麦肯锡预测，到 2025 年全球智能汽车的市场规模将达到 1.9 万亿美元。预期 2023 年中国智能网联汽车行业市场规模将增至约 1503 亿元。为帮助行业上下游企业更好地把握 AIoT 市场发展商机，2023 年 6 月 8 日，全球领先的专业电子机构媒体 AspenCore 将携手深圳市新一代信息通信产业集群联合主办 2023 国际 AIoT 生态发展大会，其中智能网联汽车分论坛将汇聚汽车行业先锋势力以及资深专家共同探讨车联网、自动驾驶、智能座舱、整车 OS 等热点话题，集中展示汽车电子相关前沿技术与应用发展新动向。

表6：6 月关注：2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛

时间	事件	影响主题
2023/6/8-2023/6/8	2023 国际 AIoT 生态发展大会——智能网联汽车分论坛	汽车
2023/6/16-2023/6/16	汽车座舱感知 DMS&OMS 产业链高峰论坛	汽车
2023/6/16-2023/6/17	2023 汽车&新能源数智未来创新峰会	汽车
2023/6/17-2023/6/17	2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛	汽车
2023/6/19-2023/6/20	CFC2023 第三届中国（国际）燃料电池汽车供应链大会暨展览会	汽车
2023/6/27-2023/6/29	2023 中国国际新能源汽车及车用电池、电机、电控展览会	汽车

资料来源：活动行、活动家、开源证券研究所

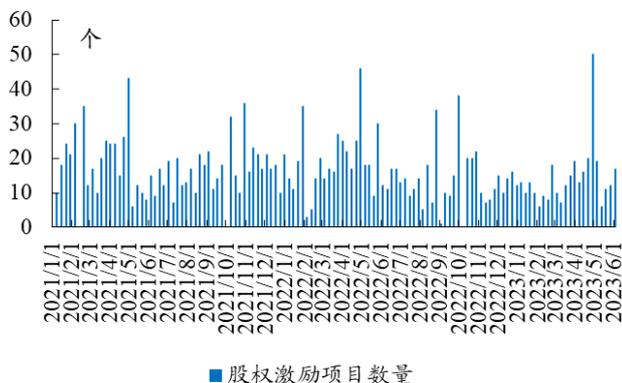
2、本周重大事项：汇成股份股权激励计划值得关注

本周共有 16 家（17 项方案）公司发布股权激励方案，4 家（4 项计划）公司发布员工持股计划，26 家（27 项方案）公司发布回购方案。其中汇成股份股权激励计划值得重点关注。

5 月 31 日，汇成股份发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：以公司 2020-2022

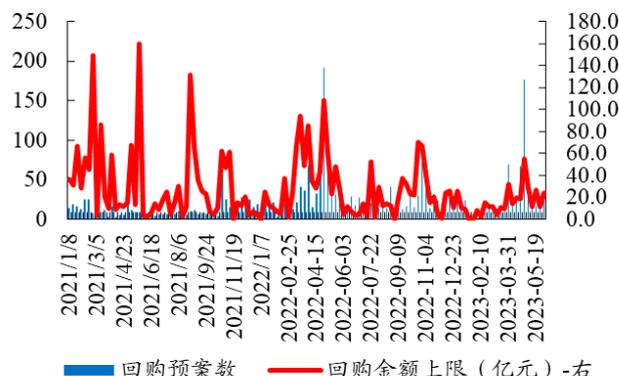
年期间的年平均营业收入为基数,第一个归属期 2023 年营业收入增长率不低于 45%;第二个归属期 2024 年营业收入增长率不低于 60%;第三个归属期 2025 年营业收入增长率不低于 80%;第四个归属期 2026 年营业收入增长率不低于 100%。

图7: 本周股权激励发行项目数量增加



■ 股权激励项目数量

图8: 本周回购金额上限 24.1 亿元, 回购数量增加



■ 回购预案数 ■ 回购金额上限(亿元) -右

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7: 本周共有 17 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
002240.SZ	盛新锂能	2023-06-02	材料 II	第一类限制性股票	110	1,100.00	1.21	10.00	15.65%
300925.SZ	法本信息	2023-06-01	软件与服务	期权	-	229.62	0.61	14.90	8.71%
300925.SZ	法本信息	2023-06-01	软件与服务	第二类限制性股票	-	312.47	0.83	7.45	8.71%
300440.SZ	运达科技	2023-05-31	软件与服务	第二类限制性股票	100	1,171.00	2.63	3.53	22.47%
300996.SZ	普联软件	2023-05-31	软件与服务	第二类限制性股票	125	980.00	4.87	22.00	23.23%
301327.SZ	华宝新能	2023-05-31	资本货物	第二类限制性股票	68	338.22	2.71	40.12	14.81%
688403.SH	汇成股份	2023-05-31	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	54	1,100.00	1.32	6.68	11.32%
688689.SH	银河微电	2023-05-31	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	-	85.00	0.66	15.00	15.02%
002105.SZ	信隆健康	2023-05-30	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	-	400.11	1.09	3.52	4.76%
002875.SZ	安奈儿	2023-05-30	耐用消费品与服装	期权	72	860.82	4.04	14.50	15.00%
300763.SZ	锦浪科技	2023-05-30	资本货物	第一类限制性股票	109	544.18	1.37	56.04	22.47%
603115.SH	海星股份	2023-05-30	材料 II	期权	-	1,500.00	6.27	11.94	8.35%
603990.SH	麦迪科技	2023-05-30	软件与服务	期权	206	1,179.20	5.00	19.51	82.57%

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
688141.SH	杰华特	2023-05-30	半导体与半导体 生产设备	第二类限制 性股票	293	1,463.55	3.28	14.61	8.37%
002209.SZ	达意隆	2023-05-29	资本货物	第一类限制 性股票	40	390.50	2.00	4.81	41.42%
300609.SZ	汇纳科技	2023-05-27	软件与服务	第二类限制 性股票	-	536.00	4.38	11.40	20.00%
605168.SH	三人行	2023-05-27	媒体 II	第一类限制 性股票	10	47.75	0.47	64.43	24.90%

资料来源: Wind、开源证券研究所

表8: 本周共有 4 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)
000100.SZ	TCL 科技	电子	2023-06-01	6,642.47	0.35%	3.72	3.86	24,710.00	724.87
300158.SZ	振东制药	医药生物	2023-05-30	5,087.72	4.95%	5.70	5.67	29,000.00	58.26
603990.SH	麦迪科技	农林牧渔	2023-05-30	103.73	0.44%	9.76	19.02	1,012.40	44.86
300609.SZ	汇纳科技	计算机	2023-05-27	63.04	0.51%	11.40	27.25	718.65	33.36

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价)

3、预计 2023 年简易程序定增融资规模超 800 亿

3.1、年度股东大会陆续召开完毕，2023 年简易程序定增计划基本落地

上市公司 2022 年年度股东大会陆续召开完毕。上市公司股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。据证监会相关规则，上市公司年度股东大会于上一会计年度结束后的 6 个月内举行，每年仅召开一次。年度股东大会由董事会在规定期限内按时召集，召集人在年度股东大会召开二十日前以公告方式通知各普通股股东，并充分、完整披露所有提案的具体内容。在年度股东大会上，董事会、监事会就过去一年的工作向股东大会作出报告。同时，股东大会授权董事会办理以简易程序向特定对象发行股票等重要议案需在年度股东大会审议。截至 2023 年 6 月 2 日，已有 4592 家上市公司召开完毕年度股东大会。

表9: 上市公司年度股东大会每年六月底前召开

事项	相关规定
股东大会类型	<ul style="list-style-type: none"> ●上市公司股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。 ●上市公司年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行；临时股东大会不定期召开。
召开时间	<ul style="list-style-type: none"> ●召集人应当在年度股东大会召开二十日前以公告方式通知各普通股股东（含表决权恢复的优先股股东）；临时股东大会应当于会议召开十五日前以公告方式通知各普通股股东（含表决权恢复的优先股股东）。 ●发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不得延期或取消，股东大会通知中列明的提案不得取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少二个工作日公告并说明原因。
召开地点	<ul style="list-style-type: none"> ●股东大会通知中应当列明会议时间、地点； ●公司应当在公司住所地或公司章程规定的地点召开股东大会。
召开方式	现场+网络方式召开: 股东大会应当设置会场，以现场会议形式召开，并应当按规定，采用安全、经济、便捷的网络和其他方式为股东参加股东大会提供便利。

