

2023年07月30日

华为 ADS 2.0 全栈自研，稳居智能驾驶国内第一梯队，新增推荐奥来德

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：中共中央政治局：要提振汽车等大宗消费

市场表现：本周（指7月24日至7月28日，下同）上证综指收于3276点，上涨3.42%；深证成指收于11100点，上涨2.68%；创业板指收于2220点，上涨2.61%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨4.74%，小盘指数上涨1.45%。2023年以来大盘指数累计上涨1.96%，小盘指数累计上涨5.06%，小盘/大盘比值为1.32。华阳集团、青鸟消防、德赛西威本周涨幅居前。

本周要闻：小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系；大疆车载新一代智能驾驶解决方案命名为“成行”；中共中央政治局：要提振汽车等大宗消费；两部门：到2025年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系；宝马集团启用未来出行开发中心助力开发L3级自动驾驶功能，中国同步启动本土化研发；奥迪与上汽集团将合作开发专属中国市场车型。
本周重大事项：7月28日，润泽科技发布第一类及第二类限制性股票激励计划，业绩指标：相比2024年净利，2025/2026/2027年净利增速不低于50%/75%/100%。

● 本周专题：华为 ADS 2.0 全栈自研，稳居智能驾驶国内第一梯队

华为智能汽车解决方案业务成立于2019年，汽车业务方面有三种模式，标准化的零部件模式，HI模式（Huawei Inside模式），以及智选车模式。根据2022年华为年报，汽车业务累计投入已达30亿美元，研发团队达到7000人规模。搭载激光雷达和高精度地图的华为ADS1.0即已表现亮眼。2023年4月，上海车展前夕华为推出ADS2.0高阶智能驾驶系统。

ADS2.0使用自研MDC 610计算平台，基于华为自研昇腾610 AI芯片，采用7nm制程，AI算力200TOPS；拥有27个感知硬件，基于多传感器融合，结合高性能智能驾驶平台以及拟人化智驾算法，实现面向高速、城区、泊车全场景的自动驾驶。华为ADS2.0计划在2023Q4实现45个无图城市的落地，首发搭载在问界M5智驾版车型上。

华为在ADS1.0基础上，对ADS2.0的传感器数量做减法优化，核心是华为智能驾驶大模型算法能力持续提升。ADS2.0中前向感知完全切至大小眼单目，背后反应的是算法处理能力增强，在感知环节能够以更少传感器做到更安全的感知。

● 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、奥来德）；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

《OLED材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极——中小盘首次覆盖报告》-2023.7.24

《理想智能驾驶进展——自动驾驶进入大模型时代——中小盘周报》-2023.7.23

《小鹏智能驾驶进展——三步走向XNGP——中小盘周报》-2023.7.16

目 录

1、	本周 A 股市场普涨，保险指数走高.....	4
1.1、	本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘.....	4
1.2、	华阳集团、青鸟消防、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.....	6
1.4、	本周热点新闻：小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系；中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费.....	7
1.5、	事件关注：2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会.....	15
2、	华为：发布 ADS 2.0，稳居智能驾驶国内第一梯队.....	16
2.1、	ADS 2.0 首发问界 M5 智驾版，买断价 3.6 万元.....	16
2.2、	车端计算平台：MDC 610 助力 ADS2.0 加速落地.....	16
2.3、	车端感知硬件：ADS 2.0 做减法，拥有 27 个感知硬件.....	18
2.4、	云端算力：昇腾 AI 云服务单集群达 2000P Flops.....	19
3、	本周重大事项：润泽科技股权激励计划值得关注.....	21
4、	重点推荐主题及个股最新观点.....	23
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.....	23
4.1.1、	华测导航 (300627.SZ)：2023H1 保持快速增长，高精定位龙头稳步前行.....	23
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.....	24
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.....	24
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.....	25
4.1.5、	中科创达 (300496.SZ)：一季报表现亮眼，全年高增长可期.....	25
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.....	26
4.1.7、	均胜电子 (600699.SH)：二季度盈利大幅增长，龙头公司业绩持续兑现.....	26
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.....	27
4.1.9、	北京君正 (300223.SZ)：Q1 业绩短期承压，长期受益国产替代.....	28
4.1.10、	晶晨股份 (688099.SH)：2023Q1 业绩承压，不改长期成长逻辑.....	28
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.....	29
4.1.12、	德赛西威 (002920.SZ)：股东资金需求减持，不改公司长期发展趋势.....	29
4.1.13、	瀚川智能 (688022.SH)：短期业绩波动，不改长期高成长逻辑.....	30
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.....	30
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、奥来德.....	31
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.....	31
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.....	32
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.....	32
4.2.4、	奥普特 (688686.SH)：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇.....	33
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.....	33
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.....	34
4.2.7、	青鸟消防 (002960.SZ)：业绩稳中向好，持续向“百亿+”规模发力.....	34
4.2.8、	莱特光电 (688150.SH)：2022 年业绩承压，2023 年有望迎加速发展.....	35
4.2.9、	乾景园林(603778.SH)：2023Q1 扭亏为盈，光伏业务产能逐步落地.....	35
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.....	36
4.2.11、	奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极.....	36

4.3、 休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	37
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.....	37
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.....	38
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.....	38
4.4、 宠物和早餐主题：佩蒂股份、巴比食品.....	39
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.....	39
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.....	40
5、 风险提示.....	40

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： 本周保险指数走高.....	4
图 4： 2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首.....	4
图 5： 本周美股三大指数普涨.....	6
图 6： 本周通信设备指数涨幅最大.....	6
图 7： AITO 问界 M5 智驾版是 ADS 2.0 首发车型.....	16
图 8： 阿维塔 11、极狐阿尔法 S HI 版将升级 ADS 2.0.....	16
图 9： 华为 MDC 智能驾驶计算平台，支持 L2+至 L5 级别自动驾驶的平滑演进.....	17
图 10： 华为 MDC 系列覆盖 L2+至 L5 级别自动驾驶的不同应用场景.....	17
图 11： MDC 610 硬件平台接口丰富，提供液冷版本.....	18
图 12： MDC 610 硬件平台逻辑架构.....	18
图 13： 阿维塔 11 搭载 ADS1.0，全车拥有 34 个感知硬件.....	18
图 14： 华为 ADS2.0，全车优化至 27 个感知硬件.....	18
图 15： 华为昇腾提供全栈自主的 AI 算力底座.....	20
图 16： 华为云乌兰察布数据中心发布，部署单集群达 2000P Flops 的昇腾 AI 云服务.....	21
图 17： 本周股权激励发行项目数量增加.....	21
图 18： 本周回购金额上限 3.9 亿元，回购数量减少.....	21
表 1： 华阳集团、青鸟消防、德赛西威本周涨幅居前.....	5
表 2： 美股中概股小鹏汽车、蔚来、老虎证券涨幅居前.....	6
表 3： 本周港股通佳兆业集团、合景泰富集团、时代中国控股涨幅居前.....	7
表 4： 小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系；中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费..	11
表 5： 宝马集团启用未来出行开发中心助力开发 L3 级自动驾驶功能，中国同步启动本土化研发；AI 增强夜视技术让自动驾驶无惧黑暗.....	14
表 6： 8 月关注：2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会.....	15
表 7： ADS2.0 算法持续优化，更小算力实现更优驾驶体验.....	16
表 8： 华为凭借优秀算法能力，对高阶智能驾驶系统 ADS 2.0 的传感器数量做减法.....	19
表 9： 本周共有 20 项股权激励预案项目公告（年、万股/万份、%、元/股）.....	22
表 10： 本周共有 4 项员工持股公告.....	23

1、本周 A 股市场普涨，保险指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，大盘表现优于小盘

本周（指 7 月 24 日至 7 月 28 日，下同）上证综指收于 3276 点，上涨 3.42%；深证成指收于 11100 点，上涨 2.68%；创业板指收于 2220 点，上涨 2.61%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 4.74%，小盘指数上涨 1.45%。2023 年以来大盘指数累计上涨 1.96%，小盘指数累计上涨 5.06%，小盘/大盘比值为 1.32。

图1：本周 A 股市场普涨

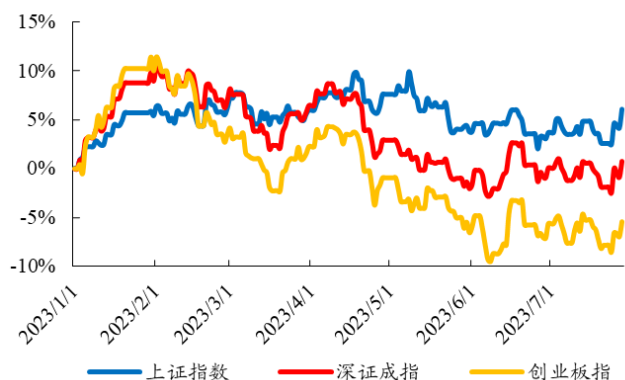
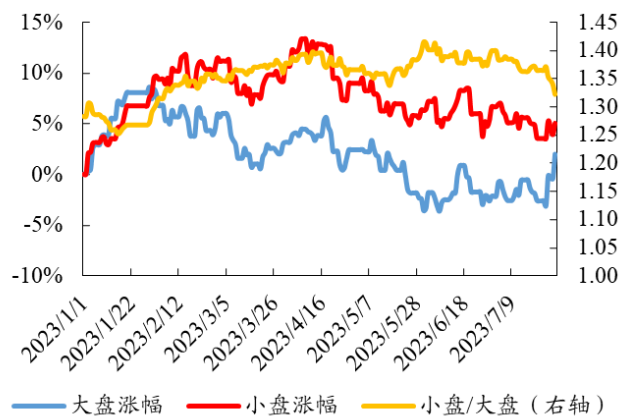


图2：本周大盘表现优于小盘



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，本周保险指数走高（本周涨幅为 13.35%）。从保险指数成分表现排名前五来看，7 月 24 日至 7 月 28 日新华保险上涨 17.75%、中国太保上涨 15.56%、中国人寿上涨 15.13%、天茂集团上涨 10.82%、中国人保上涨 10.61%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 154.65%，涨幅居首。

图3：本周保险指数走高

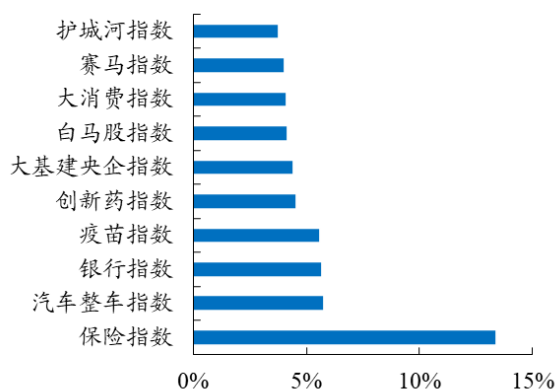
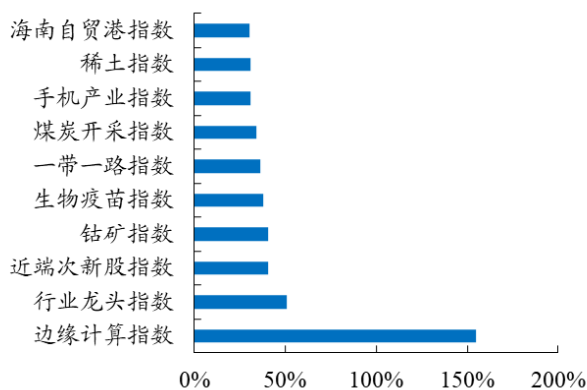


