

2023年06月25日

中小盘研究团队

## AIGC 势头强劲，算力、数据、算法、应用端需求空间广阔

——中小盘周报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

周佳（联系人）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790121080046

### ● 本周市场表现及要闻：工信部：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶商业化应用

**市场表现：**本周（指 6 月 19 日至 6 月 23 日，下同）上证综指收于 3198 点，下跌 2.30%；深证成指收于 11059 点，下跌 2.19%；创业板指收于 2212 点，下跌 2.57%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 2.58%，小盘指数下跌 2.13%。2023 年以来大盘指数累计下跌 1.77%，小盘指数累计上涨 5.98%，小盘/大盘比值为 1.38。德赛西威、华阳集团、观典防务本周涨幅居前。

**本周要闻：**商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型；工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用；Meta 推出“突破性”语音生成 AI 模型 Voicebox；谷歌 DeepMind 推出 AI 智能体“RoboCat”；英国首次允许无人驾驶汽车商用。

**本周重大事项：**6 月 20 日，通宇通讯发布第一类限制性股票激励计划及员工持股计划，其业绩指标：以 2020-2022 年净利润/净资产收益率均值为基数，2023、2024 年净利润增速不低于 25%、30%或净资产收益率增速不低于 10%、15%。

### ● 本周专题：AIGC 势头强劲，算力、数据、算法、应用端需求空间广阔

2022 年以来，以 ChatGPT 为代表的 AIGC 技术热度持续提升。AIGC 技术持续取得突破离不开算力、数据、算法三大核心要素。**算力方面**，随着大模型持续推出及升级迭代，AI 算力需求持续增长，带动 AI 服务器、AI 芯片、数据中心等硬件需求增长。根据 IDC 的数据，我国智能算力市场规模预计将从 2019 年的 31.7 EFLOPS 增长至 2026 年的 1271.4EFLOPS，CAGR 高达 69.4%。**数据方面**，大模型复杂化需要更大规模的训练数据支持。同时数据标注是大部分 AI 算法有效运行的关键，尤其是自动标注技术的兴起，推动数据服务行业持续扩容。根据艾瑞咨询的数据，我国 AI 基础数据服务行业市场规模预计将从 2018 年的 25.9 亿元增长至 2025 年的 101.1 亿元，CAGR 为 21.5%。**算法方面**，预训练模型引发 AIGC 技术的质变，Open AI、百度等国内外厂商纷纷推出大模型并持续进行升级迭代。**应用方面**，AIGC 生成文本、图像、视频等的能力持续提升，在自动驾驶、智慧工业、电商、文娱等领域将得到广泛应用。根据头豹研究院的数据，我国 AI 市场规模预计将从 2021 年的 2607 亿元增长至 2027 年的 15732 亿元，CAGR 达 34.9%，其中自动驾驶是 AI 最大应用领域，同时数字人在 AIGC 推动下发展迅速。

### ● 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：**技术进展不及预期；下游应用领域渗透率不及预期。

### 相关研究报告

《次新股说：本批华虹宏力等值得重点跟踪（2023 批次 23、24、25）——中小盘 IPO 专题》-2023.6.18

《换电标准有望统一，行业龙头深度布局——中小盘周报》-2023.6.18

《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

## 目 录

1、 本周 A 股市场普跌，卫星互联网指数指数走高.....	4
1.1、 本周 A 股市场普跌，小盘表现优于大盘.....	4
1.2、 德赛西威、华阳集团、观典防务本周涨幅居前.....	5
1.3、 海外视角：美股三大指数普跌，标普 500 指数跌幅最小.....	5
1.4、 本周热点新闻：商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型；工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用.....	7
1.5、 事件关注：汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛.....	13
2、 本周重大事项：通宇通讯股权激励计划及员工持股计划值得关注.....	13
3、 AIGC 势头强劲，算力、数据、算法、应用端需求空间广阔.....	14
3.1、 算力、数据、算法构成 AIGC 领域重要支撑，需求随大模型持续推出及升级迭代快速增长.....	15
3.2、 AIGC 赋能千行百业，应用端发展前景广阔.....	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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	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.....	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 .....	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 股市场普跌 .....	4
图 2: 本周小盘表现优于大盘 .....	4
图 3: 本周卫星互联网指数走高 .....	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跌 .....	6
图 6: 本周医疗指数涨幅最大 .....	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量减少 .....	13
图 8: 本周回购金额上限 8.2 亿元, 回购数量增加 .....	13
图 9: AIGC 产业链大致可分为基础设施层、模型层及应用层 .....	15
图 10: 算力、数据、算法构成 AIGC 行业三大核心要素 .....	15
图 11: 我国智能算力市场有望持续快速扩容 .....	16
图 12: 预计我国 AI 服务器市场规模稳步增长 .....	16
图 13: 预计 AI 芯片需求增长迅速 .....	16
图 14: 预计我国数据中心市场规模持续增长 .....	16
图 15: 受益大模型训练所需数据需求增长, 我国 AI 基础数据服务行业有望持续扩容 .....	17
图 16: AIGC 在文本、代码、图像、视频等方面的生成能力将持续提升 .....	19
图 17: 我国人工智能市场规模有望持续增长 .....	19
图 18: 自动驾驶是人工智能的最大应用领域 .....	19
图 19: 我国无人驾驶汽车行业预计将持续扩容 .....	20
图 20: 虚拟人是 2023 年受 AIGC 技术促进最大的产业 .....	21
图 21: 虚拟人相关产业需求快速增长 .....	21
表 1: 德赛西威、华阳集团、观典防务本周涨幅居前 .....	5
表 2: 美股中概股比特数字、狮子金融、格林酒店涨幅居前 .....	6
表 3: 本周港股通美图公司、山东墨龙、COSMOPOL INT'L 涨幅居前 .....	7
表 4: 商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文, 推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型; 工信部副部长辛国斌: 支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用 .....	9
表 5: Meta 推出“突破性”语音生成 AI 模型 Voicebox; 英国首次允许无人驾驶汽车商用 .....	12
表 6: 6 月关注: 汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛 .....	13
表 7: 本周共有 6 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 .....	14
表 9: 大模型训练需要大量数据作为支撑 .....	17
表 10: Open AI 等海外厂商纷纷推出预训练模型 .....	18
表 11: 国内科技大厂及垂类科技企业积极推出自己的大模型 .....	18
表 12: 大模型目前在自动驾驶领域有诸多应用, 推动自动驾驶进一步发展 .....	20

## 1、本周 A 股市场普跌，卫星互联网指数指数走高

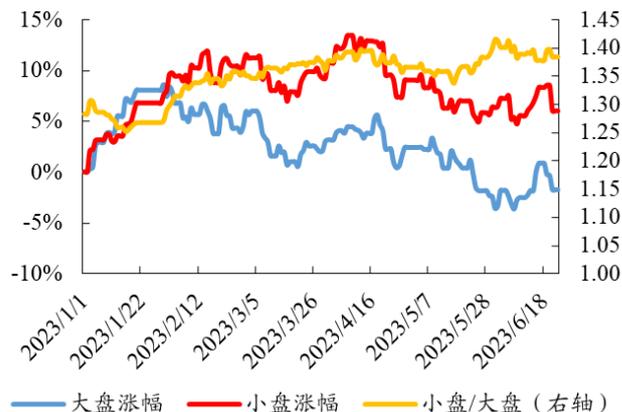
### 1.1、本周 A 股市场普跌，小盘表现优于大盘

本周（指 6 月 19 日至 6 月 23 日，下同）上证综指收于 3198 点，下跌 2.30%；深证成指收于 11059 点，下跌 2.19%；创业板指收于 2212 点，下跌 2.57%。大小盘风格方面，本周大盘指数下跌 2.58%，小盘指数下跌 2.13%。2023 年以来大盘指数累计下跌 1.77%，小盘指数累计上涨 5.98%，小盘/大盘比值为 1.38。

图1：本周 A 股市场普跌



图2：本周小盘表现优于大盘

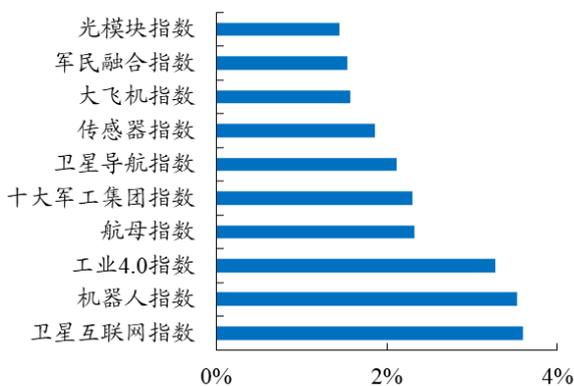


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

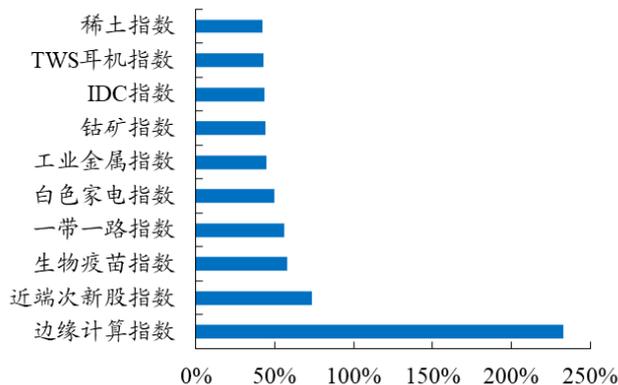
概念板块方面，本周卫星互联网指数走高（本周涨幅为 3.59%）。从卫星互联网指数成分表现排名前五来看，6 月 19 日至 6 月 23 日北斗星通上涨 27.86%、鸿远电子上涨 15.26%、星网宇达上涨 12.37%、航天宏图上涨 10.42%、天奥电子上涨 9.04%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 233.01%，涨幅居首。

图3：本周卫星互联网指数走高



数据来源：Wind、开源证券研究所

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

## 1.2、德赛西威、华阳集团、观典防务本周涨幅居前

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。

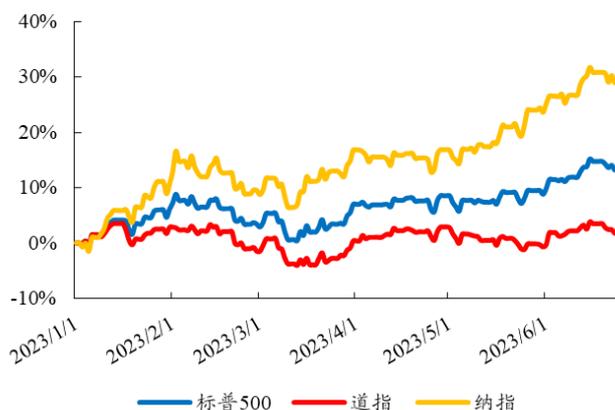
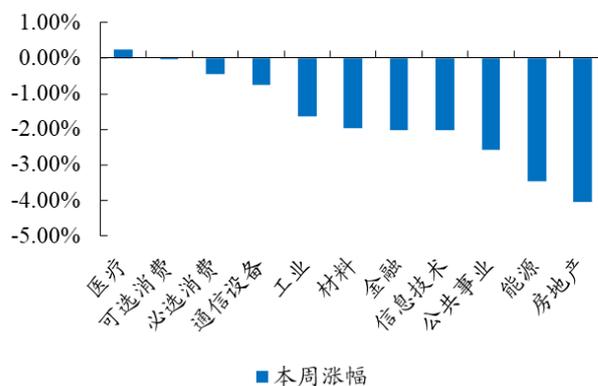
表1：德赛西威、华阳集团、观典防务本周涨幅居前

代码	简称	评级	首次推荐日期	首次推荐当日收盘价 (元/股)	本周收盘价(元/ 股)	当前市值(亿元)	本周涨幅	累计涨幅
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	158.88	882.10	10.25%	276.46%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	33.94	161.66	7.81%	-2.05%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	13.67	14.22	43.91	5.18%	4.02%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	31.32	168.63	5.10%	6.47%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	296.00	251.12	4.59%	230.12%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	160.06	192.07	3.93%	55.10%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.41	27.96	243.16	3.02%	19.42%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	23.19	93.33	2.47%	19.29%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	36.30	94.80	2.40%	55.11%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	17.52	239.69	0.81%	1.11%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	33.39	58.40	0.21%	-6.52%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	161.60	197.53	-0.25%	50.71%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.33	23.85	61.99	-0.30%	17.33%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	52.04	32.78	197.88	-0.52%	-37.01%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.40	10.16	90.47	-0.59%	-10.88%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	17.52	129.01	-0.62%	8.65%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	106.70	488.13	-0.86%	-12.93%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	104.88	184.88	-1.15%	80.86%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.44	9.56	102.64	-2.05%	-8.39%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	110.25	99.63	-2.29%	-49.47%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	24.85	62.15	-3.16%	-29.47%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.70	20.75	83.21	-3.80%	-67.42%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	87.34	363.49	-4.18%	18.67%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	13.63	34.54	-4.28%	-52.49%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	81.32	159.54	-4.35%	247.44%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	26.79	107.43	-5.10%	-31.91%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	35.20	163.15	-5.42%	13.17%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	86.82	418.10	-7.01%	-6.06%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	4.98	32.01	-8.62%	-28.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年6月23日收盘价）

## 1.3、海外视角：美股三大指数普跌，标普500指数跌幅最小

6月19日至6月23日美股三大指数普跌，标普500指数报4348点，下跌1.39%；道琼斯工业指数报33727点，下跌1.67%；纳斯达克指数报13493点，下跌1.44%。

**图5: 本周美股三大指数普跌**

**图6: 本周医疗指数涨幅最大**


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: 美股中概股比特数字、狮子金融、格林酒店涨幅居前**

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
BTBT.O	比特数字(BIT DIGITAL)	新型互联网金融信息服务平台	4.35	3.59	29.46%	571.67%
LGHL.O	狮子金融(LION)	豁免公司	0.14	0.08	28.71%	-84.62%
GHG.N	格林酒店	中国领先的特许加盟酒店经营管理公司	5.34	5.46	20.27%	31.27%
CLEU.O	华夏博雅	以“中国自由”品牌经营的教育服务提供者	1.19	0.38	19.00%	7.00%
XYFN	小赢科技	资产配置与融资服务	4.71	2.27	13.22%	40.40%
WIMI.O	微美全息	中国的全息 AR 应用平台	1.13	0.98	11.88%	44.61%
IDEX.O	优点互动	多平台娱乐公司	0.09	0.72	11.54%	-38.11%
KXIN.O	开心汽车	中国最大汽车经销商集团	0.36	0.82	10.77%	15.11%
NCTY.O	第九城市	国内大型网络游戏开发运营商	0.78	0.25	10.54%	38.08%
FTFT.O	未来金融科技	综合性、外向型水果加工企业	1.40	0.21	10.24%	-27.96%

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 6 月 23 日收盘价)

本周港股通美图公司、山东墨龙、COSMOPOL INT'L 涨幅居前, 本周分别上涨 41.28%、22.34%、10.87%。美图公司的使命是让世界更美。为履行这一使命, 公司在 2008 年推出美图秀秀, 是一款智能、简单易用, 并拥有一键增强照片功能的产品。目前, 公司已开发并提供一系列使用便利的影像及小区应用。公司还提供美图手机, 令用户可快速捕捉并实时分享高质量的照片和视频。公司目前经营智能硬件、互联网服务及其他两个业务分部。智能硬件目前主要包括美图手机销售, 而互联网服务及其他则包括在线广告及在美拍和手游上销售虚拟物品。

**表3：本周港股通美国公司、山东墨龙、COSMOPOL INT'L 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
1357.HK	美图公司	美学内容生产及分享平台	3.32	147.57	41.28%	141.03%
0568.HK	山东墨龙	石油机械设计、制造、销售及出口	2.41	31.97	22.34%	-2.55%
0120.HK	COSMOPOL INT'L	物业投资，物业发展业务	1.53	97.81	10.87%	-9.70%
0293.HK	国泰航空	以港为基之国际航空公司	8.31	534.93	8.91%	-3.87%
0659.HK	新创建集团	新世界发展有限公司之基建及服务旗舰	7.99	312.44	8.27%	15.83%
0002.HK	中电控股	世界上首屈一指的电力公司	61.55	1555.03	7.42%	12.36%
1269.HK	首控集团	中国领先的减振器制造商	0.06	1.18	6.67%	-12.33%
0315.HK	数码通电讯	提供通讯服务的投资控股公司	5.00	55.32	5.49%	6.99%
0665.HK	海通国际	证券及期货合约经纪及买卖	0.70	59.07	4.48%	-18.70%
0763.HK	中兴通讯	通信解决方案提供商	29.20	2080.01	4.47%	78.23%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 6 月 23 日收盘价）

#### 1.4、本周热点新闻：商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型；工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用

##### ➤ 国内热点新闻

**公司新闻 1：商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型。**商汤科技 SenseTime 公众号 6 月 22 日消息，6 月 18 日-22 日，全球计算机视觉盛会 CVPR 2023 在加拿大温哥华举行。商汤科技及联合实验室 2 篇论文登上最佳论文候选名单，其中自动驾驶研究论文《Planning-oriented Autonomous Driving》（以路径规划为导向的自动驾驶）斩获本届 CVPR 最佳论文奖。这是 CVPR 历史首篇以自动驾驶为主题的最佳论文，该论文首次提出感知决策一体化的自动驾驶通用大模型 UniAD，开创以全局任务为目标的自动驾驶大模型架构先河，标志着自动驾驶技术的重要突破，为自动驾驶技术与产业的发展提出新的方向。商汤科技及联合实验室提出的自动驾驶通用算法框架 UniAD 首次将检测、跟踪、建图、轨迹预测，占据栅格预测以及规划整合到一个基于 Transformer 的端到端网络框架下，更高效契合“多任务”和“高性能”的特点，取得自动驾驶技术研究重要突破。这种端到端的优化在多项关键技术指标上超越 SOTA。比如，多目标跟踪准确率超越 SOTA 20%，车道线预测准确率提升 30%，预测运动位移误差降低 38%，规划误差降低 28%。

**公司新闻 2：百度旗下萝卜快跑获批在深圳开展全无人商业化试点运营。**深圳特区报公众号 6 月 17 日消息，近日百度旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑获得由深圳市坪山区颁发的首批智能网联汽车无人商业化试点通知书，可在深圳市坪山区开展 L4 级无人驾驶商业化收费运营。6 月 17 日，坪山区政府在“2023 未来汽车先行者大会暨全球智能网联汽车商业化创新大会”上，向萝卜快跑正式授牌。此前，萝卜快跑全无人自动驾驶运营服务已在北京、武汉、重庆三城落地。值得一提的是，深圳市也是全国首个开展自动驾驶全无人商业化的一线城市。目前，萝卜快跑在深圳的可运营区域达 188 平方公里，运营时间从 7 点到 22 点，覆盖早晚高峰。用户通过萝卜快跑 App/小程序、百度地图、百度 App 等平台，即可呼叫“全无人”车辆。车辆会自己开到在用户输入的目的地，在后排落座的乘客点击屏幕上的“开启行程”之后，车辆将平稳起步。

**公司新闻 3: 腾讯云 MaaS 提供一站式服务, 打造行业大模型精选商店。**6月19日, 腾讯云行业大模型及智能应用技术峰会在国家科技传播中心召开, 首次公布腾讯云行业大模型方案, 依托腾讯云 TI 平台, 打造行业大模型精选商店, 为企业客户提供涵盖模型预训练、模型精调、智能应用开发等一站式行业大模型解决方案。助力客户构建专属大模型及智能应用。会上, 腾讯云联合 22 家客户正式启动行业大模型共建合作, 并携手 17 家生态伙伴共同发起“腾讯云行业大模型生态计划”, 致力于共同推进大模型在产业领域的创新和落地。基于腾讯 HCC 高性能计算集群和大模型能力, 腾讯云已经为传媒、文旅、政务、金融等 10 余个行业提供超过 50 个大模型行业解决方案。

**公司新闻 4: 东软推出添翼医疗领域大模型及多款 AI+医疗行业应用。**东软集团公众号 6 月 20 日消息, 近日东软面向医疗领域推出多款 AI+医疗行业应用, 包括添翼医疗领域大模型、飞标医学影像标注平台 4.0、基于 WEB 的虚拟内窥镜等。其中 (1) 添翼医疗领域大模型是东软基于 30 多年的医疗行业积累, 构建的医疗垂直领域大模型, 全面融入医疗行业解决方案、产品与服务, 赋能医院高质量发展, 引领医疗智能化转型。面向医生, 添翼让诊疗更高效。医生通过自然语言与添翼交互, 快速、精准地完成医疗报告与病历、医嘱开立; 面向患者, 添翼让问诊更便捷, 成为患者全天私人专属医生, 提供全面的诊后健康饮食、营养与运动建议等服务。添翼的多模态数据融合能力, 也将为医院管理者提供对话式交互与数据洞察, 简化数据利用, 让医院管理更精细;(2) 飞标医学影像标注平台 4.0 借助医学影像分割大模型(MISM) 进行全新升级, 具有更高效、更精准、更智能、可扩展等特点, 使医学影像标注的效率和质量再上新台阶。飞标 4.0 是基于 Web 的支持多人、多团队协同工作的医学影像标注平台, 提供基于 Web 的高级三维可视化技术, 实现通过一个点、一个边界框, 一键分割出病灶或解剖结构的功能, 能够更精准地连续逐层标注。目前, 飞标医学影像标注平台已为四川大学华西医院、空军军医大学西京医院、中国医科大学附属第一医院、广州医科大学附属第一医院等几十家医疗机构提供标注服务, 大幅提高人工标注效率, 最高可提高 20-30 倍。

**公司新闻 5: 昆仑芯 CEO 欧阳剑: 未来十年百万卡规模的算力集群将会出现。**《科创板日报》6 月 21 日消息, 在 XceedCon2023 人工智能芯片生态大会暨昆仑芯周年庆典上, 昆仑芯 CEO 欧阳剑表示, 随着生成式 AI 和大模型的出现, 会让加速计算进入 2.0 时代, 这会是长达 10 年的新机会。在接下来的 10 年, 数据中心算力密度和规模会有数个量级的提升, 百万卡规模的算力集群一定会出现。会上, 昆仑芯端到端大模型解决方案正式发布。

**行业新闻 1: 工信部副部长辛国斌: 支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。**6 月 21 日, 工信部副部长辛国斌在新闻发布会上表示, 将启动智能网联汽车准入和上路通行试点, 组织开展城市级“车路云一体化”示范应用, 支持有条件的自动驾驶, 即 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。今后一段时期, 会发布新版的智能网联汽车标准体系指南, 推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订, 加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准, 通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。同时, 辛国斌强调, 相比电动化, 汽车网联化、智能化变革涉及的领域更多, 程度也更深, 可以想像的空间也更大。支持关键技术攻关, 支持重点大企业牵头, 大中小企业参与, 开展跨行业跨领域协同创新。要加快关键芯片、高精度传感器、操作系统等新技术新产品的研发和推广应用, 进一步提升产业发展内生动力。进一步完善网联基础设施建设。加快 C-V2X、路侧感知、边缘计算等基础设施建设, 建立基于边缘云、区域云和中心云

三级架构的云控基础平台，形成统一的接口、数据和通信标准，进一步提升网络感知、云端计算能力。

**行业新闻 2：工信部：推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂。**根据工信部网站 6 月 21 日消息，工信部近日印发《工业互联网专项工作组 2023 年工作计划》（以下简称《工作计划》）。其中提出，制定实施“5G+工业互联网”512 升级版工作方案。推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂，建成不少于 300 家 5G 工厂，打造 30 个试点标杆，发布首批 5G 工厂名录，编制典型案例集。完善“5G+工业互联网”发展管理平台，落实 5G 工厂入库，持续跟踪项目进展情况。《工作计划》明确，推动出台工业互联网标识解析体系规模发展政策文件。推动各地、各行业建设二级节点累计超过 300 个，标识注册总量突破 4000 亿，日均解析量 1.5 亿，企业接入数量 30 万家，上线递归节点不少于 20 个。同时，加速标识规模应用推广，深化标识在各行业、各环节的规模化应用。《工作计划》还表示，加快工业设备和业务系统上云、上平台，加速已有工业软件云化迁移。

**行业新闻 3：中国工程院院士郑纬民：未来全球算力增长主要依靠 AI。**《科创板日报》6 月 21 日，在 XceedCon2023 人工智能芯片生态大会暨昆仑芯周年庆上，中国工程院院士郑纬民表示，未来全球算力增长主要依靠 AI。目前国内已有超 10 家企业在战略布局大模型机会，而大算力集群是业界厂家 AI 模型开发的共同选择。头部企业围绕 AIGC 大模型主要布局三类产品和服务：（1）对内提升业务销量与感知；（2）面向中小企业提供 AI 模型服务；（3）面向 AI 创业者/企业提供算力服务。

**行业新闻 4：青岛国创智能家电研究院拟实施家庭边缘计算 AI 子系统项目公开招标。**中国政府采购网 6 月 19 日发布《青岛国创智能家电研究院有限公司家庭边缘计算 AI 子系统项目公开招标公告》。中招国际招标受青岛国创智能家电研究院的委托，对家庭边缘计算 AI 子系统项目以公开招标方式组织采购。项目立足于智慧家庭场景，以边缘算力平台、智能家电设备、传感器等为承载，致力于以用户体验为中心提供智能场景服务，具体实现以智能家电嵌入式 AI 引擎和面向边缘计算平台 AI 子系统为基础的全套 AI 智能子系统，提升国创泛终端空间操作系统在空间场景智能化水平。

**行业新闻 5：科技部原部长、中科院院士徐冠华：生物技术与产业已在合成生物、人工智能交叉应用等方面取得重要进展。**《科创板日报》6 月 18 日消息，科技部原部长、中科院院士徐冠华在“中国生物经济 50 人论坛”上表示，近几年生物技术与产业发展迅猛，从科学技术的角度归纳来看，主要在三个方面取得重要进展：（1）对生命本质的认知更加系统和深入。比如脑科学研究正在解析细胞组织的复杂性能力；（2）合成生物和改造生物能力进一步增强。科学家已使用人类多能干细胞，成功培养出全球首个体外自组织上面器官模型；（3）工程生物学的突破以及人工智能平台的交叉应用，极大地促进产业发展，脑机连接的发展已经远远突破原有认知的局限。这些进展拓展人类认知自然世界的边界，激发生物应用的创新潜力，撬动出巨大的经济社会价值。有研究机构预测，未来 20 年生物技术革命将产生 4 万亿美元的直接经济影响。

**表4：商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型；工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用**

时间	类别	事件	点评
2023/6/22	公司	商汤科技联合团队斩获 CVPR 最佳论文，推出首个“感知决策一体化”自动驾驶通用大模型	开创以全局任务为目标的自动驾驶大模型架构先河，标志着自动驾驶技术的重要突破
2023/6/17	公司	百度旗下萝卜快跑获批在深圳开展全无人商业化试点运营	深圳市是全国首个开展自动驾驶全无人商业化的一线

时间	类别	事件	点评
		营	城市
2023/6/19	公司	腾讯云 MaaS 提供一站式服务，打造行业大模型精选商店	为企业提供高质量模型服务，加速大模型在产业场景的创新探索
2023/6/20	公司	东软推出添翼医疗领域大模型及多款 AI+医疗行业应用	加速推动东软“AI+领域应用”的 AI 生态图谱战略布局
2023/6/21	公司	昆仑芯 CEO 欧阳剑：未来十年百万卡规模的算力集群将会出现	数据中心的算力密度和规模预计会有数个量级的提升
2023/6/21	行业	工信部副部长辛国斌：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用	L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用有望迎来突破
2023/6/21	行业	工信部：推动不少于 3000 家企业建设 5G 工厂	工业互联网领域迎来重大利好
2023/6/21	行业	中国工程院院士郑纬民：未来全球算力增长主要依靠 AI	大算力集群是业界厂家 AI 模型开发的共同选择
2023/6/19	行业	青岛国创智能家电研究院拟实施家庭边缘计算 AI 子系统项目公开招标	以边缘算力平台、智能家电设备、传感器等为承载，致力于以用户体验为中心提供智能场景服务
2023/6/18	行业	科技部原部长、中科院院士徐冠华：生物技术与产业已在合成生物、人工智能交叉应用等方面取得重要进展	人工智能等推动生物技术发展

资料来源：商汤科技 SenseTime 公众号、深圳特区报公众号、腾讯云智能公众号、东软集团公众号、财联社、USYS 智能汽车公众号、中国证券报公众号、开源证券研究所

### ➤ 海外热点新闻

**公司新闻 1：Meta 推出“突破性”语音生成 AI 模型 Voicebox。**6 月 17 日，Meta 推出全新的生成式 AI 模型 Voicebox，堪称“突破性”的生成式语音系统。Voicebox 可以合成六种语言的语音，该模型可以帮助创作者执行音频编辑、采样和风格化等语音生成任务，执行噪声消除、内容编辑、转换音频风格等，即便是普通用户也能轻松上手，Meta 称之为最通用的语音生成 AI。Meta 在介绍 Voicebox 模型时表示，视障人士可以听到好友的回复信息、普通用户可以用自己的语调、语气来说外语，与图像和文本的生成一样，Voicebox 可以创建多种样式的语音输出，包括从头开始创建输出和修改给定的样本。

**公司新闻 2：福特汽车自动驾驶高级研发经理张云：自动驾驶人机共驾目前呈现五大发展趋势。**盖世汽车社区网站 6 月 21 日消息，福特汽车自动驾驶高级研发经理张云认为，人机共驾挑战与痛点是感知系统存在局限性、决策能力有限、用户体验差、信任建立困难、成本偏高和法律法规有待完善。同时他还总结目前发展现状的五大趋势：(1) 人机共驾产品将是商业化主流产品；(2) L2+大规模商业化需要降本；(3) 车路协同、感知算法与法规需同步发展；(4) 高阶自动驾驶辅助迎来机遇期；(5) 客观挑战和痛点亟待解决。福特将初心不忘，坚持从用户使用场景出发，为用户提供安全轻松舒适的 ADAS 产品，同时也将重点推动 L3 自动驾驶商业化落地。

**公司新闻 3：谷歌 DeepMind 推出 AI 智能体“RoboCat”。**智东西公众号 6 月 21 日消息，谷歌 DeepMind 推出一种可以自我改进、自我提升 (self-improving) 的用于机器人的 AI 智能体，名为“RoboCat”。DeepMind 称它是全球第一个可以解决和适应多种任务的机器人 AI 智能体，并且它可以在各类真实的机器人产品上完成这些任务。整体来看，RoboCat 最主要的突破在三个方面：(1) DeepMind 让一个神经网络能在多个不同的机器人上工作，可以快速操作新的机械臂，解决新的复杂任务；(2) RoboCat 学习的新任务越多，就越擅长学习和解决额外的新任务；(3) RoboCat 是通用机器人领域的重要研究进展，能够减少对人类监督训练的需求。

**公司新闻 4: 台积电开始为苹果及英伟达试产 2 纳米芯片。**全球半导体观察公众号 6 月 19 日消息,根据外媒报道,全球晶圆代工龙头台积电不但已开始开发 2 纳米制程,拉大与竞争对手的差距,而且最近也开始准备为 Apple 和 NVIDIA 开始试产 2 纳米产品。另外,为进一步开发 2 纳米制程技术,台积电将派遣约 1000 名研发人员前往目前正在建设中的 Fab 20 晶圆厂工作。外媒 Patently apple 指出,三星电子于 2022 年 6 月采用 GAA 技术开始量产 3 纳米制程芯片,比台积电提前 6 个月,成为全球首家量产该制程技术的企业。而受到三星先发制人的冲击,台积电高层多次公开 2 纳米制程技术的发展计划,形成先进制程发展竞赛。此外,有报道还称,当前的台积电还在开发芯片背面供电的技术,目标是到 2026 年使用该技术。

**公司新闻 5: 微软实现量子计算重大突破, 预计 10 年内打造量子超级计算机。**5G 科技君公众号 6 月 22 日消息,微软宣布一项重要的计划,即构建自己的量子超级计算机,并使用拓扑量子位作为基础技术。据微软高级量子开发副总裁 Krysta Svore 透露,微软预计将在不到 10 年的时间内实现这一目标,并能够每秒可靠的进行一百万次量子操作。微软已经在拓扑量子位技术上取得重大突破,该技术具有非常稳定的优点。同时,微软还宣布 Azure Quantum Elements 平台,通过结合高性能计算、AI 和量子计算来加速科学发现。此外,微软还宣布 Azure Quantum Copilot,其是一种经过特殊训练的 AI 模型,可以帮助科学家和学生生成与量子相关的计算和模拟。这些举措意味着微软已经成为量子计算的先锋之一,为科学和商业领域的未来发展提供全新的可能性。随着 Azure Quantum Elements 和 Copilot 的推出,微软定位自己在量子计算领域的未来,也为科学家提供更多发现和研究的机。这些平台和模型的推出不仅加速科学发现的步伐,也为许多研究人员提供更便捷、高效、准确的研究手段。这也意味着在未来的日子里,量子计算将成为人工智能和高性能计算的崭新技术领域,为数字化时代的快速发展带来更多可能性。

**行业新闻 1: 英国首次允许无人驾驶汽车商用。**前沿科技观察公众号 6 月 21 日消息,近日英国启动一项无人驾驶汽车租赁项目,这也是英国首次允许无人驾驶汽车用于商业目的。据介绍,该项目中的无人驾驶汽车通过操作员的远程控制,将车辆送到乘客设定的位置,然后乘客可以自行驾驶车辆前往目的地。完成订单后,操作员再将车辆驶回指定位置。为了安全起见,目前这些无人驾驶汽车上会配备一名驾驶员,但并不需要驾驶员进行操控。该公司表示,任何持有驾照的人都可以使用该服务进行下单。该无人驾驶汽车租赁项目的推出,将为英国市场带来新的商业模式和出行选择。无人驾驶汽车的商业应用有望提高交通效率、降低运营成本,并为人们提供更加便捷、灵活的出行方式。

**行业新闻 2: MIT 等机构学者研究发现 GPT-4 能自我纠错代码。**计算机视觉联盟公众号 6 月 22 日消息,近日 MIT 和微软的学者发现在 GPT-4 和 GPT-3.5 中,只有 GPT-4 表现出有效的自修复,并且 GPT-4 甚至还能对 GPT-3.5 生成的程序提供反馈。爱丁堡大学博士生符尧表示自己的团队也发现类似结果——只有 GPT-4 能够自我改进,而较弱的模型则不能。也就是说当模型足够成熟(规模大且对齐良好)时,可能存在一种新的“涌现能力”(即在自然语言反馈的基础上改进)。俄勒冈州立大学杰出教授 Thomas G. Dietterich 认为这可能是 LLM 包含多个子模型,这些子模型之间可能存在不一致性,且这种情况在更大的模型中更为常见,而自我改进是去除这些不一致性的过程。Thomas G. Dietterich 预测一旦这些不一致性被消除,自我改进将停止。对此,符尧非常同意,认为在上下文学习中使用自我改进,可能会一定程度上推动模型,但进展不会很大,而强化学习可能会推进得更远。之后模型需要与世界进行交互,通过接受基于实际情境的反馈来进一步改进。

**行业新闻 3: 联合国工业发展组织宣布将与华为等企业成立 AI 联盟, 助力工业制造数字化。** 证券时报公众号 6 月 20 日消息, 联合国工业发展组织 (以下简称“工发组织”) 6 月 15 日宣布将于 2023 年 7 月与华为公司等国际企业共同成立全球工业和制造业人工智能联盟, 致力于构建共同协作、知识共享的平台, 推动人工智能技术在工业与制造领域的创新和应用, 促进数字经济发展。工发组织工业发展官员法鲁赫·阿利姆贾诺夫表示, 全球工业和制造业人工智能联盟将致力于让更多人看到人工智能技术对提高工业和经济活动的竞争力、效率和包容性所起的作用, 华为公司为建立该联盟提供大力支持。华为东北欧副总裁拉多斯瓦夫·肯齐亚表示, 华为公司将利用自身技术、研发能力和经验确保人工智能将造福人类。

**行业新闻 4: 普林斯顿大学推出 Infinigen AI 模型。** 根据智东西公众号 6 月 19 日引用的新浪财经消息, 普林斯顿大学研究人员 Alexander Raistrick 日前发布一款名为“Infinigen”的开源 AI 模型, 可以生成逼真的 3D 自然世界场景。此外, “Infinigen”模型还能够作为训练数据的生成器, 可提供包括“目标检测”、“语义分割”、“姿态估计”、“3D 重建”、“视图合成”和“视频生成”一系列特性, 可用于计算机视觉相关 AI 进行场景训练。但 Infinigen 模型的当下效率还有待改进, 经研究人员测试, 生成一张 (两个场景的双拼图像) 1080P 的图像需要 3.5 小时。

**行业新闻 5: 欧盟首个量子计算机工厂揭幕。** 6 月 20 日, 法国初创公司 Quandela 在巴黎南郊开设工厂, 旨在实现光子量子计算机的产业化生产, 并将其现有计算能力提升一倍。该工厂的揭幕也代表着欧洲量子计算机首次进入产业化。法国物理学家塞内拉特表示: “我们的想法是开发一个应用工具包, 让工业企业可使用这些量子计算机。这项技术需要完全不同的算法思维方式, 与传统计算机截然不同。我们正处在传统计算和量子计算之间的临界点, 但最终量子计算将超越传统计算。” Quandela 公司总裁吉斯表示, 借助这家工厂, 公司的目标是通过云计算将可访问的量子比特数量翻倍。随着工厂的揭幕, Quandela 正式迈向产业化和扩大规模的阶段, 其将与谷歌、亚马逊或 IBM 等巨头竞争未来的量子计算机和超级计算机。

**表5: Meta 推出“突破性”语音生成 AI 模型 Voicebox; 英国首次允许无人驾驶汽车商用**

时间	类别	事件	点评
2023/6/17	公司	Meta 推出“突破性”语音生成 AI 模型 Voicebox	语音生成模型迎来突破
2023/6/21	公司	福特汽车自动驾驶高级研发经理张云: 自动驾驶人机共驾 目前呈现五大发展趋势	人机共驾产品将是商业化主流产品
2023/6/21	公司	谷歌 DeepMind 推出 AI 智能体 “RoboCat”	DeepMind 自称其是全球第一个可以解决和适应多种任务的机器人 AI 智能体
2023/6/19	公司	台积电开始为苹果及英伟达试产 2 纳米芯片	先进制程领域继续迎来重大发展
2023/6/22	公司	微软实现量子计算重大突破, 预计 10 年内打造量子超级计算机	为量子计算的未来奠定坚实的基础, 也为科学和商业领域的未来发展打开新的航向
2023/6/21	行业	英国首次允许无人驾驶汽车商用	为英国市场带来新的商业模式和出行选择
2023/6/22	行业	MIT 等机构学者研究发现 GPT-4 能自我纠错代码	“成熟”大模型才能涌现, 不一致性被消除时或将停止
2023/6/20	行业	联合国工业发展组织宣布将与华为等企业成立 AI 联盟, 助力工业制造数字化	推动人工智能技术在工业与制造领域的创新和应用, 促进数字经济发展
2023/6/19	行业	普林斯顿大学推出 Infinigen AI 模型	可以生成逼真的 3D 自然世界场景
2023/6/20	行业	欧盟首个量子计算机工厂揭幕	欧洲量子计算机首次进入产业化

资料来源: 央宇宙公众号、盖世汽车社区网站、智东西公众号、全球半导体观察公众号、5G 科技君公众号、前沿科技观察公众号、计算机视觉联盟公众号、证券时报公众号、科技日报、开源证券研究所

## 1.5、事件关注：汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛

**6月关注：汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛。**2023年6月28日，汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛将在广州举行。此次论坛是由工信部、国家市场监督管理总局和广东省人民政府联合主办的第十八届中国国际中小企业博览会的重要活动之一，由华东江苏大数据交易中心联合承办。以数据要素驱动的智能网联和产业数字化已经成为汽车行业转型升级的关键驱动力。本次论坛将围绕“汽车数据要素暨产业数字化发展”主题开展，从数据要素的角度出发，探讨基于智能网联汽车的数据要素为产业数字化发展带来的发展机遇，探讨新技术、新模式在汽车行业的推广与应用，推动汽车产业的转型升级和创新发展。

表6：6月关注：汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛

时间	事件	影响主题
2023/6/28-2023/6/28	汽车数据要素暨产业数字化发展高峰论坛	汽车

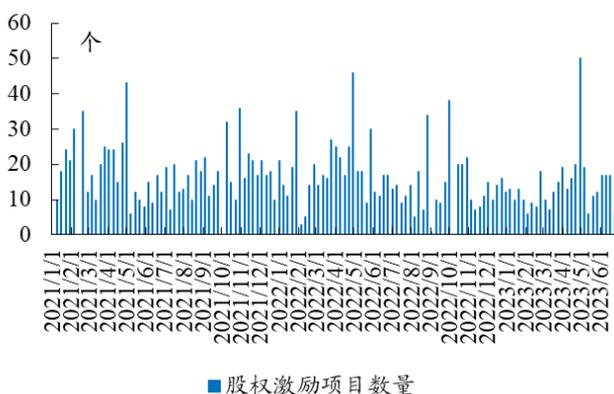
资料来源：活动家、开源证券研究所

## 2、本周重大事项：通宇通讯股权激励计划及员工持股计划值得关注

本周共有6家（6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，29家（29项方案）公司发布回购方案。其中通宇通讯股权激励计划及员工持股计划值得关注值得重点关注。

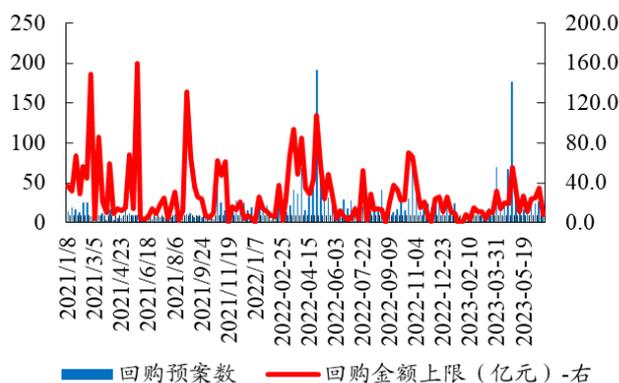
6月20日，通宇通讯发布第一类限制性股票激励计划及员工持股计划，其业绩指标：以2020-2022年净利润均值/净资产收益率均值为基数，第一次解锁2023年净利润增长率不低于25%或净资产收益率增长率不低于10%；第二次解锁2024年净利润增长率不低于30%或净资产收益率增长率不低于15%。

图7：本周股权激励发行项目数量减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周回购金额上限8.2亿元，回购数量增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表7：本周共有 6 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
605007.SH	五洲特纸	2023-06-22	材料 II	第一类限制性股票	4	352.30	0.88	7.28	67.33%
002108.SZ	沧州明珠	2023-06-21	材料 II	第一类限制性股票	5	2,409.96	1.44	2.26	29.10%
832566.BJ	梓潼宫	2023-06-21	制药、生物科技 与生命科学	第一类限制性股票	5	300.00	2.05	3.50	8.71%
<b>002792.SZ</b>	<b>通宇通讯</b>	<b>2023-06-20</b>	<b>技术硬件与设备</b>	<b>第一类限制性股票</b>	<b>5</b>	<b>100.30</b>	<b>0.25</b>	<b>8.36</b>	<b>4.00%</b>
688371.SH	菲沃泰	2023-06-20	技术硬件与设备	期权	5	2,120.00	6.32	20.00	33.44%
300595.SZ	欧普康视	2023-06-19	医疗保健设备与 服务	第一类限制性股票	7	353.14	0.39	15.15	20.00%

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**

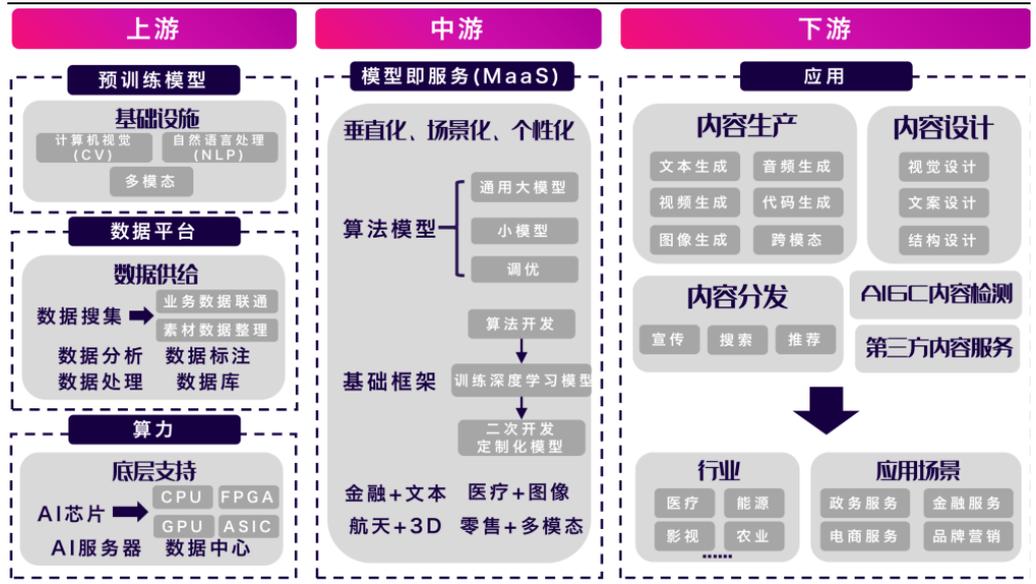
代码	简称	行业	董事会预案日	预计持股数量 (万股)	占总股本 (%)	拟发行价格 (元)	当前股价 (元)	初始资金规模 (万元)	当前市值 (亿元)
<b>002792.SZ</b>	<b>通宇通讯</b>	<b>通信</b>	<b>2023-06-20</b>	<b>151.16</b>	<b>0.38%</b>	<b>8.36</b>	<b>16.72</b>	<b>1,263.66</b>	<b>67.22</b>
002264.SZ	新华都	商业贸易	2023-06-17	983.07	1.37%	6.27	5.86	6,163.88	42.19
300852.SZ	四会富仕	电子	2023-06-17	98.43	0.97%	40.64	39.91	4,000.00	40.68

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 6 月 23 日收盘价）

### 3、AIGC 势头强劲，算力、数据、算法、应用端需求空间广阔

2022 年以来，以 ChatGPT 为代表的 AIGC 技术热度持续提升。AIGC 作为人工智能的子领域，目的在于开发与人类智慧相媲美的技术，能够通过学习大量的数据内容生成全新的数据。AIGC 核心技术包括深度变分自编码、生成对抗神经网络、扩散模型、Transformer 等基础模型以及计算机视觉、自然语言处理、多模态等预训练大模型，而模型的训练需要大量的数据支持，并且需要强大的算力作为支撑。同时，在预训练模型的基础上，需要进一步通过专门的调试和训练形成垂直化、场景化、个性化的模型和应用工具层，以满足特定领域的需求。此外，应用层面，利用 AI 技术生成文本、图像、音频、视频等内容以及由此构成的多模态内容是 AIGC 的重要应用场景，可广泛应用于游戏、电商、政务、金融等诸多领域，大幅提高创作效率。

图9：AIGC 产业链大致可分为基础设施层、模型层及应用层



资料来源：非凡产研公众号

### 3.1、算力、数据、算法构成 AIGC 领域重要支撑，需求随大模型持续推出及升级迭代快速增长

算力、数据、算法是 AIGC 领域的三大核心要素，推动 AIGC 技术持续取得突破。其中算力刻画数据处理能力，主要关联技术包括数据中心、分布式计算、边缘计算、高性能计算等。数据指以数字、文字、图像等形式表现的用于模型训练的素材，其相关技术包括数据挖掘、数据仓库、数据可视化、数据安全和隐私保护等。算法代表用系统的方法描述解决问题的策略机制，其关联技术包括机器学习、深度学习、自然语言处理、计算机视觉、推荐系统等。

图10：算力、数据、算法构成 AIGC 行业三大核心要素

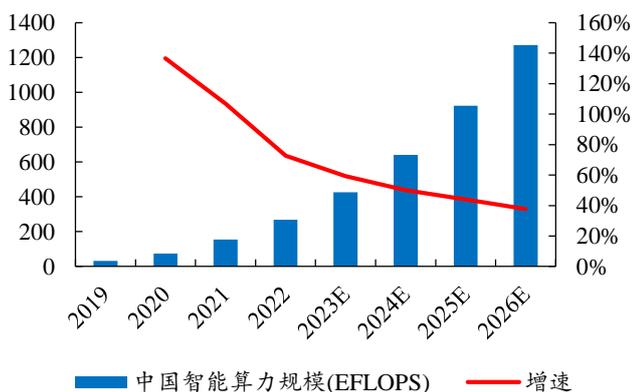


资料来源：艾媒咨询、开源证券研究所

AI 大模型训练需要强大的数据处理能力，推动算力需求持续增长。AI 大模型训练需要强大的数据处理能力。随着大模型持续推出及升级迭代，AI 算力需求持续增长。

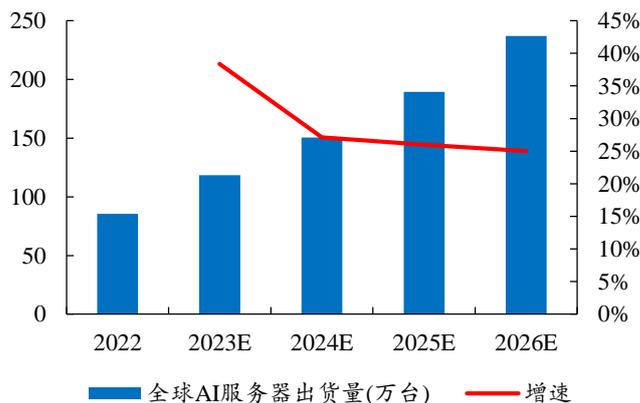
根据 IDC 的数据，我国智能算力市场规模预计将从 2019 年的 31.7 EFLOPS 增长至 2026 年的 1271.4EFLOPS，CAGR 高达 69.4%。具体而言，算力基础设施主要包括 AI 服务器、AI 芯片、数据中心等。**AI 服务器领域**，目前 AI 服务器以 CPU+GPU 形式为主，可支持大规模的深度神经网络模型训练并提高训练的精度，具有明显的计算效率优势，因此需求有望持续增长。根据 TrendForce 的预测，全球 AI 服务器（包含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等）出货量预计将从 2022 年的 85.5 万台增长至 2026 年的 236.9 万台，CAGR 为 29.0%。**AI 芯片领域**，AI 芯片是核心算力硬件，除 CPU 外，还包括高效支持 AI 应用的 GPU、FPGA 等通用芯片以及专门为特定的 AI 产品设计的 ASIC 芯片等，主要用于辅助 CPU 进行加速计算。AI 芯片占据 AI 服务器的主要成本，根据 IDC 的数据，芯片成本在基础型服务器中约占 32%，在更高性能的服务器中，芯片相关成本占比高达 50%-83%。在算力需求激增的背景下，AI 芯片需求有望持续增长。根据 Gartner、甲子光年的数据，全球 AI 芯片市场规模预计将从 2018 年的 43 亿美元增长至 2025 年的 726 亿美元，2020-2025 年 CAGR 达 48.4%，而我国 AI 芯片市场规模预计将从 2018 年的 61 亿元增长至 2023 年的 557 亿元，CAGR 达 55.4%。**数据中心领域**，数据中心作为算力的重要载体之一，需求将随着大模型算力需求增长而增长。根据科智咨询的数据，我国数据中心市场规模预计将从 2014 年的 372 亿元增长至 2024 年的 6123 亿元，CAGR 达 32.3%。

图11：我国智能算力市场有望持续快速扩容



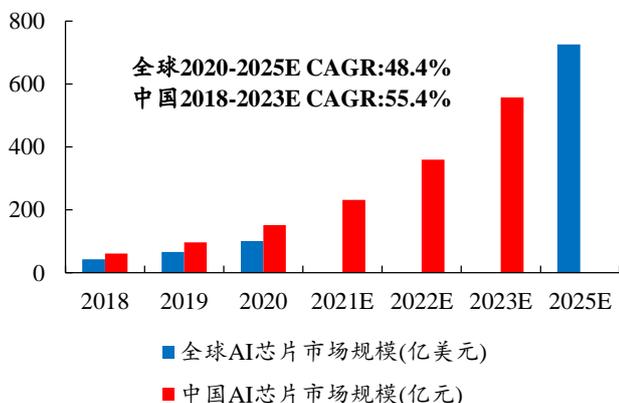
数据来源：IDC、开源证券研究所

图12：预计我国 AI 服务器市场规模稳步增长



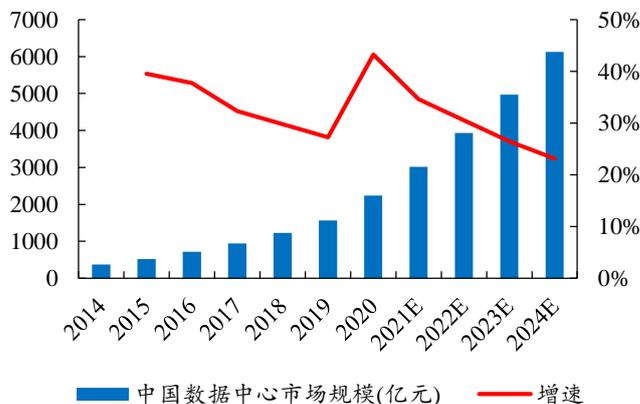
数据来源：TrendForce 集邦公众号、开源证券研究所

图13：预计 AI 芯片需求增长迅速



数据来源：Gartner、甲子光年公众号、开源证券研究所

图14：预计我国数据中心市场规模持续增长



数据来源：科智咨询、开源证券研究所

大模型复杂化需要大规模训练数据支持,数据标注是大部分 AI 算法有效运行的关键。数据是算法的素材,大模型复杂化需要更大规模的训练数据支持。根据长江存储系统解决方案公众号的数据,ChatGPT 的算法模型已经达到 1750 亿参数,用于预训练的数据量达到 45TB,并且随着 ChatGPT 的持续迭代,模型参数和数据量也在加速增长。受益大模型训练需求持续增长以及升级迭代,叠加数据产权保护加强,数据市场规模有望持续增长。同时,数据本身的质量会影响模型训练的效果,因此数据标注成为大部分 AI 算法有效运行的关键。数据标注指将原始数据进行处理,使其适用于机器学习和 AI 算法的学习和分析。尤其是自动化数据标注技术能够通过深度学习和计算机视觉等技术,减少人工标注需求,提高数据标注的效率和准确性,进一步推动数据服务行业发展。根据艾瑞咨询的数据,我国 AI 基础数据服务行业市场规模预计将从 2018 年的 25.9 亿元增长至 2025 年的 101.1 亿元,CAGR 为 21.5%。

**表9: 大模型训练需要大量数据作为支撑**

	维基百科	书籍	期刊	Reddit 链接	Common Crawl	其他数据集	总计
GPT-1	-	4.6	-	-	-	-	4.6
GPT-2	-	-	-	40	-	-	40
GPT-3	11.4	21	101	50	570	-	753.4
The Pile v1	6	118	244	63	227	167	825
Megatron-11B	11.4	4.6	-	38	107	-	161
MT-NLG	6.4	118	77	63	983	127	1374.4
Gopher	12.5	2100	164.4	-	3450	4823	10549.9

数据来源:《What's In My AI?》(Alan D. Thompson, 2022)、开源证券研究所(注:仅原始训练数据集大小,以 GB 为单位。粗体表示公开的数据,斜体表示参照文献假设的数据。)

**图15: 受益大模型训练所需数据需求增长,我国 AI 基础数据服务行业有望持续扩容**


数据来源: 艾瑞咨询、开源证券研究所

预训练模型引发 AIGC 技术的质变,国内外厂商积极纷纷推出大模型。预训练模型引发 AIGC 技术的质变,有效推进 AIGC 在应用端的落地。具体而言,预训练模型可分为:(1)自然语言处理(NLP)预训练模型,包括谷歌的 LaMDA 和 PaLM、Facebook 的 OPT-175B 和 M2M-100、Open AI 的 GPT 系列等;(2)计算机视觉(CV)预训练模型,包括微软的 Florence 等;(3)多模态预训练模型,即融合文字、图片、音频、视频等多种内容形式的预训练模型,包括谷歌的 Imagen 和 Parti、Deep Mind 的 Gato、Open AI 的 CLIP&DALL-E 等。我国企业也在不断推出自己的大模型。根据中国移动研究院,科技大厂在算力层、平台层、模型层、应用层进行四位一体的全面布局,如百度的“昆仑芯+飞桨平台+文心大模型+行业应用”、阿里的“含光 800 芯片+M6-OFA 底座

+通义大模型+行业应用”、华为“昇腾芯片+MindSpore 框架+盘古大模型+行业应用”，有望提升模型训练的效率及行业的可用性。

**表10: Open AI 等海外厂商纷纷推出预训练模型**

	预训练模型	应用	参数量	领域
谷歌	BERT	语言理解与生成	4810 亿	NLP
	LaMDA	对话系统	-	NLP
	PaLM	语言理解与生成、推理、代码生成	5400 亿	NLP
	Imagen	语言理解与图像生成	110 亿	多模态
	Parti	语言理解与图像生成	200 亿	多模态
微软	Florence	视觉识别	6.4 亿	CV
	Turing-NLG	语言理解、生成	170 亿	NLP
Facebook	OPT-175B	语言模型	1750 亿	NLP
	M2M-100	100 种语言互译	150 亿	NLP
Deep Mind	Gato	多面手的智能体	12 亿	多模态
	Gopher	语言理解与生成	2800 亿	NLP
	AlphaCode	代码生成	414 亿	NLP
Open AI	GPT3	语言理解与生成、推理等	1750 亿	NLP
	CLIP&DALL-E	图像生成、跨模态检索	120 亿	多模态
	Codex	代码生成	120 亿	NLP
	ChatGPT	语言理解与生成、推理等	-	NLP
英伟达	Megatron-Turing NLG	语言理解与生成、推理	5300 亿	NLP
Stability AI	Stable Diffusion	语言理解与图像生成	-	多模态

资料来源：腾讯研究院、开源证券研究所

**表11: 国内科技大厂及垂类科技企业积极推出自己的大模型**

公司	大模型	参数量	NLP	CV	多模态	行业大模型	特色应用
百度	文心	2600 亿	✓	✓	✓	生物、电力、金融、航天等	聊天互动、回答问题、文本生成、文生图
阿里	通义	10 万亿	✓	✓	✓	电商、医疗、娱乐等	聊天互动、回答问题、文本生成、翻译
腾讯	混元	万亿	✓	✓	✓	-	文本生成、文生图
华为	盘古	万亿	✓	✓	-	气象、药物研发、能源、工业、医疗	文档搜索、智能 ERP、财务检测、阿拉伯语
京东	言犀	千亿	✓	-	-	-	内容生成、人机对话
浪潮	源 1.0	2457 亿	✓	-	-	-	回答问题、翻译和古文
商汤	日日新	千亿	✓	✓	✓	3D 内容、数字人等	文本生成、图片生成、视频生成、3D 内容生成、数字
澜舟科技	孟子	千亿	✓	-	✓	金融	轻量级中文预训练语言模型
知乎	智海图 AI	百亿	✓	-	-	-	对知乎社区内容进行聚合、整理，然后提炼成摘要展现给用户
360	360 智脑	-	✓	-	-	-	语言交互和文字输入
昆仑	天工 AI 助手	百亿	✓	-	-	-	回答问题、文本生成
科大讯飞	讯飞星火	-	✓	-	-	-	-

资料来源：中国移动研究院、开源证券研究所

### 3.2、AIGC 赋能千行百业，应用端发展前景广阔

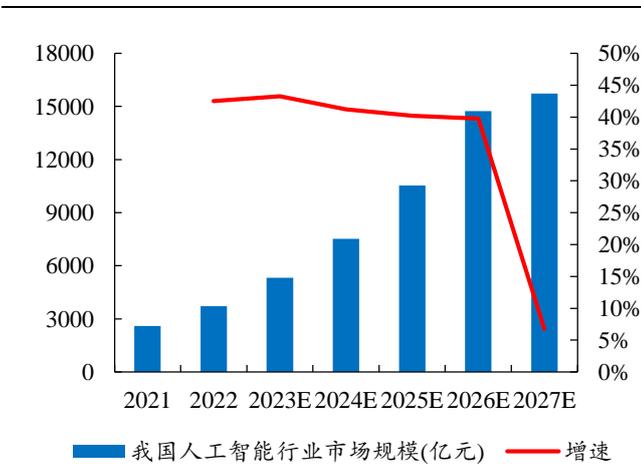
AIGC 生成文本、代码、图像、视频等内容的能力持续提升，应用端发展前景广阔。大模型技术水平日益精进，感知并理解海量数据的能力持续提升，推动 AIGC 在文本、代码、图像、视频等内容的自动生成方面不断取得突破。在 AIGC 的加持下，内容生成领域在自动生成、提高丰富度和准确性、降低制作门槛及生产成本方面成效显著。同时，多模态大模型的出现使得多领域融合成为可能，提升 AIGC 的可用范围。因此，AIGC 在自动驾驶、智慧工业、电商、游戏、文娱、金融、工业、政务、医疗越来越多的领域得到广泛应用。应用领域持续开拓推动人工智能行业持续扩容。根据太原大数据官微公众号引用的头豹研究院数据，我国人工智能市场规模预计将从 2021 年的 2607 亿元增长至 2027 年的 15732 亿元，CAGR 达 34.9%，其中自动驾驶是人工智能的最大应用领域，市场份额预计将从 2022 年的 38% 提升至 2027 年的 52%。

图16: AIGC 在文本、代码、图像、视频等方面的生成能力将持续提升

	2020年以前	2020年	2022年	2023年?	2025年?	2030年?
文本	垃圾邮件识别 翻译 基础问答	基础文案撰写 生成初稿	撰写更长文章 完善版草稿	垂直领域内容 (科学论文等)	超过人类平均 水平的终稿	优于专业作家 水平的终稿
代码	单行代码补足	多行代码生成	更长的代码 更高精确度	更多语言 更多垂直领域	根据文本生成 初版产品	文本到最终版 产品, 超过全 职开发者
图像			艺术 图标 摄影	模型 (产品设计、 架构等)	初稿(产品设 计、架构等)	优于专业技 师、设计 师、摄影 师等的终稿
视频/3D/ 游戏			首次尝试 3D/视频模型	视频和3D文件 初稿	完善版草稿	AI版 Roblox 个性化定制电 子游戏和电影

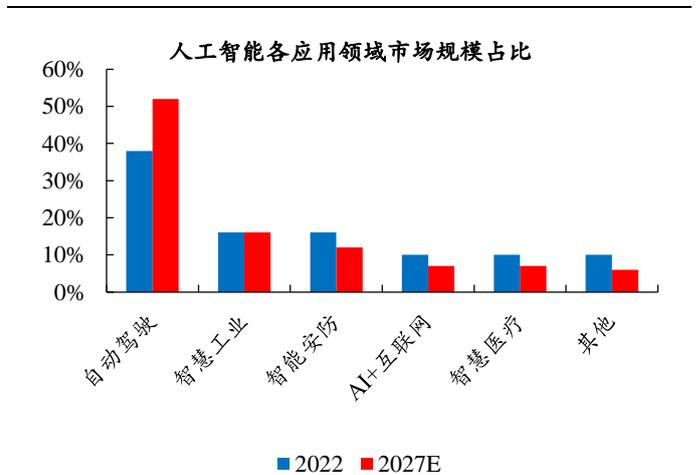
资料来源: 红杉资本、开源证券研究所

图17: 我国人工智能市场规模有望持续增长



数据来源: 弗洛斯特沙利文、头豹研究院、开源证券研究所

图18: 自动驾驶是人工智能的最大应用领域



数据来源: 头豹研究院、开源证券研究所

## 人工智能在自动驾驶领域意义非凡，大模型推动自动驾驶进一步发展

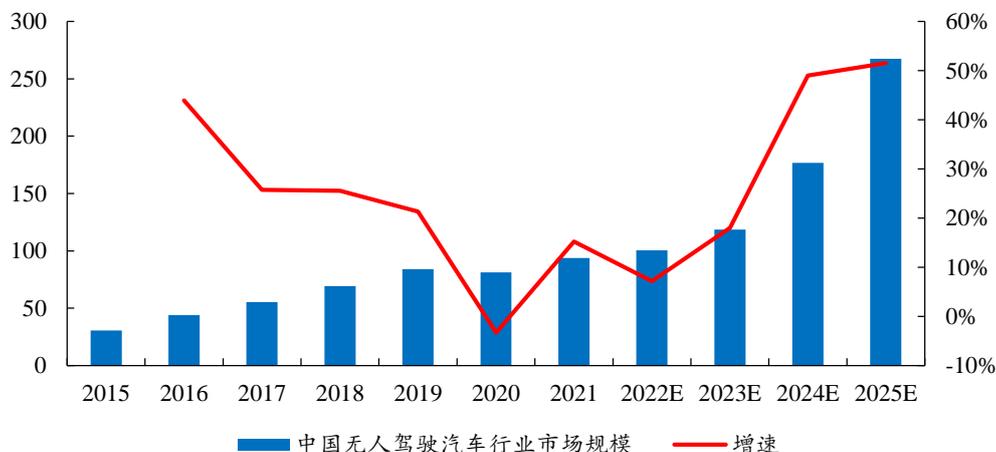
人工智能在自动驾驶领域意义非凡，大模型推动自动驾驶进一步发展。人工智能技术在自动驾驶领域有极重要的意义。深度学习技术可以帮助车辆精准感知和理解外部环境；深度学习技术是 SLAM 系统中的一项关键技术，可以实现地图创建等多项任务；深度学习技术能帮助自动驾驶汽车学习和适应周围环境，帮助其提高决策能力，提升驾驶效率及安全性。同时，大模型在自动驾驶中应用趋势明确。根据九章智驾公众号，在云端，可以发挥大模型参数量增加带来的容量优势，用于自动驾驶数据自动标注、数据挖掘、通过蒸馏方式训练小模型等；在车端，大模型可用于合并用于不同检测任务的小模型等方面，节省车端计算环节所需的推理时间，增加自动驾驶安全性。因此，在大模型技术的推动下，自动驾驶将迎来更广阔的发展空间。根据艾媒咨询的数据，我国无人驾驶汽车行业规模预计将从 2015 年的 30.5 亿元增长至 2025 年的 267.6 亿元，CAGR 为 24.3%。

表12: 大模型目前在自动驾驶领域有诸多应用，推动自动驾驶进一步发展

应用	具体内容
数据自动标注	采用大模型预训练的方式可以实现自动标注，目前标注的目标主要是一些动态的 3D 目标
数据挖掘	大模型泛化性较强，适合对长尾数据的挖掘，同时能较好地从数据中提取特征、找到特征相似的目标
用知识蒸馏的方式“教”小模型	先用大模型从海量数据中提取特征，再用提取出来的特征训练小模型；甚至可以在大模型和小模型之间再加一个中模型，大模型提取的特征先训练中模型，再用训练好的中模型提取特征交给小模型使用
云端 测车端模型的性能上限	有的公司在部署车端模型时会先把几个备选模型在云端测试，看增加参数量后，哪个效果最好，最佳性能如何，然后把效果最好的模型作为基础模型，对基础模型做裁剪和优化后部署到车端
自动驾驶场景的重建和数据生成	毫米智行表示，采用 NeRF 技术，可以将场景隐式地存储在神经网络中，然后通过渲染图片的监督学习，学出场景的隐式参数，就可以进行自动驾驶场景的重建
合并用于检测不同任务的小模型	把处理不同子任务的小模型合并成一个“大模型”，然后用来做联合推理，能够有效缓解小模型单独推理可能带来的系统延迟、安全隐患问题
车端 物体检测	大模型适合用来检测车道线、立柱、交通灯、斑马线、停车位等不会被天气、时间等因素影响的物体
车道拓扑预测	某自动驾驶公司表示，其在 BEV 的 feature map 的基础之上，以标精地图作为引导信息，使用自回归编解码网络将 BEV 特征解码为结构化的拓扑点序列，实现车道拓扑预测

资料来源：九章智驾公众号、开源证券研究所

图19: 我国无人驾驶汽车行业预计将持续扩容

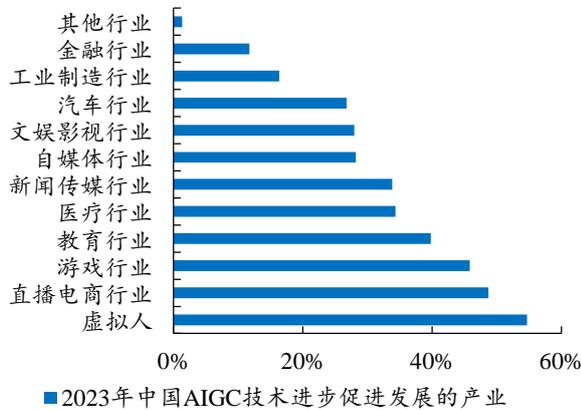


数据来源：艾媒咨询、开源证券研究所

➤ **AIGC 推动数字人更智能化、拟人化，推动数字人在众多产业得到广泛应用**

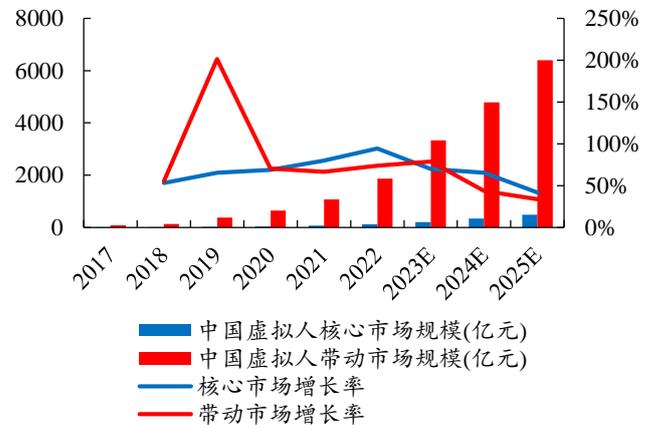
**AIGC 推动数字人更智能化、拟人化，推动数字人在众多产业得到广泛应用。**AI 技术在文本、音频生成、图像、视频、3D 模型生成及多模态交互等方面全面赋能数字人。具体而言，AI 技术逐渐渗透到数字人建模、渲染、生成、驱动等全部环节，并使其制作成本降低、周期缩短、门槛降低，并且拟人化程度更高。根据艾媒咨询的调查数据，虚拟人被认为是 2023 年受 AIGC 技术推动作用最为明显的产业。在 AIGC 技术的支撑下，数字人将在短视频、教育、影视、政务、文创、直播等众多领域得到广泛应用，推动相关产业持续扩容。根据艾媒咨询的数据，我国虚拟人核心市场规模预计将从 2017 年的 8.1 亿元增长至 2025 年的 480.6 亿元，CAGR 高达 66.6%；同时，虚拟人所带动的市场规模预计将从 2017 年的 80.9 亿元增长至 2025 年的 6402.7 亿元，CAGR 高达 72.7%。

图20：虚拟人是 2023 年受 AIGC 技术促进最大的产业



数据来源：艾媒咨询、开源证券研究所

图21：虚拟人相关产业需求快速增长



数据来源：艾媒咨询、开源证券研究所

## 4、重点推荐主题及个股最新观点

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

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

#### 4.1.1、华测导航 (300627.SZ)：2023 年平稳开局，有望延续快速增长

详情可参考公司深度报告《华测导航 (300627.SZ)：导航定位龙头迎产业红利，自动驾驶打开成长空间》

公司发布 2023 年一季度报告，开局平稳未来可期。公司发布 2023 年一季度报告，实现营业收入 5.12 亿元，同比增长 21.19%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比增长 18.49%；实现扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增长 23.06%。2023 年一季度公司经营良好，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 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、高精度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 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 年公司实现营业收入 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

技术进展不及预期；下游应用领域渗透率不及预期。

## 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