

2023年06月11日

仿真测试助力自动驾驶加速落地

中小盘研究团队

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

● 本周市场表现及要闻：工信部部长金壮龙：将加快5G行业虚拟专网建设

市场表现：本周（指6月5日至6月9日，下同）上证综指收于3231点，上涨0.04%；深证成指收于10794点，下跌1.86%；创业板指收于2143点，下跌4.04%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌0.70%，小盘指数下跌1.59%。2023年以来大盘指数累计下跌2.54%，小盘指数累计上涨5.50%，小盘/大盘比值为1.39。长光华芯、源杰科技、炬光科技本周涨幅居前。

本周要闻：华为发布全球首款800GE数据中心核心交换机；工信部部长金壮龙：加快5G行业虚拟专网建设；业内首份AIGC数据版权倡议书出炉；苹果发布Vision Pro头显，CEO库克表示其是最先进电子设备；DeepMind发布新的AI系统以发现更快算法；新加坡国立大学发布AI模型Goat，算数能力强于GPT-4。

本周重大事项：6月9日，澜起科技发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：2023年MXC芯片、用于MRDIMM的内存接口芯片、CKD芯片均完成量产版研发并实现出货；2024年、2025年毛利润目标值分别为19亿元、21亿元。

● 本周专题：仿真测试助力自动驾驶加速落地

仿真测试缩短迭代流程，虚拟场景推动降本增效。自动驾驶需要高安全性与鲁棒性，也需要快速迭代进化的能力。实车测试意味着行驶时间至少为 10^9 小时，验证成本高达上千亿元。相较于实车测试，仿真测试能够通过迅速创建覆盖率高、复用性强的虚拟场景，缩短自动驾驶从研发到落地的时间。仿真测试依赖于采集的场景库，并通过仿真平台进行场景搭建，并且对仿真的结果有清晰的评价体系。通过并发运算、加速运算等方式，仿真能够大大提高自动驾驶功能、系统的研发效率，助力自动驾驶大规模商业化落地。

满足多样化开发需求，全栈仿真平台将成为趋势。仿真平台是自动驾驶仿真测试的基础，可以分为交通流、车辆动力学、传感器以及全栈仿真四大平台，前三者适用于自动驾驶特定功能的开发，全栈仿真平台常用于自动驾驶系统的测试。自动驾驶仿真平台市场竞争激烈，参与者众多，未来具有全栈优异仿真测试能力的平台或将在端到端自动驾驶时代取得优势。

AI赋能仿真系统，加速自驾技术落地。已有仿真平台的驱动方式仍依赖大量的标注数据以及对场景的人工编辑与监督，仍无法避免覆盖现实中大量的Corner Case。AI能够与参与仿真系统场景库构建，利用AI进行场景生成；在仿真测试中使用对抗学习的方式，能够使自动驾驶系统得到更完备的训练，落地速度加快。

● 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：**技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

相关研究报告

《预计2023年简易程序定增融资规模超800亿—中小盘周报》-2023.6.4

《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

目 录

1、	本周 A 股市场涨跌不一，光模块指数走高.....	4
1.1、	本周 A 股市场涨跌不一，大盘表现优于小盘.....	4
1.2、	长光华芯、源杰科技、炬光科技本周涨幅居前.....	5
1.3、	海外视角：美股三大指数普涨，标普 500 指数涨幅最大.....	5
1.4、	本周热点新闻：华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列；工信部部长金壮龙：将加快 5G 行业虚拟专网建设，全面推进 6G 技术研发.....	7
1.5、	事件关注：2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛.....	13
2、	本周重大事项：澜起科技股权激励计划值得关注.....	14
3、	仿真测试助力自动驾驶加速落地.....	15
3.1、	仿真测试缩短迭代流程，虚拟场景推动降本增效.....	15
3.2、	满足多样化开发需求，全栈仿真平台将成为趋势.....	17
3.3、	AI 赋能仿真系统，加速自驾技术落地.....	20
4、	重点推荐主题及个股最新观点.....	20
4.1、	智能汽车主题：华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技.....	20
4.1.1、	华测导航（300627.SZ）：2023 年平稳开局，有望延续快速增长.....	21
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.....	21
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.....	22
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.....	22
4.1.5、	中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	23
4.1.6、	美格智能（002881.SZ）：模组+解决方案双轮驱动，产品竞争力持续强化.....	23
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.....	24
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.....	25
4.1.9、	北京君正（300223.SZ）：Q1 业绩短期承压，长期受益国产替代.....	25
4.1.10、	晶晨股份（688099.SH）：2023Q1 业绩承压，不改长期成长逻辑.....	26
4.1.11、	联创电子（002036.SZ）：车规级业务高速发展，盈利能力逐步提升.....	26
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.....	27
4.1.13、	瀚川智能（688022.SH）：短期业绩波动，不改长期高成长逻辑.....	27
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.....	28
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.....	29
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.....	29
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.....	29
4.2.3、	杭可科技（688006.SH）：盈利能力持续改善，海外市场开拓顺利.....	30
4.2.4、	奥普特（688686.SH）：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇.....	30
4.2.5、	埃斯顿（002747.SZ）：收入实现快速增长，盈利能力进一步改善.....	31
4.2.6、	矩子科技（300802.SZ）：2022 年业绩符合预期，X 射线业务迎来放量元年.....	31
4.2.7、	青鸟消防（002960.SZ）：业绩稳中向好，持续向“百亿+”规模发力.....	32
4.2.8、	莱特光电（688150.SH）：2022 年业绩承压，2023 年有望迎加速发展.....	32
4.2.9、	乾景园林(603778.SH)：2023Q1 扭亏为盈，光伏业务产能逐步落地.....	33
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.....	33
4.3、	休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	34
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.....	34

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.....	35
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	35
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品.....	36
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.....	36
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.....	36
5、风险提示	37

图表目录

图 1: 本周 A 股市场涨跌不一	4
图 2: 本周大盘表现优于小盘	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不变	14
图 8: 本周回购金额上限 25.3 亿元, 回购数量减少	14
图 9: 仿真测试场景覆盖率更广、节约标注成本.....	16
图 10: 仿真测试是汽车安全设计、检测的重要环节.....	16
图 11: 仿真测试体系由仿真平台、场景库以及仿真评价体系构成.....	17
图 12: 全栈自动驾驶仿真平台一般框架功能集成性更高.....	18
图 13: 仿真测试贯穿自动驾驶软件、硬件与车辆测试环节.....	20
表 1: 长光华芯、源杰科技、炬光科技本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股悦航阳光网络科技、亘喜生物、途牛涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通合景泰富集团、时代中国控股、天誉置业涨幅居前.....	7
表 4: 华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列; 工信部部长金壮龙: 将加快 5G 行业虚拟专网建设, 全面推进 6G 技术研发.....	10
表 5: 苹果发布新品 Vision Pro 头显, 苹果 CEO 库克表示其是最先进的电子设备; 新加坡国立大学发布 AI 模型 Goat, 算数能力强于 GPT-4	13
表 6: 6 月关注: 2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛.....	14
表 7: 17 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股)	14
表 8: 本周共有 3 项员工持股公告	15
表 9: 仿真测试优点众多, 促使自动驾驶开发、验证提效降本.....	17
表 10: 主流仿真平台仿真功能各有侧重	18
表 11: 仿真软件产品众多, 产品特点不一.....	18
表 12: 仿真平台驱动方式.....	错误!未定义书签。

1、本周 A 股市场涨跌不一，光模块指数走高

1.1、本周 A 股市场涨跌不一，大盘表现优于小盘

本周（指 6 月 5 日至 6 月 9 日，下同）上证综指收于 3231 点，上涨 0.04%；深证成指收于 10794 点，下跌 1.86%；创业板指收于 2143 点，下跌 4.04%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 0.70%，小盘指数下跌 1.59%。2023 年以来大盘指数累计下跌 2.54%，小盘指数累计上涨 5.50%，小盘/大盘比值为 1.39。