图4：2023 年初至今边缘计算指数涨幅居首



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、华阳集团、青鸟消防、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、奥来德）、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：华阳集团、青鸟消防、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
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	35.23	168.15	8.17%	1.68%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	17.91	131.96	7.37%	11.07%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	157.81	876.16	5.04%	273.92%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.30	11.43	101.78	4.29%	1.17%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	147.77	177.32	3.19%	43.19%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.18	20.65	82.81	2.28%	-67.31%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	25.60	102.66	1.83%	-34.93%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	19.36	272.72	1.73%	11.73%
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	30.99	54.21	1.41%	-13.24%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	14.01	35.50	0.65%	-51.17%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.35	11.05	40.94	0.45%	-2.62%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.39	22.88	198.95	-0.22%	-2.17%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	26.32	65.83	-0.45%	-25.29%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	90.66	377.31	-0.48%	23.18%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	89.00	407.16	-0.73%	-27.38%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.33	20.95	54.45	-0.99%	3.07%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	31.40	169.30	-1.63%	6.74%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	5.40	34.71	-1.64%	-21.97%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	26.32	121.99	-1.79%	-15.38%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	85.27	167.29	-2.21%	264.32%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	132.11	161.49	-2.90%	23.21%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	45.58	44.19	63.51	-3.93%	-3.05%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	52.04	29.26	176.63	-4.25%	-43.78%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.43	11.17	119.39	-4.69%	7.13%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	18.28	73.57	-4.94%	-5.97%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	29.23	76.34	-5.89%	24.90%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	97.03	87.68	-6.10%	-55.53%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	84.12	405.10	-7.96%	-8.98%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	72.10	127.10	-12.92%	24.33%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	187.40	158.99	-15.20%	109.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年7月28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

7月24日至7月28日美股三大指数普涨，标普500指数报4582点，上涨1.01%；道琼斯工业指数报35459点，上涨0.66%；纳斯达克指数报14317点，上涨2.02%。

图5：本周美股三大指数普涨

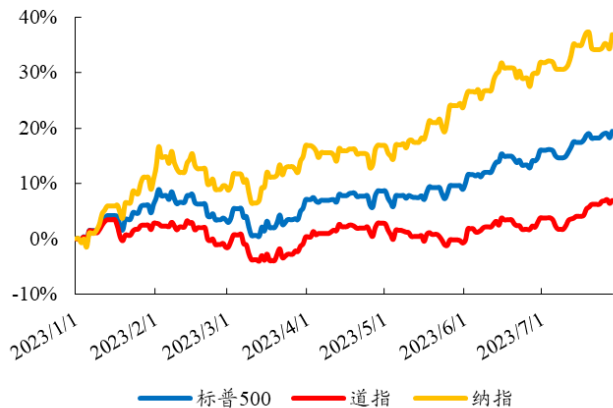
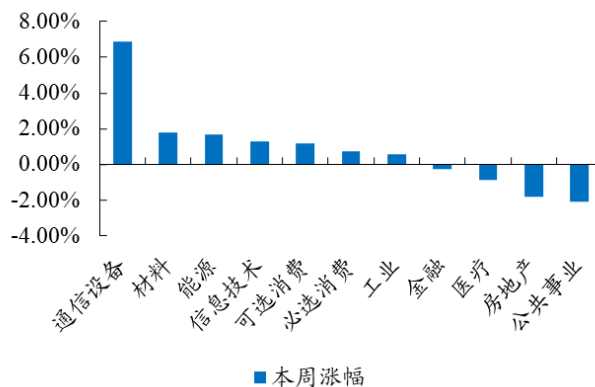


图6：本周通信设备指数涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：美股中概股小鹏汽车、蔚来、老虎证券涨幅居前

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
XPEV.N	小鹏汽车(XPENG)	国内领先智能电动汽车公司	23.39	239.07	60.65%	95.77%
NIO.N	蔚来	中国优质电动车市场的先驱	14.74	235.59	39.32%	35.08%
TIGR.O	老虎证券	领先的在线经纪公司	4.02	6.21	33.11%	0.88%
RETO.O	瑞图生态	环保建材设备提供商	2.26	0.12	29.89%	-48.78%
TAL.N	好未来	(原学而思教育集团)国内知名教育科技企业	8.00	50.96	28.62%	-6.38%
GHG.N	格林酒店	中国领先的特许加盟酒店经营管理公司	6.61	6.75	27.24%	52.56%
FUTU.O	富途控股	美股和港股交易服务的互联网券商	58.71	86.30	26.39%	30.11%
EH.O	亿航智能	智能自动驾驶飞行器科技企业	21.61	13.05	26.23%	117.37%
IQ.O	爱奇艺	中国高品质视频娱乐服务提供者	6.32	60.46	26.15%	0.94%
ICLK.O	爱点击	集成跨渠道网关	2.39	0.24	25.18%	-50.65%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年7月28日收盘价）

本周港股通佳兆业集团、合景泰富集团、时代中国控股涨幅居前，本周分别上涨50.29%、40.21%、33.96%。佳兆业集团成立于1999年，总部位于香港，是中国大型综合性投资集团，已进驻全国50多个城市，业务涵盖综合开发、城市更新、健康医疗、旅游产业、文化体育、物业管理、航海运输、商业运营、酒店运营、科技产业、足球俱乐部、国际教育等20多个产业领域。集团实施“地产+城市更新+产业”三驾马车的发展战略，位列“2020中国上市房企20强”，2019-2020蝉联“中国房地产城市更新领先品牌第一名”。

表3：本周港股通佳兆业集团、合景泰富集团、时代中国控股涨幅居前

代码	简称	公司简介	股价 (港元/股)	市值 (亿港元)	本周涨幅 (降序)	年初至今 累计涨幅
1638.HK	佳兆业集团	中国大型综合性投资集团	0.26	18.24	50.29%	-76.55%
1813.HK	合景泰富集团	广州市领先的大型房地产开发商之一	1.36	46.50	40.21%	-37.63%
1233.HK	时代中国控股	开发中高端市场住宅物业	0.71	14.92	33.96%	-62.25%
2777.HK	富力地产	房地产企业	1.46	54.78	32.73%	-35.26%
0909.HK	明源云集团控股	企业级 ERP 解决方案及 SaaS 产品	4.47	85.83	31.47%	-46.58%
3380.HK	龙光集团	中国广东省和广西省领先的一体化建筑发展商	0.94	53.44	30.56%	-34.40%
0960.HK	龙湖集团	专业地产公司	20.55	1303.22	27.17%	-22.45%
9909.HK	宝龙商业	中国领先的商业运营服务供应商	4.40	28.29	25.36%	-33.24%
1030.HK	新城发展	长三角领先物业开发商	1.73	122.24	23.57%	-45.67%
3377.HK	远洋集团	住宅开发、不动产开发运营、物业服务及建筑建造全产业链服务	0.48	36.56	23.08%	-59.63%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 7 月 28 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系；中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系。小鹏汽车公众号 7 月 27 日消息，公司与大众汽车集团共同宣布就战略技术合作签订框架协议。在战略技术合作方面，小鹏汽车和大众汽车集团将基于各自核心竞争力和小鹏汽车的 G9 车型平台、智能座舱以及高阶辅助驾驶系统软件，共同开发两款 B 级电动汽车车型，以大众汽车品牌在中国市场销售。相关车型预计将于 2026 年开始投产（即“SOP”）。此外，双方还将在多个领域探索其他潜在的战略合作，包括未来电动车平台、软件技术和供应链方面的合作。同时，大众汽车集团对小鹏汽车进行战略少数股权投资签订股份购买协议。战略技术合作的目标是利用双方的互补优势，建立长期双赢的战略合作关系。基于战略合作的愿景和显著协同效应，双方同时签订股份购买协议，小鹏汽车将以每 ADS(*) 15 美元的价格向大众汽车集团发行约占交易完成后 4.99% 的 A 类普通股，总值约 7 亿美元。股份发行将取决于惯例交割先决条件的达成，包括适用的监管审批。小鹏汽车 CEO 何小鹏表示，大众汽车集团和小鹏汽车高度互补的优势是双方长期战略合作的基础。双方将互相分享智能电动汽车的技术和世界一流的设计及工程能力，并互相学习。小鹏期待‘大’和‘小’的携手将最好的技术、最好的产品、最好的品牌带到全球。

公司新闻 2：大疆车载全新一代智能驾驶解决方案命名为“成行”。7 月 27 日，大疆车载正式宣布其全新一代智能驾驶解决方案命名为“成行”。按其官方说法，这一命名表达成行平台对大疆车载使命的践行，希望以灵活的配置、友好的门槛、优质的体验促成用户的美好出行。成行平台最大的特点是以低至 32TOPS 的算力，7V/9V 的纯视觉配置，通过“强视觉在线实时感知、无高精地图依赖、无激光雷达依赖”，实现包括城区记忆行车（32TOPS）/ 城区领航驾驶（80TOPS）在内的 L2+智能驾驶功能。同时，该纯视觉智能驾驶系统也支持扩展毫米波雷达、超声波雷达、激光雷达、高精度地图等传感器，进一步增强系统在极限场景下的性能及安全冗余。据悉，大疆车载特有的惯导立体双目是成行平台最明显的外部特征，也是成行平台最重要的技术核心之一。通过与人眼相似的视觉原理获得距离信息生成稠密的点云，成行

平台不仅可以在感知上识别任意类别障碍物，而且在弱依赖数据积累的情况下能实现较好的场景泛化。惯导立体双目还可以为车辆其他系统提供数据支持，如为自适应智能悬挂提供路面预瞄数据，为自动车灯、自动雨刷等提供环境信息等。此外，成行平台实现行泊一体的 BEV 感知，并采用 OSP（Open Space Planning，开放空间决策规划技术），这使其无论是在开放的城市道路，还是封闭的高速/快速路，以及停车场环境，都能够在保证安全的前提下提升智能驾驶的通行效率。据悉，首款搭载成行平台基础版本的量产车，将于几周后正式上市。

