

2023年06月18日

换电标准有望统一，行业龙头深度布局

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

李俊逸（联系人）

lijunyi1@kysec.cn

证书编号：S0790122080014

● 本周市场表现及要闻：工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二

市场表现：本周（指6月12日至6月16日，下同）上证综指收于3273点，上涨1.30%；深证成指收于11307点，上涨4.75%；创业板指收于2270点，上涨5.93%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨3.46%，小盘指数上涨2.64%。2023年以来大盘指数累计上涨0.83%，小盘指数累计上涨8.29%，小盘/大盘比值为1.38。源杰科技、长光华芯、德赛西威本周涨幅居前。

本周要闻：中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动400G光通信产业链成熟；360智脑大模型发布；工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过2000万台；中科院发布全模态大模型“紫东太初”2.0；英伟达：NVIDIA DRIVE可将自动驾驶等级从L2+扩至L5；AMD推出MI300X，单个可运行多达800亿参数模型；奔驰和微软合作将AI整合到车辆语音控制系统中。

本周重大事项：6月16日，荣旗科技发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：2023、2024、2025年营收目标值分别为4.60亿元、6.00亿元、7.80亿元。

● 本周专题：换电标准有望统一，行业龙头深度布局

2023年6月9日，工信部副部长辛国斌在世界动力电池大会表示，要研究编制换电技术标准体系，推动换电电池尺寸、换电接口、通讯协议等标准统一。大会期间，由中国电动重卡换电产业促进联盟、中国电动汽车充电基础设施促进联盟联合发起《重卡换电产业互通互换发展倡议》，国家电投、中国石油销售公司、三峡绿动、宁德时代、上汽红岩、吉利、北汽福田、陕重汽、宇通客车、三一重工、徐工新能源等行业组织和重卡换电产业链企业共同响应。

2023年6月12日，宁德时代自研一站式重卡底盘换电解决方案“骐骥换电”正式发布。早在2022年9月，宁德时代首创的MTB技术已落地国家电投启源芯动力换电重卡车型。此次发布骐骥换电，是宁德时代在重卡换电领域的最近布局，凭借在技术和商业模式的创新发展，骐骥换电将为重卡运输行业带来更环保、更经济、更高效的解决方案。

换电重卡新势力风头正劲，订单与交付持续推进。2023年5月31日，DeepWay在合肥启动首次批量交付，车辆将服务宁德时代的干线运输任务。西井科技作为中国进行正向自研无人驾驶重卡的造车新势力之一，于2023年6月与和记港口菲力斯杜（Felixstowe）港签署采购100辆新能源无人驾驶卡车Q-Truck的协议，首批Q-Truck将于2023年9月开始交付。

● 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

《AIGC势头强劲，关注AI及5G通信领域投资机会——中小盘主题》-2023.6.13

《仿真测试助力自动驾驶加速落地——中小盘周报》-2023.6.11

《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

目 录

1、 本周 A 股市场普涨，光模块指数走高.....	4
1.1、 本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘.....	4
1.2、 源杰科技、长光华芯、德赛西威本周涨幅居前.....	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：中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动 400G 光通信产业链成熟；工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过 2000 万台.....	7
1.5、 事件关注：CFC2023 第三届中国（国际）燃料电池汽车供应链大会暨展览会.....	14
2、 本周重大事项：荣旗科技股权激励计划值得关注.....	14
3、 换电标准有望统一，行业龙头深度布局.....	16
3.1、 《重卡换电产业互通互换发展倡议》发布，换电标准有望统一.....	16
3.2、 宁德时代发布骐骥换电，深度布局重卡换电.....	17
3.3、 换电重卡新势力风头正劲，订单与交付持续推进.....	19
4、 重点推荐主题及个股最新观点.....	21
4.1、 智能汽车主题：华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技.....	21
4.1.1、 华测导航（300627.SZ）：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.....	22
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.....	23
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.....	23
4.1.5、 中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	24
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.....	24
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.....	25
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.....	26
4.1.10、 晶晨股份（688099.SH）：2023Q1 业绩承压，不改长期成长逻辑.....	27
4.1.11、 联创电子（002036.SZ）：车规级业务高速发展，盈利能力逐步提升.....	27
4.1.12、 德赛西威（002920.SZ）：一季度业绩稳健，创新和出海铸就成长.....	28
4.1.13、 瀚川智能（688022.SH）：短期业绩波动，不改长期高成长逻辑.....	28
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.....	29
4.2、 高端制造主题：凌云光、观典防务、杭可科技、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、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.....	30
4.2.3、 杭可科技（688006.SH）：盈利能力持续改善，海外市场开拓顺利.....	30
4.2.4、 奥普特（688686.SH）：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇.....	31
4.2.5、 埃斯顿（002747.SZ）：收入实现快速增长，盈利能力进一步改善.....	32
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.....	32
4.2.7、 青鸟消防（002960.SZ）：业绩稳中向好，持续向“百亿+”规模发力.....	33
4.2.8、 莱特光电（688150.SH）：2022 年业绩承压，2023 年有望迎加速发展.....	33
4.2.9、 乾景园林(603778.SH)：2023Q1 扭亏为盈，光伏业务产能逐步落地.....	34
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.....	34
4.3、 休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	35
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.....	35

4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ): 2022 年业绩承压明显, 2023 年业绩有望恢复增长.....	36
4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ): 股权激励计划发布, 营收剑指三年翻番	36
4.4、宠物和早餐主题: 佩蒂股份、巴比食品.....	37
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.....	37
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.....	37
5、风险提示.....	38

图表目录

图 1: 本周 A 股市场普涨	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: 本周信息技术指数涨幅最大	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量不变	15
图 8: 本周回购金额上限 35.1 亿元, 回购数量增加.....	15
图 9: 《重卡换电产业互通互换发展倡议》于 2023 年世界动力电池大会发布	17
图 10: 骐骥换电块采用第三代 LFP 电池和无热扩散技术.....	18
图 11: 骐骥换电站采用 CTP 成组, 模块化底盘换电方案.....	18
图 12: 骐骥云平台解析换电全场景数据, 实现车、站、电池的信息交互.....	18
图 13: 2023 年 6 月, 福州成为继厦门、合肥、贵阳后第 4 座 EVOGO 布局城市	19
图 14: 2023 年 5 月, DeepWay 全球首次批量交付在合肥进行	19
图 15: Loopo®可提供从场内到场外的数据流动	20
图 16: Qomolo 新能源智能产品全家福, 包括商用车、水平运输车、小巴等.....	20
图 17: Q-Truck 投入菲力斯杜 (Felixstowe) 港运行	21
图 18: Q-Truck 仅需 5 分钟自主换电.....	21
表 1: 源杰科技、长光华芯、德赛西威本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股乐居、金融壹账通、优点互动涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通宝新金融、福莱特玻璃、祖龙娱乐涨幅居前.....	6
表 4: 中国移动发布“九州”算力光网白皮书, 推动 400G 光通信产业链成熟; 工信部刘郁林: 我国算力总规模位居全球第二, 服务器超过 2000 万台	10
表 5: 英伟达: NVIDIA DRIVE 可将自动驾驶等级从 L2+ 扩至 L5; 英国首相苏纳克: AI 是未来最大的机会之一, 投资 1 亿英镑成立 AI 工作组以与 OpenAI 等共建基础模型.....	13
表 6: 6 月关注: CFC2023 第三届中国 (国际) 燃料电池汽车供应链大会暨展览会	14
表 7: 17 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股)	15
表 8: 本周共有 4 项员工持股公告	16

1、本周 A 股市场普涨，光模块指数走高

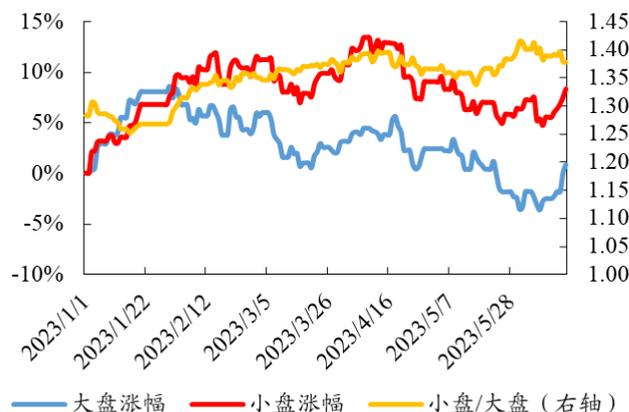
1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘

本周（指 6 月 12 日至 6 月 16 日，下同）上证综指收于 3273 点，上涨 1.30%；深证成指收于 11307 点，上涨 4.75%；创业板指收于 2270 点，上涨 5.93%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 3.46%，小盘指数上涨 2.64%。2023 年以来大盘指数累计上涨 0.83%，小盘指数累计上涨 8.29%，小盘/大盘比值为 1.38。

图1：本周 A 股市场普涨



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 22.71%）。从光模块指数成分表现排名前五来看，6 月 12 日至 6 月 16 日太辰光上涨 44.37%、源杰科技上涨 43.47%、天孚通信上涨 37.21%、中际旭创上涨 34.55%、长光华芯上涨 31.23%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 228.27%，涨幅居首。

图3：本周光模块指数走高

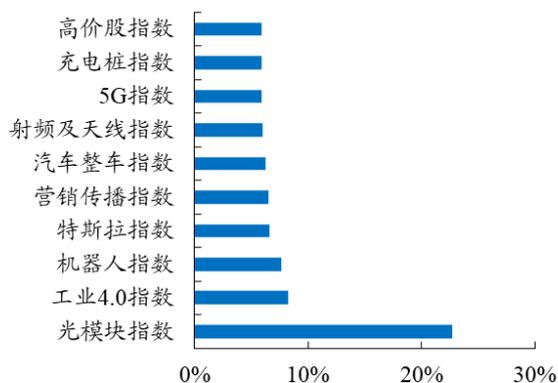
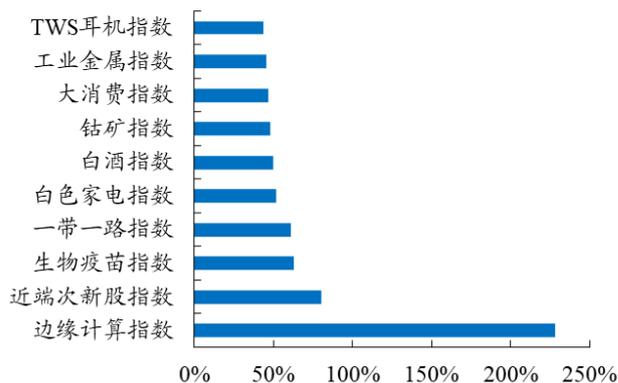


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、源杰科技、长光华芯、德赛西威本周涨幅居前

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：源杰科技、长光华芯、德赛西威本周涨幅居前

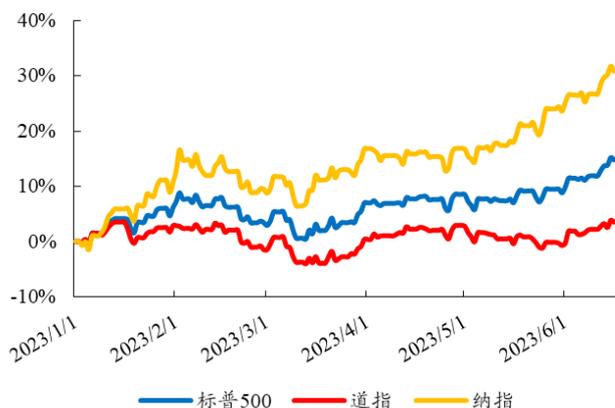
代码	简称	评级	首次推荐日期	首次推荐当日收盘价 (元/股)	本周收盘价(元/ 股)	当前市值(亿元)	本周涨幅	累计涨幅
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	283.00	240.09	43.47%	215.62%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	106.10	187.03	31.23%	82.97%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	144.11	800.10	26.19%	241.46%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.41	27.14	236.03	21.87%	15.92%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	154.01	184.81	18.47%	49.23%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	17.63	129.82	16.75%	9.33%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	31.48	149.94	15.14%	-9.15%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	162.00	197.74	13.74%	51.09%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	52.04	32.95	198.91	10.94%	-36.69%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	107.63	492.38	10.65%	-12.17%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	33.32	58.28	9.10%	-6.72%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.20	37.33	173.02	7.33%	19.65%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	17.38	237.77	7.09%	0.30%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.40	10.22	91.01	7.02%	-10.35%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	93.36	449.59	5.90%	1.01%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	85.02	164.01	5.89%	263.25%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	112.83	101.96	4.88%	-48.29%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	29.80	160.44	4.71%	1.30%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	25.66	64.18	4.03%	-27.17%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.44	9.76	104.78	1.88%	-6.47%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	5.45	35.04	1.87%	-21.24%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	28.23	113.20	1.15%	-28.25%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	91.15	379.35	0.63%	23.85%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.46	24.08	62.59	0.25%	17.69%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.70	21.57	86.50	0.23%	-66.14%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	14.24	36.09	-0.14%	-50.36%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	13.67	13.52	41.74	-0.66%	-1.10%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	22.63	91.07	-1.78%	16.41%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	35.45	92.58	-2.56%	51.48%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月16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

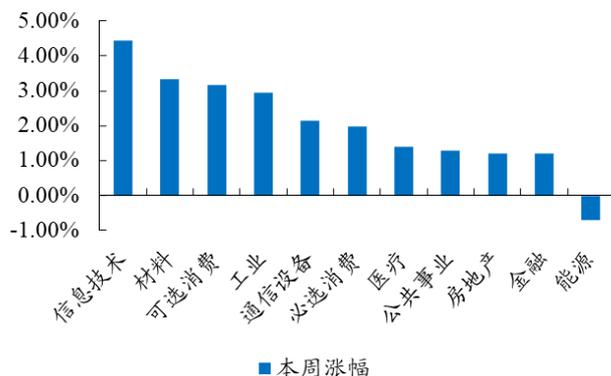
6月12日至6月16日美股三大指数普涨，标普500指数报4410点，上涨2.58%；道琼斯工业指数报34299点，上涨1.25%；纳斯达克指数报13690点，上涨3.25%。

图5: 本周美股三大指数普涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周信息技术指数涨幅最大



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 美股中概股乐居、金融壹账通、优点互动涨幅居前

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
LEJU.N	乐居	中国领先的房地产家居互联网平台	3.73	0.51	110.73%	119.55%
OCFT.N	金融壹账通	面向金融机构的商业科技云服务平台	5.80	1.95	68.12%	3.58%
IDEX.O	优点互动	多平台娱乐公司	0.08	0.65	48.29%	-38.05%
EH.O	亿航智能	智能自动驾驶飞行器科技企业	15.30	9.24	38.84%	63.40%
XPEV.N	小鹏汽车(XPENG)	国内领先智能电动汽车公司	11.38	118.50	28.30%	8.65%
HUYA.N	虎牙直播	互动直播平台	4.03	9.67	25.55%	-11.14%
QH.O	趣活科技(QUHUO)	劳动力运营解决方案平台	2.44	0.15	25.13%	67.50%
LIZI.O	荔枝	国内最大的 UGC 音频社区	1.09	0.56	24.87%	50.65%
TANH.O	碳博士控股	集研发、生产、销售为一体的新材料、新能源企业	3.31	0.07	24.75%	29.77%
GRCL.O	巨喜生物(BIOTECHNOLOGIE S)	全球性临床阶段生物制药公司	4.91	3.32	22.75%	149.13%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价)

本周港股通宝新金融、福莱特玻璃、祖龙娱乐涨幅居前,本周分别上涨 30.14%、21.17%、20.10%。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,集团致力于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、福莱特玻璃、祖龙娱乐涨幅居前

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	0.29	5.36	30.14%	-37.93%
6865.HK	福莱特玻璃	中国最大的光伏玻璃原片制造商之一	26.90	804.09	21.17%	26.06%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

6/40

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
9990.HK	祖龙娱乐	中国移动游戏开发商	4.78	38.24	20.10%	16.19%
1119.HK	创梦天地	国内第一独立手游发行商	3.72	52.47	20.00%	-12.14%
0799.HK	IGG	全球网络游戏开发商和运营商	5.39	64.57	19.25%	63.10%
0909.HK	明源云集团控股	企业级 ERP 解决方案及 SaaS 产品	4.58	87.94	18.65%	-36.61%
1357.HK	美图公司	美学内容生产及分享平台	2.35	104.45	18.09%	62.90%
3800.HK	保利协鑫能源	全球最大的太阳能光伏企业之一	1.74	471.14	16.78%	-17.05%
2313.HK	申洲国际	纵向一体化针织制造商	79.05	1188.30	15.74%	-17.54%
1269.HK	首控集团	中国领先的减振器制造商	0.06	1.11	15.38%	-17.81%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动 400G 光通信产业链成熟；工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过 2000 万台