图1：本周 A 股市场涨跌不一

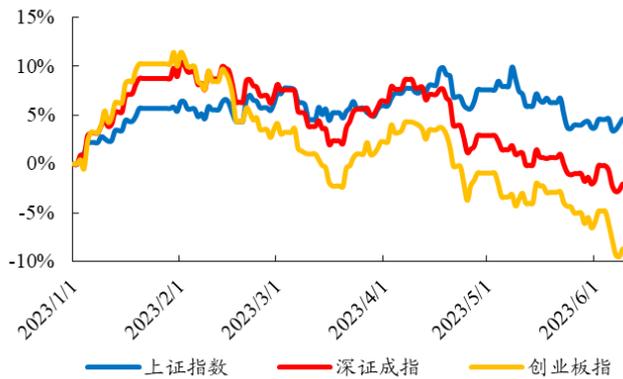
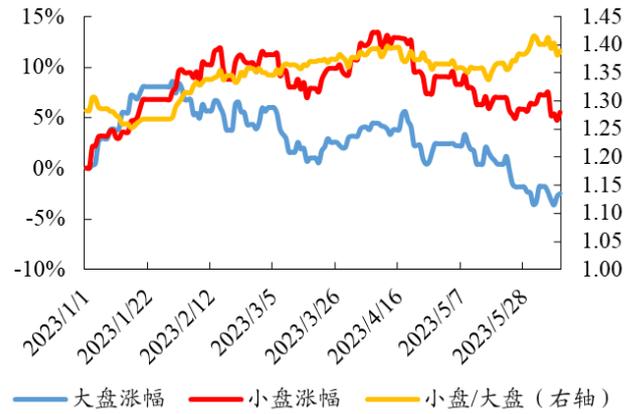


图2：本周大盘表现优于小盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

概念板块方面，本周光模块指数走高（本周涨幅为 8.01%）。从光模块指数成分表现排名前五来看，6 月 5 日至 6 月 9 日铭普光磁上涨 40.74%、太辰光上涨 18.00%、锐捷网络上涨 13.94%、德科立上涨 11.52%、华工科技上涨 11.44%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 167.52%，涨幅居首。

图3：本周光模块指数走高

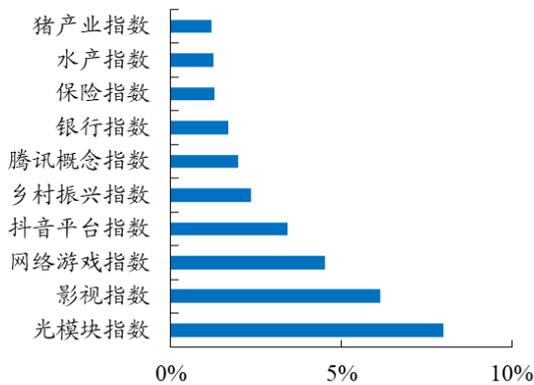
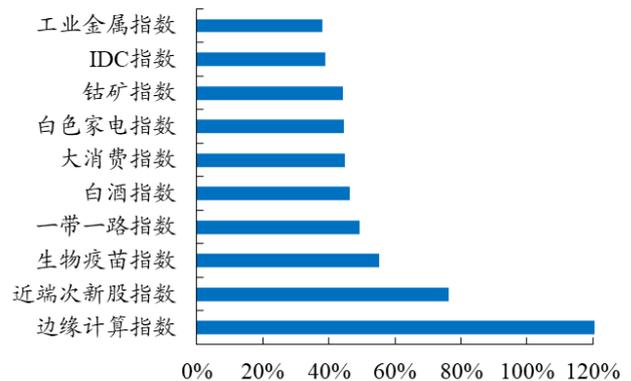


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、长光华芯、源杰科技、炬光科技本周涨幅居前

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：长光华芯、源杰科技、炬光科技本周涨幅居前

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
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	80.85	142.52	5.67%	39.42%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	197.25	167.34	4.74%	119.98%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	219.00	107.98	97.57	2.94%	-50.69%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	16.23	222.04	2.66%	-6.33%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	36.38	95.01	2.16%	55.46%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.46	24.02	62.43	1.26%	17.39%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	28.46	153.23	-0.07%	-3.26%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	14.26	36.14	-0.35%	-50.29%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.40	9.55	85.27	-0.52%	-16.23%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	5.35	34.39	-0.56%	-22.69%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.20	34.78	161.21	-0.88%	11.47%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	27.91	111.92	-1.19%	-29.06%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	90.58	376.97	-1.32%	23.07%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	13.67	13.61	42.02	-1.45%	-0.44%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	27.34	130.22	-1.48%	-21.09%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.70	21.52	86.30	-1.56%	-66.22%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	80.29	154.89	-2.00%	243.04%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	88.16	424.55	-2.25%	-4.61%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	130.00	156.00	-2.37%	25.97%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	114.20	634.04	-3.24%	170.59%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.68	24.98	62.48	-3.25%	-29.99%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	97.27	444.99	-3.41%	-20.63%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	52.04	29.70	179.29	-3.70%	-42.93%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.44	9.58	102.85	-4.96%	-8.20%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	23.04	92.72	-5.15%	18.52%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.41	22.27	193.67	-11.10%	-4.88%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	15.10	111.01	-12.21%	-6.36%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	30.54	53.42	-12.98%	-14.50%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	142.43	173.86	-14.41%	32.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月9日收盘价）

1.3、海外视角：美股三大指数普涨，标普500指数涨幅最大

6月5日至6月9日美股三大指数普涨，标普500指数报4299点，上涨0.39%；道琼斯工业指数报33877点，上涨0.34%；纳斯达克指数报13259点，上涨0.14%。

图5: 本周美股三大指数普涨

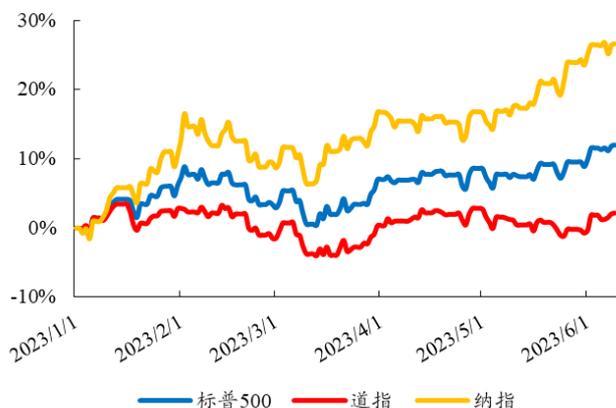
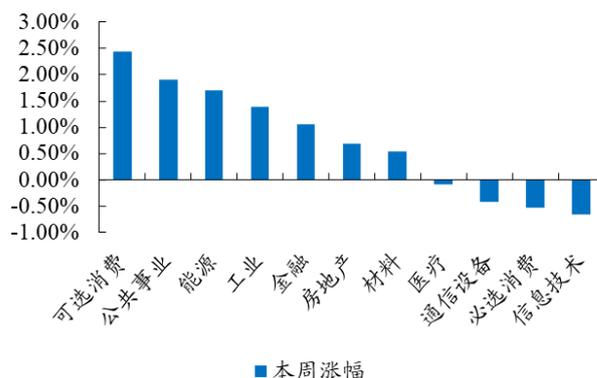


图6: 本周可选消费指数涨幅最大



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: 美股中概股悦航阳光网络科技、亘喜生物、途牛涨幅居前

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
ANTE.O	悦航阳光网络科技	中高端户外媒体运营商	1.72	0.15	57.47%	36.36%
GRCL.O	亘喜生物(GRACELL BIOTECHNOLOGIES)	全球性临床阶段生物制药公司	4.00	2.71	30.72%	56.96%
TOUR.O	途牛	中国领先的在线休闲旅行公司	1.63	2.02	30.40%	-7.28%
IDEX.O	优点互动	多平台娱乐公司	0.06	0.44	27.00%	-70.12%
DTSS.O	数海信息	智慧安防专用设备和解决方案提供商	1.07	0.27	25.88%	-41.67%
QD.N	趣店	消费金融服务	1.80	4.05	23.29%	76.29%
EZGO.O	易电行(EZGO TECHNOLOGIES)	短途运输解决方案提供商	1.75	0.90	19.05%	145.24%
CD.O	秦淮数据(CHINDATA)	大规模数据中心解决方案运营商	7.11	26.07	17.91%	-12.92%
RENN.N	人人网	实名制社交平台	1.35	0.34	16.38%	-20.63%
LXEH.O	丽翔教育(LIXIANG EDUCATION)	浙江丽水私立中小学教育服务提供商	0.73	0.10	16.25%	-76.92%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价)