公司新闻 3：华为将正式发布鸿蒙 4，车机系统、多模态交互等领域实现突破。7月26日，华为官微宣布 HarmonyOS4（下称鸿蒙 4）即将登场，计划将于 8 月 4 日发布。除了在模组等硬件进行升级，再次提升响应度，此次在车机系统等方面进行突破是鸿蒙 4 的一大亮点。华为 MVP 马超表示，鸿蒙 4 将为车机系统提供强大的智能互联能力，可以实现与手机、智能家居设备、智能办公等多种场景的无缝互联互通；鸿蒙 4 具备更具突破性的分布式协同能力，可以通过车机系统与其他鸿蒙设备实现协同工作；鸿蒙 4 在车机系统方面打造一个独特的应用生态系统，为开发者提供完善的开发工具和平台支持。鸿蒙 4 采用程序隔离等多层次的安全防护机制，在车机系统方面注重安全与隐私保护。而智能座舱将是鸿蒙 4 本次升级的重点。同时，鸿蒙 4 与 AI 大模型的融合也备受外界期待。马超表示此次鸿蒙 4 也将引入多模态交互技术，提供多样化的交互方式，包括语音识别、手势控制、触摸屏操作等。证券日报网援引一位知情人士的消息，鸿蒙 4.0 车机系统主要在多屏跨设备投屏等进行突破，M9 将搭载华为 AI 大模型。不久前，华为旗下华为云宣布推出新版盘古大模型，其是华为基于其自主研发的盘古开放平台打造的新一代 AI 语言模型。该模型实现人机交互的新突破，华为在模型训练中引入自主研发的分布式计算框架，这让其在与鸿蒙系统的交融上具备优势。

公司新闻 4：华为云数字文娱 AI 创新峰会 2023，加速行业数智升级。7月28日，华为云数字文娱 AI 创新峰会 2023 在上海 ChinaJoy 期间重磅召开。本次峰会以“越 AI 越 FUN”为主题，华为云在会上展示盘古大模型 3.0 面向数字文娱产业的能力和行业实践。华为云全球 Marketing 与销售服务总裁石冀琳表示，华为云在数字文娱领域持续技术创新，为客户提供全栈 AI 服务，坚持将前沿技术融入数字文娱，与客户及伙伴共同探索数字文娱的创新路径。具体而言，（1）影视动漫领域，华为云将渲染任务搬到云上，通过乌兰察布云数据中心的百万核算力资源实现“万核渲一图”。华为云的 MetaEngine 云原生智能渲染引擎，将人工智能与计算机图形技术相结合，实现 AI 渲染加速，让内容制作走上快车道；（2）数字内容领域，华为云盘古数字人大模型，通过对 PB 级的音视频数据进行训练，让数字人的生产效率得到极大提升，让每个人实现“数字人自由”；（3）华为云还携手客户伙伴将 AI 赋能到游戏领域，例如帮助游戏美术设计师确定游戏风格，辅助世界观框架、剧情及玩法的创意设计，优化玩家的和 NPC 交互方式和体验。同时，会上，华为云盘古大模型互联网联创计划重磅发布，由华为云携手 360、网易伏羲、斗鱼、爱奇艺、行者 AI、英雄互娱、数美科技 7 家企业共同发起，旨在通过盘古大模型、昇腾 AI 云服务等 AI 创新技术，加速互联网 AI 应用落地，赋能行业应用创新。具体而言，基于华为云盘古大模型互联网联创计划，华为云将与行业客户、伙伴携手联创，围绕互联网应用场景，帮助客户、伙伴打造自己的专属大模型及助力应用创新升级，在影视大模型、媒体大模型、视觉大模型等领域进行技术共创，攻坚行业应用落地。

公司新闻 5：吉利旗下沃飞长空获得华龙航空 100 架 AE200 飞行汽车订单。7月26日，沃飞长空与华龙航空签署战略合作协议，沃飞长空将作为华龙航空核心电动垂直起

降飞行器（eVTOL）提供商。沃飞长空 CEO 郭亮与华龙航空战略部总经理王超现场签署首批 100 架 AE200 采购协议。此次与华龙航空达成合作，标志着国内电动垂直起降飞行器与公务航空领域的首次创新联合，开启公务航空的 eVTOL 飞行时代。双方后续将结合各自的运营业务优势及供应链优势，积极推进 eVTOL 持续适航方面标准审定，eVTOL 垂直起降机场建设、航线运营等领域的进展，为低空立体出行商业运营提供系统化解决方案。eVTOL 是一种安全可靠、环境友好、经济高效的创新性航空交通工具，具有对起降场地要求低、纯电动零碳排放，具备高安全、高性能、高舒适等特点。而公务机以其灵活便捷、安全私密的优势成为追求时间效率的企业家群体所青睐的交通工具。目前市场主流公务机均为喷气式飞机，在民航机场之间执行长途飞行任务，对机场及跑道均有一定要求。eVTOL 可凭借诸多优势完成市中心、郊区和机场间高效公务航空出行，并成为公务机飞行前后的有效接驳工具，为客户提供门到门全过程高品质的出行方案，进一步提高时间价值，打造更为高效的公务出行。

公司新闻 6：华为：2027 年中国数据中心服务器市场规模将达到近 5000 亿元，2030 年人类将进入 YB 时代。7 月 26 日，华为计算产品线副总裁田华在华鲲振宇产品发布会上表示，智能世界未来已来，算力需求正呈现爆发式增长。华为预测，到 2030 年人类将进入 YB 数据时代，通用算力将增长 10 倍，人工智能算力将增长 500 倍。当前，我国有超过 2000 万服务器的庞大存量，每年通用服务器采购量约 400 万-500 万台。到 2027 年，预计中国数据中心服务器市场总规模接近 5000 亿元。截至目前，已有 14 家伙伴推出采用华为核心部件的服务器，鲲鹏和昇腾的开发者已超过 350 万家，合作伙伴超过 5300 家，解决方案认证超过 1400 个。

行业新闻 1：中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费。7 月 24 日，中共中央政治局召开会议，强调要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。

行业新闻 2：工信部：切实保障重点产业链自主可控，加强通用人工智能、6G、量子科技等未来产业前瞻布局。7 月 25 日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，切实保障重点产业链自主可控，加强统筹协调和督促督导，压实各方责任，完善产业政策，强化人才队伍建设，提升产业发展质量和全产业链优势。着力培育壮大新兴产业，抓好国家制造业创新中心建设，提升产业科技创新能力，加强通用人工智能、6G、量子科技等未来产业前瞻布局，打造竞争新优势。促进中小企业专精特新发展，深入贯彻《关于促进民营经济发展壮大的意见》，坚持“两个毫不动摇”，坚持管理和服务并重、帮扶和发展并举，深入推进清理拖欠中小企业账款专项行动，加快中小企业数字化转型步伐，加强中小企业公共服务体系建设，增强企业获得感。加强新型工业化等工业和信息化领域重大问题研究，强化理论阐释，谋划思路举措，丰富工作抓手，增强工作前瞻性、主动性和创造性。加强数据挖掘能力、案例剖析能力、问题研判能力建设，不断提高工业经济运行分析水平。完善新发展阶段的产业政策体系，不断优化产业政策实施方式，促进产业政策与财税、金融、贸易、投资、人才等政策协同。

行业新闻 3：两部门：到 2025 年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功

能的智能网联汽车标准体系。财联社7月26日消息，工信部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》的通知。通知提出，（1）到2025年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订100项以上智能网联汽车相关标准，涵盖组合驾驶辅助、自动驾驶关键系统、网联基础功能及操作系统、高性能计算芯片及数据应用等标准，并贯穿功能安全、预期功能安全、网络安全和数据安全等安全标准，满足智能网联汽车技术、产业发展和政府管理对标准化的需求；（2）到2030年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订140项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制，满足组合驾驶辅助、自动驾驶和网联功能全场景应用需求，建立健全安全保障体系及软硬件、数据资源支撑体系，自动驾驶等关键领域国际标准法规协调达到先进水平，以智能网联汽车为核心载体和应用载体，牵引“车-路-云”协同发展，实现创新融合驱动、跨领域协同及国内国际协调。

行业新闻 4：工信部：大力发展高安全性锂离子电池、铅炭电池、钠离子电池等产品。7月28日，工信部等部门印发轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）的通知。其中提出，围绕提高电池能量密度、降低热失控等方面，加快铅蓄电池、锂离子电池、原电池等领域关键技术及材料研究应用。大力发展高安全性锂离子电池、铅炭电池、钠离子电池等产品，扩大在新能源汽车、储能、通信等领域应用。搭建产业供需合作平台，推动电池行业与电动自行车等下游行业加强技术、产品、服务等方面对接，促进融通发展。

行业新闻 5：中国科学院自动化研究所研发出类脑脉冲神经网络加速器。国际科技创新中心网7月25日消息，近日，中国科学院自动化研究所曾毅研究员课题组提出基于FPGA的脉冲神经网络硬件加速器“智脉·萤火”（FireFly），并集成针对FPGA器件特点的DSP运算优化策略和适配脉冲神经网络数据流模式的高效的突触权重和膜电压访存系统，在硬件上实现脉冲神经网络的推理加速，推动类脑脉冲神经网络迈向实用化的发展。随着算法机制的深入研究，类脑脉冲神经网络性能逐步提高，但适配脉冲神经网络的硬件落后于算法的发展。FPGA作为可编程硬件，是新兴的脉冲神经网络理想硬件载体。然而，现有的针对FPGA的脉冲神经网络加速器在运算和存储效率上均有不足。“智脉·萤火”作为具有运算和访存优化的高吞吐率类脑脉冲神经网络加速器，能够有效助力解决上述问题。为提升运算效率，该研究利用Xilinx Ultrascale器件中的专用运算模块DSP48E2实现了脉冲神经网络的高效运算。为提升存储效率，该研究设计内存系统实现高效的突触权重和膜电压内存访问。同时，“智脉·萤火”是面向边缘型FPGA器件的加速器，在资源受限的FPGA器件上依旧能达到5.53TOP/s的运算峰值吞吐率。在现有的基于脉动阵列的SNN加速器的研究当中，“智脉·萤火”在运算吞吐率指标上相比使用同等量级的FPGA器件的研究（如Cerebon[TVLSI'22]）有8.5倍的提升，使其能够在若干深层脉冲神经网络中依旧能达到毫秒级别的延时。作为轻量级加速器，“智脉·萤火”（FireFly）与现有的使用大型FPGA设备的脉冲神经网络加速器相比，实现更高的运算效率。“智脉·萤火”是人工智能平台“类脑认知智能引擎‘智脉’”（BrainCog）在软硬件协同方向上的阶段性成果，为进一步布局未来脉冲神经网络在更复杂的实际场景中的应用研究奠定了基础。下一步，该团队将在硬件上针对FPGA器件优化、微架构设计和稀疏加速等方面持续提升“智脉·萤火”工作性能，并将其实际部署于现实场景中，如基于脉冲神经网络的智能车的自主视觉定位导航、基于事件相机的无人机高速避障、多任务多场景下的机器人环境探索等任务。

表4：小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系；中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费

时间	类别	事件	点评
2023/7/27	公司	小鹏汽车与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系	高度互补的优势是双方长期战略合作的基础
2023/7/27	公司	大疆车载全新一代智能驾驶解决方案命名为“成行”	通过“强视觉在线实时感知、无高精地图依赖、无激光雷达依赖”实现城区记忆行车/城区领航驾驶等功能
2023/7/26	公司	华为将正式发布鸿蒙 4，车机系统、多模态交互等领域实现突破	鸿蒙 4 有望搭载 AI 大模型技术实现突破性升级
2023/7/28	公司	华为云数字文娱 AI 创新峰会 2023，加速行业数智升级	AI 正从激发生产力、打造新内容、构建新体验多层次重塑着数字文娱行业
2023/7/26	公司	吉利旗下沃飞长空获得华龙航空 100 架 AE200 飞行汽车订单	国内电动垂直起降飞行器（eVTOL）与公务航空领域的首次创新联合，开启公务航空的 eVTOL 飞行时代
2023/7/26	公司	华为：2027 年中国数据中心服务器市场规模将达到近 5000 亿元，2030 年人类将进入 YB 时代	智能世界未来已来，算力需求呈现爆发式增长
2023/7/24	行业	中共中央政治局：要提振汽车、电子产品等大宗消费	发挥消费拉动经济增长的基础性作用
2023/7/25	行业	工信部：切实保障重点产业链自主可控，加强通用人工智能、6G、量子科技等未来产业前瞻布局	提升产业发展质量和全产业链优势，着力培育壮大新兴产业，提升产业科技创新能力
2023/7/26	行业	两部门：到 2025 年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系	构建跨领域协同开放的智能网联汽车技术标准体系，推进智能网联汽车产业基础高级化、产业链现代化
2023/7/28	行业	工信部：大力发展高安全性锂离子电池、铅炭电池、钠离子电池等产品	扩大新能源汽车、储能、通信等领域安全性电池应用
2023/7/25	行业	中国科学院自动化研究所研发出类脑脉冲神经网络加速器	有效助力解决现有针对 FPGA 的脉冲神经网络加速器在运算和存储效率上均有不足的问题

资料来源：小鹏汽车公众号、盖世汽车智能网联公众号、证券日报网、华为云公众号、沃飞长空 AEROFUGIA 公众号、财联社、国际科技创新中心网、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：宝马集团启用未来出行开发中心助力开发 L3 级自动驾驶功能，中国同步启动本土化研发。宝马集团公众号 7 月 27 日消息，宝马集团正在加快开发 L3 级自动驾驶功能，全球计划于 2023 年底或 2024 年初上市。其中，位于捷克共和国的索科洛夫的宝马集团未来出行开发中心(Future Mobility Development Center)于 2023 年夏季正式启用，专注于驾驶辅助系统及自动驾驶技术的研发和测试。该开发中心占地 600 万平方米，是宝马集团全球最大的测试场地，为测试高度自动化的驾驶辅助系统提供优良基础设施。该中心距离位于慕尼黑的宝马集团 FIZ 研发中心约 280 公里，目前已有 100 多名工程师在此开展研发和测试工作，集成综合的测试场地，由 6 条赛道组成，总长度 25 公里，南北坡的坡高达到 80 米。除此以外，该开发中心还提供多个测试区域，其中包括一条 6 公里的高速公路，和用于符合 L4 级高级自动驾驶技术和系统测试的乡村道路和城市道路交通模块。自 2022 年起，部分测试跑道已经投入使用。同时，该中心为测试符合 L4 级标准的自动代客泊车技术提供理想的基础设施。宝马正与合作伙伴法雷奥共同研发自动代客泊车解决方案。自动代客泊车不仅为用户提供优异的泊车体验，还可以帮助商业综合体探索新型的服务。同时，为进一步利用车辆停泊的时间，未来还将有可能会更多的服务，例如全自动充电或全自动洗车，可为用户带来更多的舒适和安全。此外，宝马中国研发团队也已启动 L3 级自动驾驶的本土化研发，将根据相关法规要求为未来 L3 级自动驾驶功能在中国的适配和应用做好充分准备。

公司新闻 2: 奥迪与上汽集团签署战略备忘录, 将合作开发专属中国市场车型。7月26日, 大众中国宣布奥迪与上汽集团签署战略备忘录, 将通过共同开发, 快速、高效地拓展高端市场智能网联电动车产品组合。作为规划的第一步, 奥迪将通过推出全新的电动车型, 进入此前在中国尚未覆盖的细分市场, 共同开发的电动车型将配备最先进的软硬件, 为中国客户提供直观、互联的数字化体验。此外, 双方设想在未来联合开发用于下一代智能网联汽车 (ICV) 的全新本土化平台。有关未来电动车平台合作的细节, 将由合作各方进一步协商。

公司新闻 3: 无人驾驶卡车企业图森中国 CTO: L4 级自动驾驶三五年内规模应用。7月27日, 图森未来在上海滴水湖中心隆重举办首届 AIDAY。本届 AIDAY 以“乘大势·驭未来”为主题, 深入探讨公司最新的核心技术与理念, 展示如何打造高质量、高效率、高安全的自动驾驶技术。图森中国 CTO 王乃岩表示, L2 辅助驾驶系统在责任承担和可靠性需求的不同, 导致它们的架构已经不适合高级别自动驾驶。因此, 图森未来要做负责任的 L4 级别自动驾驶, 不管是乘用车还是卡车, 从行业发展来看, L4 级别的自动驾驶并不遥远, 三五年内会有规模化的应用。具体而言, 图森未来在其 L4 自动驾驶方案上, 从最底层的车辆出发, 到系统、传感器, 再到最上层的算法, 都做冗余设计。图森未来全冗余架构的重点在于全, 不管是软硬件失效, 还是使用条件受限, 都要保证系统依旧能可靠运行。这也是 L4 级自动驾驶系统, 在人类驾驶员不再监管的条件下, 保证行车安全的必要条件。全冗余架构共涉及到车辆、系统、传感器、算法四个方面: (1) 车辆提供额外的制动和转向系统; (2) 自动驾驶系统提供主备用两份, 两套系统完全独立且有独立的供电, 主系统是各项功能完全启动的完整版, 备系统是低算力、只有摄像头的简配版本, 可以在主系统连功能降低都无法实现时, 接管车辆。另外, 图森未来还考虑到两套系统都失效的极端状态, 并给出两种解法。当侧向和后向感知可用 (有变道能力) 时, 会将车辆开到应急车道停车。而当完全失去感知的时候, 会选择在当前车道刹停; (3) 传感器冗余主要体现在同时采用摄像头、毫米波雷达、激光雷达三个类型的产品。它们相互之间不仅能做到冗余, 还可以通过能力互补、全频段电子波覆盖, 提高系统感知的鲁棒性; (4) 算法冗余是全冗余架构里最困难的部分, 图森未来提出的目标是在单点算法失效的情况下, 也能通过冗余得到对应的结果, 使整个系统能进行安全的规划。王乃岩表示, 一个最核心的思想是不会假设任何一个传感器是永远可靠的。基于这种想法, 图森未来引入数据驱动的 Data-Driven 算法和通过数学原理进行精确建模的 Principle-Based 算法, 实现基于激光雷达/摄像头粗筛的物体感知、基于场景的障碍物感知的三重冗余。

公司新闻 4: 梅赛德斯-奔驰 CEO: 将把中国作为奔驰 2025 年下一代电动汽车主要市场。电动汽车百人会公众号 7 月 27 日消息, 据外媒报道, 梅赛德斯奔驰首席执行官康林松 (Ola Kaellenius) 在接受德国媒体采访时表示, 公司将把世界最大的汽车市场中国作为其从 2025 年开始的电动汽车销售战略的中心。康林松对媒体表示, 要想实现这个目标, 必须要掌握电动动力技术和数字化技术, 这是公司客户所期望的东西。根据奔驰 2021 年提出的战略, 从 2025 年起, 奔驰所有的新汽车平台都将只支持电动汽车。奔驰的一位高级管理人员对媒体表示, 公司计划在中国推出基于 MB.EA 平台的车型, 目前新车型正在接受评估, 以确保它们可以更好地满足本地客户的需求, 公司还将把空间和数字化内容列为新车型的重点。

公司新闻 5: 亚马逊推出搭载英伟达 H100 GPU 的新 Amazon EC2 P5 实例, 助力 AI 训练与推理。亚马逊云开发者公众号 7 月 27 日消息, 亚马逊云科技 7 月 26 日在纽约峰会上宣布推出七项生成式 AI 新功能, 进一步降低生成式 AI 的使用门槛。其

中，亚马逊云科技宣布 Amazon Elastic Compute Cloud (Amazon EC2) P5 实例正式可用。这是一款下一代 GPU 实例，可以满足客户在运行人工智能、机器学习和高性能计算工作负载时对高性能和高扩展性的需求。该实例由最新的英伟达 H100 Tensor Core GPU 提供支持，与上一代基于 GPU 的实例相比，训练时间最多可缩短 6 倍（从几天缩短到几小时）。这一性能提升将帮助客户降低高达 40% 的训练成本。Amazon EC2 P5 实例提供 8 个英伟达 H100 Tensor Core GPU，具有 640GB 高带宽 GPU 内存，同时提供第三代 AMD EPYC 处理器、2TB 系统内存和 30TB 本地 NVMe 存储。Amazon EC2 P5 实例还提供 3200Gbps 的聚合网络带宽并支持 GPUDirect RDMA，从而能够绕过 CPU 进行节点间通信，实现更低的延迟和高效的横向扩展性能。

公司新闻 6: 微软推出语音合成模型 NaturalSpeech2。《科创板日报》7 月 27 日消息，微软日前推出语音合成模型 NaturalSpeech2，该模型采用潜在扩散式设计，可提供“商业级”语音/歌唱解决方案。在零样本情况下，该模型可以生成具有不同说话人身份、韵律和风格（如唱歌）的语音的能力。且其在零样本条件下生成的语音与语音提示，和真实语音的韵律近乎一致，并在 LibriTTS 和 VCTK 测试集上的自然度（以 CMOS 为度量）与真人语音难以区分。

公司新闻 7: 谷歌发布人工智能学习新模型，使得机器人更加智能。财联社 7 月 29 日消息，谷歌希望通过发布人工智能学习模型“Robotic Transformer (RT-2)”，使其机器人更加智能。RT-2 是该公司称之为视觉-语言-行动(VLA)模型的新版本。该模型教会机器人更好地识别视觉和语言模式，以解释指令，并推断出最适合请求的对象。RT-2 给予机器人相当于人工大脑的东西，这使得机器人变得更加聪明，并赋予它们新的理解和解决问题的能力。

行业新闻 1: AI 增强夜视技术让自动驾驶不惧黑暗。夜视摄像机拍摄的热图像通常是单色、有颗粒感的，并且或多或少有点模糊。根据 7 月 26 日出版的《自然》杂志报道，美国普渡大学和洛斯阿拉莫斯国家实验室的研究人员开发出一种热辅助探测和测距 (HADAR) 系统，通过训练 AI 来确定热像中每个像素的温度、能量特征和物理纹理，产生的图像几乎与传统相机在日光下拍摄的图像一样清晰，可帮助自动驾驶车辆在所有户外条件下更安全地运行。为训练 AI，研究人员在夜间使用复杂的热成像相机和成像传感器在户外捕获数据，这些传感器能够显示整个电磁频谱的能量发射。他们还创建户外环境的计算机模拟，以便进行额外的 AI 培训。研究人员表示，HADAR 学会检测物体并估计与这些物体的距离，其准确度比仅依靠传统夜视技术高出 10 倍。它利用不可见的红外辐射来重建夜间场景，清晰度就像白天的一样。但 HADAR 仍面临实际应用中的挑战，如实时数据采集、动态模糊和成本问题，笨重且昂贵的相机和成像设备需要以更小的体积和更低的成本来制造。而其收集和数据处理的过程仍然需要大约一分钟，理想情况下该时间在几毫秒内，只有这样，才能保证无人驾驶汽车在行驶中使用该系统。

行业新闻 2: 日本 Proterial 试制出用于 EV 电机的不含钕磁铁。中国稀金谷大数据公众号 7 月 27 日消息，纯电动车采用电池组来储存能量，而电机则负责将电能转换为机械能推动车辆。当运用稀土元素制造永磁体时，电机可以更为高效地换电能，减少能量损失，从而提高电动汽车的性能和续航里程。但由于永磁体中的稀土元素（如钕、钐、镝等）数量较少，导致稀土永磁制作成本相对较高。同时，稀土元素的采集、提炼和加工也可能对环境造成一定的影响。因此，世界各国目前正在研究并尝试开发其他类型的电机，减少对稀土永磁的依赖。据悉，日本 Proterial（原日立金属）试制一款采用不含稀土“钕”的磁铁的纯电动汽车（EV）用电机。目前用于

电机的磁铁以钕磁铁为主，该公司将其改为以氧化铁为主要成分的磁铁。通过试制产品的试验，还确认可以确保纯电动汽车所要求的电机输出功率。Proterial 不打算自主量产电机，而是为了降低稀土采购风险，向电机制造商销售铁氧体磁铁等。力争到 2030 年代前半期正式被纯电动汽车采用，并将推进营销活动。

行业新闻 3：欧盟理事会批准《芯片法案》，将投 430 亿欧元扶持芯片行业。全球半导体观察公众号 7 月 26 日消息，根据央视新闻报道，当地时间 7 月 25 日，欧盟理事会批准旨在加强欧洲半导体生态系统的法规，即《芯片法案》。《芯片法案》旨在为欧洲半导体领域工业基地的发展创造条件、吸引投资、促进研究和创新，并为欧洲应对未来的芯片供应危机做好准备。根据欧盟公布的一揽子措施，《芯片法案》生效后，欧盟拟调动 430 亿欧元公共和私人投资(包括划拨 33 亿欧元欧盟预算)，目标是到 2030 年将欧盟占全球半导体市场份额翻一番，从现在的 10%增加到至少 20%。此外，欧盟将创建能力中心，吸引人才推动芯片研发；设立芯片出口监测机制，应对可能出现的供应危机；鼓励成员国扶持芯片生产和创业，为打造欧盟芯片生产基地创造条件。欧盟轮值主席国代表，西班牙工业、贸易与旅游大臣埃克托尔·戈麦斯在公告中称，面对全球芯片竞赛，欧盟将通过《芯片法案》“领跑”，推动芯片生产、投资、研发等，长远目标是“复兴”欧盟芯片产业，减少对外部的依赖。

行业新闻 4：全球四大电信公司联合成立全球电信人工智能联盟。DoNews 网 7 月 28 日消息，韩国 SK 电信(SK Telecom)、德国电信(Deutsche Telekom)、阿联酋电信集团(e&)和新加坡电信(Singtel)宣布共同组建全球电信人工智能联盟(Global Telco AI Alliance)，通过 AI 技术为全球公民创造新的客户体验，改变生活。四家电信公司签署一份关于人工智能业务合作的多边谅解备忘录(MOU)，将结合各自的技术和能力，共同开发电信人工智能平台。该平台预计将成为新人工智能服务的核心基础，包括改善现有电信服务、数字助手和提供广泛服务的超级应用程序。他们还计划在各自市场运营人工智能服务和应用程序方面相互支持，并合作建立生态系统。

行业新闻 5：日本团队研发出高导电性的固态电解质。新华社东京 7 月 23 日消息，日本东京工业大学等机构参与团队近期在美国《科学》杂志上发表论文称其研发出一种高导电性的固态电解质“锂超离子导体”，并成功用这种新型电解质使全固态锂电池特性有显著提升。研究团队力争同时达成多项提升锂电池性能的目标，其中关键是开发出高导电性的固态电解质材料。团队以前报告的固态导体锂锆磷硫化物为基础，尝试最大限度发挥其离子导电性能。其对锂锆磷硫化物进行“高熵化”设计改进，开发出在室温下离子电导率达 32 毫西门子/厘米的新材料。在零下 50 摄氏度至零上 55 摄氏度的温度范围内，新材料离子电导率为原锂锆磷硫化物导体的 2.3 至 3.8 倍。以这种新材料作为固态电解质，研究人员制成膜厚度达 1 毫米的钴酸锂正极，这种电极单位面积的容量可提升至迄今全固态电池最大值的 1.8 倍。研究人员通过对新材料的晶体结构分析发现，这种新材料呈现复杂且非常不规则的元素分布。进一步研究这种元素分布对离子电导率的影响，结果显示，新材料中锂离子移动时的能量势垒仅为原导体的一半，这是新材料离子电导率显著升高的原因。本项成果将为纯电动汽车、智能电网等领域使用的下一代蓄电设备的研发带来新方向。

表5：宝马集团启用未来出行开发中心助力开发 L3 级自动驾驶功能，中国同步启动本土化研发；AI 增强夜视技术让自动驾驶无惧黑暗

时间	类别	事件	点评
2023/7/27	公司	宝马集团启用未来出行开发中心助力开发 L3 级自动驾驶功能，中国同步启动本土化研发	宝马推进和深化未来出行领域创新的优秀例证，将全面推动其自动驾驶领域生态系统的发展

时间	类别	事件	点评
2023/7/26	公司	奥迪与上汽集团签署战略备忘录, 将合作开发专属中国市场车型	结合各自优势加快上汽奥迪全新电动车型开发, 满足中国客户对高端电动智能网联汽车的需求
2023/7/27	公司	无人驾驶卡车企业图森中国 CTO: L4 级自动驾驶三五年内规模应用	高质量、高效率和高安全是图森未来 L4 自动驾驶方案能否落地的前提条件
2023/7/27	公司	梅赛德斯-奔驰 CEO: 将把中国作为奔驰 2025 年下一代电动汽车主要市场	中国仍然是德国车企最重要的市场
2023/7/27	公司	亚马逊推出搭载英伟达 H100 GPU 的新 Amazon EC2 P5 实例, 助力 AI 训练与推理	加速生成式 AI 和高性能计算应用
2023/7/27	公司	微软推出语音合成模型 NaturalSpeech2	零样本条件下生成的语音与语音提示和真实语音的韵律近乎一致
2023/7/29	公司	谷歌发布人工智能学习新模型, 使得机器人更加智能	RT-2 给予机器人相当于人工大脑的东西
2023/7/26	行业	AI 增强夜视技术让自动驾驶无惧黑暗	可帮助自动驾驶车辆在所有户外条件下更安全地运行
2023/7/27	行业	日本 Proterial 试制出用于 EV 电机的不含钕磁铁	稀土采购风险有望降低
2023/7/26	行业	欧盟理事会批准《芯片法案》, 将投 430 亿欧元扶持芯片行业	“复兴”欧盟芯片产业, 减少对外部的依赖
2023/7/28	行业	全球四大电信公司联合成立全球电信人工智能联盟	预计将成为新人工智能服务的核心基础, 包括改善现有电信服务、数字助手和提供广泛服务的超级应用程序
2023/7/23	行业	日本团队研发出高导电性的固态电解质	为纯电动汽车、智能电网等领域使用的下一代蓄电设备的研发带来新方向

资料来源: 宝马集团公众号、财联社、图森未来公众号、机器智行公众号、电动汽车百人会公众号、亚马逊云开发者公众号、国际科技创新中心网、中国稀土谷大数据公众号、全球半导体观察公众号、DoNews 网、人民网、开源证券研究所

1.5、事件关注：2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会

8 月关注：2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会。2023 年 8 月 4 日-6 日，2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会将在上海举行。本次展览内容包括：(1) 新能源汽车整车、智能网联汽车及前瞻科技；(2) 新能源汽车先进制造技术与加工装备；(3) 新能源汽车创新型零部件供应链；(4) 新能源汽车数字化技术及智能工厂；(5) 新能源汽车三电系统及关键零部件技术；(6) 新能源汽车材料供应链与轻量化技术；(7) 5G、智能网联暨汽车电子产品及核心技术；(8) 供料与输送、传输与搬放技术；(9) 自动驾驶、智能底盘产品及核心技术；(10) 装配与连接技术；(11) 新能源汽车热管理系统及核心技术；(12) 检测、测试及质量控制。

表6：8 月关注：2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会

时间	事件	影响主题
2023/8/4-2023/8/6	2023 第九届上海国际新能源汽车技术及供应链展览会	汽车
2023/8/16-2023/8/16	2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会	汽车
2023/8/17-2023/8/20	2023 第八届世界机器人大会暨博览会 World Robotics Expo	机器人
2023/8/23-2023/8/25	WSCE 2023 世界智能电动车技术博览会	汽车
2023/8/23-2023/8/25	2023 第 18 届上海国际充电设施产业展充电桩展	汽车
2023/8/25-2023/8/26	首届人工智能生成内容国际会议(AIGC2023)	人工智能
2023/8/29-2023/8/29	2023 中国国际汽车产业大会	汽车

资料来源: 活动家、活动行、开源证券研究所

2、华为：发布 ADS 2.0，稳居智能驾驶国内第一梯队

2.1、ADS 2.0 首发问界 M5 智驾版，买断价 3.6 万元

2023 年 4 月 16 日，华为于 2023 上海国际汽车工业展览会前夕首发 HUAWEI ADS 2.0（Advanced Driving System，华为高阶智能驾驶系统）及智能座舱、智能车载光、智能汽车数字平台、智能车云服务等一系列智能汽车解决方案，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU CEO 余承东在发布会上宣布华为高阶智能驾驶系统 HUAWEI ADS 2.0 将在 AITO 问界 M5 华为高阶智能驾驶版首发。后续阿维塔 11、极狐阿尔法 S HI 版也将升级，未来还将有更多的车型搭载。ADS2.0 一次性购买价为 36000 元，包年/包月订阅价格分别为 7200 元/720 元，随着智能驾驶功能持续增强，价格预计将持续上涨。

图7：AITO 问界 M5 智驾版是 ADS 2.0 首发车型



资料来源：问界官网

图8：阿维塔 11、极狐阿尔法 S HI 版将升级 ADS 2.0



资料来源：华为官网

表7：ADS2.0 算法持续优化，更小算力实现更优驾驶体验

	问界 M5 2023 款 增程后驱智驾版	阿维塔 11 2023 款 长续航单电机版 5 座	极狐 阿尔法 S 2022 款 HI 版 进阶版
厂商指导价	27.98 万元	31.99 万元	39.79 万元
摄像头数量	11 个	13 个	13 个
超声波雷达数量	12 个	12 个	12 个
毫米波雷达数量	3 个	6 个	6 个
激光雷达数量	1 个	3 个	3 个
辅助驾驶芯片	华为 MDC 610	华为 MDC 810	华为 MDC 810
芯片总算力	200 TOPS	400 TOPS	400 TOPS
智能驾驶系统	ADS2.0	ADS1.0(即将升级 2.0)	ADS1.0(即将升级 2.0)

资料来源：汽车之家、开源证券研究所

2.2、车端计算平台：MDC 610 助力 ADS2.0 加速落地

华为专为智能驾驶而打造的 MDC（Mobile Data Center：移动数据中心）定位为智能驾驶的计算平台（以下简称华为 MDC 平台），包含标准化的系列硬件产品（自研的 Host CPU 芯片、AI 芯片、ISP 芯片与 SSD 控制芯片）、智能驾驶操作系统 AOS、VOS 及 MDC Core、配套工具链及车路云协同服务，支持组件服务化、接口标准化、开发工具化，满足车规级安全要求。在时间同步、传感器数据精确处理、多节点实时通信、最小化底噪、低功耗管理、快速安全启动等方面优势明显。MDC 平台支持软硬件解耦，通过一套软件架构、不同硬件配置，规范化的外型尺寸与物理特性，前向

兼容，支持 L2+~L5 级别自动驾驶的平滑演进。

图9：华为 MDC 智能驾驶计算平台，支持 L2+至 L5 级别自动驾驶的平滑演进



资料来源：《华为 MDC 智能驾驶计算平台白皮书》

华为 MDC 系列目前包含 MDC 210/MDC 300F/MDC 610/MDC 810 四款产品，提供 48 至 400+TOPS 的弹性算力与丰富的传感器接口，配套持续升级的平台软件 MDC Core(含 AOS、VOS 等)，覆盖 L2+至 L5 级别自动驾驶的不同应用场景，目前搭载在阿尔法 S HI 版、阿维塔 11 全系、问界 M5 智驾版选配版本上。

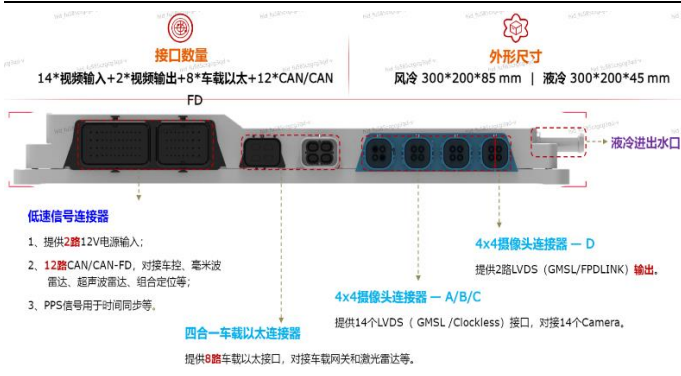
图10：华为 MDC 系列覆盖 L2+至 L5 级别自动驾驶的不同应用场景



资料来源：盖世汽车社区公众号

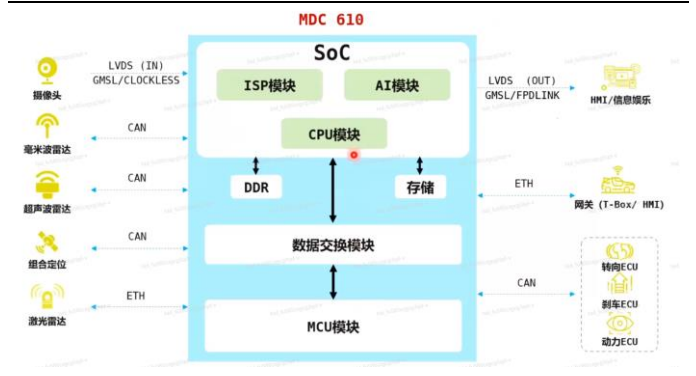
华为 ADS2.0 使用 MDC 610 计算平台，MDC 610 基于华为自研昇腾 610 AI 芯片，采用 7nm 制程，AI 算力 200TOPS@INT8，100TFLOPS@FP16，内置内存 LPDDR4x24GB，最大访问带宽 204GB/s，内置存储 128GB，应用于 L2+和 L3-L4 场景，其中 L3-L4 场景可以根据主机厂或 Tier1 功能安全要求决定是否配置额外的冗余控制器。

图11: MDC 610 硬件平台接口丰富, 提供液冷版本



资料来源: 华为云官网

图12: MDC 610 硬件平台逻辑架构

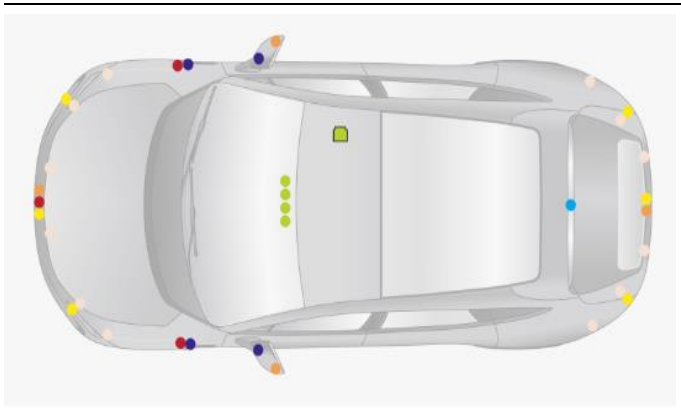


资料来源: 华为云官网

2.3、车端感知硬件: ADS 2.0 做减法, 拥有 27 个感知硬件

HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶系统, 拥有 27 个感知硬件, 由 1 个远距高精度激光雷达+3 个毫米波雷达+2 颗 800 万像素高感知前视摄像头+9 颗侧视、环视、后视摄像头+12 个超声波雷达所组成。对比 ADS1.0, ADS2.0 保持了 12 颗超声波雷达数量不变, 而激光雷达减少 2 颗、毫米波雷达减少 3 颗, 摄像头数量减少了 2 个。根据佐思汽车研究数据, 激光雷达在非规则物体、异常天气感知、近距离切入、隧道等场景下相对于其他传感器有较大优势, 在城市 NOA 功能上激光雷达基本为标配, 因此 ADS 2.0 保留了前向激光雷达, 减少 2 颗侧向激光雷达; 毫米波雷达具有可测速、全天候等优点, 在自动驾驶车辆中广泛使用。在 ADS 1.0 中, 前向、后向、侧向共使用 6 颗毫米波雷达, 构建基于 Radar 的 360° 探测。虽然基于视觉华为已构建 360° 的感知, 但在某些场景下视觉无法取代毫米波雷达, 因此 ADS 2.0 保留了前向和侧后向的毫米波雷达, 减少了侧向毫米波雷达和后向毫米波雷达, 总计 3 颗; ADS 2.0 摄像头的数量从 13 个变成 11 个, 变更点是前向由原来的 4 个变成现在的 2 个。

图13: 阿维塔 11 搭载 ADS1.0, 全车拥有 34 个感知硬件



资料来源: 阿维塔官网

图14: 华为 ADS2.0, 全车优化至 27 个感知硬件



资料来源: 问界官网

华为在 ADS 1.0 基础上, 对高阶智能驾驶系统 ADS 2.0 的传感器数量做减法优化, 核心是华为智能驾驶大模型算法能力的持续提升。ADS 2.0 中前向感知完全切至大小眼单目, 背后反应的是算法的处理能力增强, 在感知环节能够以更少的传感器做到更安全的感知。

表8：华为凭借优秀算法能力，对高阶智能驾驶系统 ADS 2.0 的传感器数量做减法

传感器		AD 1.0	AD 2.0	传感器		AD 1.0	AD 2.0		
激光雷达	前向激光雷达	数量	1	1	视觉传感器	数量	4	2	
		位置	前保	车顶		前向	位置	前挡风玻璃	前挡风玻璃
	侧向激光雷达	数量	2	/		侧向	数量	4	4
		位置	前保侧面	/		位置	翼子板+后视镜	翼子板	
毫米波雷达	前向毫米波雷达	数量	1	1	后向	数量	1	1	
		位置			位置	后尾箱盖	后向玻璃上方		
	侧前毫米波雷达	数量	2	/	环视	数量	4	4	
	侧后毫米波雷达	数量	2	2	位置	前后保+后视镜	前后保+后视镜		
	后向毫米波雷达	数量	1	/					

资料来源：佐思汽车研究公众号、开源证券研究所

2.4、云端算力：昇腾 AI 云服务单集群达 2000P Flops

华为以昇腾人工智能基础软硬件作为算力基础设施，提供包括底层硬件、算力平台等 IaaS 服务以及 AI 框架、套件，调度平台、工具等 PaaS 服务的全栈国产技术解决方案。可将云端训练模型转换为通用格式 ONNX，部署到异构车载算力平台。同时支持对接昇腾同构的车端算力 MDC，从开发态到应用态统一 AI 算力架构，高效协同。昇腾算力底座可部署于私有云、公有云、专属云、人工智能计算中心 AICC 等。多种形态灵活部署智能驾驶算力底座。昇腾云服务除了支持华为的 AI 框架 Mindspore 外，还支持 Pytorch、Tensorflow 等主流 AI 框架，框架中的 90% 算子，可以通过华为端到端迁移工具从 GPU 平滑迁移到昇腾。面对自动驾驶领域日益增长的数据处理需求以及模型迭代速度慢的挑战，盘古大模型将成为推动自动驾驶量产的一大助力，随着智能驾驶里程的持续积累，海量行车数据的产生推动自动驾驶水平快速提高。但同时，影响高阶自动驾驶落地的关键因素，不再是解决常见的一般案例，而是让模型快速学习各类不常见、但不断出现的“长尾问题”。因此，如何提升数据处理效率，如何加速模型迭代，成为影响自动驾驶技术快速演进的关键。

图15：华为昇腾提供全栈自主的 AI 算力底座


资料来源：2023 光谷人工智能产业生态大会

大模型的数据生成能力可以广泛应用于数据预处理、模型训练及模型仿真环节，有望解决自动驾驶发展应用过程中的数据积累瓶颈，如用数据生成替代实车路采、用自动标注替代人工标注、用自动生成对抗性场景替代人工设定等。为了解决从真实数据中积累的 corner case 十分困难和昂贵的问题，盘古大模型结合 NeRF 技术，将不同时刻拍摄的视频重建为 3D 空间，通过编辑空间中的行驶路线、光照、纹理，和车辆，用于构造新的 corner case，降低数据采集成本和难度。华为云自研的 NeRF 算法在图象质量和渲染速度方面优势明显。在数据挖掘环节，盘古大模型能够快速地对数据片段进行理解，进行自动的标注、减少人工介入，标注效率显著提高，使得自动驾驶算法在复杂、多变的真实路况下具有更好的预测能力，从而有助于大幅提升自动驾驶车辆的安全性。算力是汽车行业智能化的基础，华为云乌兰察布数据中心部署了单集群达 2000P Flops 的昇腾 AI 云服务，大模型训练 30 天长稳率达到 90%，断点恢复时长不超过 10 分钟，同时训练效能可以调优到业界主流 GPU 的 1.1 倍。此外，华为云还构建了 AI-Native 存储系统，提供数据 24 小时入云、精细存储、高效训练服务，助力汽车行业面对智能化带来的数据浪涌挑战。华为云自动驾驶开发平台预集成了超过 25 万个场景库，包括 500 多类功能场景和 200 多项测评指标体系，可帮助车厂系统更高效地对自动驾驶算法进行评估。同时还能将云端仿真与真实的车辆、道路结合起来，实现虚实结合仿真，将传统纯实车测试时的场景搭建工作从数天降低到分钟级，也能在验证如前车急刹、行人鬼探头等高危场景下，避免发生安全事故。在算法上车后，平台还可以自动将各种“Corner Case”（极端场景）的价值数据上传到云端，实现数据闭环的算法优化迭代，让车“越开越聪明”。

图16: 华为云乌兰察布数据中心发布, 部署单集群达 2000P Flops 的昇腾 AI 云服务



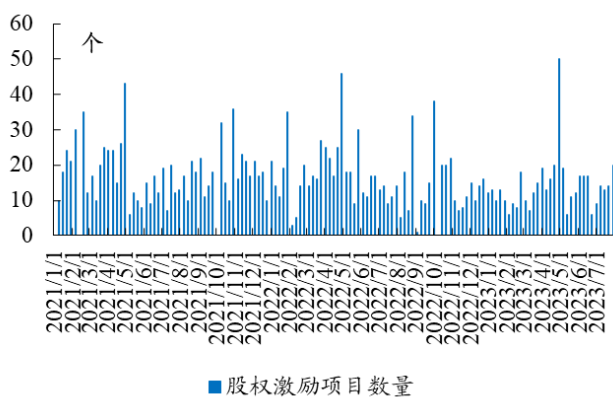
资料来源: 华为云官网

3、本周重大事项: 润泽科技股权激励计划值得关注

本周共有 17 家 (20 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, 19 家 (19 项方案) 公司发布回购方案。其中润泽科技股权激励计划值得重点关注。

7 月 28 日, 润泽科技发布第一类及第二类限制性股票激励计划, 其业绩指标: 以 2024 年净利润为基数, 第一个归属期 2025 年净利润增长率不低于 50%; 第二个归属期 2026 年净利润增长率不低于 75%; 第三个归属期 2027 年净利润增长率不低于 100%。

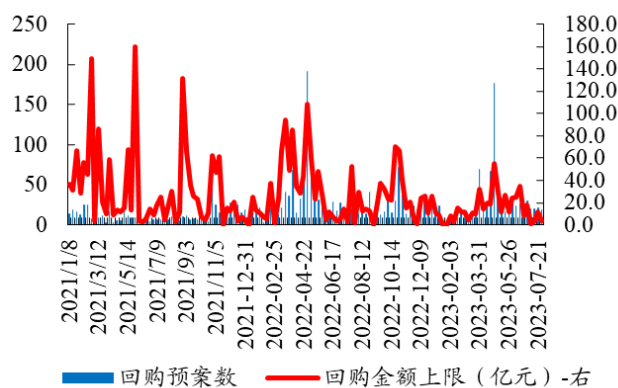
图17: 本周股权激励发行项目数量增加



■ 股权激励项目数量

数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周回购金额上限 3.9 亿元, 回购数量减少



■ 回购预案数 ■ 回购金额上限 (亿元) -右

数据来源: Wind、开源证券研究所

表9：本周共有 20 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
300262.SZ	巴安水务	2023-07-28	商业和专业服务	第一类限制性股票	4	340.00	0.51	1.51	20.00%
300442.SZ	润泽科技	2023-07-28	软件与服务	第一类限制性股票	6	457.60	0.27	14.77	15.47%
300442.SZ	润泽科技	2023-07-28	软件与服务	第二类限制性股票	6	1,830.40	1.07	14.77	15.47%
300618.SZ	寒锐钴业	2023-07-28	材料II	第一类限制性股票	4	300.00	0.97	16.73	12.29%
300740.SZ	水羊股份	2023-07-28	家庭与个人用品	第二类限制性股票	3	326.89	0.84	7.87	33.33%
300743.SZ	天地数码	2023-07-28	技术硬件与设备	第一类限制性股票	5	100.00	0.72	7.49	15.00%
603162.SH	海通发展	2023-07-28	运输	第一类限制性股票	4	400.00	0.65	8.61	8.71%
605588.SH	冠石科技	2023-07-28	技术硬件与设备	第一类限制性股票	4	73.00	1.00	22.67	16.77%
688435.SH	英方软件	2023-07-28	软件与服务	第二类限制性股票	4	100.20	1.20	50.89	30.09%
300562.SZ	乐心医疗	2023-07-27	医疗保健设备与服务	第一类限制性股票	3	220.00	1.02	4.97	66.67%
300562.SZ	乐心医疗	2023-07-27	医疗保健设备与服务	第二类限制性股票	3	130.00	0.61	4.97	66.67%
002575.SZ	群兴玩具	2023-07-26	耐用消费品与服装	第一类限制性股票	5	3,000.00	4.85	2.66	57.26%
300750.SZ	宁德时代	2023-07-26	资本货物	第二类限制性股票	6	1,259.56	0.29	112.71	12.10%
603799.SH	华友钴业	2023-07-26	材料II	第一类限制性股票	4	1,971.08	1.16	25.38	8.71%
300125.SZ	聆达股份	2023-07-25	公用事业II	第一类限制性股票	4	370.00	1.39	8.28	82.57%
300125.SZ	聆达股份	2023-07-25	公用事业II	第二类限制性股票	4	451.00	1.70	8.28	82.57%
300577.SZ	开润股份	2023-07-25	耐用消费品与服装	第二类限制性股票	3	327.21	1.36	8.33	4.55%
300093.SZ	金刚光伏	2023-07-22	材料II	第二类限制性股票	5	116.60	0.54	13.17	102.26%
600215.SH	派斯林	2023-07-22	资本货物	第一类限制性股票	5	815.00	1.75	4.38	19.68%
603160.SH	汇顶科技	2023-07-22	半导体与半导体生产设备	期权	6	1,961.97	4.28	55.95	2.94%

资料来源：Wind、开源证券研究所

表10：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)
688365.SH	光云科技	计算机	2023-07-27	359.18	0.84%	6.87	12.95	2,467.57	55.14
000876.SZ	新希望	化工	2023-07-26	4,137.00	0.91%	7.98	12.14	33,013.26	551.91
003000.SZ	劲仔食品	食品饮料	2023-07-22	53.00	0.12%	5.96	11.65	315.88	52.55
603160.SH	汇顶科技	电子	2023-07-22	407.84	0.89%	27.98	53.55	11,411.32	245.26

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 7 月 28 日收盘价）

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）：2023H1 保持快速增长，高精定位龙头稳步前行

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》

2023 年上半年公司业绩实现快速增长，展现强劲实力。公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计 2023 年上半年实现归母净利润 1.73-1.78 亿元，同比增长 28.30%-32.01%；预计实现扣非归母净利润 1.54-1.59 亿元，同比增长 64.63%-69.98%。以中位数测算，2023 年二季度，公司实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 41.91%，实现扣非归母净利润 0.95 亿元，同比增长 114.77%。此外，公司实施股权激励计划带来股份支付费用约 1700 万元。报告期内，公司经营情况向好，实现业绩的快速增长。

稳步开拓国际市场，公司成长空间广阔。公司持续加码海外业务，在海外已经拥有强大的经销商网络，为公司市场拓展打下坚实的基础；凭借先进导航定位技术与全产业链服务能力，公司能够为海外客户提供具备高性价比的高精度导航智能装备和系统应用及解决方案，海外市场占有率与品牌价值有望进一步提升。2022 年，海外市场毛利率为 72.10%。国内市场毛利率为 52.34%，海外市场毛利率高于国内，随着海外市场的持续开拓，公司有望实现快速增长。

受益于智能化东风，高精定位龙头未来可期。公司是国内高精导航龙头，深耕于建筑与基建、地理空间信息、资源与公共事业、机器人与自动驾驶四大板块。随着数字化、智能化的发展，公司产品与服务的应用场景不断增多。地理空间信息方面，公司发布全新航测旗舰 AA10，具有强穿透、高精度等特点，丰富“实景三维”类产品，能够广泛应用于数字中国空间数字底座建设；资源与公共事业方面，公司高精度农机辅助驾驶系统率先占领海外市场，并在国内迅速普及；在自动驾驶方面，公司已经完成车规自动化产线建设，取得比亚迪、长城、路特斯、哪吒等多家车企定点，并且实现批量出货，随着自动驾驶功能渗透率不断提高，公司自动驾驶业务有

望成为新的强力增长点。

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

详情可参考公司深度报告《长光华芯 (688048.SH): 铸激光之“芯”, 风鹏正举未来已来》

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

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

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

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

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

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

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

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

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

详情可参考公司深度报告《炬光科技（688167.SH）：光子魔术大师，进军激光雷达打开千亿市场空间》

2022 年年报符合预期，2023 年一季报小幅承压。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年实现收入 5.52 亿元，同比增长 15.98%，实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 87.56%，与业绩快报一致。2023 年一季度公司实现收入 1.17 亿元，同比增长 5.60%，实现归母净利润 0.15 亿元，同比下降 24.65%。2023 年一季度，工业激光器市场景气度持续低迷，公司产品价格承压，同时股权激励亦致管理费用提升，带来整体业绩下滑。

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

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

4.1.5、中科创达（300496.SZ）：一季报表现亮眼，全年高增长可期

详情可参考公司深度报告《中科创达（300496.SZ）：操作系统龙头，软件定义汽车时代的“卖铲人”》

2022 年一季度业绩持续高增长，维持“买入”评级。公司是全球领先的操作系统技术和产品提供商，受益于行业高景气，2022 年一季度业绩持续高增长。

事件：公司发布 2022 年一季度业绩预告。2022 年一季度，公司收入同比增长超 45%，实现归母净利润 1.52-1.60 亿元，同比增长约 37.89%-45.15%，实现扣非归母净利润 1.42-1.50 亿元，同比增长 47.89%-56.22%，非经常性损益对净利润的影响金额约为 1000 万元，同比减少约 400 万元。一季度，公司凭借全球研发协同及客户粘性，以

及长期积累的组织效能，最大程度减轻了疫情对经营的影响，业绩表现亮眼，为全年高增长奠定基础，其中扣非利润增速快于收入增速，公司盈利水平不断增长。

发布定增预案，有望开启新篇章。2022年3月，公司发布定增预案，拟向不超过35名对象募集不超过31亿元。募集资金将用于整车操作系统研发（HPC系统组件以及maTTrans操作系统）、边缘计算站研发及产业化（边缘计算站设备、软件平台以及行业解决方案）、XR研发及产业化、分布式算力网络技术研发项目，拟投入募集资金分别为6.5、10.0、3.6、1.9亿元。定增将完善公司产品结构、提高研发水平，为未来发展提供动力。

卡位高景气赛道，战略明确未来可期。智能汽车正处于快速发展期，根据HISMarkit测算，预计2030年全球智能座舱的市场规模将达681亿美元。在软硬分离、跨域融合的大趋势下，未来或将形成统一、跨域融合的一体化方案，软件价值量将进一步凸显。公司卡位操作系统平台，在智能座舱处于领先地位，凭借技术和生态优势，未来计划从座舱域向驾驶域发力，提供整车OS解决方案，有望充分受益于“软件定义汽车”时代。

4.1.6、美格智能（002881.SZ）：模组+解决方案双轮驱动，产品竞争力持续强化

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

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

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

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

4.1.7、均胜电子（600699.SH）：二季度盈利大幅增长，龙头公司业绩持续兑现

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年半年度业绩预告，二季度盈利实现大幅增长。公司发布2023年半

年度业绩预告，预计实现营业总收入 270.00 亿元，同比增长 18%；预计实现归母净利润 4.75 亿元，同比实现扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润 3.95 亿元，同比增长 383.00%。2023 年二季度，预计实现营业总收入 137.78 亿元，同比增长 23.13%；预计实现归母净利润 2.75 亿元，同比增长 424.01%，环比增长 38.00%；预计实现扣非归母净利润 2.62 亿元，同比增长 105.01%。2023 年上半年，汽车供应链趋于稳定、汽车智能化深入推进，公司业绩保持稳健增长，其中 2023 年二季度公司盈利能力持续大幅改善。

汽车电子+汽车安全双轮驱动，公司业绩全面向好。 营收方面，2023 年上半年，公司汽车电子业务预计实现营业收入约 83 亿元，同比增长约 24%，保持强劲增长；汽车安全业务预计实现营业收入约 187 亿元，同比增长约 15%。受益于国内智能电动汽车市场的快速发展，公司汽车电子与汽车安全业务营收持续增长。成本方面，公司通过优化供应链体系、提高生产效率、优化组织结构，有效控制原材料支出成本与制造成本，实现业绩的全面改善。

顺应汽车智能电动化大趋势，公司布局完善有望深度受益。 公司汽车安全业务根基牢固市占率高，历经多年整合后，有望逐步实现利润修复。汽车电子方面，根据中国汽车工程学会数据，2020 年 L2 乘用车渗透率为 16.2%，2023 年 4 月达 43.3%，国内智能网联汽车市场规模仍在快速扩张。公司深度布局汽车智能化，智能座舱方面，公司与华为合作持续扩大，将为华为合作客户相关车型提供智能座舱产品，硬件及系统集成将于 2023 年下半年进行量产；公司布局前沿，积极探索人工智能技术在座舱产品的应用。智能驾驶方面，公司发布基于高通芯片的首款智驾域控；此外公司与英伟达、地平线、黑芝麻等厂商均建立合作关系，项目进展顺利，有力推动自动驾驶落地。

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、高精密数控加工等方面取得新突破，综合实力不断提升。

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

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

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

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

围绕“计算+存储+模拟”战略，四大产品线全面推进。公司围绕“计算+存储+模拟”的战略，在微处理器芯片领域，X1600 系列芯片的测试和量产工作已完成，图像处理和显示性能等方面进一步提升；智能视频领域由单一芯片扩展到多芯片平台，T41 与 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)：股东资金需求减持，不改公司长期发展趋势

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》

公司股东发布减持计划，汽车智能化龙头长期竞争力未变。7 月 5 日，公司发布股东减持股份预披露公告，公司股东惠州市创新投资有限公司计划减持不超过公司当前总股本 2% 的股份，本次减持方式拟以大宗交易方式进行。截至 2023 年一季度，公司第一大股东为惠州市创新投资有限公司，持有公司 29.45% 股权，第二大股东为广东德赛集团有限公司，持有公司 28.30% 股权。公司是国内汽车智能化龙头，产业大潮下，股东资金需求产生的减持不会影响公司长期竞争力。

公司所有权、经营权相对分离，减持计划或将有利于公司长期稳定发展。公司第一大股东惠州市创新投资有限公司由惠州市国资委全资控股，第二大股东广东德赛集团有限公司则由公司核心管理层控股，并且持股比例持续提升，由 2022 年一季度的

27.69%增长至 2023 年一季度的 28.30%，预计本次减持计划结束后，广东德赛集团有限公司有望成为公司第一大股东，有利于长期稳定经营。本次减持方式为大宗交易，短期内将不会对二级市场造成影响，同时大宗交易方式可指定受让方，亦有可能引入对公司长期发展有利的股东。

汽车智能化大势已成，公司将全面受益于智能汽车发展潮流。根据国家智能网联汽车创新中心数据，2023 年 1-4 月，中国 L2 级乘用车渗透率达 41.7%；2023 年下半年，小鹏、理想等厂商城市辅助驾驶产品即将大范围推出，并广泛为消费者所使用，自动驾驶功能将实现真正落地，车企依靠软件盈利可期，并有望拉动新一轮智能驾驶硬件渗透和下沉。公司是国内汽车智能化龙头，深度布局智能驾驶等板块，有望全面受益。公司智能驾驶解决方案覆盖入门级到大算力全场景应用，其中 IPU04 产品广泛搭载于车企旗舰车型，IPU02 也将推出更多新方案，适配国内中低至中高价位车型；ADAS 摄像头实现规模量产，4D 毫米波雷达也完成产业技术布局，助力高级别自动驾驶落地。

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

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

受收入确认调整影响，2022 年业绩增长不及预期。公司发布 2022 年年报，实现营收 11.43 亿元，同比增长 50.77%；归母净利润为 0.74 亿元，同比增长 20.90%；扣非归母净利润 0.26 亿元，同比减少 16.60%。公司 2022 年度营收与扣非归母净利润较 2023 年 1 月业绩预告分别减少 1.80 亿和 0.53 亿，均不及预期。主要原因是出于对公司换电站业务新客户、新业态收入确认的谨慎性考虑，公司 2022 年部分换电站业务销售收入预计调整至 2023 年再确认，而公司正常生产经营活动无任何影响。

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

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

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

详情可参考公司深度报告《源杰科技(688498.SH)：本土高速激光芯片领军，厚积薄发驰骋广阔天地》

2022 年业绩符合预期，2023Q1 业绩小幅波动。公司发布 2022 年年报，2022 年实现收入 2.83 亿元，同比增长 21.89%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 5.28%；2023Q1 实现收

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

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

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

4.2、高端制造主题：凌云光、观典防务、杭可科技、奥普特、埃斯顿、矩子科技、青鸟消防、莱特光电、乾景园林、奥来德

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 年一季度报，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，同比增长22.6%，其中，向苹果iPhone的出货量达到3100万片，同比增长89%。2023年苹果公司将为iPhone15计划采购柔性OLED面板，针对新款机型的iPhone15与15Plus，京东方已获得了苹果公司的面板采购意向，随国产替代不断推进，2023年京东方在iPhone面板中的占有率或将进一步提升。我们认为，公司深度绑定京东方，有望随下游大客户需求恢复实现收入高增，2023年盈利有望迎来向上拐点。

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

详情可参考公司深度报告《乾景园林(603778.SH)：国晟能源入主，乘异质结电池之风而起》

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

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

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

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

详情可参考公司深度报告《台华新材(603055.SH)：锦纶一体化龙头，渗透率提升+布局高端驱动成长》

受 2022 年国内市场需求收缩等因素影响，公司经营状况短期承压。2022 年公司实现营业收入 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。

4.2.11、奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极

详情可参考公司深度报告《奥来德(688378.SH)：OLED 材料加速国产替代，钙钛矿设备打开新增长极》

深耕 OLED 材料与蒸发源设备，外延拓展钙钛矿业务。公司为 OLED 材料与蒸发源设备双龙头，基于技术积累外延拓展钙钛矿业务。OLED 材料业务方面，公司经过

17 年技术积累，产品已覆盖发光功能材料、空穴功能材料、电子功能材料等，是国内少数可以自主生产有机发光材料终端材料的公司。蒸发源设备方面，公司打破国外的技术壁垒，成为国内 6 代 AMOLED 线蒸发源唯一国产供应商。2022 年 11 月，公司基于技术积累切入钙钛矿电池设备及材料领域，市场空间有望进一步拓展。

OLED 渗透率持续提升，国产替代有望驱动上游材料需求增长。OLED 面板在柔性显示、响应速度等方面较 LCD 有明显优势。目前，小尺寸 AMOLED 面板已成为高端手机基本配置，并逐步向中低端渗透；中大尺寸 AMOLED 面板的应用也日益广泛。据 Omdia 预测，2030 年 AMOLED 渗透率将达到显示面板总量的 30%。AMOLED 向低价格带产品的渗透催化了厂商的降本诉求。同时，近年来国内面板产业迅速发展，也推动了 OLED 配套产业的国产化进程。奥来德为国内有机发光材料龙头，国产替代进度领先。公司专利体系健全，研发实力雄厚，目前 Red Prime 材料导入华星、天马量产线，Green Prime 材料导入维信诺量产线，Blue Prime 材料已经在华星新体系产线验证中。

蒸发源设备打破国外垄断，以核心技术外延拓展钙钛矿业务。蒸镀机是 OLED 关键设备，蒸发源则为蒸镀机核心配件。公司蒸发源设备打破国外垄断，为目前国内唯一能适配 Tokki 蒸镀机的产品，已同京东方、华星、天马、维信诺等国内面板厂商合作多年。公司蒸发源有望持续受益于 6 代线升级、改造和高世代线需求。钙钛矿电池关键技术壁垒之一在于设备，公司基于底层核心技术，外延拓展钙钛矿蒸镀机和材料业务，有望打开新增长级。

4.3、休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子

休闲零食万亿市场，由于细分品类众多且渠道多样，行业相对分散。消费升级背景下，休闲零食处于品牌化集中的趋势之中，并且目前已成长出单品类或者区域性的龙头品牌和公司。单品类受益龙头为大品类烘焙（桃李）、卤制品（绝味）、坚果（洽洽），多品类、多品牌方向建议关注盐津铺子和达利食品，渠道型龙头关注线下龙头良品铺子和线上龙头三只松鼠。

4.3.1、良品铺子（603719.SH）：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年一季度报，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

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

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

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