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动 400G 光通信产业链成熟。

6 月 13 日，中国移动在贵州省贵阳市举办“九州”算力光网发布会，发布《“九州”算力光网目标网架构白皮书》，华为、中兴、烽火、诺基亚贝尔、光迅、旭创、长飞、亨通等行业合作伙伴参会。会上，中国移动围绕算力光网，从目标愿景、演进路径、关键技术等方面进行解读，并联合业界提出高品质算力光网发展倡议。“九州”算力光网作为算力网络的重要基础和全光底座，是中国移动实现“连接+算力+能力”新型信息服务体系的关键基础设施。中国移动提出“九州”算力光网的“六光六极”演进目标：（1）以光为基，打通低时延、高稳定、高可靠的极质联接；（2）以光为媒，构建大带宽、低成本、低能耗的极宽传输；（3）以光为锚，推进泛在、简洁、快速、差异化的极广接入；（4）以光为核，深化光电、固移、资源、局端的极效协同；（5）以光为本，引入功能原子化、任务式编排的一体化极智管控；（6）以光为芯，提供技术领先、供应稳定的极信保障。同时，中国移动联合行业合作伙伴向业界发出六大倡议，围绕 400G OTN、SPN2.0、FTTR+等关键技术，布局前沿技术、创新技术引领、牵引行业标准、加快产业成熟、把控部署节奏、推进成果转化，持续加强统筹规划、突破技术瓶颈、深化产业协同、培育产业生态，携手共筑“九州”算力光网。未来，中国移动将实现以光为媒的极宽传输，立足光载频高、可用频谱宽、调制效率优势，全面部署 10G PON，并逐步引入 50G PON、400GE SPN、400G/800G OTN 等大带宽传输技术，实现万兆入户入站、百 G 入楼入园、T 级入云入算，打造大带宽、低成本、低能耗的高效传输能力。

公司新闻 2：360 智脑大模型发布，周鸿祎：大模型的价值在于与业务场景的深度融合。

6 月 13 日，360 召开智脑大模型应用发布会，正式推出“360 智脑大模型”及“360AI 数字人广场”。360 大语言模型为 360 的自研千亿参数大模型，具备跨模态生成能力，拥有文字、图像、语音、视频处理四大能力，可以应用于文生图、图生图、文生视频等场景。自 2023 年 3 月 29 日以来，360 智脑从 1.0 迭代至 4.0 版本，目前已接入 360 全端产品，包括 360 搜索、360 安全浏览器、360 安全卫士等。而 360 AI 数字人广场拥有 200+虚拟数字人角色，如孙悟空、诸葛亮等数字名人，以及市场、运营、程序员等不同职能的数字员工，用户可以与不同的虚拟角色进行对话。360 集团创始人周鸿祎表示大模型的价值在于与业务场景的深度融合，把大模型的能力通用化、

垂直化、泛化，与具体业务需求融合，这样的产业机会刚刚开始，未来有十年的红利期。未来大模型要往产业化、企业化、个人化发展。

公司新闻 3：新华三集团发布私域大模型“百业灵犀” LinSeer。《科创板日报》6月12日消息，在2023 NAVIGATE 领航者峰会上，新华三集团发布私域大模型——“百业灵犀” LinSeer。新华三集团表示，将利用大模型的力量，以四个“专”为垂直行业和专属地域的客户提供安全、订制、独享、生长的智能化服务。新华三集团联席总裁、首席技术官兼技术委员会主席尤学军提到，新华三正式推出“AIGC 开放战略”，既支持“百业灵犀+新华三 ICT 基础构架”的模式保障数据安全，实现最优配合；同时也支持“客户自选大模型+新华三 ICT 基础构架”的模式满足多种需求。

公司新闻 4：华为云与吉宏股份签署盘古大模型联合创新协议。吉宏股份公众号6月13日消息，华为云与吉宏股份6月5日正式签署人工智能大模型联合创新协议，正式启动跨境电商平台 AIGC 深度赋能第二阶段合作，双方将以跨境电商平台的智能化改造升级为核心，在 AIGC 赋能企业全流程、大模型战略联创、跨境电商平台深度赋能、应用现代化改造、数据挖掘和数据治理等领域展开全面交流，打造盘古跨境电商大模型，推进更深层次的数字化转型。本次合作是双方继2021年7月签署《全面合作协议》，在云计算、图像处理、大数据和人工智能等方面开展广泛合作并取得丰硕智能化成果的基础上递进的深化合作。

公司新闻 5：阿里云公布 1+4 开源战略，AI 模型社区魔搭亮相。比特币网公众号6月16日消息，近日，在2023 开放原子全球开源峰会上，阿里云公布 1+4 开源战略，在操作系统、云原生、数据库、大数据四大开源领域之外，AI 模型社区魔搭作为大模型方向的开源新势力首次亮相。目前已有 15 款支持中文的开源大模型在魔搭社区上线。魔搭社区践行模型即服务理念，提供多类优质 AI 模型以及模型调优、训练、部署等一体化服务，旨在降低 AI 模型应用门槛。魔搭现已成为国内规模最大、最活跃的 AI 模型开源社区，开发者数量超 160 万，模型下载量超 2500 万，累计开源开放 900 多个优质 AI 模型，包括阿里通义大模型系列、澜舟科技的孟子模型、智谱 AI 的中英双语千亿大模型等 15 款支持中文的开源大模型。未来，魔搭社区将继续帮助开发者将 AI 模型转化为生产力，持续推动 AI 领域的开源生态建设。

行业新闻 1：工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过 2000 万台。财联社6月14日消息，以“算力赋能千行百业，助力打造国际数字之都”为主题的“算力浦江”行动计划发布一周年大会在上海成功举办。工信部信息通信发展司一级巡视员刘郁林在大会上表示，在各部门、地方政府、产业界的共同努力下，我国算力总规模已达 180EFLOPS,位居全球第二,存力规模超过 1000EB,服务器超过 2000 万台，算力基础设施梯次供给体系已初步形成，助力经济社会数字化转型取得积极成效。

行业新闻 2：上海昇思 AI 框架&大模型创新中心正式启动。6月16日，人工智能框架生态峰会在上海举办，本次峰会以“一起昇思 无尽创新”为主题，全面聚焦人工智能框架生态发展，推动人工智能产业创新。数智时代，AI 作为重要的通用技术之一，具有溢出带动性很强的“头雁”效应，在整个 AI 技术体系中，AI 框架处于“承上启下”的位置，南向使能多样化算力，北向孵化各类创新算法模型，是人工智能应用创新的土壤和源泉。会上，18 家 AI 头部企业、高校、科研机构、开源社区等共同发布“共建人工智能框架生态，繁荣中国人工智能产业”联合倡议，倡议通过产学研用的共同努力，支撑中国人工智能框架生态走向新高度，推进中国人工智能产业新发展。同时，上海人工智能研究院、上海市闵行区政府、临港集团、昇思开

源社区联合启动上海昇思 AI 框架&大模型创新中心，创新中心将携手产业伙伴基于昇思 MindSpore AI 框架，支持全国范围的 AI 技术企业、高校与科研院所孵化大模型、科学智能技术研究，进而赋能企业打造极简易用、极致性能的 AI 解决方案和应用，服务互联网、电信运营商、金融、教育、医疗等人工智能关键产业方向，打造一系列富有竞争力的“AI+行业”的示范性应用场景，推动产业集聚。目前上海人工智能实验室、上海交通大学、中国商飞上海飞机设计研究院、中国科学院上海药物研究所、云从科技等首批 22 家单位正式入驻创新中心，将联合昇思社区进行大模型创新与 AI 产学研转化，成为 AI 技术与应用创新的“发源地”，共同推动人工智能框架生态高质量发展迈出更大步伐。

行业新闻 3：中科院发布全模态大模型“紫东太初” 2.0。6 月 16 日，在人工智能框架生态峰会 2023 上，中国科学院自动化研究所所长徐波正式发布全模态大模型“紫东太初” 2.0。“紫东太初”全模态大模型是在千亿参数多模态大模型“紫东太初” 1.0 基础上升级打造的 2.0 版本，在语音、图像和文本三模态的基础上，加入视频、信号、3D 点云等更多模态数据，从技术架构上实现结构化和非结构化数据的全模态开放式接入；突破能对信息进行充分理解和灵活生成的多模态分组认知编解码技术，能融合多个任务的认知增强多模态关联技术等，大模型多模态认知能力大幅提升。“紫东太初” 2.0 可以理解三维场景、信号等数字物联时代的重要信息，完成音乐、图片和视频等数据之间的跨模态对齐，能够处理音乐视频分析、三维导航等多模态关联应用需求，并可实现音乐、视频等多模态内容理解和生成。从 1.0 到 2.0，“紫东太初”大模型打通感知、认知乃至决策的交互屏障，使人工智能进一步感知世界、认知世界，从而延伸出更加强大的通用能力。