本周港股通合景泰富集团、时代中国控股、天誉置业涨幅居前, 本周分别上涨 41.89%、34.55%、33.33%。合景泰富集团是广州市领先的大型房地产开发商之一。自 1995 年创立广州合景房地产开发有限公司至今, 集团一直专注于高质素物业的开发, 目标客户主要为中、高收入人士。经过十几年的发展, 合景泰富地产业务已涉及住宅、超甲级写字楼、别墅、洋房、酒店、酒店式公寓、高级购物中心、资产经营、物业管理等多个发展领域, 并从大本营广州扩展到苏州、昆山、成都、北京等地, 于中国开始重点目标区域的战略布局。2007 年, 合景泰富地产荣获各大媒体颁发的 2007 最具品牌价值十强企业、最佳房地产企业品牌年度大奖、金鼎奖之中国地产上市公司十强名企等多项荣誉。

表3：本周港股通合景泰富集团、时代中国控股、天誉置业涨幅居前

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
1813.HK	合景泰富集团	广州市领先的大型房地产开发商之一	1.05	35.90	41.89%	-55.91%
1233.HK	时代中国控股	开发中高端市场住宅物业	0.74	15.55	34.55%	-54.30%
0059.HK	天誉置业	业发展、物业投资及物业管理	0.02	1.69	33.33%	-75.38%
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	0.53	18.98	32.50%	-43.33%
6158.HK	正荣地产	从事房地产开发及物业租赁业务的中国投资控股公司	0.15	6.51	27.35%	-72.27%
1383.HK	太阳城集团	从事物业开发、租赁、提供旅游相关产品及服务	0.20	13.74	26.11%	45.37%
1996.HK	弘阳地产	中国江苏省领先的综合性房地产开发商	0.29	9.68	21.34%	-49.00%
2048.HK	易居企业控股	中国领先的房地产交易服务提供商	0.35	6.03	21.05%	-46.03%
1873.HK	维亚生物	新药发现技术平台	1.90	36.77	20.25%	0.57%
0525.HK	广深铁路股份	主要经营深圳-广州-坪石段的铁路运输公司	2.47	278.85	19.32%	70.14%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 6 月 9 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列；工信部部长金壮龙：将加快 5G 行业虚拟专网建设，全面推进 6G 技术研发

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列。6 月 6 日，华为公告称发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列，X 代表面向未来的无限可能，它拥有以下三大能力优势：（1）超强悍性能：最多支持 288 个 800GE 端口，支撑业务十年平滑演进，提供业界最优 3.5 微秒跨板转发时延，网络级负载均衡实现 90%高吞吐；（2）超融合承载：依托超融合以太实现通用计算、高性能计算、智能计算和存储融合承载，TCO 降低 36%；（3）超智能网络：通过业界首创网络数字地图，实现多云网络 1 图呈现，配置变更 1 秒仿真，应用网络 1 键导航，网络故障 1 步定位，打造极致运维体验。

公司新闻 2：百度智能云推出基于大模型的“Comate”代码助手，并正式开放邀请测试。6 月 6 日，在文心大模型技术交流会（成都）上，百度智能云推出基于大模型的“Comate”代码助手，并正式开放邀请测试。百度智能云方面表示，辅助代码撰写是第一阶段的主要产品功能，并且当前“Comate”代码助手已经可以部分实现通过自然语言的方式写代码，彻底改变人机交互方式和程序开发模式。百度内部人士表示，第二阶段，“Comate”将实现在特定领域、场景的自然语言代码生成，第三阶段将实现全领域的自然语言开发。百度集团副总裁侯震宇表示，“Comate”代码助手是基于大模型打造的新一代编码辅助工具，已经在百度内部进行大量测试。测试结果显示在“Comate”辅助编写的代码中，近 50%的建议代码被开发者采纳，目前在百度内部已经广泛应用到各类产品开发中。

公司新闻 3：商汤与上海 AI 实验室等发布“书生·浦语”大模型。财联社 6 月 7 日消息，近日，商汤科技、上海 AI 实验室联合香港中文大学、复旦大学及上海交通大学发布千亿级参数大语言模型“书生·浦语”（InternLM）。“书生·浦语”具有 1040

亿参数，是在包含 1.6 万亿 token 的多语种高质量数据集上训练而成。全面评测结果显示，“书生·浦语”不仅在知识掌握、阅读理解、数学推理、多语翻译等多个测试任务上表现优秀，而且具备很强的综合能力，因而在综合性考试中表现突出，在多项中文考试中取得超越 ChatGPT 的成绩，其中就包括中国高考各个科目的数据集（GaoKao）。

公司新闻 4：麒麟合盛 APUS 旗下 AiLMe 天燕大模型开放公测。6 月 7 日，麒麟合盛网络技术股份有限公司（APUS）发布的自研多模态人工智能大模型 AiLMe(天燕大模型)开放公测。AiLMe 于 4 月 18 日正式发布，参数已达千亿规模，具备对文本、图像、视频、音频的理解和生成能力。针对具体应用场景，APUS 从 AiLMe 内蒸馏出文本模型“异雀八”、图像模型“异雀三”、视频模型“异雀四”、音频模型“异雀六”四个垂直领域精炼模型，并基于此创新研发出“智能问答大师、简笔成画、墨染、DailyAstro、StarNight、KJVBibleNow、PicPik”等系列 AI 产品。

公司新闻 5：华为陈帮华：2023 年将重点聚焦万兆园区、多样性算力数据中心、AI 行业数字化等场景。《科创板日报》6 月 8 日消息，在华为全球智慧金融峰会 2023 上，华为企业 BG 副总裁陈帮华表示，2023 年华为将聚焦万兆园区、多样性算力数据中心、AI 行业数字化、全域全场景存储、400G 新代际等行业和场景。其中，多样性算力数据中心是通过鲲鹏计算、HuaweiCloudStack、数据中心网络等组合方案，构建支持通用计算和 AI 计算的算力底座；AI 行业数字化将基于昇腾打造 AI 基础软硬件平台，拓展人工智能产业生态。

行业新闻 1：工信部部长金壮龙：将加快 5G 行业虚拟专网建设，全面推进 6G 技术研发。财联社 6 月 4 日消息，工信部部长金壮龙在第 31 届中国国际信息通信展览会上表示，工信部将加快 5G 行业虚拟专网建设，深入实施 5G 应用扬帆行动，进一步丰富拓展 5G 应用场景，深化工业互联网融合，完善工业互联网技术体系、标准体系、应用体系，打造一批 5G 工厂，大力推进制造业智能化、绿色化、融合化。同时，加快新兴产业培育，抢占未来新优势，持续增强移动通信、光通信等领域全产业链优势，巩固优势产业领先地位，前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进 6G 技术研发，营造良好发展环境，引导支持企业加大研发投入，加快人工智能、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展。

行业新闻 2：业内首份 AIGC 数据版权倡议书出炉。众创网 6 月 9 日消息，近日，中国版权协会主办远集坊第五十四期文化讲座《人工智能生成内容版权问题研讨》。本次活动中，中文在线、同方知网、中国工人出版社等 26 家单位共同发布国内首份有关 AIGC 训练数据版权的倡议书。作为业内首份 AIGC 数据版权倡议书，其最大的价值在于两点：（1）唤醒国内 AI 企业关于大模型训练数据的版权意识；（2）为 AIGC 研发者规避版权争议提供方向性指引。倡议书指出，保护版权能够为人工智能学习模型提供可靠、稳定、安全的内容来源，使模型效果更加显著。从内容上看，倡议书面向 AIGC 领域专家、学者及 AIGC 从业机构，分别从深化版权问题研究、版权赋能产业发展、避免侵权、引导 AI 生成内容的合理使用、提升版权保护意识、优化内容授权渠道这六个方面提出倡议，覆盖从 AIGC 模型研发到产品使用，从版权问题理论研究到数据流通实践的各个环节。

行业新闻 3：全国一体化算力算网调度平台正式发布。财联社 6 月 5 日消息，由工信部主办、中国信通院等承办的“算力创新发展高峰论坛”在北京顺利召开。会上，中国信通院联合中国电信共同发布我国首个实现多元异构算力调度的全国性平台——“全国一体化算力算网调度平台（1.0 版）”。该平台汇聚通用算力、智能算力、高

性能算力、边缘算力等多元算力资源，针对通用、智算、超算等不同客户的不同需求，设计异构资源池调度引擎，实现不同厂商的异构资源池的算力动态感知与作业智能分发调度。特别在 AI 训练作业调度流程中，作业可在智算资源池上进行训练推理，在通用算力资源池部署，从而实现跨资源池/跨架构/跨厂商的异构算力资源调度，目前已接入天翼云、华为云、阿里云等。