事项	相关规定
出席股东	股权登记日登记在册的所有普通股股东（含表决权恢复的优先股股东）或其代理人，均有权出席股东大会，公司和召集人不得以任何理由拒绝。
提案	<ul style="list-style-type: none"> ●提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定； ●股东大会通知和补充通知中应当充分、完整披露所有提案的具体内容，以及为使股东对拟讨论的事项作出合理判断所需的全部资料或解释。
表决	<ul style="list-style-type: none"> ●股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据公司章程的规定或者股东大会的决议，可以实行累积投票制。 ●除累积投票制外，股东大会对所有提案应当逐项表决。对同一事项有不同提案的，应当按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表决。

资料来源：中国证监会、开源证券研究所

年度股东大会召开后，上市公司 2023 年简易程序定增计划基本落地。据证监会相关规则，上市公司年度股东大会可以根据公司章程的规定，授权董事会决定向特定对象发行融资总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20% 的股票，该项授权在下一年度股东大会召开日失效。上市公司按照上述规定申请向特定对象发行股票的，适用简易程序。由于上市公司以简易程序发行定增事项必须由年度股东大会授权董事会，因此年度股东大会召开完毕后即可知公司本年简易程序定增计划。

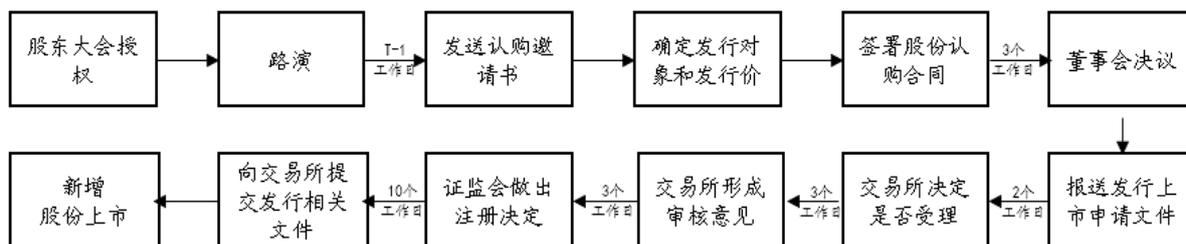
表10：小规模再融资适用简易程序

简易程序	
发行条件	1、年度股东大会授权董事会 2、融资总额不超过人民币 3 亿元，且不超过最近一年末净资产 20%
发行流程	先完成竞价发行，再报交易所、证监会审核

资料来源：中国证监会、开源证券研究所

全面注册制后，“小额快速”融资的定增简易程序推广至主板。2023 年 2 月 17 日，中国证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则。定增发行条件、发行程序进一步简化，同时在主板引入简易程序定增。采用简易程序的，交易所收到注册申请文件后，二个工作日内作出是否受理的决定，自受理之日起三个工作日内完成审核并形成上市公司是否符合发行条件和信息披露要求的审核意见。中国证监会在交易所收到上市公司注册申请文件之日起，同步关注其是否符合国家产业政策和板块定位。中国证监会收到交易所审核意见及相关资料后，在三个工作日内作出是否注册的决定，较未采用简易程序所需的十五个工作日更快。科创板和创业板于 2020 年分别发布和修订上市公司再融资简易程序（简称“小额快速”）相关政策，优化发行条件、压缩审核流程，提升了融资效率。

图9：简易程序发行审核流程加快

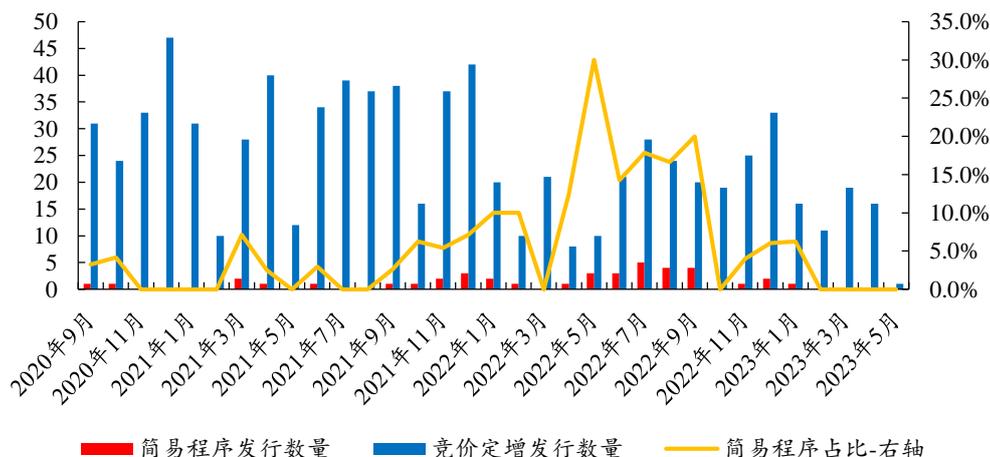


资料来源：中国证监会、开源证券研究所

3.2、简易程序定增快速发展，2023年预计融资规模超800亿

简易程序定增在科创板与创业板试点期间迅速增长。科创板和创业板于2020年分别发布和修订上市公司再融资简易程序（简称“小额快速”）相关政策，优化发行条件、压缩审核流程，提升了融资效率。2022年，简易程序竞价定增共发行26例，同比增长136%。全面注册制后，“小额快速”融资亦推广至主板，可支持上市公司更高效便捷地融资，助力其高质量发展，“小额快速”融资有望加速发展。

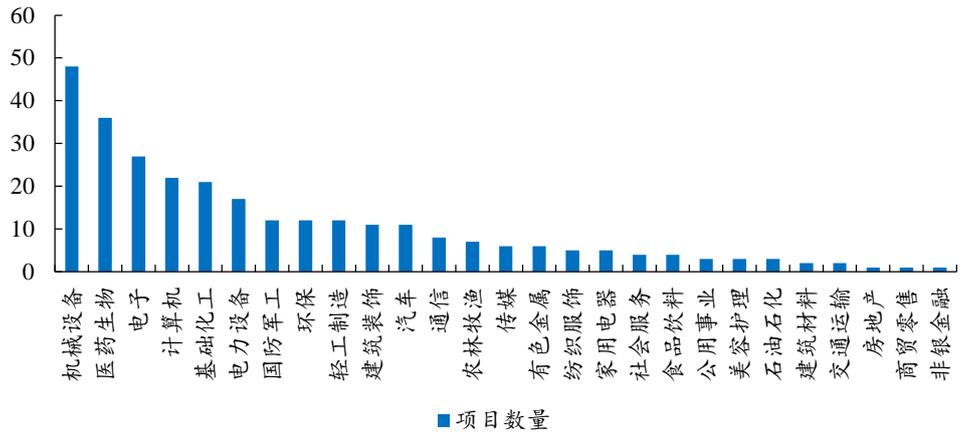
图10：简易程序定增发行数量逐渐增长



资料来源：Wind、开源证券研究所

推广至主板后简易程序定增进一步发展，2023年融资规模或超800亿。2022年，上市公司年度股东大会授权简易程序119例。截至2023年6月2日，已有290家上市公司年度股东大会授权董事会实施简易程序定增，数量同比增长144%；以单项目3亿募资金额上限测算，预计融资规模超800亿。

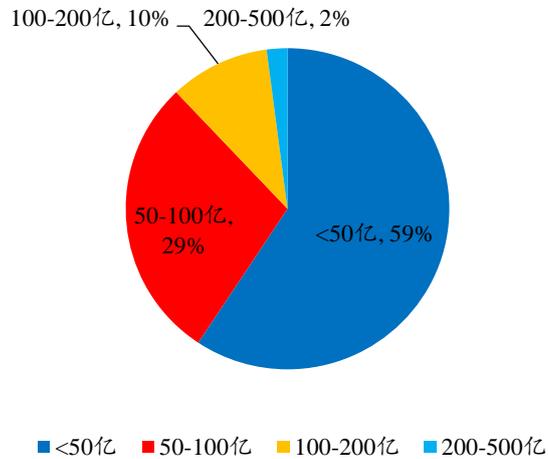
图11: 科技和高端制造行业公司居多



资料来源: Wind、开源证券研究所

简易程序定增以小市值、科技和高端制造行业公司为主。从行业看, 机械设备(48例)、医药生物(36例)、电子(27例)、计算机(22例)等成长期上市公司占比较高的行业简易程序定增融资计划较多, 主要由于成长期企业再融资需求活跃, 简易程序可支持其更高效便捷地融资, 助力其高质量发展。从市值分布看, 拟实施简易程序定增的主要为50亿以下市值及50-100亿市值的上市公司, 反映了定增简易程序为中小企业融资提供便利。

图12: 简易程序定增以小市值公司为主



资料来源: Wind、开源证券研究所

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)：2023 年平稳开局，有望延续快速增长

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 2023 年一季度报告，开局平稳未来可期。公司发布 2023 年一季度报告，实现营业收入 5.12 亿元，同比增长 21.19%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比增长 18.49%；实现扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增长 23.06%。2023 年一季度公司运营良好，取得平稳开局。

经营管理不断细化，提质增效优化盈利能力。公司费用管理稳中向好，盈利能力维持高位，体现出强有力的管理体系。费用端，2023Q1 发生期间费用合计 2.47 亿元，销售/管理/研发/财务费用率分别为 21.42%、8.48%、17.42%、0.94%，同比变动 -3.43/-1.00/-0.20/1.19pct，合计下降 3.44pct，财务费用增加主要由于汇率波动带来的汇兑损益。盈利能力方面，公司 2023Q1 毛利率为 59.17%，同比下降 1.21pct 但仍维持在历史高位。公司不断优化组织能力、打造产品优势，盈利能力逐步改善。

持续加码研发，铸起高精导航技术高壁垒。公司具备高精定位硬件、算法、解决方案一体化服务能力，围绕高精定位业务积极向上下游拓展。公司 2023Q1 研发费用 0.89 亿元，同比增长 19.79%，研发投入持续增加，构筑高精定位产品与核心算法技术壁垒。公司高精度 GNSS 芯片“璇玑”已实现量产，核心技术自主可控；全球星地一体增强网络实现“云、网、端”同源，CORS 服务算法搭配基准站网满足多场景定位需求。

高精定位龙头市场持续开拓，自动驾驶打开第二成长曲线。在市场开拓方面，公司注重全球市场，持续加码海外业务，建立稳定经销渠道，实现海外业务快速增长。在行业应用方面，公司产品在建筑与基建、地理空间信息、资源与公共事业、机器人与自动驾驶等场景持续渗透，其中机器人与自动驾驶业务持续增长，与阿里巴巴等公司达成合作，逐步开拓矿山、港口、物流自动驾驶等场景，并取得哪吒汽车等乘用车企定点，有望成为强力增长点。

4.1.2、长光华芯 (688048.SH)：激光芯片龙头短期承压，静待行业景气修复

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 年一季报，行业波动加剧影响公司业绩。公司发布 2023 年一季报，实现营业总收入 0.90 亿元，同比下降 19.30%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比下降 94.67%；实现扣非归母净利润 -0.13 亿元，同比下降 168.65%。一季度经济承压致激光行业景气度下行，公司产品价格承压，影响公司业绩表现。

研发投入逆周期增长，彰显公司向好发展决心。据国家统计局数据，2023 年一季度全国规模以上工业企业按利润总额同比下降 21.4%，致使激光器行业需求延续承压，公司收入和盈利能力有所下降，整体毛利率 28.86%，同比下降 21.33pct。费用端，2023Q1 公司整体费用率为 39.89%，同比提升 9.91pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.31/9.23/26.34/0.01%，同比变动 +0.28/+3.07/+7.65/-1.09pct。研发投入力度不减，同比增长 13.71%，体现公司打造核心竞争力、巩固优势地位决心，亦是不断把握新机遇的基础。

受益国产替代大趋势，高功率半导体激光芯片成长空间广阔。公司依托高功率半导体激光芯片，不断完善产品矩阵。高功率激光芯片方面，单管芯片最大功率超过 66W，为 400 μm 条宽以下高功率激光芯片的最高水平。横向拓展方面，GaN 蓝绿光激光器处于研发阶段，在激光显示、有色金属加工领域优势明显；VCSEL 激光器芯片通过 AEC-Q102 认证，借助价格优势有望快速铺开；此外 10G 速率 1577nmEML 光芯片已经量产，25G 速率光芯片在研。纵向延伸方面，光器件、光模块、激光器产品不断发展，1710nm 半导体激光器研制成功，未来将快速量产。而时间进入三月，据国家统计局数据，工业企业营收由降转增，利润降幅收窄，恢复之势明显。装备制造业领域，3 月行业营收从 1-2 月的同比下降 2.4% 转为增长 5.4%，利润同比下降 7.0%，较 1-2 月大幅收窄 19.1 个百分点。随着下游行业逐步修复，公司业绩也有望逐步迎来腾飞。

4.1.3、经纬恒润-W (688326.SH)：短期承压不改长期逻辑，平台型龙头未来可期

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

公司发布 2022 年年报与 2023 年一季报，短期承压不改长期逻辑。2022 年，公司实现总营收 40.22 亿元，同比增长 23.28%；实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 60.48%。2023 年一季度，公司实现总营收 7.39 亿元，同比增长 4.26%；实现归母净利润-0.88 亿元，亏损扩大。2023Q1，整车市场竞争激烈，行业景气度下行，挤压公司盈利空间，叠加公司维持高强度研发投入，一季度业绩承压。

汽车电子与研发服务项目表现亮眼，费用管控能力增强。2022 年公司汽车电子和研发服务分别实现收入 30.78/9.33 亿元，同比增加 23.22/31.99%，呈现良好景气度。汽车电子、研发服务、高阶智驾业务毛利率分别为 24.69/42.94/81.43%，同比变动 -2.86/0.93/58.73pct，整体毛利率为 28.99%，同比下降 1.89pct，多重因素影响下公司毛利率下滑。费用端，2022 年，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.35/6.67/16.3/-2.29%，同比变动 -0.62/0.10/2.32/-2.59pct，总体费用率同比下降 0.79pct，费用控制水平进一步提高。

“三位一体”愈加坚实，平台型龙头未来可期。公司“三位一体”布局愈加坚实、新产品新客户不断涌现。汽车电子方面，智能驾驶业务多个海外市场车型量产，布局基于国产芯片的驾驶域控；AR-HUD 首次获得吉利与上汽大通客户定点；车身控制器配套新一代奔驰 GLC 全球平台车型，新产品车控域中央计算平台集成中央网关、车身舒适控制、空调热管理、整车能源管理等功能，同时亦开发物理区域控制器以面向未来汽车 E/E 架构；底盘控制系统获得自主品牌客户定点；新能源和动力产品获海外客户定点。研发服务方面，整车测试开拓大众等外资背景客户；嵌入式开发订单大幅增加；自主开发仿真测试软件获得多个主机厂定点。高级别智能驾驶已获得新项目突破。

4.1.4、炬光科技 (688167.SH)：一季报小幅承压，产业布局完善静待花开

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 年年报符合预期，2023 年一季报小幅承压。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年实现收入 5.52 亿元，同比增长 15.98%，实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 87.56%，与业绩快报一致。2023 年一季度公司实现收入 1.17 亿元，同比增

长 5.60%，实现归母净利润 0.15 亿元，同比下降 24.65%。2023 年一季度，工业激光器市场景气度持续低迷，公司产品价格承压，同时股权激励亦致管理费用提升，带来整体业绩下滑。

上游元器件和中游模组同步发力，费用管控能力优良。2022 年公司在半导体激光元器件和原材料领域实现收入 2.28 亿元，同比增长 30.93%，细分领域订单景气度高。激光光学元件板块实现收入 2.29 亿元，同比增长 2.96%，激光行业景气度下行拖累增速。中游应用方面，汽车应用板块收入 0.37 亿元，同比下降 29.36%，主要为激光雷达用上游元件和中游模组同步出现下滑所致；泛半导体制程应用实现收入 0.86 亿元，同比增长 62.88%，其中系统解决方案收入较 2022 年同比增长 68.70%，进展乐观。费用端，2022 年股权激励带来管理费用同比增 38.81%，其他费用稳中有降彰显公司优异管理能力。

技术积累奠定增长基础，多点布局业务未来可期。公司拥有深厚技术积淀，元器件领域增长性显著，预制金锡薄膜产品同比增长 224%，固体激光泵浦增长迅速。中游模组领域家用医美领域与多家客户开展方案定型、原型样机预研及测试；半导体制程进展乐观，晶圆退火系统持续出货，高功率 IGBT 退火项目稳步推进，2022Q4 交付首台样机。激光雷达领域亦有望获得新项目定点。此外公司亦与国际顶级智能终端巨头合作研发硅光学元器件，相关项目进展顺利，前景可期。

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)：模组+解决方案双轮驱动，产品竞争力持续强化

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 2022 年年报与 2023 年一季报, 营业收入持续增长。2022 年, 公司实现总营收 23.06 亿元, 同比增长 17.11%; 实现归母净利润 1.28 亿元, 同比增长 8.21%。2023 年一季度, 公司实现总营收 4.43 亿元, 同比增长 10.62%; 实现归母净利润 0.18 亿元, 同比下降 26.31%。报告期内, 公司受行业市场低迷的不利影响, 2023 年一季度业绩承压。

公司产品结构不断完善, 研发、市场高强度投入强化产品竞争力。收入端, 2022 年, 公司无线通信模组及解决方案业务实现营收 22.28 亿元, 同比增长 22.47%, 其中智能网联车与 FWA 相关收入保持高速增长, 拉动主营业务产品均价同比增长 31.71%; 传统 IoT 业务营收占比下降, 公司产品结构不断改善。盈利能力方面, 2022 年, 公司整体业务毛利率为 17.86%, 同比下降 1.01pct, 主要由于原材料成本上涨、出货产品结构变化所致。费用端, 2022 年, 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.01%、2.36%、8.06%、0.86%, 同比变动 0.22/0.02/-0.53/-0.09pct, 公司持续加大研发和市场投入, 逐步打造品牌知名度, 客户结构不断优化, 蓄力未来高成长。

智能化+高算力契合下游产业趋势, 海外市场高增打开成长空间。公司紧抓物联网数字化与智能化产业机遇, 建立拓展算力模组与智能模组产品线, 取得先发优势。智能模组产品方面, 新一代智能模组助力辅助驾驶和自动驾驶落地; 5G 智能模组 SRM700 赋能工业手持和计算终端等泛物联网场景, 引领数字化转型。算力模组方面, 高算力 AI 模组 SNM960 等系列能实现 AI 边缘计算, 为人工智能边缘推理提供算力。2022 年, 公司海外营收 5.46 亿元, 同比增长 33.86%, 或将成为新增长点。

4.1.7、均胜电子 (600699.SH): 业务显著回暖, 毛利率续创新高, 龙头乘风发力

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

公司发布 2023 年一季报, 业绩保持良好增长势头。公司发布 2023 年一季报, 实现营业总收入 132.22 亿元, 同比增长 12.72%; 实现归母净利润 2.00 亿元, 同比增长 226.72%; 实现扣非归母净利润 1.33 亿元, 同比增长 388.71%。

汽车安全毛利率持续提升, 汽车电子毛利率创历史新高, 经营持续向好。2023 年一季度, 公司汽车安全业务进一步改善, 汽车电子业务不断突破。营收端, 公司汽车电子业务与汽车安全业务分别实现营收 40.60/91.70 亿元, 同比增长 18.5/10.3%。毛利率方面, 公司整体实现毛利率 12.96%, 同比增长 2.00pct。分业务板块看, 2021/2022/2023Q1 汽车安全业务毛利率分别为 8.49%、9.14%、约 10%, 呈现显著回暖趋势; 汽车电子业务 2023Q1 约实现毛利率 20%亦创历史新高。费用端, 2023Q1 的销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.75%、4.69%、4.37%、2.03%, 同比变动 -0.63/-1.44/-0.37/0.76pct, 合计 11.84%, 同比下降 1.68pct。公司一季度“稳供应、控支出”效果显著, 毛利不断改善, 经营持续向好。

汽车安全龙头受益于新能源汽车发展, 订单持续开拓未来可期。公司把握汽车智能化、电动化趋势, 发挥规模优势, 海内外同步发力, 成长动力充足。智能网联方面, 新产品布局高阶城市道路协同及辅助自动驾驶, 5G+C-V2X 终端产品实现规模量产; 智能座舱方面, 产品不断迭代, 与华为深入合作, 全面推动智能座舱软硬件及系统集成发展; 智能驾驶方面, 与一线芯片厂商合作研发新一代智驾域控, 与图达通深

度合作；新能源方面，800V 高压快充获得多个项目定点；汽车安全方面，主被动安全技术持续推进研发创新，合肥新产业基地即将建成投用将有效提升供应能力。2023 年一季度，公司新增订单 174 亿元，客户持续开拓，成长空间广阔。

4.1.8、华阳集团 (002906.SZ)：汽车电子精密压铸双轮驱动，加码研发引领科技创新

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 年年报与 2023 年一季报，业绩实现稳健增长。2022 年，公司实现总营收 56.38 亿元，同比增长 25.61%；实现归母净利润 3.80 亿元，同比增长 27.40%。2023 年一季度，公司实现总营收 13.15 亿元，同比增长 9.63%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 12.10%。报告期内，公司产品、技术迭代升级，订单、客户显著开拓，助力公司实现稳健增长。

汽车电子与精密压铸双轮驱动，高研发投入助力产品竞争力提升。2022 年，公司汽车电子、精密压铸业务分别实现营收 37.45/12.24 亿元，同比增长 27.14/41.10%；毛利率分别为 21.28/25.96%，分别较 2021 年提升 0.09/0.23pct，受益于汽车电子新产品量产与精密压铸新领域开拓，公司营业收入实现高增长、盈利能力持续增强。费用端，2022 年公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.04/2.96/8.35/-0.15%，同比变动-0.02/-0.63/0.61/-0.39pct，合计降低 0.42pct，费用率整体有所改善。公司 2022 年研发投入 4.71 亿元，同比增长 35.53%，有利于拓展和丰富公司产品线，增强企业产品市场竞争力。

聚焦智能化、轻量化赛道，引领科技创新，充分受益行业红利。公司凭借优秀产品开发能力与交付能力，持续获取项目定点，客户结构不断优化。汽车电子业务方面，HUD 产品引领科技创新，双焦面产品获得定点、斜投影产品参与外资全球化项目竞标，前瞻布局光波导、裸眼 3D 等技术；车载数字声学系统已经实现规模化量产；智能座舱域控配套多款芯片部分实现量产；智能驾驶域控平台已投入研发；电子后视镜获得定点。此外公司与华为车载光、珑璟光电、CYVision 等诸多伙伴亲密合作，推动新技术落地。精密压铸方面，新能源车关键零部件制造工艺、高精精密数控加工等方面取得新突破，综合实力不断提升。

4.1.9、北京君正 (300223.SZ)：Q1 业绩短期承压，长期受益国产替代

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

2023 年 1 季度业绩承压，营收同比下降 24.36%。公司发布 2023 年一季度报告，实现营业收入 10.69 亿元，同比下降 24.36%；归母净利润 1.15 亿元，同比下降 50.50%；扣非归母净利润 1.11 亿元，同比下降 50.89%。受宏观经济波动影响，2022 年以来全球消费电子市场陷入低迷，存储芯片行业进入下行周期。

持续提高研发投入，长期受益国产替代趋势。2023 年一季度，公司逆周期加大研发投入，研发费用为同比增长 12.21%，持续推进各领域核心技术的研发和新产品的开发与迭代。核心技术自主可控和产品成本控制是公司长期以来的核心竞争优势，公司在嵌入式 CPU 技术、视频编解码技术、影像信号处理技术、神经网络处理器技术、AI 算法技术、高性能存储器技术、模拟技术、互联技术、车规级芯片设计技术等领域形成了多项核心技术，有望充分受益国产替代和自主可控大趋势。

围绕“计算+存储+模拟”战略，四大产品线全面推进。公司围绕“计算+存储+模拟”的战略，在微处理器芯片领域，X1600系列芯片的测试和量产工作已完成，图像处理和显示性能等方面进一步提升；智能视频领域由单一芯片扩展到多芯片平台，T41与A1芯片良好配合，与T31、T40面向不同市场需求，C200、轻量级AIIPC的研发也已开启；存储领域业绩亮眼，Flash产品线包括全球主流的NORFlash和NANDFlash存储芯片，512M、1G等容量的各类NORFlash产品已部分量产；模拟互联领域的LIN、CAN、GreenPHY、G.vn等网络传输产品部分实现量产。随着消费电子需求触底，公司四大产品线业务有望在2023H2迎来复苏。

4.1.10、晶晨股份（688099.SH）：2023Q1业绩承压，不改长期成长逻辑

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》

2023Q1业绩承压，营收同比下降30.11%。公司发布2023年一季度报告，2023Q1公司营业收入10.35亿元，同比下降30.11%；归母净利润为0.30亿元，同比下降88.74%；扣非归母净利为0.24亿元，同比下降90.74%。受宏观景气度下降影响，2022H2以来消费电子步入衰退周期，公司业绩整体承压。

毛利环比持续改善，坚持高研发投入。公司2023Q1毛利率37.4%，环比2022Q4增加1.69PCT，较2022Q3增加4.75PCT，毛利环比持续改善；但同比2022Q1减少3.38PCT，主要受原材料价格上涨和产品销售结构变动等因素的影响。公司将持续优化工艺水平、产品结构及提升供应链管理的能力，以提升毛利率水平。公司2023Q1研发费用率27.29%，维持了较高的研发投入，研发团队人数实现持续扩张。公司的高研发开支尽管在费用端产生了一定影响，但长期将为公司带来更强劲的增长源与增长动力。

新产品放量在即，长期成长空间广阔。凭借长期的技术积累、丰富的解决方案经验、稳定优质的客户群以及丰富的应用场景和终端形态，公司已成为全球布局、国内领先的集成电路设计商，智能机顶盒芯片的领导者、智能电视芯片的引领者和智能音视频系统终端芯片的开拓者。公司以智慧互联、家庭智能化网络管理的快速发展为契机，进一步加大对于智能影音、无线连接和汽车电子等新产品的研发投入，五大产品线市场拓展成果显著。公司W系列第二代Wi-Fi蓝牙芯片(Wi-Fi62T2R, BT5.3)以及V系列汽车芯片在2023年都将进入放量阶段，两大板块有望成为公司新的业务增长点，推动长期业绩增长。

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）：一季度业绩稳健，创新和出海铸就成长

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 2023 年一季报，营业收入保持快速增长。2023 年一季度，公司实现营业收入 39.83 亿元，同比增长 26.80%；实现归母净利润 3.31 亿元，同比增长 3.92%；实现扣非归母净利 2.91 亿元，同比下降 5.48%。2023 年本土汽车市场承压，价格竞争加剧，挤压上游供应商盈利空间。在此背景下，公司仍能获得较快收入增速和相对稳定的利润水平，彰显龙头实力。作为国内汽车智能化龙头，客户、订单持续突破，发展前景广阔。

下游市场竞争激烈致公司盈利承压，研发投入坚定蓄能高质量增长。公司 2023Q1 公司毛利率为 21.09%，同比下降 2.87pct；净利率为 8.27%，同比小幅度下降 1.76pct。费用端，2023Q1 的销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.46%、2.35%、10.09%、0.21%，同比变动-0.31/0.05/1.25/0.36pct，总体费用率为 14.11%，同比增长 1.35pct，整体费控能力优异。2023Q1 公司研发投入维持高位，加码新技术开拓，行业承压阶段公司有望强化产品技术领先优势，进一步扩大市场份额。

前瞻布局智能网联市场，新方案新产品不断拓展。近期 2023 年上海国际车展隆重举办，本土品牌在产品力、科技属性等多个层面呈现出引领行业之势，走出国门进军全球市场已经成为大势所趋。据乘联会数据，2023 年 1-3 月中国汽车出口 106.9 万辆，同比增长 54%，2023 年 3 月出口增速达 89%，国内汽车智能化已经走在全球前列，作为本土优秀的智能化零部件供应商，公司亦有望在海外市场崭露头角。在上海车展上，公司推出智慧出行解决方案 SmartSolution2.0，包含车载中央计算平台 ICPAurora、AR-HUD、超低延时 CMS 等，让乘客拥有视、听、触、嗅、体感的沉浸式全场景智能化体验。当前，智能座舱不断创造极致体验，自动驾驶处于落地前夜。而如火如荼发展的人工智能亦将加速汽车智能化进步，公司有望乘行业东风进一步巩固龙头地位。

4.1.13、瀚川智能（688022.SH）：短期业绩波动，不改长期高成长逻辑

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》

受收入确认调整影响，2022 年业绩增长不及预期。公司发布 2022 年年报，实现营收 11.43 亿元，同比增长 50.77%；归母净利润为 0.74 亿元，同比增长 20.90%；扣非归母净利润 0.26 亿元，同比减少 16.60%。公司 2022 年度营收与扣非归母净利润较 2023

年1月业绩预告分别减少1.80亿和0.53亿，均不及预期。主要原因是出于对公司换电站业务新客户、新业态收入确认的谨慎性考虑，公司2022年部分换电站业务销售收入预计调整至2023年再确认，而公司正常生产经营活动无任何影响。

高速扩张叠加季节性影响，2023Q1亏损同比扩大。2023Q1公司实现营收1.82亿元，同比增长83.54%；归母净利润-0.43亿元，同比减少2798.80%；扣非归母净利润-0.42亿元，同比减少212.17%；由于公司业务处于快速增长期，固定费用投入较大，加之公司业务受季节性影响，业务规模效应尚未体现，导致2023Q1扣非归母净利润亏损同比扩大。此外，2023Q1业绩同样受到了上述收入确认调整的影响。

聚焦“1+3+X”战略组合，长期高成长逻辑确定。公司坚持汽车电动化、智能化主航道，已形成“汽车+电池+充换电”三大支柱业务，正在探索“X”即标准产品类业务。换电装备已导入宁德时代、协鑫能科、阳光铭岛、蓝谷智慧、捷能智电、悦享雄安、蜀道集团等重点客户，有望成为公司增长引擎；汽车装备加快国际化布局和标准化进程，与泰科、大陆、安波福等全球Tier1客户粘性不断增强，毛利率有望持续提升；电池装备受益于能源转型和双碳战略，与深圳埃克森、正威集团、松下、比亚迪等客户进展顺利，盈利能力稳步提高。公司聚焦“1+3+X”战略组合，长期高成长逻辑确定。

4.1.14、源杰科技(688498.SH)：年报符合预期，一季度小幅波动，领军公司扎实前行

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》

2022年业绩符合预期，2023Q1业绩小幅波动。公司发布2022年年报，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5.28%；2023Q1实现收入0.35亿元，同比下降40.60%；实现归母净利润0.12亿元，同比下降49.68%。2022年，全球数据中心、4G/5G移动通信和光纤接入市场需求稳步增长，公司收入快速增长。2023Q1受下游需求不佳以及公司高毛利产品占比减少影响，收入利润小幅承压，预计2023Q2显著回暖，下半年主力产品预计有较好表现，持续看好。

电信市场维持高增，数据中心市场进一步获得客户认可。2022年，公司业务快速增长，新技术不断突破。业务进展方面，电信市场业务受益海内外电信运营商持续加大10GPON网络建设投入成长性显著，2022年实现收入2.37亿元，同比增长19.26%；数据中心板块，公司25GDFB激光器芯片逐步得到客户认可，出货量提升，2022年实现收入0.45亿元，同比增长33.69%，此外1550激光雷达芯片亦实现客户导入。2022年公司实现综合毛利率61.90%，同比微降3.26pct。2023年一季度，公司收入利润小幅承压，主要受到下游需求波动和公司产品销售结构阶段性变化影响，预计后续季度将逐步修复。

技术、产品、生产构筑强壁垒，下游市场泛布局打开成长空间。公司持续投入研发技术领先；形成稳定的客户体系和广泛产品谱系；并积累了丰富的生产经验和质量把控能力。未来10G1577nmEML等产品将进一步推动电信市场业务实现高增长，而25G/50GDFB以及验证阶段的100GEML产品有望打开数据中心市场成长空间。当前人工智能蓬勃发展，拉动光通信需求，公司在高速率/大功率激光芯片等多个技术路线广泛布局，有望充分受益。此外在激光雷达、消费电子、传感器等新兴领域，公司亦积极探索前景可期。

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)：2022 年实现平稳收官，2023Q1 成功实现扭亏为盈

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》

2022 年实现平稳收官，2023Q1 成功实现扭亏为盈。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 全年实现营收 27.49 亿元，同比+12.83%，归母净利润 1.88 亿元，同比+9.12%。2023Q1 实现营收 5.51 亿元，同比+4.76%，归母净利润 0.10 亿元，同比+169.45%，成功实现扭亏为盈。

消费电子、元宇宙、新能源三大业务共振推动公司 2023Q1 营收小幅增长。在新型显示、交通、光通信等领域营收受宏观环境影响承压的背景下，公司 2023Q1 营收成功实现正增长，主要由以下三大业务推动：**(1) 消费电子领域**，可配置视觉系统、智能视觉装备均较好地服务苹果、富士康等战略客户的智能制造与质量管理，推动消费电子领域营收同比+144.30%至 1.30 亿元；**(2) 元宇宙领域**，公司成功实现 FZmotion 光学运动捕捉系统、LuStage 光场重建系统、LuXR 虚拟制作系统等产品的布局，推动元宇宙领域营收同比增长 46.26%；**(3) 新能源领域**，公司积极布局锂电前、中、后全工艺段解决方案，完善在锂电市场的产品布局，推动新能源领域营收同比增长 47.58%。

加强研发提升机器视觉领域技术水平，有望把握下游应用持续渗透的红利。公司拟进一步加强在先进成像、算法和软件、自动化领域的技术领先优势，提高机器视觉技术在各种应用场景下的速度、精度和稳定性以拓宽可应用的工业场景，同时积极研究复杂场景下的算法、人眼极限浅缺陷检测、全方位人体采集系统等技术难题，推动公司 2023Q1 研发费用率同比+2.85pct 至 18.57%。展望未来，随着机器视觉代替人的需求持续提升以及应用领域不断开拓，叠加公司技术水平持续提升，有望充分把握消费电子、新能源等场景机器视觉需求增长的红利。

4.2.2、观典防务 (688287.SH)：全年业绩亮眼，智能防务装备打造新增长点

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》

2022 年营收同比增长 26.61%，业绩快速增长。公司发布 2022 年年报，实现营收 2.91 亿元，同比增长 26.61%；归母净利润为 8719.30 万元，同比增长 20.62%；扣非归母净利润 8465.17 万元，同比增长 17.41%。

2023Q1 毛利率同比增加 3.89PCT，盈利能力持续提升。公司发布 2023 年一季报，营收实现 4312.02 万元，同比增 16.60%；归母净利润 855.83 万元，同比增长 39.53%；扣非归母净利润 706.88 万元，同比增长 18.31%，为 2023 年业绩稳定增长打下良好基础。2023Q1 公司毛利率 45.20%，净利率 19.85%，同比分别增加 3.89PCT 和 3.26PCT，盈利能力进一步提高。公司坚持研发驱动，2023Q1 研发费用率 16.55%，同比增加 8.60PCT，持续研发投入有力提升了公司核心技术的竞争力。

深耕“一核两翼、双轮驱动”战略，智能防务装备市场打造第二增长曲线。公司以无人机为核心，以飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备板块为两翼，积极布局未来发展。无人机禁毒领域，开创了无人机禁毒航测技术，建立了容量超

过 400 万平方公里的低空影像数据库，且实现每年不低于 30 万平方公里的增量；军品方面，先进复材研制、分系统配套等方面的成果转化逐步扩大，逐渐实现对外输出，通过型号批采配套实现快速增长；智能防务装备方面，自研的多场景智能制暴器通过检测投放市场，市场竞争格局较好，正在逐步打造新的收入增长点。在国家政策利好的驱动下，无人机产业迎来高速发展时期，公司积极推进，长期业绩可期。

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）：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇

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》

2023Q1 公司业绩稳健增长，看好机器视觉龙头长期成长。2023 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年一季度报告。2023Q1，公司实现营收 2.51 亿元，同比+14.73%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比+3.81%；毛利率为 66.3%，与 2022Q1 基本持平；净利率为 26.2%，同比-2.76pct，略有下滑。

看好 SAM 大模型在机器视觉中的应用，公司高研发费用率保障领先优势。2023 年 4 月 5 日，Meta 在其官网上发布了图像分割大模型 SAM 以及有史以来最大的分割数据集 SA-1B，我们看好 SAM 大模型在机器视觉中的应用。2023Q1，公司继续保持高研发投入，研发费用率达 18.3%，同比提升 0.28 个 pct。公司作为机器视觉龙头，较早进入深度学习（工业 AI）领域，高研发投入将进一步巩固公司的领先优势，助力公司享受 CV 行业革新带来的行业红利。

坚持服务行业龙头策略，3C 电子、新能源两大核心领域有望进一步增长。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：2022年3C电子行业整体承压，公司在此情况下仍实现了同比增长24.4%的良好业绩。我们认为，公司产品仍将持续向核心客户的各产品线渗透，伴随终端需求回暖，3C电子业务有望稳健增长。(2) 新能源领域：2022年，公司在新能源领域收入突破4亿元，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，公司收入有望进一步增长；同时新布局的汽车和半导体领域有望贡献新的增长点。

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)：2022年业绩符合预期，X射线业务迎来放量元年

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》

2022年业绩稳健增长，2023Q1业绩符合预期。公司发布2022年年报及2023年一季报。2022年公司业绩符合预期，实现营业收入6.84亿元，同比+16.24%；实现归母净利润1.29亿元，同比+28.00%；2023Q1，公司实现营收1.35亿元，同比-4.49%；实现归母净利润0.23亿元，同比+1.95%。

公司盈利能力企稳提升，期间费用率管控良好。从盈利端来看：(1) 2022年公司毛利率为34.3%，同比+0.65pct；2023Q1，公司毛利率为35.8%，同比+0.80pct。我们认为，高毛利的3D设备占比提升使得公司产品结构进一步优化，从而实现毛利率改善。(2) 2022年公司净利率为18.8%，同比+2.07pct；2023Q1为17.1%，同比+1.16pct。从费用端来看：2022年公司期间费用率为16.2%，同比+0.06pct。其中，销售、管理、研发、财务费用率分别为2.91%、5.03%、9.74%、-1.52%，同比变动+0.16、-0.23、

+1.50、-1.37pct。2023Q1 公司期间费用率为 17.3%，同比-3.11pct，主要系销售、财务、管理费用率均有所下降。

X 射线业务迎来放量元年，有望为公司打开新的成长空间。X 射线可以穿透普通可见光无法穿透的物质，作为常规无损检测方式之一，X 射线检测技术已在工业中得到广泛应用，可以实现其他检测方法无法实现的独特检测效果。公司开发了基于 X 射线成像技术的 3D 在线 X 射线检查设备，目标替代过去由国外企业占据的高端 X 射线检测设备领域，目前公司该产品已完成研制，我们认为公司 X 射线业务即将迎来放量元年，有望为公司打开新的发展空间。

4.2.7、青鸟消防 (002960.SZ)：业绩稳中向好，持续向“百亿+”规模发力

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》

2023Q1 归母净利润同比增长 16.15%，业绩稳中向好。公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 8.31 亿元，同比增长 11.38%；归母净利润 0.77 亿元，同比增长 16.15%；扣非归母净利润为 0.62 亿元，同比下降 1.10%，总体业绩稳中向好。2023 年一季度行业呈现复苏趋势，叠加公司采取安全库存、产能联动和区域协同等措施，业绩保持稳定。

费用端持续优化，研发快速迭代。2023Q1 公司销售费用/管理费用/研发费用分别为 11972.50/5832.97/5578.23 万元，同比增长 14.00%/3.81%/3.86%；公司在市场渠道开拓维护、品牌建设、新业务团队组建及产品研发、技术布局方面保持投入强度，通过内部精细化管理措施及对员工的赋能培训，费用端优化与人效提升的效果逐渐体现。此外，公司研发方面，积极迭代升级产品体系，新一代图像型火灾探测器“智慧青瞳”已完成产品认证，即将全面投入市场，产品可广泛应用于有防爆要求的各大场景、开放性环境，进一步拓宽公司在工业消防领域的应用。

稳固基本盘，持续向“百亿+”规模发力。公司各业务维持稳定，应急疏散市场尽管竞争加剧，但公司仍实现稳增长；工业消防领域，一季度工业产品发货同比稳定上升，持续在工业消防“4+1”场景发力布局；智慧消防领域，“青鸟消防云”截至 2023Q1 上线的单位家数近 2.6 万，上线点位总数超过 242 万个；储能领域进一步完善站级、舱级、簇级、PACK 级解决方案，全方位覆盖储能消防市场。2023 年公司将持续加强在核心部件类、工业消防类、国际认证类、智慧消防类产品领域的研发与迭代，稳固以“通用消防报警+应急疏散”为基本盘，丰富公司的产品族群与应用场景，为未来 3-5 年实现“百亿+”的规模持续发力。

4.2.8、莱特光电 (688150.SH)：2022 年业绩承压，2023 年有望迎加速发展

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》

受下游市场疲软+老产品降价影响，公司 2022 年经营业绩同比有所下滑。2023 年 4 月 6 日，公司发布 2022 年年报。2022 年消费电子市场需求乏力，叠加 RedPrime 材料老产品价格降价影响，公司 2022 年经营业绩同比有所下降。2022 年公司实现营收 2.80 亿元，同比下降 17.84%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比下降 2.28%。

新产品、新客户实现双突破，GreenHost 材料已完成量产导入。公司持续聚焦终端材料主业，在产品端和客户端均取得了重要突破和进展。在产品端，公司 RedPrime 材料持续升级迭代，实现了稳定的量产供应；新产品 RedHost 材料、GreenHost 材料、

GreenPrime 材料及 BluePrime 材料在客户端验证测试，其中 GreenHost 材料已完成客户端的量产导入，现处于产量爬坡阶段。在客户端，公司持续为京东方、华星光电、和辉光电等 OLED 面板厂商提供高品质的专利产品及技术支持，并新增了对天马和信利的产品验证和量产订单交货。

柔性 OLED 面板渗透率持续提升，随下游客户需求恢复公司有望迎盈利拐点。柔性屏幕符合手机大屏、携带方便等市场需求及消费者喜好，是手机屏幕发展的趋势所向。据洛图科技数据，2022 年度京东方柔性 OLED 面板出货量达到 7950 万片，同比 2021 年增长 22.6%，其中，向苹果 iPhone 的出货量达到 3100 万片，同比 2021 年增长 89%。2023 年苹果公司将为 iPhone15 计划采购柔性 OLED 面板，针对新款机型的 iPhone15 与 15Plus，京东方已获得了苹果公司的面板采购意向，随国产替代不断推进，2023 年京东方在 iPhone 面板中的占有率或将进一步提升。我们认为，公司深度绑定京东方，有望随下游大客户需求恢复实现收入高增，2023 年盈利有望迎来向上拐点。

4.2.9、乾景园林(603778.SH)：2023Q1 扭亏为盈，光伏业务产能逐步落地

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》

2022 年业绩承压，装入光伏业务后 2023Q1 扭亏为盈，维持“买入”评级。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年实现营收 1.98 亿元 (+11.91%)，归母净利润-1.62 亿元 (+23.03%)，主要为园林业务受房地产行业持续低迷、市政园林施工业务竞争加剧影响承压，同时公司于 2022 年 12 月装入光伏业务。2023Q1 公司实现营收 1.71 亿元(+607.58%)，归母净利润 0.12 亿元 (+214.39%)，实现业绩扭亏为盈。2023Q1 公司光伏组件和电池产能稳步落地，且光伏业务装入后公司业绩和毛利明显改善，销售毛利率由 2022 年的 10.63% 提升至 2023Q1 的 21.21%。

光伏业务产能逐步落地，徐州基地 1.5GW 组件、0.5GW 电池投产。公司已取得江苏国晟世安、安徽国晟新能源等四家公司 51% 股权及安徽国晟晶硅等三家公司 100% 股权，顺利装入光伏业务。公司已在江苏、安徽、河北三省六地布局异质结产业链基地。产能方面，据公司定增募集申报稿，江苏国晟世安 1.5GW 异质结组件生产线的设备已全部进场完毕，于 2023 年 1 月底进行试产；1GW 异质结电池片生产线将于 2023 年 3 月和 2023 年 8 月分别投产一半的产能。安徽国晟新能源烈山基地 1GW 大尺寸 PERC 组件项目于 2022 年 11 月投产，目前处于产能爬坡阶段。我们认为异质结凭借高效率和高发电量优势有望成为下一代主流电池技术，而 2023 年为异质结降本增效关键技术落地之年。公司作为进军异质结电池和组件领域的新厂，技术和研发实力雄厚，且轻装上阵受益于行业发展更深。

控制权转让有序推进，定增已获上交所受理。公司控制权转让有序推进。当前乾景园林向国晟能源发行股份的定价定增已获上交所受理，尚需上交所上市中心审核通过、证监会做出注册决定。

4.2.10、台华新材(603055.SH)：业绩短期承压，终端需求改善+产能释放成长可期

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》

受 2022 年国内市场需求收缩等因素影响，公司经营状况短期承压。2022 年公司实现营收 40.09 亿元，同比下降 5.8%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比下降 42.1%。

2022年，在国内市场需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力下，公司经营业绩有所下滑。

2022年公司锦纶长丝产品实现逆势增长，未来有望充分受益于终端需求改善。分产品来看，2022年公司坯布业务实现收入8.41亿元，同比下降29.4%；成品面料业务实现收入10.01亿元，同比下降6.8%；公司锦纶长丝业务则实现了逆势增长，销量达14.4万吨，同比增长13.5%，收入达20.65亿元，同比增长14.9%。从终端需求来看，尽管下游纺织品服装消费市场承压，但消费结构调整明显，生产高附加值的差别化、功能性锦纶产品已成为行业发展重点方向。我们认为，随终端需求修复叠加上游原材料国产化推进，锦纶行业增长空间充足，公司再生锦纶丝、PA66锦纶丝、功能性PA6锦纶丝等差异化产品有望充分受益于行业发展。

公司淮安项目稳步推进，高端锦纶品牌 PRUTAC®&PRUECO®独树一帜。公司淮安“台华绿色多功能锦纶新材料一体化项目”如期推进，尼龙66及再生尼龙项目的主体厂房及生活配套用房于2022年底基本封顶。作为国内唯一能够同时生产锦纶66FDY、ATY、DTY各种规格的纤维制造商，公司全资子公司嘉华尼龙开发的锦纶66PRUTAC®在业内独树一帜、大放异彩；研发的再生环保锦纶PRUECO®则在化学法循环再生锦纶技术应用方面开创了国内的先河，未来有望实现锦纶或锦氨服装的全面回收。我们认为，公司在锦纶66纱线和再生锦纶纱等新兴市场先发优势明显，锦纶细分龙头地位有望随产能释放进一步巩固。

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）：加盟渠道转型升级持续推进，开店进程有望加速

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》

2023Q1 营收有所承压，归母净利润增长迅速。公司发布2023年一季报，2023Q1实现营收23.85亿元，同比-18.94%；归母净利润1.49亿元，同比+59.78%；毛利率29.16%，同比+2.86pct。在营收有所承压的背景下，公司线下渠道继续推进单店精细化运营，线上渠道持续优化产品结构，因此毛利率得到提升，叠加经营效率持续改善，推动归母净利润逆势实现高速增长。

电商、团购业务营收大幅下滑，降本增效叠加线下业务占比提升推升净利率。分渠道看，受春节前置、电商渠道流量去中心化、营销投放减少及2022年同期高基数等因素影响，公司电商/团购业务营收分别同比下降32.42%/30.49%至12.06/1.16亿元。线下业务方面，直营渠道净增28家门店带动直营业务营收同比+7.09%，但加盟渠道仍处于打磨大店的转型升级阶段，净闭店70家叠加单店营收同比下降8.32%导致加盟业务营收同比下降2.87%至7.80亿元。同时，公司持续推进各业务降本增效，其中电商业务注重精准营销管理，通过减少影视剧植入等方式有效降低投放费用，毛利率同比+4.23pct，叠加线下业务毛利率相对较高且营收占比提升，毛利率提升以及费用管控加强推动净利率同比+3.01pct至6.23%。

“良品铺子”门店优化与零食量贩店布局加速，营收有望实现环比恢复增长。公司主品牌“良品铺子”短期以在优势地区布局直营店为主，2023Q1已签约待开业直营店65家。但随着加盟渠道大店升级逐步完成，品类结构得到优化、单店运营效率提升，有望实现全年开店1000家的目标。同时，公司通过战略投资赵一鸣、创立自有品牌零食顽家等方式积极布局零食量贩店，凭借快速抢占门店、高效的供应链整合及组织运营能力，其有望成为新的增长极。展望未来，在线下客流持续恢复的背景下，主品牌“良品铺子”与零食量贩渠道双轮驱动增长可期，同时线上业务降本增效的背景下增长弹性大，公司营收有望实现环比恢复增长。

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

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

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

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

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

4.3.3、盐津铺子(002847.SZ)：股权激励计划发布，营收剑指三年翻番

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年股权激励计划，激励充分持续激发公司增长活力。公司发布2023年股权激励计划，拟以占总股本1.71%的股份，以61.52元/股的授予价格向6名公司董事及高级管理人员、80名核心技术人员授予股权激励。本次激励计划有望进一步建立和健全公司长效激励机制，充分调动中高级管理人员及核心技术人员的积极性。

激励计划业绩考核指标明确，营收、净利润有望进入快速增长通道。公司股权激励

计划设置明确的业绩考核指标，对激励对象进行有效约束。具体而言，以 2022 年为基数，公司 2023/2024/2025 年营收增长率不低于 25%/56%/95%，剔除股份支付影响的扣非净利润增长率不低于 50%/95%/154%。从绝对规模看，2023/2024/2025 年营收将达到 36.17/45.14/56.42 亿元(同比+25%/25%/25%)，2025 年营收较 2022 年接近翻番；剔除股份支付影响的扣非净利润达 4.79/6.23/8.12 亿元(同比+50%/30%/30%)，2025 年净利润较 2022 年实现翻倍以上增长。

深化产品领先战略叠加新兴渠道持续开拓，公司大步迈向新征程。公司将渠道+产品双轮驱动战略深化至产品领先战略，聚焦核心大单品成效显著，其中 2023 年新上市的蒟蒻果冻、辣条新品供不应求，魔芋产品 Q1 营收同比增长 200%+。同时，公司加速布局零食专营渠道，Q1 营收占比同比+4pct 至约 15%，充分把握零食量贩渠道快速发展的红利。随着公司大单品战略成效持续显现以及零食专营渠道加速放量，营收规模有望持续实现高速增长。同时，公司拟投资建设鹤鹑养殖基地进一步深化供应链管理，持续推进智能化生产建设以实现降本增效，目前魔芋、蒟蒻、薯片等多个核心品类已具备总成本领先优势，未来随着营收快速增长以及成本优势凸显，公司业绩有望实现稳步增长。

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)：2023Q1 业绩明显承压，全年业绩有望持续改善

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》

2022 年归母净利润同比+112%，2023Q1 业绩明显承压。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年实现营收 17.32 亿元(+36%)；归母净利 1.27 亿元(+112%)，归母净利高增主要由营收增长及前三季度人民币贬值带来的汇兑收益驱动。2023Q1 实现营收/归母净利分别为 1.59/-0.38 亿元，同比-54%/-233%。2022Q4 以来，海外客户调节安全库存导致 ODM 业务订单下滑，同时主要原材料鸡肉和生皮大幅涨价，叠加人民币升值趋势明显，导致公司营收、归母净利持续下滑。

越南工厂逐步恢复正常运营、自有品牌快速放量推动 2022 年营收大幅增长。分渠道看，公司越南工厂运营成熟、成本优势明显，2022 年实现净利润 1.47 亿元。受越南工厂逐步恢复正常运营推动，海外业务营收同比+37%至 14.56 亿元。同时，国内业务通过打造多款爆品、发力线上渠道，营收同比+31%至 2.75 亿元，尤其是 ToC 端直销业务营收同比增长 50%+。分产品看，受越南工厂产能利用率提升等推动，2022 年植物/畜皮业务营收分别同比+64%/26%至 6.49/5.44 亿元。

自有品牌加速崛起叠加产能持续释放，2023 年经营业绩有望持续改善。公司聚焦爵宴、好适嘉等自有品牌建设，产品端推出黄金罐、成长罐、鲭鱼罐等多个湿粮品类，渠道端通过直播带货等方式加速布局线上渠道，而海外业务正积极拓展线上渠道及美国以外市场。未来随着越南工厂恢复正常运营、柬埔寨工厂产能利用率提升、新西兰工厂正式进入商业化运营阶段、海外客户库存逐步出清，公司营收端有望充分享受自有品牌加速崛起及海外业务稳步发展的红利。同时，随着公司通过原材料战略储备、调节库存水平、多元化采购以及部分产品提价 5%-10%等方式积极应对原材料价格上涨问题，自有品牌业务逐步运营成熟亏损有望收窄，叠加国内业务毛利率相对较高，公司 2023 年经营业绩有望持续改善。

4.4.2、巴比食品 (605338.SH)：Q1 盈利能力有所承压，2023 年全年业绩改善可期

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》

2023Q1 营收小幅增长, 盈利能力有所承压。公司发布 2023 年一季报, 2023Q1 实现营收 3.2 亿元, 同比+3.2%; 归母净利润 0.41 亿元, 同比+2724.4%, 系持有东鹏饮料股份的公允价值收益增加所致; 扣非归母净利润 0.2 亿元, 同比-48.06%。2023Q1, 公司加速拓展门店并稳步推进团餐业务, 成功实现营收增长。但在南京工厂产能投放导致固定资产折旧增加叠加猪肉价格小幅上涨的影响下, 公司盈利能力有所承压, 毛利率同比下滑 3.15pct 至 24.2%。

2023Q1 开店速度超预期, 团餐业务延续增长态势。门店渠道方面, 公司 Q1 新开/净增 294/130 家加盟店, 其中华东/华中/华南及华北市场分别净增 45/36/35/14 家加盟店; 同时, 受加盟商春节返乡叠加 2022 年同期高基数影响, 华东/华南地区单店收入同比下滑 10.1%/8.5%, 但 3 月份华东/其他地区单店收入已恢复至 2021/2022 年同期水平, 带动 Q1 加盟业务营收同比+2.5%至 2.38 亿元。团餐渠道方面, 公司持续优化产品, 布局便利连锁、餐饮连锁和新零售平台, 开拓华东以外区域, 但受疫情过后社会餐饮恢复及 2022 年同期承接保供订单导致高基数等影响, 团餐营收增速放缓, 同比+6.9%至 0.64 亿元。

单店收入逐渐恢复叠加团餐业务稳健增长, 2023 年全年业绩改善可期。门店业务方面, 公司 2023Q1 新开门店近 300 家, 预计消费回暖后全年新开 1000 家门店的目标有望顺利完成; 同时在第四代门店升级、外卖覆盖率及渗透率提升、中晚餐品类增加的作用下 2023 年下半年单店收入有望明显恢复。团餐业务方面, 随着公司利用包括南京工厂在内的新建及可用产能优先承接更多团餐订单, 重点发力新零售平台业务, 团餐业务占比超 25%的目标亦有望达成。未来在产能逐步释放的支撑下, 门店与团餐的双轮驱动有望推动公司经营势能快速恢复。

5、风险提示

再融资政策变动; 股权激励、回购、增减持政策变动。

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