行业新闻 4：国家发改委：推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措。国家发改委新闻发言人孟玮 6 月 16 日在发布会上表示，将从需求侧和供给侧双向发力，持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展。重点是做到“四个持续”：（1）持续扩大消费市场。推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，推动开展新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车市场持续平稳增长；（2）持续提升创新能力。支持企业加强动力电池、新型底盘架构、智能驾驶等领域关键核心技术研发，不断提升产业竞争力；（3）持续优化产业布局；（4）持续完善基础设施。不断优化完善城市、城际、城市群都市圈以及农村地区充电网络布局，积极推进居住区、公共区域等重点区域充电基础设施建设，提升运营服务水平，为新能源汽车产业发展提供有力的支撑。

行业新闻 5：工信部副部长辛国斌：将从三方面开展好 2023 新能源汽车下乡活动。财联社 6 月 16 日消息，工信部党组成员、副部长辛国斌在 2023 新能源汽车下乡活动（江苏无锡站）启动仪式上表示，工信部将贯彻落实党中央国务院决策部署，会同相关部门做好三个加强，高质量开展好 2023 新能源汽车下乡活动：（1）加强活动的组织，实施营造良好氛围。根据不同地区基础条件和消费特点，针对性开展集中展示、巡展巡游等线下活动，搭建多个云上展销平台，同步加强用车指南，绿色低碳出行等宣传，线上线下联动，提高农村居民购买新能源汽车的积极性；（2）加强配套设施建设，优化汽车使用环境，组织电力企业充电桩建设运营企业协同下乡，加强充电基础设施建设，鼓励地方政府以及汽车企业金融机构等进一步健全服务网络，加大优惠促销和金融支持力度，让农村居民喜欢买放心用；（3）加强研发支持力度，丰富产品供给，深入调研农村地区新能源汽车使用特点，支持汽车企业加大适用车型开发力度，进一步丰富产品供给，加强下乡活动车型筛选，增加更多口碑良好、适用性强的车型，更好满足农村居民消费需求。

行业新闻 6：上海：面向工业场景加快部署 5G 专网、千兆光网、算力平台等。财联社 6 月 15 日消息，上海市人民政府办公厅印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025 年）》，加快传统制造业数字化改造。推动传统制造业企业加快机器人应用、设备联网和生产环节数字化连接，实现 40 万家中小企业上云上平台。面向工业场景加快部署 5G 专网、千兆光网、算力平台等，实现重点工业企业和园区“双千兆”网络全覆盖，建设民用航空等领域工业 5G 专网。用好“算力券”，支持符合条件的企业购买算力服务。建设民用航空、智能网联汽车等行业大数据平台，发挥高质量工业数据集赋能效用。

表4：中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动 400G 光通信产业链成熟；工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过 2000 万台

时间	类别	事件	点评
2023/6/13	公司	中国移动发布“九州”算力光网白皮书，推动 400G 光通信产业链成熟	构建算力网络重要基础和全光底座
2023/6/13	公司	360 智脑大模型发布，周鸿祎：大模型的价值在于与业务场景的深度融合	全面拥抱 AI，积极重塑全端产品
2023/6/12	公司	新华三集团发布私域大模型“百业灵犀”LinSeer	为垂直行业和专属地域的客户 提供安全、订制、独享、生长的智能化服务
2023/6/13	公司	华为云与吉宏股份签署盘古大模型联合创新协议	打造盘古跨境电商大模型，推进更深层次的数字化转型
2023/6/16	公司	阿里云公布 1+4 开源战略，AI 模型社区魔搭亮相	帮助开发者将 AI 模型转化为生产力，持续推动 AI 领域开源生态建设
2023/6/14	行业	工信部刘郁林：我国算力总规模位居全球第二，服务器超过 2000 万台	算力基础设施梯次供给体系已初步形成
2023/6/16	行业	上海昇思 AI 框架&大模型创新中心正式启动	全面聚焦人工智能框架生态发展，推动 AI 产业创新
2023/6/16	行业	中科院发布全模态大模型“紫东太初” 2.0	全球首个全模态大模型发布
2023/6/16	行业	国家发改委：推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措	持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展
2023/6/16	行业	工信部副部长辛国斌：将从三方面开展好 2023 新能源汽车下乡活动	高质量推进新能源汽车下乡
2023/6/15	行业	上海：面向工业场景加快部署 5G 专网、千兆光网、算力平台等	推动制造业高质量发展

资料来源：维科网光通讯公众号、元力社公众号、财联社、吉宏股份公众号、比特网公众号、华为计算公众号、中国科学院自动化研究所公众号、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：英伟达：NVIDIA DRIVE 可将自动驾驶等级从 L2+扩至 L5。6 月 13 日，GTIC 2023 全球汽车芯片创新峰会在上海举办，英伟达中国区自动驾驶软件总监冯栋栋重点介绍 NVIDIA DRIVE Orin 与 NVIDIA DRIVE Thor 系统级芯片。NVIDIA DRIVE 是用于自动驾驶汽车开发的全栈解决方案，包含 DRIVE Software 插件，支持合作伙伴将自身技术与 NVIDIA DRIVE 系统相集成。它的功能包括主动安全、自动驾驶、泊车以及 AI 座舱，可将自动驾驶等级从 L2+扩展至 L5。综合过往资料和冯栋栋的最新介绍，Orin 是英伟达目前主打的自动驾驶芯片，于 2019 年推出、2022 年量产，单颗算力 254TOPS；Thor 于 2022 年横空出世，单颗算力高达 1000TOPS，为 Orin 芯片的 4 倍，将在 2024 年量产。同时，冯栋栋特意提到大模型，表示 DRIVE Thor 引入下一代 Transformer 引擎，可以帮助计算平台减少内存和提升性能。DRIVE Thor

是英伟达第一个具有 Transformer 引擎的自动驾驶汽车计算平台。Transformer 引擎在 Thor GPU 单元的 H100 Tensor Core 中运行，能够支持超大规模 AI 模型运算，极大提升车载算力的性能，降低对云端服务器和连通性的要求。此外，英伟达选择用先进封装技术拔高算力。冯栋栋表示英伟达在 Orin 芯片上引入基于 NVLink-C2C 技术的“superchip”，可将 Orin SoC 的算力拔高到 2000TOPS，如果客户有更高的算力需求，可进一步使用 NVLink-C2C 技术实现芯片间的互连互通，进而提升整体算力。2000TOPS 是目前自动驾驶芯片算力当之无愧的“天花板”。

公司新闻 2: AMD 推出 MI300X, 单个可运行多达 800 亿参数模型。6 月 14 日, AMD 召开新品发布会, 最受关注的产品是人工智能芯片 MI300X, 对标英伟达的超级芯片 Grace Hopper 系列。MI300X 是一款专门面向生成式 AI 设计的芯片, 是一款纯 GPU 新品, 基于 CDNA 3 架构采用 8 个 GPU chiplet 和 4 个 IO 内存, 集成的晶体管数量达到惊人的 1530 亿。同时, 为更好应对 AI 大型语言模型对芯片的需求, AMD 为这款芯片集成 192GB 的 HBM3, 其存储带宽也高达 5.2TB/s。AMD Instinct MI 300X 的 HMB 密度是英伟达 H100 的 2.4 倍, 带宽则为 H100 的 1.6 倍。从具体应用效果上看, MI300X 可以支持 400 亿参数的 Hugging Face AI 模型运行, 单块 MI300X 可以支持高达 800 亿参数规模的模型。AMD 公司表示 MI300X 将在 2023Q3 开始逐步推出, 随后在 2023Q4 开始大规模生产, 将有 192GB 的内存。基于带宽高达 896GB/s 的 AMD Infinity 架构, AMD 还将推出一款新加速卡, 集成 8 块 MI300X 芯片, 从而为 AI 推理和训练提供更强大的算力。此外, AMD 还发布一款 MI300A, AMD CEO 苏姿丰将它称作“面向 AI 和高性能计算的全球首款 APU 加速器”, 将多个 CPU、GPU 和高带宽内存封在一起, 集成 24 个 Zen 4 内核、CDNA3 GPU 内核和 128GB HBM3。MI300A 目前已经开始对客户发售。