行业新闻 4：中国信通院栗蔚：云原生发展进入爆发期，将成为数字世界操作系统。

6月6日，中国信通院云计算与大数据研究所副所长栗蔚在 ICT 中国·高层论坛-云原生产业发展论坛上发表演讲，系统性地总结十年间中国云原生发展情况：(1) 市场方面，金融、电信、能源、制造等行业对云原生已有较高采纳率，并将逐渐加大在云原生领域的投入规模；(2) 技术方面，云原生理念经多年布道，落地效果良好，以容器、微服务，Serverless 为代表的核心技术已达较高水平；(3) 开源生态方面，我国云原生开源项目数量已破百，项目类别覆盖云原生全技术领域。目前在主要国际社区项目中，超过 20% 的开源项目来自中国，国内开发者贡献度跃升至世界第二，国内厂商角色正在从“跟随者”逐步向“引领者”转变；(4) 产品成熟度方面，中国信通院已累计对国内 90 个云服务商和行业用户的 191 个云原生技术产品进行评估；(5) 投融资方面，据不完全统计，从 2018 年至今，云原生总投资数达 121 笔，半数投融资轮次集中在 B 轮以前。其中云原生安全和云原生数据库为重点聚焦领域，容器、存储、AI、低代码等领域具有较大发展空间。展望未来，以云原生为根基，大数据、物联网、生成式 AI 等创新技术和产品的爆发式增长，将带动宏观经济走向繁荣新周期。

行业新闻 5：安徽：下一代人工智能领域优先探索深度学习、脑机接口、图像识别、语音识别、语音合成、机器翻译等场景。财联社 6 月 9 日消息，安徽省科学技术厅印发《加快场景创新构建全省应用场景一体化大市场行动方案（2023—2025 年）》，到 2025 年，基本建成全省应用场景一体化大市场。围绕量子信息、空天信息、下一代人工智能、自动驾驶等未来产业培育，以及数学和应用研究、脑科学和类脑研究、生物大分子与合成生物学等特色研究领域，打造一批可示范、可体验、可推广的科技首用场景样板，探索场景驱动的科技创新范式。量子信息领域优先探索量子安全智慧社区、量子安全办公系统、量子金融安全专网等场景。空天信息领域优先探索时空大数据平台、高精度遥感等场景。下一代人工智能领域优先探索深度学习、脑机接口、图像识别、语音识别、语音合成、机器翻译等场景。自动驾驶领域优先探索高精度地图、虚拟仿真、自主泊车、无人环卫、无人接驳、智能出租、智能公交等场景。数学和应用研究领域优先探索 AI 数据库、3D 建模、实时渲染、开发引擎、仿真计算等场景。脑科学与类脑研究领域优先探索脑控制与模拟、类脑智能应用、类脑智能机器人等场景。生物大分子与合成生物学领域优先探索 AI 生物大分子制药等场景。

行业新闻 6：国常会：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。国家能源局公众号 6 月 5 日消息，6 月 2 日召开的国务院常务会议研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。为更大释放新能源汽车消费潜力，会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。

表4：华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列；工信部部长金壮龙：将加快 5G 行业虚拟专网建设，全面推进 6G 技术研发

时间	类别	事件	点评
2023/6/6	公司	华为发布全球首款面向多元算力的 800GE 数据中心核心交换机——CloudEngine 16800-X 系列	正式开启数据中心 800GE 时代
2023/6/6	公司	百度智能云推出基于大模型的“Comate”代码助手，并正式开放邀请测试	基于大模型打造的新一代编码辅助工具发布
2023/6/7	公司	商汤与上海 AI 实验室等发布“书生·浦语”大模型	在多项中文考试中取得超越 ChatGPT 的成绩
2023/6/7	公司	麒麟合盛 APUS 旗下 AiLMe 天燕大模型开放公测	多模态大模型 AiLMe 开放公测
2023/6/8	公司	华为陈帮华：2023 年将重点聚焦万兆园区、多样性算力数据中心、AI 行业数字化等场景	ICT 基础设施则是数字化和智能化的核心引擎
2023/6/4	行业	工信部部长金壮龙：将加快 5G 行业虚拟专网建设，全面推进 6G 技术研发	加快推动新型信息基础设施体系化发展，加速信息技术赋能
2023/6/9	行业	业内首份 AIGC 数据版权倡议书出炉	为人工智能学习模型提供可靠、稳定、安全的内容来源，使模型效果更加显著
2023/6/5	行业	全国一体化算力算网调度平台正式发布	实现不同厂商的异构资源池的算力动态感知与作业智能分发调度
2023/6/6	行业	中国信通院栗蔚：云原生发展进入爆发期，将成为数字世界操作系统	云原生将会成为智能时代的核心动力
2023/6/9	行业	安徽：下一代人工智能领域优先探索深度学习、脑机接口、图像识别、语音识别、语音合成、机器翻译等场景	构建具有安徽特色的应用场景服务体系
2023/6/2	行业	国常会：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策	巩固和扩大新能源汽车发展优势

资料来源：华为中国公众号、OSC 开源社区公众号、财联社、站长之家、众创网-数字赋能专家公众号、CAICT 可信云公众号、国家能源局公众号、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：苹果发布新品 Vision Pro 头显，苹果 CEO 库克表示其是最先进的电子设备。6 月 6 日，苹果公司在 2023 年苹果 WWDC 全球开发者大会上发布新品 Vision Pro 头显，售价 3499 美元。（1）外观方面，头显整体看起来酷似一枚滑雪镜，机身正面是一块玻璃面板，外框为铝合金材质，带螺纹的头带可以更换不同尺寸和款式；（2）配置方面，头显搭载 M2 芯片+R1 芯片，整机包括 12 个摄像头、5 个传感器和 6 个麦克风。不仅如此，Vision Pro 采用 2300 万像素的 microOLED 屏幕，支持 4K 广色域视频和 HDR 渲染；（3）续航方面，Vision Pro 可插电全天候使用，同时支持外接电池，续航可达 2 小时；（4）操作方面，Vision Pro 配备一个类似于 Apple Watch 表冠的旋钮，可以在增强现实和全虚拟现实之间切换。用户无需额外设备，只需通过眼睛、双手、语音便可完成对设备的操控。该设备采用全新的操作系统，具有三维界面，Vision Pro 中的应用体验不受显示器边界的限制，用户可以将应用放大至任意尺寸，并放置在想要的任何位置；（5）功能方面，Vision Pro 可以通过透视视频功能让用户看到全彩色的真实世界，用户不会因为戴上头显而与周围的人隔绝，头显可以通过一种名为 EyeSight 的系统来显示用户的眼睛。支持空间照片、空间视频功能，用它拍的 3D 视频可以直接以 3D 的形式回放，只要按一下左上角的按键就能拍照或者录像即可开始记录。可以通过空间音频在视频中显示深度。该头显具有影院级视频观看体验，可将屏幕缩放至超出房间的尺寸；（6）其他方面，Vision Pro 可以与 Mac 进行无线连接，令 Mac 的画面显示在头显中。根据财联社，苹果 CEO 库克表示其是最先进的电子设备，标志着苹果公司的一个新的转折点。

公司新闻 2: 谷歌 DeepMind 发布新的 AI 系统 AlphaZero、MuZero、AlphaDev, 以发现更快算法。6月7日, 人工智能研究实验室 Google DeepMind 发布三大 AI 工具 AlphaZero、MuZero、AlphaDev, 这些工具可以提高数据中心资源利用率、提升视频压缩效率、发现更快算法, 从而优化整个计算生态系统。(1) AlphaZero 的专用版本 AlphaDev 发现新算法, 可以将短元素序列的排序效率提高 70%。现在, AlphaDev 的新排序算法已发布到 C++ 库中。Google DeepMind 的博客称, 这是十多年来排序库算法的第一次变化, 也是第一次将通过强化学习设计的算法添加到该库中。散列算法也已经发布到开源 Abseil 库中。(2) 研究人员还在扩展基于强化学习的谷歌 AI 模型 AlphaZero、MuZero 的能力, 用来帮助优化数据中心的视频压缩, 使得数据中心未充分利用的硬件数量减少 19%, 以及在不损失视频质量的同时, 进一步降低比特率。