公司新闻 3: 梅赛德斯-奔驰和微软合作扩大人工智能的应用, 将其整合到车辆语音控制系统中。AI 桔子公众号 6 月 17 日消息, 梅赛德斯-奔驰和微软近日宣布合作扩大人工智能的应用, 整合该技术到车辆语音控制系统中。这项合作将使用微软的 Azure OpenAI 服务, 让车主可以通过聊天机器人 ChatGPT 来获得更好的体验。测试计划将于美国当地时间 6 月 16 日开始, 在美国境内配备 MBUX 信息娱乐系统的约 90 万辆车都可以参与测试。想要参与测试的车主可以在车内使用语音命令“嘿梅赛德斯, 我想加入测试计划”, 或者在官方应用程序“Mercedes me”上自愿注册。完成注册后, 车主就可以通过车载语音助手访问 ChatGPT, 享受更佳的语音控制体验。微软还在与梅奔探索 ChatGPT 的插件生态系统, 为第三方服务集成开辟可能性。驾驶员未来有望通过车载系统, 就能完成预订餐厅、预定电影票等任务, 进一步提高便利性和生产力。

公司新闻 4: Meta 推出“类人”AI 图像创建模型。6 月 14 日, Meta 公司宣布将向研究人员开放一种全新的“类人”人工智能模型的部分组件。这一模型名为 I-JEPA, 其独特之处在于利用世界背景知识来填补图像中未完成的部分, 相较于其他生成式人工智能模型, 它不仅仅依靠附近像素进行推断。此次 Meta 公司采纳首席人工智能科学家 Yann LeCun 的类人推理方式, 有助于避免人工智能生成图像中常见的错误, 如多出一根手指等问题。Meta 公司的首席执行官扎克伯格表示, Meta 与其他研究人员分享其研发的模型, 能够促进创新、发现安全漏洞并降低成本。

公司新闻 5: OpenAI 发布 ChatGPT 函数调用和 API 更新。大数据文摘公众号 6 月 14 日消息, OpenAI 对 GPT 系列发布重大更新, 其中最核心的是 API 新增函数调用能力, 此外还包括更新和更可控制的 GPT-4 和 GPT-3.5-turbo 版本、新推出的

GPT-3.5-turbo 支持 16k 的上下文输入、GPT-3.5-turbo 输入 token 成本降低 25%、最先进 embeddings model 降价 75%、开放 GPT-3.5-turbo 和 GPT-4 API，不再设置等待时间表。在这次更新中，OpenAI 重点介绍函数调用：开发者不用手动选择函数，只需要模型描述需要用到的函数，何时调用哪个函数都是模型根据提示词自己决定的，与 GPT-4 调用插件的机制一样。这些模型已经进行微调，可以检测到何时需要调用函数，也可以生成符合函数签名的 JSON 响应。换言之，函数调用使得开发者能够更可靠地从模型中获取结构化数据。

公司新闻 6：微软推出 LLaVA-Med 模型，可根据 CT、X 光图片等推测患者病理状况。和讯网公众号 6 月 16 日消息，近日，微软展示最新生物医学模型 LLaVA-Med，该模型可根据 CT、X 光图片等推测出患者的病理状况。微软使用 GPT-4，基于 VisionTransformer 和 Vicuna 语言模型，在 8 个英伟达 A100GPU 上对 LLaVA-Med 进行训练，其中包含“每个图像的所有预分析信息”，用于生成有关图像的问答，以满足“可自然语言回答有关生物医学图像问题”的助手愿景。微软表示该模型最终具有“出色的多模式对话能力”、“在用于回答视觉问题的三个标准生物医学数据集上，LLaVA-Med 在部分指标上领先于业界其他先进模型”。

行业新闻 1：英国首相苏纳克：AI 是未来最大的机会之一，投资 1 亿英镑成立 AI 工作组以与 OpenAI 等共建基础模型。财联社 6 月 13 日消息，在近日召开的 2023 年伦敦科技周上，英国首相苏纳克表示人工智能是未来最大的机会之一，该技术将推动多个领域的革新，呼吁英国迅速采取行动，以保持其科技中心地位，并敦促科技界领袖把握人工智能带来的机遇和挑战。根据央宇宙公众号的消息，苏纳克宣布投入 1 亿英镑成立 AI 工作组，与 DeepMind、OpenAI 和 Anthropic 合作打造基于研究和安全目的的早期、优先访问模型，并将提供给英国政府用于研究和安全目的。

行业新闻 2：AI 进军美容行业：机器人技师“种睫毛”。《科创板日报》6 月 15 日消息，根据外媒报道，近日，一些美容美发公司开始使用计算机视觉机器人为顾客“种睫毛”。美国加州奥克兰的美容工作室 LUUM 提供使用 AI 计算机视觉技术训练机器人的服务，收费 90 美元。机器人会用一个镊子将用户的真睫毛一根一根分出来，再用另一个镊子拿起假睫毛，蘸上粘合剂，接到真睫毛上。传统人工接睫毛通常需要花费 1 小时到 90 分钟，AI 机器人可以节省 1/3 的时间。

行业新闻 3：澳科大领衔的研究团队开发出新型人工智能医疗诊断模型。新华网 6 月 15 日消息，由澳科大医学院、四川大学华西医院、香港大学等机构研究人员组成的研究团队，率先提出一个基于人工智能的多模态融合肺部影像医疗诊断模型“IRENE”，这是一个使用统一的人工智能模型对多模态临床信息同时进行整体表征学习的医学辅助诊断方法。在医学临床实践中，如果能利用人工智能获得病人病历、血液检查、影像报告等多模态的医学信息综合分析的能力，辅助医生诊断，将极大提高医疗效率、缓解医疗资源短缺。但如何让计算机将医学图像及其相关的临床信息综合起来解读仍是一个较大的难题。为解决上述问题，澳门科技大学教授张康领衔的团队开发“RENE”。该模型包含统一的数据输入处理模块和双向的跨模态注意力机制模块，旨在通过共同学习不同信息间的整体特征和其关联性来做出决策。该模型可以有效整合医学图像、非结构化的病历信息和实验室检测数据，运用统一的跨模态分析流程，实现综合处理不同数据，从而做出更为准确的判断。根据张康介绍，团队将统一模型应用到识别肺部疾病和预测新冠不良临床症状。相较于只使用图像的模型和非整合的多模态诊断模型，在识别肺部疾病方面的准确率分别提升 12% 和 9%，在预测新冠患者的不良临床结果方面提升 29% 和 7%。张康表示，这一新开

发的医学辅助诊断方法，为缓解医疗资源紧张提供有力工具，同时也为后续以医学人工智能整合任何多模态信息提供新的思路。

行业新闻 4：量子处理器在特定计算中无需纠错，相关能力超越经典计算。科技日报 6 月 15 日消息，《自然》杂志 6 月 14 日报告一种量子处理器，无需进行纠错就可超越经典计算。这个 IBM127 量子比特处理器在制造、测量高度纠缠量子态方面超越当前最佳经典计算方法的能力。这一成果表明，量子计算机可能在近期用于一些特定的计算而无需容错性（运行量子计算机时避免或快速纠正错误使之在控制之下），朝向实用跨出一大步。量子计算的一个关键目标是超越经典计算、高效执行特定任务。为达到这一目标，还需要应对许多实际的挑战，例如将错误率保持在较低水平，穿透量子“噪声”（来自底层系统或环境的干扰），扩大量子计算机的规模。错误和噪声会降低或消除量子计算超越经典计算带来的好处。在现行技术下，容错还遥不可及。虽然现有的量子处理器已经能够在一些特定但人为的问题上超越经典计算机，但当前或近未来的嘈杂量子计算机能否执行有用（如实现研究目的）的量子计算仍有争议。IBM 托马斯·J·沃森研究中心科研团队此次提供证据，表明他们的量子芯片能可靠地生成、操纵和测量量子状态，这些状态复杂到经典方法无法可靠地估计其特性。结果表明，量子机器即使没有纠错，也已经可以帮助解决一些经典计算机束手无策的特定问题（如研究物理模型）。这一实验基于一个 127 量子比特的处理器，运行 60 层电路深度，约 2800 个二量子比特门（经典计算机逻辑门的量子版）。这一量子电路会产生巨大的、高度纠缠的量子态，其要求过高，无法通过经典计算机上的数值近似可靠地重现。但该量子计算机可以通过测量期望值精确估计这些状态的性质，制造和测量这些巨大态，却不产生太多削弱计算的错误。

行业新闻 5：欧洲议会表决通过《AI 法案》草案，大模型厂商需公布版权数据清单。财联社 6 月 14 日消息，欧洲议会以 499 票赞成、28 票反对和 93 票弃权的压倒性结果通过《人工智能法案》草案。欧洲议会表示这项立法将禁止存在“不可接受风险水平”的系统，例如在公共场合进行“实时”或“后期”的远程生物识别技术、利用种族、民族、政治倾向等敏感信息从事生物识别分类、预测性警务系统、在执法、边防、工作场所和教育机构中使用情绪识别系统，和从互联网或闭路电视录像中无目标地抓取面部图像，以创建面部识别数据库等行为。受到严格监管和准入的高风险 AI 系统，将包含对可能对健康、安全、基本权利或环境造成重大伤害的 AI 系统、用于影响选民和选举结果的 AI 系统，以及用户数量超过 4500 万的社交媒体平台所使用的推荐系统。欧洲议会同时要求，AI 基础模型的提供者，在产品进入欧盟市场发布前，需要评估并减轻可能存在的风险，并在发布前完成在欧盟数据库的注册。诸如 ChatGPT 这样的生成式 AI 系统，将需要遵守透明度要求，包括披露内容是由 AI 生成的、帮助区分所谓的深度伪造图像和真实图像等。同时这些工具需要具备防止生成非法内容的保障措施。更重要的是，OpenAI 等厂商需要公开，他们在训练模型过程中，用到哪些受版权保护的数据。

表5：英伟达：NVIDIA DRIVE 可将自动驾驶等级从 L2+扩至 L5；英国首相苏纳克：AI 是未来最大的机会之一，投资 1 亿英镑成立 AI 工作组以与 OpenAI 等共建基础模型

时间	类别	事件	点评
2023/6/13	公司	英伟达：NVIDIA DRIVE 可将自动驾驶等级从 L2+扩至 L5	加速布局自动驾驶领域高性能计算平台
2023/6/14	公司	AMD 推出 MI300X，单个可运行多达 800 亿参数模型	目前市场上为数不多能够与英伟达相匹敌的产品
2023/6/17	公司	梅赛德斯-奔驰和微软合作扩大人工智能的应用，将其整合到车辆语音控制系统中	ChatGPT 正式进入车载系统

时间	类别	事件	点评
2023/6/14	公司	Meta 推出“类人” AI 图像创建模型	类人推理方式有助于避免 AI 生成图像中常见的错误
2023/6/14	公司	OpenAI 发布 ChatGPT 函数调用和 API 更新	更可靠地将 GPT 功能与外部工具和 API 连接
2023/6/16	公司	微软推出 LLaVA-Med 模型, 可根据 CT、X 光图片等推测患者病理状况	推动 AI+医疗领域发展
2023/6/13	行业	英国首相苏纳克: AI 是未来最大的机会之一, 投资 1 亿英镑成立 AI 工作组以与 OpenAI 等共建基础模型	把握人工智能发展机遇以保持英国科技中心地位
2023/6/15	行业	AI 进军美容行业: 机器人技师“种睫毛”	让睫毛延长变得更为经济
2023/6/15	行业	澳科大领衔的研究团队开发出新型人工智能医疗诊断模型	使用统一的人工智能模型对多模态临床信息同时进行整体表征学习的医学辅助诊断方法
2023/6/15	行业	量子处理器在特定计算无需纠错, 相关能力超越经典计算	量子计算机朝向实用迈出一大步
2023/6/14	行业	欧洲议会表决通过《AI 法案》草案, 大模型厂商需公布版权数据清单	全球首部人工智能法案通过

资料来源: 潮电智能汽车公众号、36 氪公众号、AI 桔子公众号、煤油灯科技公众号、大数据文摘公众号、和讯网公众号、财联社、央宇宙公众号、新华网、科技日报、开源证券研究所

1.5、事件关注: CFC2023 第三届中国(国际)燃料电池汽车供应链大会暨展览会

6 月关注: CFC2023 第三届中国(国际)燃料电池汽车供应链大会暨展览会。2023 年 6 月 19 日-20 日, CFC2023 第三届中国(国际)燃料电池汽车供应链大会暨展览会将启动。本次大会由全球氢能网联合氢能、燃料电池及相关产业链企业、科研团体共同联合发起。通过会展、网站、公众号、视频、刊物等各种渠道, 为行业发展、政策制定、学术研究、企业宣传提供有益的信息传播与沟通渠道。本次活动《CFC2023 第三届中国(国际)燃料电池汽车供应链大会暨展览会》《CHM2023 第三届中国(国际)氢能与燃料电池关键材料与制造技术高峰论坛》《CSFC2023 第一届中国(国际)固体氧化物燃料电池发展大会暨展览会》《HICE2023 第一届中国(国际)氢气内燃机技术大会暨展览会》四大主题论坛共同举办, 旨在建立燃料电池汽车供应链上下游产业的信息沟通与传播平台, 为促进行业发展贡献一份力量。

表6: 6 月关注: CFC2023 第三届中国(国际)燃料电池汽车供应链大会暨展览会

时间	事件	影响主题
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: 活动家、开源证券研究所

2、本周重大事项: 荣旗科技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, 27 家(27 项方案)公司发布回购方案。其中荣旗科技股权激励计划值得重点关注。

6 月 16 日, 荣旗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 年营业收入目标值 4.60 亿元, 触发值 3.68 亿元; 第二个归属期 2024 年营业收入目标值 6.00 亿元, 触发值 4.80 亿元; 第三个归属期 2025 年营业收入目标值 7.80 亿元, 触发值 6.24 亿元。

图7：本周股权激励发行项目数量不变

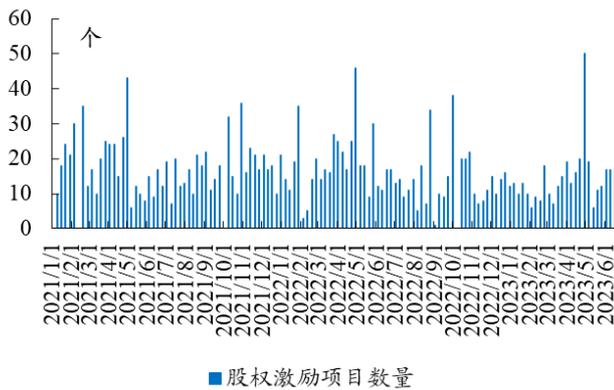
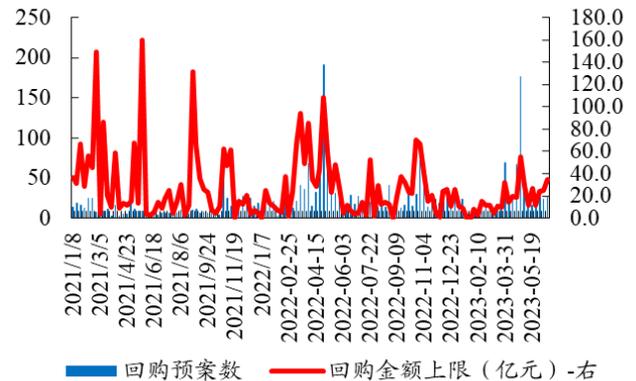


图8：本周回购金额上限 35.1 亿元，回购数量增加



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7：17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
001314.SZ	亿道信息	2023-06-16	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	4	195.70	1.39	23.42	22.30%
300729.SZ	乐歌股份	2023-06-16	耐用消费品与服装	第二类限制性股票	5	277.60	0.89	8.19	10.55%
301360.SZ	荣旗科技	2023-06-16	技术硬件与设备	第二类限制性股票	4	85.00	1.59	50.13	30.22%
300919.SZ	中伟股份	2023-06-15	材料II	第二类限制性股票	5	989.07	1.47	30.78	35.00%
001218.SZ	丽臣实业	2023-06-14	材料II	第一类限制性股票	4	566.63	4.50	11.04	10.00%
002229.SZ	鸿博股份	2023-06-14	商业和专业服务	第一类限制性股票	3	650.00	1.30	18.92	9.05%
600732.SH	爱旭股份	2023-06-14	半导体与半导体生产设备	第一类限制性股票	4	292.49	0.16	19.01	44.34%
600732.SH	爱旭股份	2023-06-14	半导体与半导体生产设备	期权	4	876.05	0.48	38.02	44.34%
688117.SH	圣诺生物	2023-06-14	制药、生物技术与生命科学	第二类限制性股票	5	160.00	2.00	22.55	69.07%
688410.SH	山外山	2023-06-14	医疗保健设备与服务	第二类限制性股票	6	730.00	5.04	32.30	51.91%
688484.SH	南芯科技	2023-06-14	半导体与半导体生产设备	第二类限制性股票	7	1,000.00	2.36	17.79	12.24%
000541.SZ	佛山照明	2023-06-13	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	6	1,300.00	0.95	3.81	14.47%
300020.SZ	银江技术	2023-06-13	软件与服务	第二类限制性股票	5	1,600.00	2.01	7.20	14.01%
301021.SZ	英诺激光	2023-06-13	技术硬件与设备	第二类限制性股票	5	300.00	1.98	12.38	27.48%