公司新闻 3: 因美纳推出全新 AI 软件 PrimateAI-3D, 可预测患者致病基因突变。诊断科学公众号 6 月 6 日消息, 近日, 全球基因测序和芯片技术领导者因美纳宣布推出全新的人工智能算法——PrimateAI-3D, 它能高度准确地预测患者的致病基因突变。为获得先进的性能, PrimateAI-3D 采用与 ChatGPT 和 AlphaFold 类似的深度神经网络架构, 不同之处在于 PrimateAI-3D 是根据基因组序列而不是人类语言来进行训练。另外, 在 ChatGPT 等生成性语言模型中, 现有的文本就可以为训练提供信息, 而人类基因组中导致疾病的基因变异在很大程度上却是未知的。为解决这个问题, PrimateAI-3D 有效地利用自然选择来训练深度神经网络的参数。这种训练基于此前对 233 种不同灵长类动物进行测序时发现的数百万种良性基因变异来开展, 这也是迄今为止开展的最大规模的非人类灵长类物种测序工作。对非人类灵长类动物开展测序可以帮助科学家推断人类遗传变异的致病性, 从而更好地解读全基因组范围内的临床变异。结果发现深度神经网络不仅能在所有接受测试的六组临床队列中高度准确地识别致病变异, 还能提供个性化的遗传病风险预测, 这些预测已在近 50 万人的队列中得到验证。

公司新闻 4: 谷歌测试医疗聊天机器人。财联社 6 月 8 日消息, 谷歌云业务部门表示, 正在与 Mayo Clinic 合作测试一项新的服务, 以定制专用的医疗领域的聊天机器人。通过这项最新推出的基于生成式人工智能的企业搜索服务, 未来在医疗健康领域, 生成式 AI 技术的发展将允许医生通过简单的查询更快地获得患者的病史、影像记录、基因组学或实验室等数据, 即使这些信息以不同的格式或者位置存储。

公司新闻 5: 家乐福推出基于 ChatGPT 的聊天机器人用于在线购物。《华尔街日报》6 月 8 日消息, 法国连锁超市家乐福已经部署一种基于 OpenAI 的 ChatGPT 技术的聊天机器人, 通过与微软、OpenAI 和贝恩公司的合作, 将生成式 AI 引入其在线购物平台。这一举措旨在提升用户体验并改善在线购物流程。家乐福的 Hopla 聊天机器人将成为购物者的贴心助手。它将利用基于 OpenAI 的 ChatGPT 技术, 根据用户的预算和食物限制, 为他们提供个性化的产品选择建议。无论是需要购买特定食材、遵循特殊饮食要求, 还是想要避免食物浪费, Hopla 都能帮助购物者做出明智的决策。同时, 家乐福的生成式人工 AI 不仅局限于聊天机器人, 它还延伸到产品表的丰富描述和更多信息的提供。通过利用生成式 AI 技术, 家乐福已上线 2000 多种产品, 并对其进行全面的描述, 使用户能够更好地了解每个产品的特点和优势。未来, 家乐福计划将这一技术应用于其所有的产品表, 为用户提供更加全面和详尽的购物信息。除为用户提供个性化的购物建议和丰富的产品信息外, 家乐福还在其内部采购流程中开始使用生成式 AI。它利用生成式 AI 技术帮助完成日常任务, 如起草招标邀请函和分析报价。这项技术的引入不仅提高工作效率, 还减轻员工的工作负担, 为他

们创造更多创新和战略规划的时间。

行业新闻 1: 新加坡国立大学发布 AI 模型 Goat, 算数能力强于 GPT-4。《科创板日报》6月7日消息,近日,新加坡国立大学研究者推出 Goat 模型,该 AI 模型专门用于算术问题。研究人员表示,在对 LLM 模型进行微调后,Goat 在算数上实现比 GPT-4 更高的准确度与更出色的性能。据介绍,研究人员在具备 24GB 显存的 GPU 上进行训练,并将最终得到的模型使用 BIG-bench 算数子任务进行测试,准确率结果较为出众,领先于业内的 Bloom、GPT-NeoX、OPT 等模型。其中零样本的 Goat-7B 的准确率甚至一度超过少样本学习后的 PaLM-540 模型,在大数计算方面远超 GPT-4。

行业新闻 2: 新加坡成立 AI Verify 基金会以通过合作制定国际人工智能标准。据新加坡资讯通信媒体发展局消息,6月8日,在新加坡科技展 Asia Tech x Singapore (ATxSG) 期间举行的 ATxAI 大会上,新加坡通讯及新闻部长杨莉明宣布成立 AI Verify Foundation 基金会,旨在汇聚全球开源社区的智慧和力量,共同开发人工智能测试工具,促进负责任地使用 AI。该基金会将致力于提高 AI 测试能力和保证,满足全球企业和监管机构的需求。基金会七位首要成员即新加坡资讯通信媒体发展局 (IMDA)、Aicadium (淡马锡的 AI 卓越中心)、IBM、微软、Google、红帽公司 (Red Hat) 和 Salesforce 将指导 AI Verify 路线图的战略方向和发展。

行业新闻 3: 人类与 ChatGPT 合作设计采摘机器人。科技日报6月8日消息,荷兰代尔夫特大学和瑞士洛桑联邦理工学院科学家探索人类与大语言模型之间不同程度的合作,借助 ChatGPT 设计并研制出一款番茄收割机器人。研究负责人之一、代尔夫特大学助理教授科西莫·德拉·桑蒂纳指出,希望 ChatGPT 能设计一个真正有用的机器人,因此选择食物供应作为突破口。在与 ChatGPT 聊天时,他们想出如何建造番茄采摘机器人。桑蒂纳表示,ChatGPT 提供的输出非常有价值。在设计阶段,ChatGPT 告知他们哪种作物在自动化方面最具经济价值。在实施阶段,ChatGPT 也提出有用建议:用硅胶或橡胶制作夹具,以避免压碎番茄;Dynamixel 电机是驱动机器人最佳方式等。人类和人工智能携手合作,最终研制出一个可采摘番茄的机械臂。

行业新闻 4: 美国明尼苏达大学双城分校科学家开发出一种新型超导二极管。科技日报6月8日消息,美国明尼苏达大学双城分校科学家开发出一种新型超导二极管,相关论文发表于最新一期《自然·通讯》杂志。论文资深作者、物理与天文学院副教授弗拉德·普瑞比格指出,科学家希望使计算机变得更强大,但目前的材料和制造方法很快会出现一些硬件上的瓶颈,因此需要新方法开发计算机,目前提高计算能力的最大挑战之一是其耗能太高。二极管通常由半导体制成,但科学家一直希望用超导体制造二极管,因为超导体能在不损失能量的情况下工作。在最新研究中,普瑞比格团队使用 3 个约瑟夫逊结制造出新超导二极管。这些约瑟夫逊结通过将非超导材料夹在超导体之间制成,随后他们让超导体与半导体层相连,这一独特设计使他们能用电压控制设备的行为。结果显示,该设备能够处理多个信号输入,而典型的二极管只能处理一个输入和一个输出。这一功能可应用于神经形态计算,这种计算通过模仿神经元在大脑中的功能来提高 AI 系统的性能。研究团队表示,该设备接近有史以来最高能效,而且他们首次证明可添加门并施加电场来获得这些特性。新设计不仅所用材料更适合工业生产制造,还提供新功能,原则上适用于任何类型的超导体,并有助于促进量子计算机的开发。

行业新闻 5: 包括韩国蔚山科学技术研究院在内的国际联合团队开发出一种“3D 光子量子存储器”原创技术。科技日报6月6日消息,包括韩国蔚山科学技术研究院在内的国际联合团队最近开发出一种“3D 光子量子存储器”原创技术,在光射态纳米粒

子 (ANP) 中发现可控制无限反复闪烁的“纳米晶体双向光开关”现象。ANP 是团队在 2021 年开发的物质。当时，团队在掺杂铜系金属的纳米粒子中诱导超微纳米晶体内的连锁放大反应，并由此找到发出极端放大的光束现象和 ANP。在此次研究中，团队成功实现铜系金属兴奋剂纳米粒子的光稳定性目标。利用近红外线，在没有热变性征兆的情况下，在多种周边环境下成功进行了数千次反复开关实验。研究人员表示，用一个简单的小型激光波长可控制光线，还可转换成其他波长。通过近红外光可最大限度地减少光毒性或光散射，并可深入到生物组织和无机化学物质中。无限可重复的双向光开关将像过去的 CD-ROM 或 CD-RW 原理一样，今后将发展成为更快、更准确、更精密的光量子存储器技术和装置，以储存超高性能量子计算机生成的庞大数据。