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
600526.SH	菲达环保	2023-06-13	资本货物	第一类限制性股票	6	2,591.00	3.00	2.49	11.80%
688004.SH	博汇科技	2023-06-13	软件与服务	第二类限制性股票	4	86.25	1.52	19.57	28.57%
000526.SZ	学大教育	2023-06-10	消费者服务II	第一类限制性股票	5	550.00	4.67	14.05	54.92%

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)
000301.SZ	东方盛虹	化工	2023-06-15	11,367.67	1.72%	11.26	11.85	128,000.00	783.43
600031.SH	三一重工	机械设备	2023-06-15	-	-	16.13	17.05	59,060.45	1447.00
688609.SH	九联科技	家用电器	2023-06-13	698.00	1.40%	4.91	10.89	3,427.18	54.45
002832.SZ	比音勒芬	纺织服装	2023-06-10	623.44	1.09%	-	33.71	20,000.00	192.39

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月16日收盘价）

3、换电标准有望统一，行业龙头深度布局

3.1、《重卡换电产业互通互换发展倡议》发布，换电标准有望统一

2023世界动力电池大会于2023年6月在四川宜宾成功举办，其中“新能源汽车换电模式应用研讨会”作为大会的系列活动之一，由中国电动汽车充电基础设施促进联盟、中国电动重卡换电产业促进联盟与中国城市公共交通协会共同承办，旨在研讨不同领域换电推进模式，总结换电模式成果经验。自工信部推动换电模式试点城市以来，换电产业得到了飞速的发展。2023年6月9日，工业和信息化部副部长辛国斌在大会期间表示，要研究编制换电技术标准体系，推动换电电池尺寸、换电接口、通讯协议等标准统一。换电产业的互通互换是政府的要求，产业的呼声、企业的期盼，已成为产业高质量发展的一个关键焦点。大会期间，中国电力企业联合会副秘书长、电动汽车充电设施标准化技术委员会主任委员刘永东作为倡议代表，由中国电动重卡换电产业促进联盟、中国电动汽车充电基础设施促进联盟联合发起《重卡换电产业互通互换发展倡议》，国家电投启源芯动力、中国石油销售公司、三峡绿动、宁德时代、上汽红岩、吉利阳光茗岛、北汽福田、陕重汽、宇通客车、三一重工、徐工新能源等行业组织和重卡换电产业链企业共同响应。本次倡议确立了互通互换的整体规划，明确产业、行业、企业、协会等各方定位，制订互通互换的发展路径，并倡议联合构建互通互换产业的生态，共同实现全国互通互换的产业愿景。《重卡换电产业互通互换发展倡议》将作为换电互通互换探索的里程碑，全方位引领换电产业健康可持续发展。

图9：《重卡换电产业互通互换发展倡议》于2023年世界动力电池大会发布

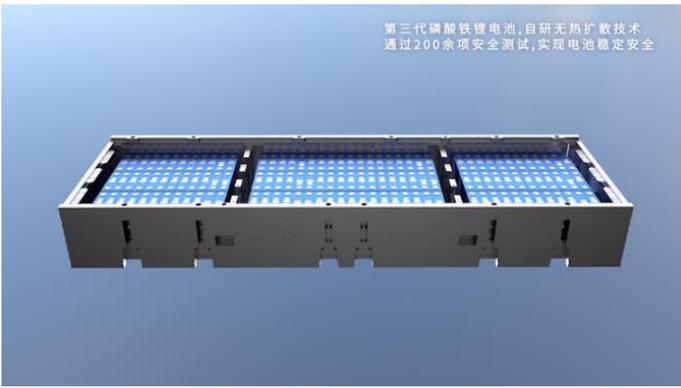

资料来源：工信头条官方微信号

3.2、宁德时代发布骐骥换电，深度布局重卡换电

2023年6月12日，宁德时代自研一站式重卡底盘换电解决方案“骐骥换电”正式发布。早在2022年9月，宁德时代首创的MTB技术已落地国家电投启源芯动力换电重卡车型。此次发布骐骥换电，是宁德时代在重卡换电领域的最近布局，凭借在技术和商业模式的创新发展，骐骥换电将为重卡运输行业带来更环保、更经济、更高效的解决方案，推动重卡行业转型升级，助力开拓绿色运输新时代。**骐骥换电一站式解决方案包含骐骥换电块、骐骥换电站、骐骥云平台。**

骐骥换电块基于宁德时代第三代磷酸铁锂化学体系，通过了包括火烧、挤压、浸水等多达200余项安全可靠测试，同时采用宁德时代独创的无热扩散技术、成熟高效的CTP成组技术以及15000次超长寿命电池技术，在保证使用安全的情况下降低终端用户的电池使用成本。**骐骥换电站**以标准化、模块化、高效率为设计理念，开发自适应无级调节技术，实现不同车型、不同品牌的一站通换。得益于底盘换电方案，车辆可以在不影响装载效率的前提下，保证行驶里程。通过单块电池171kWh的模块化设计，用户可以针对不同路况、不同距离、不同载重等场景，自由选择1-3块的电池数量，按需配电。此外，高效率自动换电系统仅需几分钟即可完成换电，缩短能源补给时间，大幅提升运输效率。

图10: 骐骥换电块采用第三代LFP电池和无热扩散技术



资料来源: 宁德时代官网

图11: 骐骥换电站采用CTP成组, 模块化底盘换电方案



资料来源: 宁德时代官网

骐骥云平台通过对换电全场景数据进行数字化解析、构建, 依托车、站、电池的信息交互, 将数据聚合成骐骥云, 并通过大数据计算实现资产监控、智能调度、预约换电、路线规划等功能, 将运营和运输效率提升至新高度。

图12: 骐骥云平台解析换电全场景数据, 实现车、站、电池的信息交互



资料来源: 宁德时代官网

依托于骐骥换电的超长寿命电池技术和高效换电服务, 结合车电分离的商业模式, 在不考虑油价波动、不增加车辆购置成本的前提下, 年行驶 20 万公里的重卡, 总使用成本每年可节约 3-6 万元, 大大降低重卡运输的成本压力。减少二氧化碳及大气污染物的排放, 助力“双碳”目标的达成。以长途干线运输场景为例, 全国 900 万辆重卡一年的碳排放总量高达 4.4 亿吨, 骐骥换电一站式解决方案的应用将有效应对重卡运输所带来的碳排放问题。从重卡电动化、换电智能化, 再到新能源动力网络, 宁德时代将凭借在新能源方面的技术积累和运营经验, 携手合作伙伴, 共同构建电动重卡能源网络, 共同推动公路运输行业迈进低碳、高效的新时代。

在新能源重卡换电之外, 宁德时代同样看好乘用车换电市场前景, 早在 2022 年 1 月, 时代电服总经理在 EVOGO 首场产品发布会宣布, 时代电服将在 10 个城市首批启动换电服务。2023 年 6 月 6 日, EVOGO 换电服务福州开城暨生态伙伴战略合作签约仪式在中国石化“易捷+电”综合加能站举行。EVOGO 快换站在综合加能站的落成投运, 标志着福州成为继厦门、合肥、贵阳后新一座“小绿环”城市。首批在福州启动运营的 EVOGO 快换站共三座, 分别位于福州的仓山区、晋安区、高新

区，预计到 2023 年年底，在福州市区达到 8 公里的服务半径。

图13：2023 年 6 月，福州成为继厦门、合肥、贵阳后第 4 座 EVOGO 布局城市



资料来源：时代电服官方微信号

3.3、换电重卡新势力风头正劲，订单与交付持续推进

2023 年 5 月 31 日，DeepWay 首款产品“DeepWay·深向星辰”全球首次批量交付发布会在合肥举行。DeepWay 向旭日东升（山西）国际供应链管理有限公司正式交付首批智能新能源重卡 DeepWay·深向星辰，双方将携手服务宁德时代的干线运输任务。此次交付标志着 DeepWay 将进一步深化与行业头部客户的智能新能源重卡运营业务合作，为新能源商用车领域开启崭新的篇章。