表5：苹果发布新品 Vision Pro 头显，苹果 CEO 库克表示其是最先进的电子设备；新加坡国立大学发布 AI 模型 Goat，算数能力强于 GPT-4

时间	类别	事件	点评
2023/6/6	公司	苹果发布新品 Vision Pro 头显，苹果 CEO 库克表示其是最先进的电子设备	苹果公司旗下首款头显发布，标志着一个新的转折点
2023/6/7	公司	谷歌 DeepMind 发布新的 AI 系统 AlphaZero、MuZero、AlphaDev，以发现更快算法	专注于发现更快的计算机算法，可以提高计算的效率和可持续性
2023/6/6	公司	因美纳推出全新 AI 软件 PrimateAI-3D，可预测患者致病基因突变	将最新的人工智能技术与先进的基因测序能力相结合
2023/6/8	公司	谷歌测试医疗聊天机器人	生成式 AI 助力临床医疗
2023/6/8	公司	家乐福推出基于 ChatGPT 的聊天机器人用于在线购物	提升用户体验并改善在线购物流程
2023/6/7	行业	新加坡国立大学发布 AI 模型 Goat，算数能力强于 GPT-4	在 LLM 模型基础上微调后，实现显著优于 GPT-4 的算数能力
2023/6/8	行业	新加坡成立 AI Verify 基金会以通过合作制定国际人工智能标准	旨在汇聚全球开源社区的智慧和力量，共同开发人工智能测试工具，促进负责任地使用 AI
2023/6/8	行业	人类与 ChatGPT 合作设计采摘机器人	业内首台由 ChatGPT 设计、与人类合作开发的摘番茄机器人
2023/6/8	行业	美国明尼苏达大学双城分校科学家开发出一种新型超导二极管	能效更高的新型超导二极管面世，有望提升量子计算机和 AI 性能
2023/6/6	行业	包括韩国蔚山科学技术研究院在内的国际联合团队开发出一种“3D 光子量子存储器”原创技术	今后将发展成为更快、更准确、更精密光子量子存储器技术和装置，以储存超高性能量子计算机生成的庞大数据

资料来源：最黑科技公众号、财联社、智东西公众号、诊断科学公众号、AI 跨境电商公众号、科技日报、开源证券研究所

1.5、事件关注：2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛

6 月关注：2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛。随着汽车与人工智能、交通、通信、能源等领域技术的加速融合，人类生产生活方式正在加速变化，也带来重大战略发展机遇。为促进智能网联汽车技术创新和产业发展，助力智能网联汽车供应链优化升级，由中国国际贸易促进委员会机械行业分会、中国电工技术学会、德清县人民政府、湖州市贸促会共同主办，德清县经信局、中汽四方、中科海汇智联联合承办的“2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛”将于 6 月 16-17 日在浙江德清国际会议中心举行。本论坛将广泛邀请政府有关部门领导、整车及智能网联科技企业、科研院所、高等院校和关联机构代表，围绕汽车行业前沿技术、科技创新成果开展交流对接，分析智能网联汽车发展现状，研讨智能网联汽车产业机遇和挑战，探讨核心技术开发方向，为智能网联汽车产业加快发展建言献策。

表6：6月关注：2023中国国际智能网联汽车产业高峰论坛

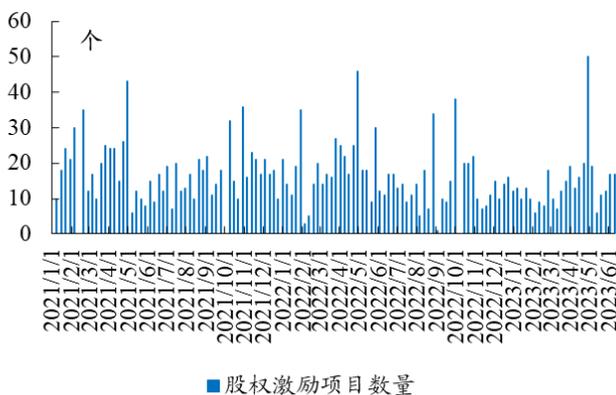
时间	事件	影响主题
2023/6/16-2023/6/17	2023 汽车&新能源数智未来创新峰会	汽车
2023/6/17-2023/6/17	2023 中国国际智能网联汽车产业高峰论坛	汽车
2023/6/19-2023/6/20	CFC2023 第三届中国（国际）燃料电池汽车供应链大会暨展览会	汽车
2023/6/27-2023/6/29	2023 中国国际新能源汽车及车用电池、电机、电控展览会	汽车

资料来源：活动行、活动家、开源证券研究所

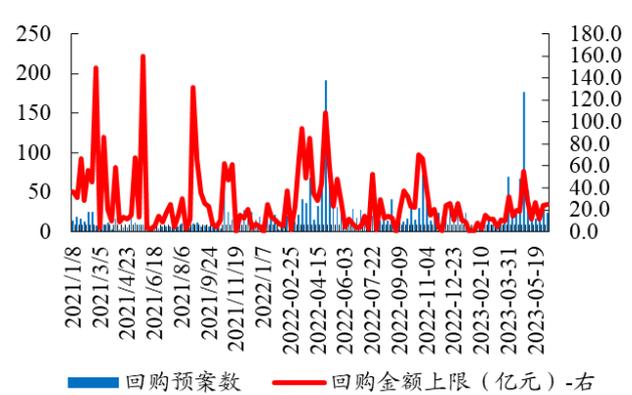
2、本周重大事项：澜起科技股权激励计划值得关注

本周共有 15 家（17 项方案）公司发布股权激励方案，3 家（3 项计划）公司发布员工持股计划，24 家（24 项方案）公司发布回购方案。其中澜起科技股权激励计划值得重点关注。

6 月 8 日，澜起科技发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：第一个归属期 2023 年 MXC 芯片、用于 MRDIMM 的内存接口芯片、CKD 芯片均完成量产版研发并实现出货；第二个归属期 2024 年毛利润目标值 19 亿元，触发值 17 亿元；第三个归属期 2025 年毛利润目标值 21 亿元，触发值 17 亿元。

图7：本周股权激励发行项目数量不变


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限 25.3 亿元，回购数量减少


数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：17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
300074.SZ	华平股份	2023-06-09	软件与服务	期权	3	1,250.00	2.35	3.30	8.33%
300086.SZ	康芝药业	2023-06-09	制药、生物技术与生命科学	第二类限制性股票	3	1,500.00	3.33	3.11	16.67%
688008.SH	澜起科技	2023-06-09	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	5	197.30	0.17	20.00	10.53%
688728.SH	格科微	2023-06-09	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	10	1,000.00	0.40	8.97	137.13%
301290.SZ	东星医疗	2023-06-08	医疗保健设备与服务	第二类限制性股票	4	195.67	1.95	16.59	20.48%
603567.SH	珍宝岛	2023-06-08	制药、生物技术与生命科学	第一类限制性股票	5	256.03	0.27	8.46	29.97%

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
603708.SH	家家悦	2023-06-08	食品与主要用品 零售 II	期权	5	1,480.50	2.29	13.10	27.92%
002911.SZ	佛燃能源	2023-06-07	公用事业 II	第一类限制 性股票	5	3,072.50	3.22	6.18	17.47%
603773.SH	沃格光电	2023-06-07	技术硬件与设备	期权	5	493.00	2.88	26.88	82.57%
603773.SH	沃格光电	2023-06-07	技术硬件与设备	第一类限制 性股票	5	27.00	0.16	13.44	82.57%
002271.SZ	东方雨虹	2023-06-06	材料 II	第一类限制 性股票	6	8,087.73	3.21	13.86	19.97%
300022.SZ	吉峰科技	2023-06-06	零售业	期权	4	7,200.00	14.57	5.02	62.96%
300022.SZ	吉峰科技	2023-06-06	零售业	第一类限制 性股票	4	300.00	0.61	2.51	62.96%
688169.SH	石头科技	2023-06-06	耐用消费品与服 装	第二类限制 性股票	5	54.26	0.58	166.04	3.51%
300036.SZ	超图软件	2023-06-05	软件与服务	期权	4	1,000.00	2.03	20.20	25.83%
300563.SZ	神宇股份	2023-06-03	技术硬件与设备	第二类限制 性股票	5	834.00	4.68	6.75	14.78%
603679.SH	华体科技	2023-06-03	资本货物	期权	5	810.00	4.96	13.93	63.30%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有3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)
002868.SZ	绿康生化	农林牧渔	2023-06-09	201.15	1.29%	17.75	34.11	3,570.42	724.87
002001.SZ	新和成	医药生物	2023-06-08	-	-	-	15.55	48,000.00	480.64
688169.SH	石头科技	农林牧渔	2023-06-06	23.83	0.25%	166.04	334.24	3,956.73	313.15