图14：2023 年 5 月，DeepWay 全球首次批量交付在合肥进行

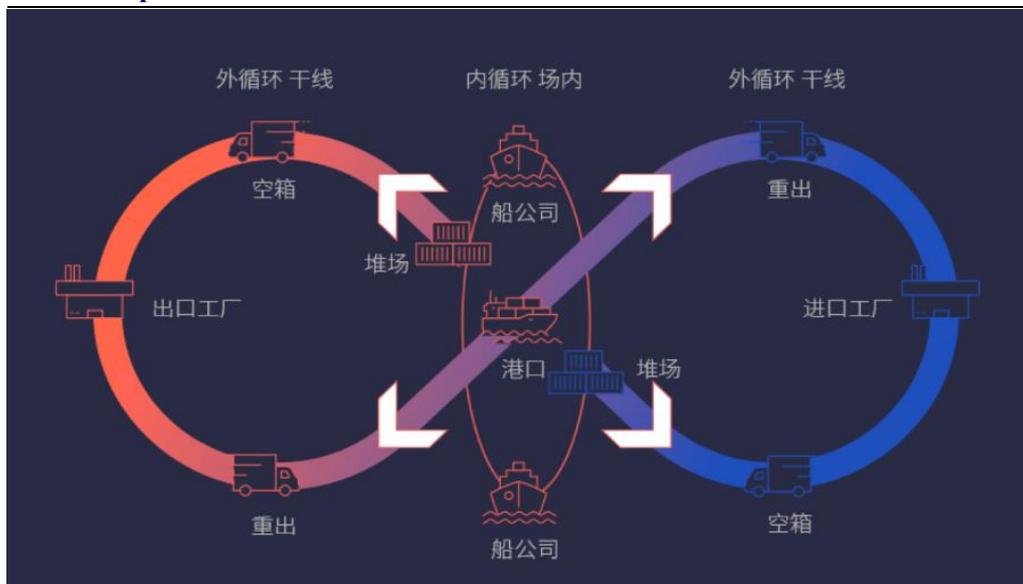


资料来源：DeepWay 官方微信号

西井科技同样为中国进行正向自研无人驾驶重卡的造车新势力之一，场景已覆盖海港、陆港、制造工厂等货运物流，产品及服务已落地全球 16 个国家和地区，服务 120 余家客户。目前已形成以 WellOcean®（海港）、铁路枢纽、陆港、空港、工厂等代表的大物流领域多场景智能解决方案，通过 Qomolo®（新能源无人驾驶商用

解决方案), 用运力串联起各生产要素的运营与流转, 通过构建 Loopo® (数字化生产要素流转互联平台), 从生产节点、贸易流程等环节, 为终端用户创造更高效且可持续的生产力价值。

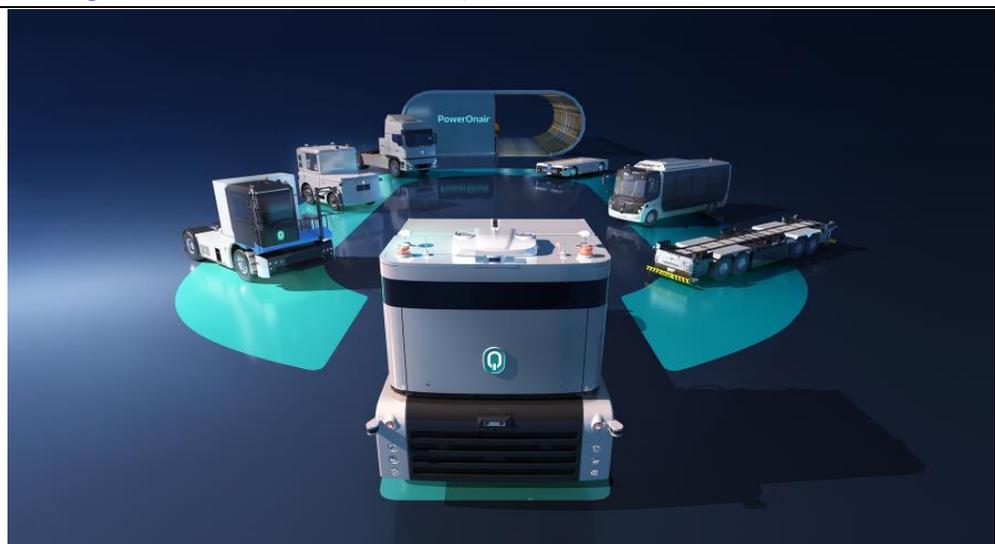
图15: Loopo®可提供从场内到场外的数据流动



资料来源: 西井科技官网

2023年4月上海国际汽车展期间, 西井科技发布了智能网联新能源重卡 E-Truck 和 Q-Truck 换电版无人驾驶商用车, E-Truck 采用创新的“车电分离”设计, 可支持换电及快充, 突破效率及场景限制。配置了 282kwh 的超大容量电池, 释放 400 匹马力, 最大牵引力达 75 吨, 且在 10% 斜坡率下也能顺畅行驶, 满电续航里程可达 150km。在西井自研的 PowerOnair 智能能源服务支持下, E-Truck 仅需 5 分钟即可换电补能, 仅需 1.5 小时完成高效快充, 提升续航能力。以正向自研、前装量产的自动驾驶商用车产品矩阵为载体, Qomolo 家族随之不断壮大, 除 Q-Truck 全时无人驾驶新能源商用车外, 还提供 Q-Chassis 无人驾驶重载水平运输车、Q-Shuttle 智能小巴等产品, 而智能能源服务 PowerOnair 可实现无人化充换电。

图16: Qomolo 新能源智能产品全家福, 包括商用车、水平运输车、小巴等



资料来源: 西井科技官网

根据西井科技官网消息,2023年6月2日公司与和记港口菲力斯杜(Felixstowe)港正式签署新增100辆新能源智能无人驾驶卡车Q-Truck的协议。双方将在英国菲力斯杜(Felixstowe)港打造新能源无人驾驶商用车队,并部署绿色智能能源换电服务。此次签约的无人驾驶卡车Q-Truck,是西井科技正向自研的全球首款智能换电无人驾驶商用车。它颠覆性地取消了人类驾驶室,可应用于海陆空港、工厂等多个场景,已在2022年完成了第四次产品迭代实现工程量产,续航里程达150KM,载重高达75吨,产品具备高智能化、高安全性、高适应性,深度耦合用户实际生产场景,并获得欧盟CE认证。根据协议,首批Q-Truck将于2023年9月开始交付。Q-Truck采用新一代融合感知架构,搭载工业级超视距高精双目AI摄像头、激光雷达等多种传感器,融合智能算法,配合整套全栈式系统,具备强大的感知和决策能力。Q-Truck还搭载了自研PowerOnair智能能源服务,通过“车辆-换电站-云平台”架构,具有换电速度快、纯无人安全性高、环境自适应性强、标准模块化程度高、云平台提升碳价值等五大核心优势,可助力Q-Truck实现全程自主无人换电,5分钟完成高效补能。

图17: Q-Truck 投入菲力斯杜(Felixstowe)港运行


资料来源:西井科技官网

图18: Q-Truck 仅需5分钟自主换电


资料来源:西井科技官网

4、重点推荐主题及个股最新观点

4.1、智能汽车主题:华测导航、长光华芯、经纬恒润-W、炬光科技、中科创达、美格智能、均胜电子、华阳集团、北京君正、晶晨股份、联创电子、德赛西威、瀚川智能、源杰科技

在特斯拉引领下的智能化升级,对汽车行业从产品(机械向科技)、商业模式(硬件到软件和服务)、技术升级方式(硬件到软硬结合)、产业链竞争格局(金字塔到扁平化)等多维度带来了颠覆性的创新,使得汽车由一个机械产品向科技产品升级,是汽车行业百年以来的新变革。重点关注智能化升级带来的汽车行业增量部件的机会,包括域控制器、智能座舱、功率半导体、存储芯片等方向。

4.1.1、华测导航(300627.SZ):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”，凤鹏正举未来已来》

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 1577nm EML 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，与华为深度合作，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；电子外后视镜获得定点。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 AI 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能力和提升毛利率水平。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%；实现扣非归母净利润 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，公司业务快速成长，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 25GDFOB 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/50GDFOB 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继续提升。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