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月9日收盘价）

3、仿真测试助力自动驾驶加速落地

3.1、仿真测试缩短迭代流程，虚拟场景推动降本增效

自动驾驶需要高安全性与鲁棒性，也需要快速迭代进化的能力。自动驾驶功能和系统的设计开发与更新迭代需要大量的训练，经过训练环节的优化后，自动驾驶功能和系统是否能够稳定运行，需要测试环节验证被测对象与设计目标的一致性。根据国际一般标准统计，人类司机连续驾驶一小时的死亡率为 $1/10^6$ ，而社会可接受的自动驾驶死亡率不高于 $1/10^9$ ，实车测试意味着行驶时间至少为 10^9 小时，行驶里程将近250亿公里，验证成本高达上千亿元。进行实车测试意味着高投入成本、长研发周期，而仿真工具可以很好地解决实车测试成本高、场景积累慢的问题，并且场景覆盖率高、能够复现极端场景，目前已经成为自动驾驶系统开发、测试不可或缺的一环。

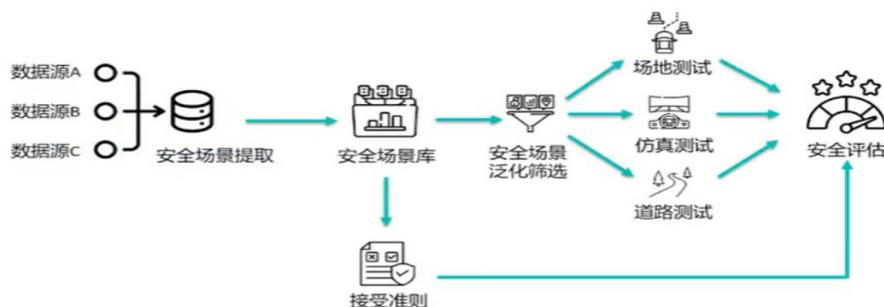
图9：仿真测试场景覆盖率更广、节约标注成本



资料来源：Tesla AI Day 2021

图10：仿真测试是汽车安全设计、检测的重要环节

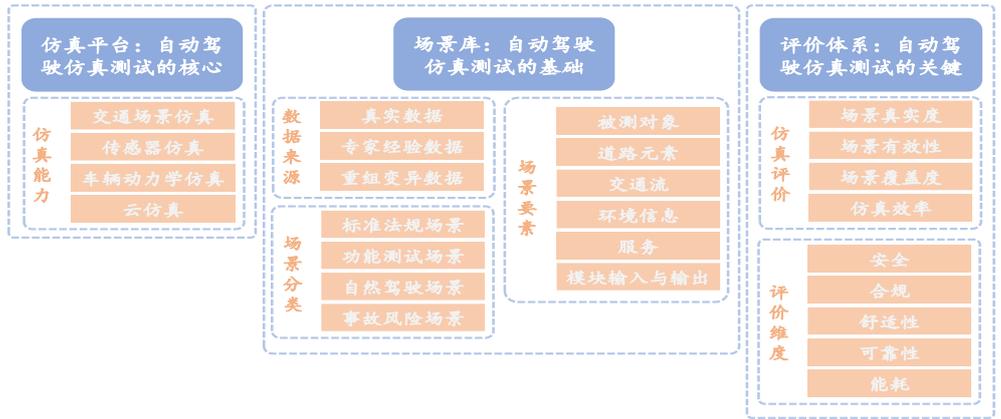
数据驱动的仿真测试



资料来源：2023 中国电动汽车百人会论坛

完整的仿真测试体系包括仿真平台、场景库与评价体系。(1) 仿真平台是仿真测试的核心，能够进行交通流仿真、传感器仿真与车辆动力学仿真，通过仿真平台设定场景具体条件、配置仿真测试环境，能够使仿真能够正常运行。(2) 场景库是仿真测试的基础。场景库中有各种场景要素，包括被测对象、道路元素、交通流、设定的环境情况、服务以及各模块的输入与输出。通过不同元素的排列组合，能够构筑出近乎无限的场景，包括极端场景与不安全场景。(3) 评价体系是仿真测试的关键。仿真世界有别于现实世界，因而仿真测试的效果需要更严格详尽的评价。仿真场景的真实度、有效性、覆盖度与仿真效率是评价的主要方面，而场景中车辆行驶的安全、合规、能耗等指标是仿真测试评价的主要维度。

图11: 仿真测试体系由仿真平台、场景库以及仿真评价体系构成



资料来源：阿里技术视频号、CASAM 标准组织公众号、开源证券研究所

虚拟仿真环境促使自动驾驶开发、验证提效降本。通过仿真，能够在虚拟世界中生成车辆运行的交通环境，待测算法/系统通过搭载于虚拟的车辆与周围环境产生交互，以此来排除自动驾驶算法/系统可能存在的问题，仿真世界是自动驾驶算法/系统的虚拟“风洞”。在仿真环境中，自动驾驶算法可以做到“边研发边测试”，帮助早期算法快速迭代；通过并行运算或硬件加速时间流速，可以加快测试速度；通过仿真重建真实场景，复盘用户运行时遇到的问题，针对性解决自动驾驶问题场景；利用多种场景生成方式，有限场景库素材得以在时间、空间上进行排列组合，生成真实世界中难以搜集到的 Corner-Case，提高自驾算法的泛用性。仿真环节能够降低自动驾驶开发成本，缩短自动驾驶算法研发、迭代周期，帮助车厂保持领先优势，助力搭载自动驾驶/智能驾驶系统车辆量产落地。

表9: 仿真测试优点众多，促使自动驾驶开发、验证提效降本

仿真测试优点	仿真测试尚有不足
环境可以人为布置，场景可控、容易复现	仿真环境并不能完全模拟现实环境状况
测试环境搭载速度快，能够快速验证想法	仿真平台复现和泛化出场景的置信水平低
虚拟世界可以高于现实世界时间流速运行	不同参与单元的模拟误差会组合叠加
仿真测试可以进行危险或极端场景的测试，而不会有真正的危险	现实场景有各种各样的物体，且系统无法自动生成
软件可以单独进行测试，算法开发早期能够无实物搭载开始试验	仿真测试依赖人设定的规则，而现实具有随机性，对自驾算法的测试有偏

资料来源：九章智驾公众号、开源证券研究所

3.2、满足多样化开发需求，全栈仿真平台将成为趋势

仿真平台功能各有侧重，能够满足多样化开发需求。根据应用场景的不同，自动驾驶仿真平台分为四类：（1）交通流仿真平台：主要用于模拟交通流场景，包括车辆的行驶、交通信号灯、行人等因素，可以对城市交通、公共交通、道路规划等问题进行分析和优化；（2）车辆动力学仿真平台：模拟汽车行驶时的动力学特性，包括车辆操控、转向、加速度等，可以对车辆设计和驾驶行为进行研究；（3）传感器仿真平台：模拟各种传感器的数据获取过程，包括摄像头、雷达、激光雷达等，可以对传感器的性能和算法进行评估和优化；（4）全栈仿真平台：综合以上三类平台的功能，可以创建更接近现实世界的虚拟环境用于全栈仿真测试。前三类仿真平台不足以支撑完整的仿真测试，常用于自动驾驶特定功能的开发与调试；而全栈仿

真测试则能够提供自动驾驶仿真所需要的各个环节，常用于自动驾驶系统的测试。

表10：主流仿真平台仿真功能各有侧重

类别	仿真平台	应用场景
交通流仿真平台	SUMO、PTV Vissim、MATSim、Aimsun	测试车辆的路径规划、交叉口行为和交通流控制等
车辆动力学仿真平台	CarMaker、CarSim、VTD、Simulink	测试车辆的车速控制、制动系统和悬挂系统等
传感器仿真平台	PreScan、dSPACE、Gazebo	测试传感器的感知和识别能力，以及传感器融合和数据处理的算法
全栈仿真平台	Webots、AirSim、CARLA、Baidu Apollo、LGSVL	测试自动驾驶系统的控制策略、规划和决策算法，以及系统的故障处理和容错能力

资料来源：《自动驾驶汽车仿真器综述：能力、挑战和发展方向》（张坤鹏等）、开源证券研究所

图12：全栈自动驾驶仿真平台一般框架功能集成性更高



资料来源：《自动驾驶汽车仿真器综述：能力、挑战和发展方向》（张坤鹏等）

自动驾驶仿真平台市场竞争激烈，促使仿真平台性能提升。 自驾仿真平台布局主体众多，可以划分为科技公司、自驾解决方案商、仿真软件企业、车企、高校及科研机构五大类。科技公司拥有大数据优势，软件开发经验丰富；自驾解决方案商多针对自研需要，较少对外提供仿真服务；不同仿真软件企业经验积累程度不同，传统企业积累深厚，初创企业积累薄弱；车企能够将路测和仿真测试同步结合，但限于自身软件开发能力，多与外部仿真平台提供商合作进行自动驾驶汽车开发；高校及科研机构主要对自驾仿真软件进行前瞻、基础性研究。自驾仿真平台市场竞争激烈，具备更快迭代速度、更强仿真能力、更完善服务支持的仿真平台将快速成长。

表11：仿真软件产品众多，产品特点不一

企业名称	仿真软件	应用特点
传统仿真软件企业	MathWorks MATLAB SIMULINK	实现系统建模、感知算法、路径规划算法、数学分析
	Mechanical Simulation CarSim	支持 SIL、MIL、HIL、DIL 仿真及动力学仿真，包含 10 种车型的数据集，安装方便易操作
	IPG CarMaker、 TruckMaker	CarMaker：支持车辆动力学仿真，车辆参数任意设定 TruckMaker：可应用于卡车及大型客车的动力学仿真
	PTV PTV Vissim	专注微观交通流仿真，可对车辆和行人等交通参与者及不同交通方式进行交互仿真

	MSC	Adams、 VTD	Adams: 多体动力学仿真, 可分析车辆系统性能 VTD: 可生成复杂道路网及交通场景, 用于 ADAS、 主动安全和驾驶模拟器
	TESIS	TESIS	支持 Simulink、RSIM、NI 等多种仿真平台, 可构建 复杂的 3D 道路模型, 传感器仿真数量无限制, 具备 自动测试并生成测试报告功能
	rFpro	rFpro	可提供多样化的公共道路、天气、气候、照明模型, 支持动力学、ADAS、自动驾驶系统仿真
	PanoSim	PanoSim	支持场景、车辆、传感器编辑, 可进行道路、交通、 天气、光照等环境仿真
	51WORLD	51Sim-One	可进行大规模城市级仿真及加速仿真, 支持 OpenX 标 准格式动静态场景
仿真软件 初创企业	Tass International	PreScan	支持 ADAS 仿真, 环境仿真以及 MIL、SIL、HIL 仿 真, 可用于设计和评估 V2X、V2I 等通信应用
	RightHook	RightHook	支持高精地图自动重建虚拟场景, 交通参与者模型, 以及天气、时间、动力学和传感器的模拟
	Cognata	Cognata	利用人工智能、深度学习和计算机视觉模拟创建真实 的交通流量环境和交通模型
	Metamoto	Metamoto	支持传感器仿真、自动驾驶场景设计编辑, 提供 基于云的、可扩展的模拟即服务(Simulation as a Service), 通过测试边缘场景增加系统可靠性
	微软	AirSim	开源仿真平台, 使用虚幻引擎, 可以创建高逼真的交 通环境, 实现车辆及传感器仿真模拟
	英伟达	DRIVE Sim	基于 Omniverse 平台, 使用神经重建引擎, 具有完整 仿真工具链与强大的拓展性
科技公司	腾讯	TAD Sim	游戏技术和真实数据双擎驱动, 内置高精度地图, 支 持云端运行与完整的 MIL、SIL、HIL 等仿真
	百度	Apollo-AADS	基于 Unity 引擎的虚拟仿真环境, 为端到端的自动驾 驶提供仿真工作
	华为	Octopus	自动驾驶云服务, 具有丰富的仿真场景, 高并发实例 处理能力, 每日虚拟测试里程可超过 500 万公里
	阿里巴巴	混合式仿真测试 平台	使用真实路测数据自动生成仿真场景, 还可通过人为 随机干预, 实时模拟加大避障训练难度

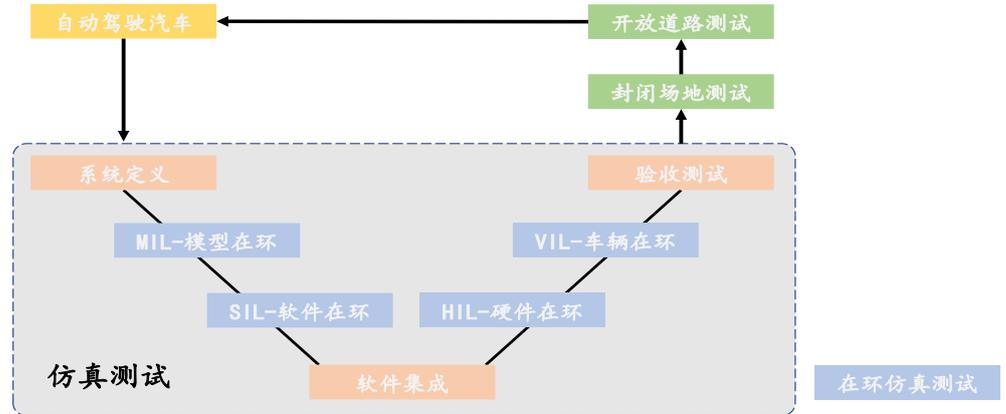
资料来源:《2020 中国自动驾驶仿真蓝皮书》、英伟达官网、开源证券研究所

仿真贯穿自动驾驶“V”字开发流程, 全栈算法闭环仿真测试能力成为关键。

仿真测试包括模型在环仿真 (Model-In-the-Loop, MIL)、软件在环仿真 (Software-In-the-Loop, SIL)、硬件在环仿真 (Hardware-In-the-Loop, HIL) 与整车在环仿真 (Vehicle-In-the-Loop, VIL) 等, 贯穿自动驾驶不同领域测试环节。仿真测试平台为在环测试提供数据交互环境, 以感知模块 SIL 测试为例, 仿真环境信息输入到待测系统 (此时为自动驾驶感知算法或软件), 待测系统输出测试结果 (对仿真环境路况的判断), 完成一次闭环; 如果感知结果与仿真环境中路况存在差异, 代表该感知算法尚未完善。仿真测试平台需要为自动驾驶感知、融合与决策、规控等算法的准确度、域控制器的稳定性以及整车运行的响应速度等领域提供测试环境, 而大多数仿真平台往往侧重于某一方面, 适用于模块化的功能开发、测试; 端到端自动

驾驶逐步成为发展方向，拓展性强、具备全栈优异仿真能力的平台或将取得优势。

图13：仿真测试贯穿自动驾驶软件、硬件与车辆测试环节



资料来源：九章智驾公众号、开源证券研究所

3.3、AI 赋能仿真系统，加速自驾技术落地

已有仿真平台驱动方式仍依赖大量标注数据与人工设定场景。仿真平台驱动方式分为 Logsim 与 Worldsim，Logsim 系统的仿真测试单纯使用真实数据建模，接着回放给自动驾驶算法，能够提供复杂多变的障碍物行为和交通状况，场景充满不确定性，然而 Logsim 系统需要大量实车数据，对数据采集、数据储存环节提出较高要求；Worldsim 系统仿真测试使用的数据全部使用虚拟数据生成，可以人为预设障碍物行为和交通灯状态等构成的场景，适合构建 Corner-Case，但是 Worldsim 系统假设为完美感知，无法做到现实路况中遇到突发情况的应变，仍需实车测试进行补充验证。Logsim 系统离不开数据的采集与标注；Worldsim 系统仍然需要人对场景进行编辑、监督，而人无法穷举所有的驾驶路况，无法具有现实世界的真实性和丰富性。

AI 应用于仿真系统，能够有效辅助自动驾驶系统升级。(1)在场景库构建方面，从传感器数据中利用 AI 进行自动化、大规模三维重建，构建现实世界对象和背景的几何形状、外观和材料属性；使用大量路采数据训练 Agent AI，使之模仿道路场景中的主体，赋予虚拟场景强交互性；利用已有场景库与生成式 AI，自动生成无需标注的各种交通场景数据。(2)在车辆仿真测试过程中，使用 AI 识别自动驾驶系统的弱点，并自动创建对抗性场景，同时自驾系统使用 AI 算法自动从错误中学习，自动迭代更新，无需密集手动调整算法，适应更快节奏、更大规模的训练。AI 能使仿真系统更有针对性，使自动驾驶算法调整自动化，加速自驾技术在现实世界落地。

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

技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn