

2023年08月06日

地平线：国内领先的自动驾驶方案供应商

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：发改委：扩大新能源车消费，落实购置税减免等政策

市场表现：本周（指7月31日至8月4日，下同）上证综指收于3288点，上涨0.37%；深证成指收于11238点，上涨1.24%；创业板指收于2263点，上涨1.97%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨0.69%，小盘指数上涨1.51%。2023年以来大盘指数累计上涨2.67%，小盘指数累计上涨6.64%，小盘/大盘比值为1.33。瀚川智能、源杰科技、埃斯顿本周涨幅居前

本周要闻：吉利将发布全球首个汽车行业全场景AI大模型；华为发布HarmonyOS 4操作系统以及新一代近距离无线连接技术星闪；小马智行与丰田投资超10亿元成立合资公司，加码L4级自动驾驶前装量产；禾赛激光雷达集成至英伟达NVIDIA DRIVE Sim；国家发改委：扩大新能源车消费，落实新能源车车辆购置税减免等政策；国家智能网联汽车产业计量测试中心验收成立；特斯拉正在开发“FSD AI的最后一块拼图”；Yole：2028年汽车互联模块市场预计超60亿美元。
本周重大事项：8月2日，恒玄科技发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：以公司2020-2022年营收均值为基数，2023年、2024年、2025年、2026年目标营收增长率分别不低于10%、25%、35%、50%。

● 本周专题：地平线：国内领先的自动驾驶方案供应商

地平线2015年由余凯博士创立，其最新一代自动驾驶芯片征程5算力高达128TOPS，可开放支持包括摄像头、毫米波雷达、激光雷达等多传感器感知、融合、预测与规划控制需求，支持如BEV等领先智能驾驶算法模型的应用部署。地平线在早在2021年7月发布新一代征程5车载智能芯片的同期，便推出基于征程5的纯视觉BEV感知原型方案，印证了征程5对BEV感知的原生支持。地平线UniAD模型将检测、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，实现了自动驾驶系统算法性能的全面提升，有助于加速自动驾驶技术的商业化落地。

作为全球首个基于地平线征程5芯片的智能驾驶系统，理想AD Pro标配高速NOA功能，AD Pro实现从8MP前视到360°全方位周视感知进化。理想联合清华和MIT提出的混合式BEV算法框架可以实现不同传感器类型的可插拔，在AD Pro上即使用了纯视觉传感器方案。在纯视觉的BEV感知方案以外，征程5还可开放支持多传感器融合BEV算法部署。

● 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

《核心品类及渠道端共振，全年业绩有望强势增长——中小盘信息更新》

-2023.8.4

《聚焦电动智能化主航道，回购与增持彰显长期信心——中小盘信息更新》

-2023.8.4

《次新股说：本批盛科通信等值得重点跟踪（2023批次29、30、31）——中小盘IPO专题》-2023.7.31

目 录

1、 本周 A 股市场普涨，腾讯平台指数走高.....	4
1.1、 本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘.....	4
1.2、 瀚川智能、源杰科技、埃斯顿本周涨幅居前.....	5
1.3、 海外视角：美股三大指数普跌，道琼斯工业指数跌幅最小.....	6
1.4、 本周热点新闻：吉利淦家闯：吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型；国家发改委：扩大新能源汽车消费，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策.....	7
1.5、 事件关注：2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会.....	15
2、 本周重大事项：恒玄科技股权激励计划值得关注.....	15
3、 地平线：国内领先的自动驾驶方案供应商.....	17
3.1、 征程系列芯片算力持续升级，向中央域控演进.....	17
3.2、 布局 BEV 纯视觉方案，UniAD 大模型算法领先.....	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）：2023H1 保持快速增长，高精定位龙头稳步前行.....	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.....	22
4.1.4、 炬光科技（688167.SH）：一季报小幅承压，产业布局完善静待花开.....	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）：二季度盈利大幅增长，龙头公司业绩持续兑现.....	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）：股东资金需求减持，不改公司长期发展趋势.....	27
4.1.13、 瀚川智能（688022.SH）：聚焦电动智能化主航道，回购与增持彰显长期信心.....	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、奥来德.....	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
4.2.11、 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.....	35
4.3、 休闲零食主题：良品铺子、三只松鼠、盐津铺子.....	35
4.3.1、 良品铺子（603719.SH）：加盟渠道转型升级持续推进，开店进程有望加速.....	35

4.3.2、三只松鼠 (300783.SZ): 2022 年业绩承压明显, 2023 年业绩有望恢复增长.....	36
4.3.3、盐津铺子 (002847.SZ): 核心品类及渠道端共振, 全年业绩有望强势增长.....	37
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.....	38
5、风险提示.....	38

图表目录

图 1: 本周 A 股市场普涨.....	4
图 2: 本周小盘表现优于大盘.....	4
图 3: 本周腾讯平台指数走高.....	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迭.....	6
图 6: 本周能源指数涨幅最大.....	6
图 7: 本周股权激励发行项目数量减少.....	15
图 8: 本周回购金额上限 12.8 亿元, 回购数量增加.....	15
图 9: 地平线成立以来重要里程碑事件.....	17
图 10: 地平线征程系列芯片算力持续升级, 已定点量产多家国内主机厂.....	18
图 11: 理想 ONE 是首个搭载征程 3 芯片的量产车型.....	18
图 12: 深蓝 SL03 前视摄像头一体机使用征程 3 芯片.....	18
图 13: 征程 5 性能优异, 单颗芯片算力高达 128TOPS.....	19
图 14: 征程 5 获得多个国内主机厂定点, 高阶智驾首选.....	19
图 15: BEV 感知以自车为中心提供的“上帝视角”.....	20
图 16: 基于征程 5 的 BEV 感知原型方案.....	20
图 17: 地平线学者一作论文获 CVPR2023 最佳论文奖.....	20
图 18: 理想 AD Pro 智能驾驶系统, 采用征程 5 芯片.....	21
图 19: 轻舟智航基于征程 5 的高阶辅助驾驶解决方案.....	21
表 1: 瀚川智能、源杰科技、埃斯顿本周涨幅居前.....	5
表 2: 美股中概股房多多、诺华家具、华夏博雅涨幅居前.....	6
表 3: 本周港股通易居企业控股、天誉置业、绿景中国地产涨幅居前.....	7
表 4: 吉利淦家阅: 吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型; 国家发改委: 扩大新能源汽车消费, 落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策.....	11
表 5: 马斯克: 特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”; Techinsights: 28nm 等车用芯片短缺目前有明显缓解迹象.....	14
表 6: 8 月关注: 2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会.....	15
表 7: 本周共有 16 项股权激励预案项目公告 (年、万股/万份、%、元/股).....	16
表 8: 本周共有 6 项员工持股公告.....	16
表 9: 地平线征程系列芯片性能对比.....	19

1、本周 A 股市场普涨，腾讯平台指数走高

1.1、本周 A 股市场普涨，小盘表现优于大盘

本周（指 7 月 31 日至 8 月 4 日，下同）上证综指收于 3288 点，上涨 0.37%；深证成指收于 11238 点，上涨 1.24%；创业板指收于 2263 点，上涨 1.97%。大小盘风格方面，本周大盘指数上涨 0.69%，小盘指数上涨 1.51%。2023 年以来大盘指数累计上涨 2.67%，小盘指数累计上涨 6.64%，小盘/大盘比值为 1.33。

图1：本周 A 股市场普涨

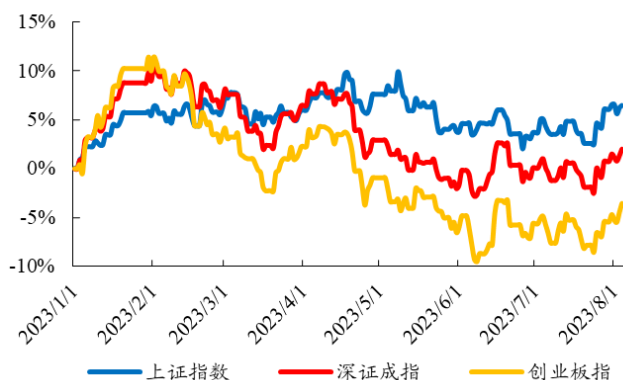
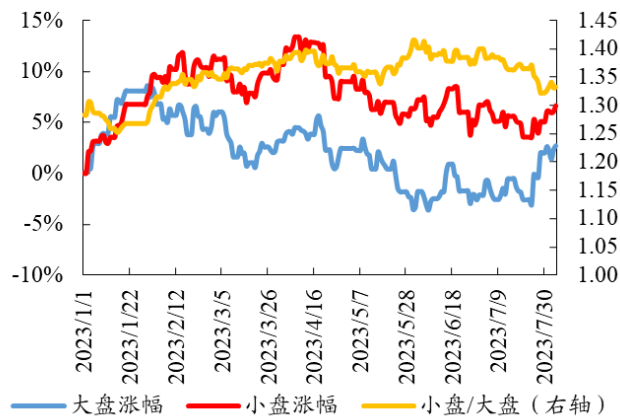


图2：本周小盘表现优于大盘

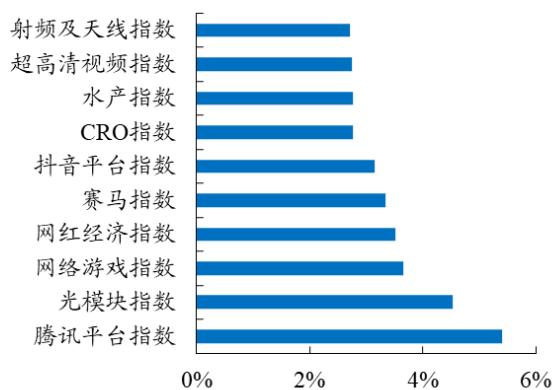


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

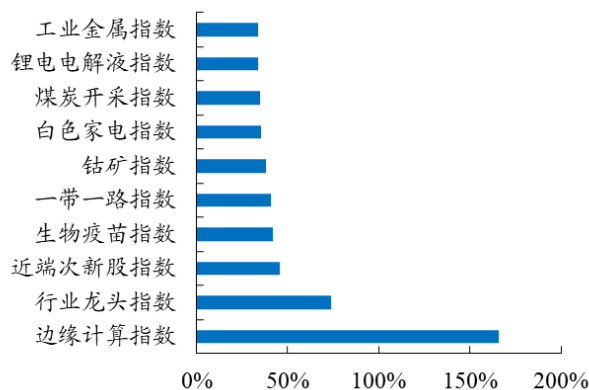
概念板块方面，本周腾讯平台指数走高（本周涨幅为 5.40%）。从腾讯平台指数成分表现排名前五来看，7 月 31 日至 8 月 4 日鸿博股份上涨 27.39%、人民网上涨 14.45%、步步高上涨 13.60%、国金证券上涨 11.04%、新国都上涨 9.57%。综合 2023 年以来情况看，边缘计算指数累计上涨 166.18%，涨幅居首。

图3：本周腾讯平台指数走高



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、瀚川智能、源杰科技、埃斯顿本周涨幅居前

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：瀚川智能、源杰科技、埃斯顿本周涨幅居前

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
688022.SH	瀚川智能	买入	2022/12/27	35.72	33.34	58.32	7.58%	-6.66%
688498.SH	源杰科技	买入	2023/01/11	89.67	198.52	168.42	5.93%	121.40%
002747.SZ	埃斯顿	买入	2022/02/10	23.39	23.72	206.25	3.67%	1.42%
002036.SZ	联创电子	买入	2020/10/28	10.43	11.56	123.56	3.49%	10.87%
603719.SH	良品铺子	买入	2020/03/08	39.34	26.27	105.34	2.62%	-33.23%
688400.SH	凌云光	买入	2022/08/16	31.10	26.96	124.96	2.43%	-13.33%
688006.SH	杭可科技	买入	2022/06/28	52.04	29.95	180.80	2.36%	-42.45%
600699.SH	均胜电子	买入	2021/09/30	17.33	19.77	278.50	2.12%	14.10%
688167.SH	炬光科技	买入	2022/01/02	218.18	99.02	89.48	2.05%	-54.62%
300627.SZ	华测导航	买入	2022/10/10	29.42	31.87	171.84	1.50%	8.34%
300783.SZ	三只松鼠	买入	2019/12/26	63.18	20.95	84.01	1.45%	-66.84%
002920.SZ	德赛西威	买入	2020/03/06	42.20	160.06	888.65	1.43%	279.25%
002960.SZ	青鸟消防	买入	2020/08/20	16.12	18.15	133.73	1.34%	12.56%
605338.SH	巴比食品	买入	2021/05/05	35.23	26.64	66.63	1.22%	-24.39%
300496.SZ	中科创达	买入	2021/10/12	122.55	90.06	412.00	1.19%	-26.51%
688378.SH	奥来德	买入	2023/07/24	45.58	44.61	64.12	0.95%	-2.13%
300673.SZ	佩蒂股份	买入	2020/08/08	28.69	14.11	35.76	0.71%	-50.82%
688150.SH	莱特光电	买入	2022/10/20	19.44	18.40	74.05	0.66%	-5.35%
688326.SH	经纬恒润-W	买入	2022/04/20	103.20	148.40	178.08	0.43%	43.80%
688686.SH	奥普特	买入	2022/05/10	107.22	132.00	161.35	-0.08%	23.11%
300802.SZ	矩子科技	买入	2021/04/25	20.33	20.88	54.27	-0.33%	2.72%
688048.SH	长光华芯	买入	2022/05/29	57.99	71.85	126.66	-0.35%	23.90%
002881.SZ	美格智能	买入	2021/10/11	23.40	28.82	75.27	-1.40%	23.15%
688287.SH	观典防务	买入	2022/08/12	11.35	10.83	40.13	-1.99%	-4.56%
688099.SH	晶晨股份	买入	2020/10/31	73.60	88.42	367.98	-2.47%	20.14%
603055.SH	台华新材	买入	2023/03/21	11.30	10.99	97.86	-3.85%	-2.72%
300223.SZ	北京君正	买入	2020/12/20	92.42	80.72	388.72	-4.04%	-12.66%
002847.SZ	盐津铺子	买入	2019/11/11	23.41	81.61	160.11	-4.29%	248.68%
002906.SZ	华阳集团	买入	2021/02/04	34.65	33.37	159.28	-5.28%	-3.69%
603778.SH	乾景园林	买入	2022/12/31	6.92	4.48	28.80	-17.04%	-35.26%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年8月4日收盘价）

1.3、海外视角：美股三大指数普跌，道琼斯工业指数跌幅最小

7月31日至8月4日美股三大指数普跌，标普500指数报4478点，下跌2.27%；道琼斯工业指数报35066点，下跌1.11%；纳斯达克指数报13909点，下跌2.85%。

图5：本周美股三大指数普跌

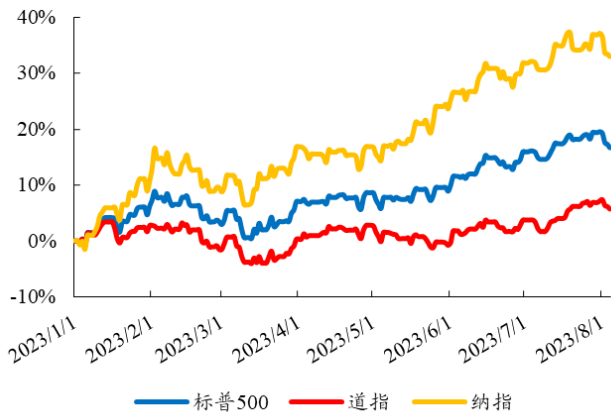
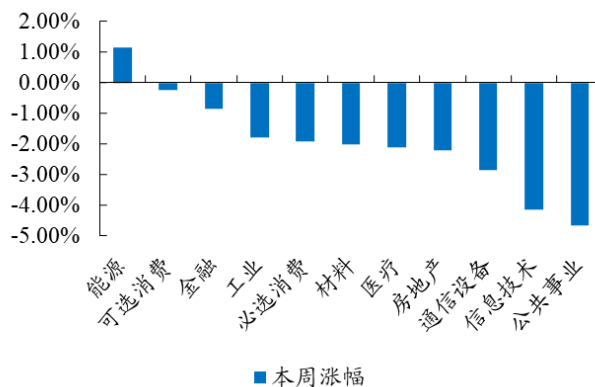


图6：本周能源指数涨幅最大



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：美股中概股房多多、诺华家具、华夏博雅涨幅居前

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
DUO.O	房多多	以数据技术驱动的互联网开放平台	2.62	0.12	1513.30%	-76.08%
NVFY.O	诺华家具	国际知名家俱公司	2.79	0.04	37.44%	17.76%
CLEU.O	华夏博雅	以“中国自由”品牌经营的教育服务提供商	2.09	0.66	29.01%	94.00%
CHNR.O	中国天然资源	从事不含铁矿物资源与其他矿物资源的领头公司	2.51	0.21	28.06%	48.54%
MOXC.O	魔线	社交营销和推广业务	1.31	0.47	27.18%	134.93%
RETO.O	瑞图生态	环保建材设备提供商	2.79	0.15	23.45%	-32.93%
OCG.O	东方文化	收藏品和艺术品电子商务服务在线提供商	0.64	0.14	18.52%	20.69%
AEHL.O	ANTELOPE ENTERPRISE	瓷砖制造商	0.69	0.13	16.73%	18.63%
FTFT.O	未来金融科技	综合性、外向型水果加工企业	1.44	0.21	16.13%	-17.20%
TKAT.A	香港大公文交所	文化艺术品权益交易平台	0.24	0.08	15.37%	-66.24%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为2023年8月4日收盘价）

本周港股通易居企业控股、天誉置业、绿景中国地产涨幅居前，本周分别上涨51.02%、25.00%、24.36%。易居企业控股是中国领先的房地产交易服务提供商。2017年，公司产生的一手房代理服务收入最多，房地产交易数据及土地数据所覆盖的城市数量最多，且截至2017年底以门店数量计房地产经纪网络位居第二。公司主要提供一手房代理服务、房地产数据及咨询服务以及房地产经纪网络服务，服务对象涵盖房地产价值链中的各个范畴，包括房地产开发商、购房者和经纪公司及其他行业参与者。

表3：本周港股通易居企业控股、天誉置业、绿景中国地产涨幅居前

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
2048.HK	易居企业控股	中国领先的房地产交易服务提供商	0.37	6.47	51.02%	-30.16%
0059.HK	天誉置业	业发展、物业投资及物业管理	0.02	1.69	25.00%	-70.77%
0095.HK	绿景中国地产	深圳公认知名的综合性房地产开发及商业物业运营商	1.94	98.90	24.36%	31.78%
1896.HK	猫眼娱乐	提供创新互联网赋能娱乐服务的领先平台	10.16	116.40	14.41%	-3.77%
1638.HK	佳兆业集团	中国大型综合性投资集团	0.29	20.34	11.54%	-65.48%
6862.HK	海底捞	全球领先、快速增长的中式餐饮品牌	21.50	1198.41	10.37%	-2.02%
3990.HK	美的置业	中国知名的大型房地产开发商	7.85	106.44	9.94%	-30.35%
2877.HK	神威药业	现代中药注射液及软胶囊制造商	8.85	73.19	9.94%	17.59%
0669.HK	创科实业	电动工具、配件、手动工具、户外园艺工具及地板护理及清洁产品企业	96.60	1772.43	9.84%	7.99%
2359.HK	药明康德	全球领先的制药以及医疗器械研发开放式能力和技术平台企业	78.95	2437.26	9.42%	-6.89%

资料来源：Wind、开源证券研究所（注：股价为 2023 年 8 月 4 日收盘价）

1.4、本周热点新闻：吉利淦家阅：吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型；国家发改委：扩大新能源汽车消费，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策

➤ 国内热点新闻

公司新闻 1：吉利淦家阅：吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型。7 月 31 日，吉利汽车集团 CEO 淦家阅在内部大会上透露，公司已经具备全栈自研的 AI 大模型技术，拟于 2023 年下半年对外发布。据悉，该模型将是全球首个汽车行业全场景大模型，也是应用场景最丰富的 AI 大模型，不仅包括绘画、音乐、语言等，更具备自动驾驶 AI 大模型能力，实现十亿级别、百亿级、千亿级别数据大模型全覆盖。其中，像车外语音交互、AI 音乐 MV、AI 儿童绘本、WOW 壁纸 1.2 版等 AI 智能交互技术，已经在吉利银河 L6 上首搭，该车型预计将于 2023 年 9 月上市。

公司新闻 2：华为发布 HarmonyOS 4 操作系统以及新一代近距离无线连接技术星闪。8 月 4 日，华为终端开发者大会 2023 举行。华为带来升级版的鸿蒙操作系统 HarmonyOS 4，华为常务董事、终端业务 CEO、智能汽车解决方案 BU CEO 余承东称 HarmonyOS 4 具备元服务、分布式万物互联、大智慧、更安全、更个性等特点。具体来看，HarmonyOS 4 将接入 AI 大模型，在华为盘古大模型的赋能下，华为 AI 手机语音助手小艺在智慧交互、高效生产力提升和个性化服务三个方向持续增强，从标准指令到自然对话，怎么说都能听得懂，并且可以帮用户快速摘要资讯信息、助文案生成、图片二次创作，还能记录更多琐事、灵感，熟悉日常偏好、习惯，成为更懂用户的日常助手。鸿蒙 4 首创个性交互主题，用户可以通过 AI 抠图识别主体，搭配多种艺术背景，把照片变成精美壁纸，还可根据用户视线动作提供平视、俯视和仰视 3 种不同角度。HarmonyOS 4 还带来全新表情家族，对超过 1800 个表情进行重新绘制，让眉眼细节更生动细腻。同时，余承东宣布华为新一代近距离无线连接技术星闪 (NearLink) 正式发布。星闪汇聚国内外 300 多家头部企业和机构的集体智慧，用一套标准集合蓝牙和 WiFi 等传统无线技术的优势，适用于消费电子、智能家居、新能源汽车、工业智造等多种场景，可为鸿蒙万物互联提供更强大的连接。此

外，车机互动也备受关注。余承东介绍 HarmonyOS 4 进一步优化智能座舱体验，让车内屏幕也支持多设备协同，仅需轻轻一拖，车机屏幕画面即可流转至后排屏幕，前后排同步观影，超级桌面将支持更多应用，在座舱大屏上可通过超级桌面打开手机游戏，超级桌面还能接入无人机的手机应用，用户可以在座舱大屏观看航拍影像。

公司新闻 3：小马智行与丰田投资超 10 亿元成立合资公司，加码 L4 级自动驾驶前装量产。8 月 4 日，丰田与小马智行同步宣布，丰田中国与小马智行、广汽丰田合作，共同设立自动驾驶出租车（Robotaxi）相关事业合资公司，以支持未来 Robotaxi 前装量产和规模化部署。根据协议，合资公司将于 2023 年年内成立，投资额超过 10 亿元人民币，将提供由广汽丰田生产的用于 Robotaxi 的丰田纯电动车辆平台。这些车辆装配有丰田提供的可满足全无人自动驾驶的车辆冗余系统，搭载小马智行的自动驾驶系统，并通过小马智行 Robotaxi 运营平台投入使用。丰田中国本部长上田达郎表示，中国市场电动化、智能化已经成为新能源汽车产业的发展方向。在此背景下，三方合作是为率先在中国推进 Robotaxi 的商业化落地。小马智行联合创始人、CEO 彭军表示，此次丰田中国、广汽丰田与小马智行三方共同成立合资公司将引领 Robotaxi 规模化、量产化的高质量发展趋势，为自动驾驶出行服务提供稳定的运力，促进高级别自动驾驶商业化持续发展。早在 2019 年 8 月，丰田就与小马智行展开合作，在中国共同推进面向移动出行服务的自动驾驶车辆开发。同年 9 月，双方在中国公开道路开始推动自动驾驶合作项目，采用丰田旗下雷克萨斯品牌 RX 车型和小马智行自动驾驶系统。2023 年 4 月，搭载小马智行第六代 L4 自动驾驶软硬件系统的丰田赛那 Autono-MaaS 车辆在北京和广州开启公开道路测试。

公司新闻 4：禾赛激光雷达集成至英伟达 NVIDIA DRIVE Sim。8 月 1 日，禾赛科技宣布与 NVIDIA 合作升级，正式入驻 NVIDIA Omniverse 生态系统。汽车厂商及自动驾驶企业的开发者可通过 NVIDIA DRIVE Sim 直接调用禾赛的高精度激光雷达模型，在数字孪生场景中获取基于物理现实的高仿真传感器模拟数据进行研发、测试、验证等工作。通过深度合作，双方将携手加速智驾系统快速落地，为全球智能驾驶行业创造新的可能。NVIDIA DriveWorks SDK 提供全面的模组、开发者工具和参考应用程序库，是自动驾驶汽车软件开发的基础。由于激光雷达传感器的数据在自动驾驶中非常关键，基于 DriveWorks，开发者可以利用 NVIDIA DRIVE 平台强大的计算能力，优化处理禾赛激光雷达收集的数据，高效开发自动驾驶系统，加快激光雷达集成上车的速度。仿真是进一步加速传感器集成过程的一种高效手段。NVIDIA DRIVE Sim 是一个基于 Omniverse 构建的仿真工具，采用高保真且基于物理属性的仿真技术，能够生成众多真实世界的数字孪生场景，提供一个用于训练车辆感知系统、测试车辆决策流程和控制逻辑的虚拟测试场地，供开发者大规模执行测试验证。如今，开发者可在 NVIDIA DRIVE Sim 软件中直接调用禾赛的高精度激光雷达模型，获取数字世界的点云反馈，以帮助点云集成算法的训练、调优、测试等工作，从而加速开发进程并降低开发成本。AT128 是禾赛推出的车规级超高清远距激光雷达，内部集成 128 个独立 VCSEL 激光器，以每秒 153 万的超高点频输出海量三维实时数据，200 米超远测距，具有丰富细节感知，其强有力的交付量产能力已经过市场的充分验证。截至目前，禾赛已获 11 家主流 OEM 量产定点，包括中国最大新能源汽车厂商、中国汽车龙头企业等，2023 年底前将共有 6 家开启量产交付。

公司新闻 5：阿里叶杰平：魔搭社区已拥有超 200 万开发者，模型下载量超 4500 万次。《科创板日报》7 月 31 日消息，阿里巴巴副总裁叶杰平表示，魔搭社区已集聚 1000 多款 AI 模型和 200 多万 AI 开发者，模型累计下载超过 4500 万次，并与清华、北大、浙大等 20 多所高校展开学术合作，有 50 万开发者来自高校。目前，社区里

的第三方模型包括清华和智谱共同研发的 ChatGLM 系列模型、清华大学人工智能创新团队 TSAIL 研发的 Unidiffuser 系列模型、IDEA 研究院封神榜姜子牙系列模型、浙江大学 NLP 和知识图谱团队研发的智析模型等。算力方面，阿里云可提供单集群最大一万 GPU 卡规模，承载多个万亿参数大模型同时在线训练。

公司新闻 6：稳石机器人宣布将于 2023 年 10 月 31 日全球首发“第五代多模态柔性 AMR”全系列新品。稳石机器人公众号 8 月 4 日消息，近日，稳石机器人宣布“第五代多模态柔性 AMR”全系列新品将于 2023 年 10 月 31 日重磅发布，这将是移动机器人发展史上革命性的创新和颠覆性的改变，意味着继磁导 AGV、二维码 AGV、激光 AGV、视觉自主移动机器人之后，第五代移动机器人将正式登上舞台。具体而言，多模态主要分为两方面：（1）场景“多模态”。“第五代多模态柔性 AMR”机器人采用高性能 GPU 边缘计算的深度学习和自动驾驶技术，机器人可以实现自主对场景进行感知、分割、识别。高性能 GPU 边缘计算的加入使图形和计算工作流程的单精度浮点 (FP32) 性能提升 2 倍，带宽通过 PCIe 4.0 也得到 2 倍提升，能够实现高级图形和高性能计算能力，并且加速光线追踪与 AI 推理进程，提供高性能的计算和图形处理能力；自动驾驶技术的加入使机器人从探测范围、探测精度、探测能力上进行不断优化以便适应更多的边缘场景，使搬运机器人首次从室内“走”出室外，不仅可以满足室内开阔场景、拥挤重复场景、狭窄巷道、跨层运输等多场景工作需求，还可以满足室外人车混合、交叉路口等复杂场景作业；（2）业务“多模态”。全新一代产品首次采用高性能云计算上的 ChatGPT 大模型，进行高级复杂任务的指令理解和元操作的拆分，结合结构设计的柔性，实现机体的多工种柔性切换。机器人可完成搬运、上下料、打磨喷涂、拣选、激光打标、地面清扫、货物清点等多模态业务。实现原材料入库、仓库管理、流水线作业、厂区转运、成品出库的全流程近无人化管理。此外，稳石机器人新品首次采用模块化顶升安装设计，可以根据需求拆卸、更换上装属具，真正做到一台机器底盘可实现多功能、多应用场景快速切换。

行业新闻 1：国家发改委：扩大新能源汽车消费，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策。财联社 7 月 31 日消息，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知。其中提出扩大新能源汽车消费。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡、延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策。科学布局、适度超前建设充电基础设施体系，加快换电模式推广应用，有效满足居民出行充换电需求。推动居住区内公共充电基础设施优化布局并执行居民电价，研究对充电基础设施用电执行峰谷分时电价政策，推动降低新能源汽车用电成本。

行业新闻 2：多部门：支持客运站建设充电基础设施，服务新能源车辆进城下乡。财联社 8 月 2 日消息，交通运输部办公厅、教育部办公厅、自然资源部办公厅、商务部办公厅、文化和旅游部办公厅、国家卫生健康委办公厅、中华全国总工会办公厅、国家铁路局综合司、中国民用航空局综合司、国家邮政局办公室、中国国家铁路集团有限公司办公厅发布关于加快推进汽车客运站转型发展的通知。通知指出，拓展站场服务功能。各地交通运输部门要会同发展改革、能源部门支持客运站建设充电基础设施，服务新能源车辆进城下乡，优先保障城市公共交通工具、出租汽车、道路客运车辆等充电需要，鼓励提供夜间时段充电托管服务。各地交通运输、商务、邮政部门要支持客运站在精准实施分区管理、保障安全有序运行的前提下，改造建设物流配送设施，拓展货物和邮件快件托运、仓储、分拣、配送等功能。要支持乡镇客运站拓展邮政快递、货运物流、公路养护等功能，提供客运乘车、邮件快件寄递、货运物流等服务，打造“一站多能”的农村客货邮融合站点。各地交通运输部门要引导客运站和城市公交经营者加强合作，支持客运站拓展公交首末站、停保场

等功能，配置出租车（网约车）停蓄车场、共享交通工具停放点，因地制宜打造城市及城际城乡换乘中心。鼓励具备条件的客运站拓展汽车租赁、机动车驾培等服务。

行业新闻 3：国家智能网联汽车产业计量测试中心验收成立。财联社 8 月 1 日消息，市场监管总局近日正式批准依托上海机动车检测认证技术研究中心有限公司成立国家智能网联汽车产业计量测试中心。智能网联汽车目前仍处于产业化的初期，关键零部件如毫米波雷达、图像识别摄像头、激光雷达、高精度卫星定位系统（GPS、北斗等）和车载无线通信模块等，以及智能网联汽车的高级辅助驾驶系统，如自适应巡航控制（ACC）、车道保持辅助系统（LKA）、紧急制动系统（AEBS）、自动泊车系统（AP）和盲区监测系统（BSD）等都需要精确的计量测试来保障其工作状态的准确可靠。根据中工汽车网公众号，经过 5 年的筹建，国家智能网联汽车产业计量测试中心已经形成覆盖智能网联汽车环境感知系统、高级辅助驾驶系统等关键领域的计量测试服务能力。自 2018 年国家智能网联汽车产业计量测试中心批准筹建以来，从环境感知系统、中央决策系统、执行控制系统、车联网系统和新能源三电系统、产业计量校准等 6 个方面入手，开展对智能网联汽车全产业链、全溯源链、全生命周期的计量测试技术研究和服务。进行智能网联汽车产业关键领域参数的测量、测试技术研究，开发产业专用测试装备。国家智能网联汽车产业计量测试中心的正式成立，填补智能网联汽车产业领域的一系列计量测试技术空白，在一定程度上解决产业发展初期所亟需的计量测试需求，并将通过对计量测试技术的深入研究，对计量测试方法进行不断的迭代和完善，持续提升支撑智能网联汽车产业发展能力和车辆的安全可靠行驶。

行业新闻 4：IDC 最新技术评估报告：文心大模型综合评分位列国内 14 家厂商主流大模型第一。科技日报 7 月 31 日消息，IDC 最近发布《AI 大模型技术能力评估报告，2023》，这是 IDC 首次提出人工智能大模型技术能力评估框架，参与本次评估的国内主流大模型出自 14 家厂商。结果显示，百度文心大模型整体竞争力位于领先水平，在模型能力、工具平台、生态布局及行业覆盖上优势明显，并已提前进入商业化落地探索阶段。据介绍，IDC 评估报告围绕产品技术能力、服务生态以及行业应用能力三大维度，考察大模型的 10 余项指标，其中“算法模型”和“行业覆盖”成为衡量大模型能力极其重要的两个指标。在产品技术能力这一维度，“算法模型”指标是大模型能力最为核心的要素，也是决定大模型应用效果的根本所在。突破算法模型技术的瓶颈，研发出具有通用效果优势的大模型底座，才能支撑更广泛的行业覆盖，使各行各业充分享受技术突破带来的红利，破解 AI 落地门槛高的困境。在行业应用能力这一维度，应用覆盖的广度是当下大模型厂商最为关注的指标。“行业覆盖”指标通过企业级客户数量和落地行业数，体现大模型在产业落地上的实力，是大模型效果通用领先性、行业结合能力两方面的综合体现。百度文心大模型在“算法模型”和“行业覆盖”这两项指标的评估中取得满分，是唯一一个在上述两项指标中均取得满分的产品。据百度集团副总裁、深度学习技术及应用国家工程研究中心副主任吴甜介绍，百度文心大模型能取得这样的成绩主要得益于三个方面：（1）自研的深度学习平台飞桨有力支撑大模型的高效训练和推理，让文心大模型 3.5 最新版本的模型效果提升 50%，训练速度提升 2 倍，推理速度提升 30 倍；（2）知识增强技术能实现更高的效率、更好的效果、更强的可解释性；（3）在大模型生态方面，百度文心已形成企业、教育、社区三位一体的生态体系。

行业新闻 5：中国科研人员发现新光波导材料。中国科学报 8 月 4 日消息，近日，安徽大学先进材料原子工程研究中心教授朱满洲、副教授陈爽科研团队发现金属纳米团簇中的光波导行为。这是在金属纳米团簇材料中发现的重要光传播新现象，丰富

了有源光波导和偏振发光材料的研究。研究团队发现，配体保护的两种金属团簇材料具有优异的光波导性能，光损耗系数低于大多数无机、有机和杂化材料。其研制的两种金属团簇的晶体排列和分子取向导致极高的极化比，为有源波导和极化材料家族增添新成员，在信息储存、集成光学等领域具有潜在应用前景。光波导具有抗干扰能力强、保真度高等特点，广泛应用于光电调制器、光子耦合器、光子电路等领域。目前，多种光子纳米结构被开发用作光波导材料，但它们仍存在光学损耗高和制造工艺复杂等问题。而配体保护的金属纳米团簇具有原子精确的结构、良好的光学性质和较大的斯托克斯位移，这些特点使其非常适用于光电器件。因此，金属纳米团簇特别适合用作光波导材料。此次研究中，研究人员设计并合成具有橙色和红色发光的 PtAg₁₈ 和 AuxAg_{19-x} 纳米团簇。两种纳米团簇的晶体都表现出优异的光波导性能，它们的光损耗系数低于大多数有机、无机以及杂化材料。而且，这种光波导性质在金属纳米团簇中具有一定的普适性。研究人员介绍，金属纳米团簇光波导行为的发现为开发配体保护的金属纳米团簇作为活性光波导材料奠定理论基础、开辟广阔的应用前景，为构建基于团簇的小型化集成纳米光子器件提供支持。

表4：吉利淦家阅：吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型；国家发改委：扩大新能源汽车消费，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策

时间	类别	事件	点评
2023/7/31	公司	吉利淦家阅：吉利将发布全球首个汽车行业全场景 AI 大模型	具备自动驾驶 AI 大模型能力，实现十亿级别、百亿级、千亿级别数据大模型全覆盖
2023/8/4	公司	华为发布 HarmonyOS 4 操作系统以及新一代近距离无线连接技术星闪	HarmonyOS 通过盘古大模型的底层能力加持带来更进步的 AI，星闪将为鸿蒙提供更强大的连接能力
2023/8/4	公司	小马智行与丰田投资超 10 亿元成立合资公司，加码 L4 级自动驾驶前装量产	支持未来自动驾驶出租车（Robotaxi）前装量产和规模化部署
2023/8/1	公司	禾赛激光雷达集成至英伟达 NVIDIA DRIVE Sim	进一步解锁激光雷达在智能驾驶应用中的潜力，同时赋能行业加速智能驾驶汽车的开发
2023/7/31	公司	阿里叶杰平：魔搭社区已拥有超 200 万开发者，模型下载量超 4500 万次	阿里云可提供单集群最大一万 GPU 卡规模，承载多个万亿参数大模型同时在线训练
2023/8/4	公司	稳石机器人宣布将于 2023 年 10 月 31 日全球首发“第五代多模态柔性 AMR”全系列新品	同时实现机器人在复杂动态场景下的柔性自适应和复杂作业任务的柔性通用能力
2023/7/31	行业	国家发改委：扩大新能源汽车消费，落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策	科学布局、适度超前建设充电基础设施体系，加快换电模式推广应用
2023/8/2	行业	多部门：支持客运站建设充电基础设施，服务新能源汽车进城下乡	加快推进汽车客运站转型发展，拓展站场服务功能
2023/8/1	行业	国家智能网联汽车产业计量测试中心验收成立	填补智能网联汽车产业领域一系列计量测试技术空白
2023/7/31	行业	IDC 最新技术评估报告：文心大模型综合评分位列国内 14 家厂商主流大模型第一	文心大模型在模型能力、工具平台、生态布局及行业覆盖上优势明显，并已提前进入商业化落地探索阶段
2023/8/4	行业	中国科研人员发现新光波导材料	光波导是实现光电集成和光子集成的关键

资料来源：财联社、券商中国公众号、盖世汽车智能网联公众号、禾赛科技公众号、稳石机器人公众号、中工汽车网公众号、科技日报、中国科学报、开源证券研究所

➤ 海外热点新闻

公司新闻 1：马斯克：特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”。根据 Electrek 报道，8 月 2 日，特斯拉首席执行官马斯克在推特上表示，特斯拉目前正在开发“FSD 人工智能拼图上的最后一块拼图”，这便是车辆控制，将使 30 万行以上的 C++ 控制

代码减少约 2 个数量级。这似乎表明特斯拉计划更多地依赖神经网络来控制车辆，而不是依靠直接的编码指令。马斯克还补充表示，特斯拉目前正在训练这些神经网络，目前的进展是训练计算受限，而不是工程师受限。马斯克最近一直在谈论特斯拉如何在部署 Dojo 超级计算机项目的同时，从 NVIDIA 获得尽可能多的计算能力。Electrek 认为，特斯拉的 Dojo 超级计算机计划和加速系统改进速度的潜力让其对 FSD 产生一些乐观的情绪。特斯拉已经于 2023 年 7 月开始部署 Dojo 超级计算机，它可能会加速特斯拉为 FSD 提供动力的众多神经网络的训练。

公司新闻 2: Waymo 2023 年秋天将在美国德州推出无人驾驶出租车服务。财联社 8 月 3 日电，Alphabet 旗下的自动驾驶汽车公司 Waymo 在一份声明中表示，公司将于 2023 年秋天在德克萨斯州奥斯汀市开始其自动驾驶出租车服务的初始阶段运营。在接下来的几个月里，将会有完全自动驾驶的部署和首次公众乘坐。

公司新闻 3: 高通与现代汽车集团协作打造定制化车载信息娱乐系统。8 月 2 日，高通技术公司宣布与现代汽车集团 (HMG) 在个性化定制车型 (Purpose-built vehicles, PBV) 上开展技术合作。个性化定制车型是现代汽车集团的未来出行解决方案，旨在提供运输服务以及满足用户多样化需求的其它服务，比如舒适性、物流运输、商务活动和医疗保健。作为此次技术合作的组成部分，现代汽车集团将在其个性化定制车型的信息娱乐系统中采用最新一代骁龙®座舱平台，以提供全面、无缝连接且智能的用户体验。基于高通技术公司开发行业领先的汽车解决方案的成功经验，最新一代骁龙座舱平台旨在提供顶级图形图像和沉浸式多媒体及音频体验，同时实现优化的能效。凭借高通技术公司面向直观智能系统的最先进的 AI 引擎和机器学习功能，最新一代骁龙座舱平台可支持先进的数字化应用，比如车载虚拟助手、自适应人机界面，以及赋能汽车与驾乘人员之间的自然交互，从而提升安全性和舒适性。

公司新闻 4: 优步 CEO: 自动驾驶卡车未来将是公司业务的重要组成部分。财联社 8 月 2 日消息，优步 (UBER) 首席执行官表示若想维持利润水平，就需要在支出方面严守纪律；公司正在寻找其他伙伴，以搜寻新任 CFO 人选；未来五年优步将聚焦于业务规模状况；自动驾驶卡车在未来将是公司业务的重要组成部分；公司正在开发人工智能聊天机器人，并使用人工智能技术强化开发与工程部门的生产率；非常看好自动驾驶汽车，专注于安全问题；公司的“超级应用”愿景正在取得进展。

公司新闻 5: AMD 苏姿丰: 将在 2023Q4 提高旗舰 MI300 人工智能芯片的产量。科创板日报公众号 8 月 2 日消息，美国当地时间 8 月 1 日，AMD 发布 2023Q2 业绩报告，营收和利润均超分析师预期。AMD 首席执行官苏姿丰表示，由于多个客户启动或扩大相关项目，这些项目可支持大规模部署 Instinct MI250 和 MI300 软硬件，因此 2023Q2，客户与 AMD 人工智能产品的接触互动增加 7 倍以上。与此同时，客户对 MI300 系列芯片的兴趣非常高，AMD 在 2023Q3 扩大与顶级云提供商、大型企业和众多领先人工智能公司的合作。值得一提的是，AMD 也在考虑为 MI300 与 MI250 芯片推出特别版本，供应中国市场。苏姿丰透露，MI300A 和 MI300X GPU 将于 2023Q4 推出，并已向高性能计算、云计算和人工智能供应商提供样品。此外，AMD 计划在 2023Q4 提高旗舰产品 MI300 芯片的产量。且 AMD 拥有足够的芯片零部件，可以支撑 MI300 在 2023Q4 积极发布，并且 2024 年有望供应充足。苏姿丰表示，AMD 关注 MI300 的供应链已有一段时间，整个行业供应确实很紧张，但 AMD 在整个供应链中都获得产能承诺，包括 CoWoS 与 HBM。7 月初有报道指出，三星已收到 AMD 与英伟达的订单，以增加 HBM 供应。三星计划投资 1 万亿韩元（约合 7.6 亿美元）扩产 HBM，目标 2024 年年底之前将 HBM 产能提高一倍，公司已下达主要设备订单。

另外，MI300 采用 CoWoS 封装技术，将 12 个 5nm chiplets 封装在一起。台积电正在着手扩充 CoWoS 产能，2023 年其 CoWoS 产能至少 12 万片，2024 年可扩至 17.5 万片，而通富微电表示有涉及 MI300 封测项目。

公司新闻 6：英飞凌拟建全球最大 8 寸碳化硅半导体工厂。科创板日报公众号 8 月 4 日消息，美国当地时间 8 月 3 日，功率半导体龙头英飞凌首席执行官 Jochen Hanebeck 表示，半导体市场趋势“阴晴不定”，电动汽车与新能源需求较高，但个人电脑与智能手机等消费电子产品需求较低。英飞凌将马来西亚 Kulim 工厂扩建列为重点投资项目之一，计划在当地建设全球最大的 8 寸碳化硅功率厂，Kulim 厂计划投资总额从 20 亿欧元增至 70 亿欧元。英飞凌表示 Kulim 工厂的扩建计划已得到客户约 50 亿欧元（约合 391 亿元人民币）的 design-win 合同与 10 亿欧元左右（约合 78 亿元人民币）的预付款。客户包括福特、奇瑞、上汽、SolarEdge 及三家中国光伏制造商。英飞凌和施耐德电气就产能预留达成协议，后者已为碳化硅产品及硅半导体产品支付预付款。这些预付款将在未来几年为英飞凌的现金流做出积极贡献，并将最迟于 2030 年根据商定的销售量全额偿还。英飞凌还在扩建其位于德国 Dresden 的半导体工厂，投资额高达 50 亿欧元。此外，公司已在奥地利 Villach 开设一家新工厂，该厂将转向生产碳化硅。英飞凌目标到 2025 财年碳化硅收入超过 10 亿欧元；到 2030 年目标碳化硅年收入达 70 亿欧元，并占全球 30% 的碳化硅半导体市场份额。

行业新闻 1：Techinsights：28nm 等车用芯片短缺目前有明显缓解迹象。《科创板日报》8 月 3 日消息，半导体咨询机构 Techinsights 指出，从英飞凌、恩智浦、瑞萨和罗姆等主要汽车半导体公司的交货期和库存来看，车用芯片供需正在趋于正常。汽车专用半导体供应压力正在减轻，特别是那些基于旧工艺节点的半导体技术，如 28nm、40nm 等。市场现在对现有的瓶颈以及需要采取哪些缓解战略有了更清晰的认知。最重要的是，这些剩余的瓶颈不再对汽车生产计划构成威胁。

行业新闻 2：Yole：到 2028 年汽车互联模块市场预计将超 60 亿美元。《科创板日报》8 月 3 日消息，近日半导体咨询机构 Yole Group 对车联网市场做了分析和预判，指出到 2028 年汽车互联模块市场预计将达到 60 亿美元以上，远程信息处理和 V2X 应用在 2028 年将达到 61 亿美元，2023-2028 年 CAGR 为 16%。对先进连接和安全解决方案的需求日益增长，推动市场的发展。在成本敏感的汽车行业，Redcap 和智能天线让 5G-V2X TCU（车载通信）迅速发展。

行业新闻 3：美多家半导体巨头联手加速 RISC-V 架构应用。财联社 8 月 5 日消息，美国当地时间 8 月 4 日，高通、恩智浦、英飞凌、Nordic 半导体和博世发布联合声明宣布联手设立一家合资公司，旨在通过支持下一代硬件开发来推动 RISC-V 架构在全球的采用。高通及合作单位在公告中表示，合资公司将成立于德国，旨在加速基于开源 RISC-V 架构未来产品的商业化。最初的应用重点将是汽车，但最终将扩展到移动设备和物联网。

行业新闻 4：Gartner：2022 年全球 IaaS 公有云服务市场增长 30%，首次突破 1000 亿美元。8 月 2 日，Gartner 统计显示 2022 年全球基础设施即服务（IaaS）市场规模从 2021 年的 928 亿美元增长到 1203 亿美元，同比增长 29.7%。亚马逊在 2022 年继续排在 IaaS 市场的第一名，其次是微软、阿里巴巴、谷歌和华为。前五名 IaaS 提供商在 2022 年占据 80% 以上的市场份额：（1）亚马逊以 481 亿美元的收入和 40% 的市占率继续引领全球 IaaS 市场；（2）微软 2022 年的 IaaS 公有云收入超过 250 亿美元，以 21.5% 的市占率紧随其后，位居第二。由于客户需要更多的云容量支持自动化、高级分析以及各种数字工作平台功能，微软以软件为中心的战略继续推动着其 IaaS 收

入的增长;(3)阿里巴巴集团以 7.7% 的市占率再次位居第三,不过同比增长仅为 2.4%。虽然阿里巴巴继续引领中国 IaaS 市场,但其在全球市场的有限扩张潜力导致增长放缓,因此阿里巴巴最近决定将阿里云业务拆分成一个独立的实体;(4)谷歌在 2022 年以 41% 的增长率成为增长最快的公司,其收入超过 90 亿美元。谷歌通过加大对主权云的投资并扩大销售和营销合作伙伴计划,推动其客户群和 IaaS 收入的增长;(5)华为在 2022 年以 4.4% 的市占率和 52 亿美元的收入跻身前五名 IaaS 厂商。自 2020 年加大对云的重视以来,华为在中国和新兴市场的 IaaS 收入一直保持稳步增长。

行业新闻 5: 防水且透明柔性有机发光二极管制成。科技日报 7 月 31 日消息,由韩国科学技术院电气工程学院和国家纳米制造中心科学家领导的联合研究团队宣布其使用 MXene 纳米技术成功开发出一款防水且透明的柔性有机发光二极管(OLED),新材料即使暴露在水中也能发光和透光,有望应用于汽车、时尚和功能性服装等领域。透明柔性显示器在包括汽车显示器、生物保健、军事和时尚等多个领域备受瞩目。但众所周知,当发生小变形时,它们很容易断裂。为解决这个问题,科学家们正在对许多透明的柔性导电材料,如碳纳米管、石墨烯、银纳米线和导电聚合物等开展积极研究。MXene 是一种具有高电导率和透光率的二维材料,具有优异的电化学和光电性能,可通过溶液加工实现大规模生产。尽管拥有这些诱人特性,但其电性能很容易因空气中的湿气或水而劣化,因此其商业化备受挑战。为解决这一问题,研究团队使用一种封装策略,可保护 MXene 材料免受湿气或氧气引起的氧化,进而开发出一种寿命长、抗外部环境因素稳定性高的 MXene 基 OLED。新设计的双层封装薄膜,可阻挡水分并具有柔韧性。其顶部还贴有厚度为几微米的塑料薄膜,使其可在水中洗涤而不会降解。这款基于 MXene 的 OLED,亮度达到 1000 坎德拉/平方米或更高,即使在阳光直射的户外也可拥有清晰的显示效果。此外,即使在水下浸泡 6 小时,该 OLED 的性能也能保持稳定。研究人员指出,最新研究将成为 MXene 应用于电气设备领域的指导方针,可应用于其他需要柔性透明显示器的领域。

表5: 马斯克: 特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”; Techinsights: 28nm 等车用芯片短缺目前有明显缓解迹象

时间	类别	事件	点评
2023/8/2	公司	马斯克: 特斯拉正在开发“FSD AI 的最后一块拼图”	特斯拉表示有望在 2023 年年底前实现完全自动驾驶
2023/8/3	公司	Waymo 2023 年秋将在美国德州推出无人驾驶出租车服务	未来将会有完全自动驾驶的部署和首次公众乘坐
2023/8/2	公司	高通与现代汽车集团协作打造定制化车载信息娱乐系统	在个性化定制车型项目上展开合作,带来由骁龙座舱平台赋能的数字化车内体验
2023/8/2	公司	优步 CEO: 自动驾驶卡车未来将是公司业务的重要组成部分	优步表示非常看好自动驾驶汽车,专注于安全问题
2023/8/2	公司	AMD 苏姿丰: 将在 2023Q4 提高旗舰 MI300 人工智能芯片的产量	AMD 表示拥有足够的芯片零部件以及整个供应链的产能承诺,可以支撑 MI300 积极发布
2023/8/4	公司	英飞凌拟建全球最大 8 寸碳化硅半导体工厂	电动汽车与新能源市场功率半导体需求较高
2023/8/3	行业	Techinsights: 28nm 等车用芯片短缺目前有明显缓解迹象	剩余的瓶颈不再对汽车生产计划构成威胁
2023/8/3	行业	Yole: 到 2028 年汽车互联模块市场预计将超 60 亿美元	车载通信迅速发展
2023/8/5	行业	美多家半导体巨头联手加速 RISC-V 架构应用	最初应用重点是汽车,最终将扩展到移动设备和物联网
2023/8/2	行业	Gartner: 2022 年全球 IaaS 公有云服务市场增长 30%, 首次突破 1000 亿美元	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
2023/7/31	行业	防水且透明柔性有机发光二极管制成	即使暴露在水中也能发光和透光,有望应用于汽车、时尚和功能性服装等领域

资料来源: 盖世汽车智能网联公众号、财联社、高通中国公众号、科创板日报公众号、通科网公众号、中国科技网、开源证券研究所

1.5、事件关注：2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会

8月关注：2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会。2022 年低速无人驾驶行业实现从 0 到 1 跨越，低速无人车在多个场景开始从试点实验向着小批量、常态化迈进。从市场需求、利好政策来看，2023 年低速无人驾驶在各个场景的落地将进一步加快。同时，行业在技术迭代、场景选择、规模量产等方面的竞争也会进入加速期。作为行业首家聚焦低速无人驾驶的组织机构，低速无人驾驶产业联盟聚集全产业链“政产学研资用”多方力量，目前联盟成员单位已近 300 家。为进一步加强行业交流促进联盟企业形成成熟、稳定的发展生态，特举办“2023 第三低速无人驾驶场景生态共建拓展大会”，加速低速无人驾驶行业发展，推动低速无人车规模商用，

表6：8月关注：2023 第三届低速无人驾驶场景生态共建拓展大会

时间	事件	影响主题
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

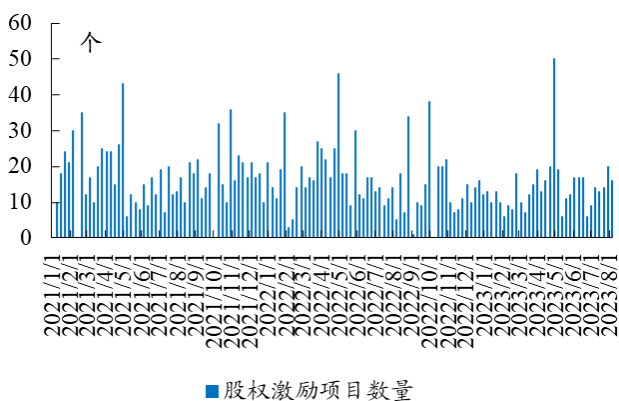
资料来源：活动家、活动行、开源证券研究所

2、本周重大事项：恒玄科技股权激励计划值得关注

本周共有 13 家（16 项方案）公司发布股权激励方案，6 家（6 项计划）公司发布员工持股计划，26 家（26 项方案）公司发布回购方案。其中恒玄科技股权激励计划值得重点关注。

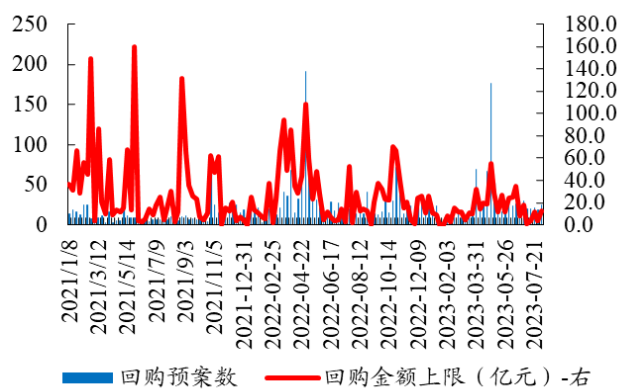
8月2日，恒玄科技发布第二类限制性股票激励计划，其业绩指标：以公司 2020-2022 年营收均值为基数，第一个归属期 2023 年目标营收增长率不低于 10%；第二个归属期 2024 年目标营收增长率不低于 25%或 2023、2024 年两年目标营收均值增长率不低于 17.5%；第三个归属期 2025 年目标营收增长率不低于 35%或 2023、2024、2025 年三年目标营收均值增长率不低于 23%；第四个归属期 2026 年目标营收增长率不低于 50%或 2023、2024、2025、2026 四年目标营收均值增长率不低于 30%。

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 12.8 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 16 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
002803.SZ	吉宏股份	2023-08-04	软件与服务	第一类限制性股票	5	660.00	1.74	9.71	10.00%
001301.SZ	尚太科技	2023-08-03	材料II	第一类限制性股票	5	138.15	0.53	26.75	20.00%
300537.SZ	广信材料	2023-08-03	材料II	第一类限制性股票	5	150.00	0.78	7.79	18.32%
301178.SZ	天亿马	2023-08-03	软件与服务	第二类限制性股票	5	266.12	4.03	15.91	12.66%
301178.SZ	天亿马	2023-08-03	软件与服务	第一类限制性股票	5	128.00	1.94	15.91	12.66%
002657.SZ	中科金财	2023-08-02	软件与服务	第一类限制性股票	3	251.23	0.74	8.10	10.00%
688608.SH	恒玄科技	2023-08-02	半导体与半导体 生产设备	第二类限制性股票	6	232.91	1.94	65.00	10.89%
300972.SZ	万辰生物	2023-08-01	食品、饮料与烟草	第二类限制性股票	4	780.06	5.08	18.65	13.39%
301033.SZ	迈普医学	2023-08-01	制药、生物科技与生命科学	第二类限制性股票	5	186.80	2.83	20.80	28.54%
603098.SH	森特股份	2023-08-01	资本货物	第一类限制性股票	4	116.00	0.22	11.38	35.87%
603098.SH	森特股份	2023-08-01	资本货物	期权	5	446.50	0.83	18.21	35.87%
603590.SH	康辰药业	2023-08-01	制药、生物科技与生命科学	第一类限制性股票	4	437.50	2.73	17.03	12.29%
688193.SH	仁度生物	2023-08-01	制药、生物科技与生命科学	第二类限制性股票	5	78.26	1.96	38.00	40.00%
300433.SZ	蓝思科技	2023-07-31	技术硬件与设备	第二类限制性股票	4	4,252.79	0.86	6.34	16.67%
300433.SZ	蓝思科技	2023-07-31	技术硬件与设备	第一类限制性股票	4	1,063.20	0.21	6.34	16.67%
688037.SH	芯源微	2023-07-29	半导体与半导体 生产设备	第二类限制性股票	6	160.00	1.16	50.00	-

资料来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周共有 6 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)
301178.SZ	天亿马	计算机	2023-08-03	47.24	0.72%	15.91	31.15	751.59	20.55
603918.SH	金桥信息	计算机	2023-08-03	194.09	0.53%	12.88	27.55	2,500.00	101.32
600549.SH	厦门钨业	有色金属	2023-08-02	50.00	0.04%	19.10	19.08	950.00	270.64
002252.SZ	上海莱士	医药生物	2023-08-01	3,377.00	0.50%	-	7.37	12,190.97	496.80
688349.SH	三一重能	电力设备	2023-08-01	-	-	-	32.39	7,440.63	390.47

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)
000703.SZ	恒逸石化	化工	2023-07-29	9,831.46	2.68%	7.12	7.27	70,000.00	266.54

资料来源: Wind、开源证券研究所 (注: 股价为 2023 年 8 月 4 日收盘价)

3、地平线：国内领先的自动驾驶方案供应商

3.1、征程系列芯片算力持续升级，向中央域控演进

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9：地平线成立以来重要里程碑事件



资料来源: 地平线微信号、开源证券研究所

地平线成立于 2015 年, 由余凯博士创立, 余博士是国际知名机器学习专家, 致力于边缘计算智能驾驶芯片的技术创新和商业应用, 曾相继创建百度深度学习研究院 (IDL), 百度自动驾驶团队和百度大脑 Paddle 等项目。余博士亦曾就职于 NEC 美国研究院担任实验室主任, 是世界上最早从事深度神经网络研发的学者之一。2017 年, 地平线即推出了首款智能芯片征程 1; 2019 年, 地平线推出中国首款车规级智能芯片—征程 2; 2020 年, 地平线进一步加速智能芯片迭代, 推出新一代高性能车载智能芯片征程 3; 2021 年 7 月推出业界第一款集成自动驾驶和智能交互于一体的全场景整车智能中央计算芯片—征程 5, 单芯片算力达 128 TOPS。随着征程 5 的推出, 地平线成为能够覆盖从 L2 到 L4 全场景整车智能芯片方案的智能计算企业。

图10：地平线征程系列芯片算力持续升级，已定点量产多家国内主机厂



资料来源：汽车之家官网

地平线征程 3 芯片自 2020 年发布以来，凭借丰富的生态伙伴朋友圈，已经实现大规模的量产验证，累计获得近 10 家主流车企超过 40 款车型的智驾量产定点合作，并助力打造了多款爆款车型。2021 款理想 ONE 作为理想汽车的经典“标杆”车型，也是全球首个搭载征程 3 芯片的量产车型，并打造出全球首个搭载 800 万像素智能前视摄像头的 NOA 量产方案。2023 年 4 月，地平线宣布携手大陆集团基于单颗征程 3 芯片打造的 800 万像素智能前视摄像头一体机，可以支持 1V1R（1 个摄像头 1 个雷达）、1V3R（1 个摄像头 3 个雷达）等多种形态的产品，满足客户对 L2 功能的个性化定义；还可以打造 1VXR（1 个摄像头，多个雷达），实现 NOA 导航辅助驾驶功能，于深蓝 SL03 实现首发量产。征程 3 的 800 万像素单目前视 ADAS 方案通过 800 万高清摄像头、高性能芯片及先进感知算法的高效融合，实现 L2+ 高级别辅助驾驶，目前该方案已经广泛应用于包括哪吒 GT、哪吒 S、深蓝 SL03、深蓝 S7、博越 L 等多款行业热门车型。

图11：理想 ONE 是首个搭载征程 3 芯片的量产车型



资料来源：地平线公众号

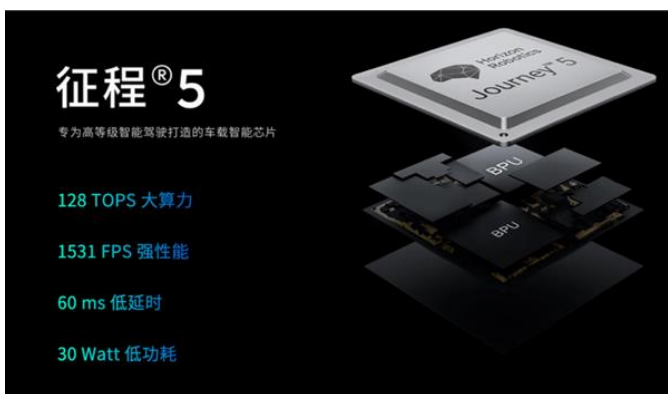
图12：深蓝 SL03 前视摄像头一体机使用征程 3 芯片



资料来源：深蓝汽车官网

征程 5 单颗芯片算力高达 128TOPS，至多支持 16 路摄像头感知计算，可开放支持包括摄像头、毫米波雷达、激光雷达等多传感器感知、融合、预测与规划控制需求，支持如 BEV 等领先智能驾驶算法模型的应用部署。同时，2 个千兆以太网通信接口能够实现亚微秒级的多传感器同步，全面优化传感器间的曝光延迟，大幅提升了实时计算效率。基于单颗征程 5 芯片打造的行泊一体域控方案，能够支持超越同级配置的高性能行泊一体功能，同时开放上层应用的差异化开发和软件 OTA 升级。

图13: 征程 5 性能优异, 单颗芯片算力高达 128TOPS



资料来源: 地平线公众号

图14: 征程 5 获得多个国内主机厂定点, 高阶智驾首选



资料来源: 地平线公众号

表9: 地平线征程系列芯片性能对比

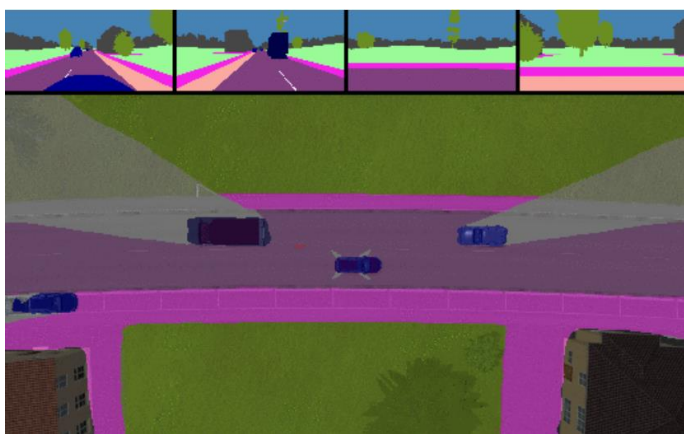
产品代际	第一代	第二代		第三代	第四代
芯片	征程®1	征程®2	征程®3	征程®5	征程®6
发布时间	2018 年 4 月	2019 年 8 月	2020 年 9 月	2021 年 7 月	尚未发布
应用架构	BPU 1.0 高斯架构	BPU 2.0 伯努利架构		BPU 3.0 贝叶斯架构	BPU4.0 纳什架构
AI 算力	/	>4 TOPS	5 TOPS	128 TOPS	> 400 TOPS
典型功耗	1.5W	2W	2.5W	30W	未知
每帧延时	小于 30ms	小于 100ms	/	60ms	未知
功能安全	/	/	/	ASIL-B (D)	ASIL C/D
可靠性	/	AEC - Q100 Grade2	AEC - Q100 Grade2	AEC - Q100 Grade2	未知
应用场景	/	座舱交互	L2+辅助驾驶	行泊一体	智能驾驶

资料来源: 佐思汽车研究公众号、开源证券研究所

3.2、布局 BEV 纯视觉方案, UniAD 大模型算法领先

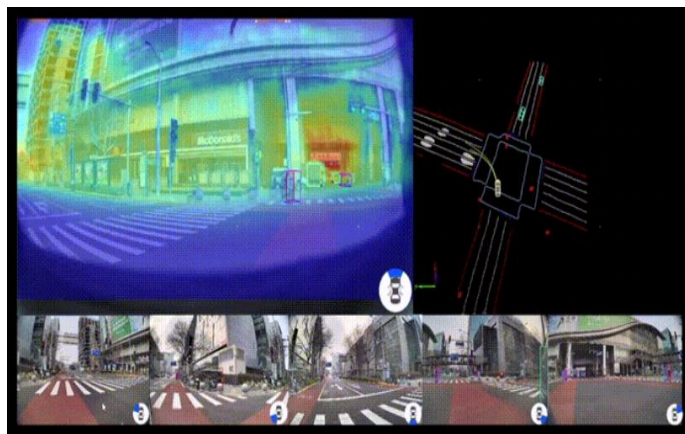
随着智驾功能从基础向高阶迈进, 自动驾驶所面临的道路场景也更加复杂, 目标维度和数据量呈指数级上升给系统感知能力带来了巨大挑战。BEV(Bird's Eye View)感知的诞生, 为解决高阶自动驾驶感知难题提供了有效路径。BEV 通过车身传感器的图像输入, 将感知到的现实场景、道路目标乃至时序信息, 融入进统一的时空坐标系中, 以自车为中心提供从高处统观全局的“上帝视角”, 为自动驾驶规划与控制提供更加实时、精准、全面的决策依据。BEV 感知正受到智能驾驶玩家的追捧, 但更先进技术也伴随着更大的落地挑战。地平线在早在 2021 年 7 月发布新一代征程 5 车载智能芯片的同期, 便推出基于征程 5 的纯视觉 BEV 感知原型方案, 印证了征程 5 对 BEV 感知的原生支持。

图15: BEV 感知以自车为中心提供的“上帝视角”



资料来源: 地平线公众号

图16: 基于征程 5 的 BEV 感知原型方案



资料来源: 地平线公众号

2023 年 6 月, 在加拿大温哥华举办的计算机视觉领域顶级会议 CVPR 上, 首篇以自动驾驶为主题的最佳论文“Planning-oriented Autonomous Driving”从近万篇投稿中脱颖而出。论文中提出“感知决策一体化”的自动驾驶通用大模型 UniAD, 建立了以全局任务为目标的自动驾驶大模型架构。作为自动驾驶技术发展的重要节点, UniAD 模型为自动驾驶技术与产业的发展提供了新的方法与思路。**论文的第一作者以及其他 4 位研究员均来自地平线。**在今年最佳论文中横空出世的 UniAD 模型第一次将检测、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, 并将各项任务通过 token 的形式在特征层面, 按照感知-预测-决策的流程进行深度融合, 实现了自动驾驶系统算法性能全面提升。UniAD 模型的显著突破在于能够同步完成更多任务, 大幅提升各功能模块间的协同效率, 更优秀地在真实驾驶场景下优化行车规划。此外, 该模型在 nuScenes 数据集所有任务上均达到了 SOTA 性能, 并在预测和规划效果方面远超其它模型。UniAD 模型的「多任务」和「高性能」特点, 完美克服了传统算法面临的挑战, 不仅能确保车辆行驶的安全可靠, 更有助于加速自动驾驶技术的商业化落地。

图17: 地平线学者一作论文获 CVPR2023 最佳论文奖



资料来源: 地平线公众号

作为全球首个基于地平线征程®5 芯片的智能驾驶系统, 理想 AD Pro 标配高速 NOA

功能，AD Pro 实现从 8MP 前视到 360°全方位周视感知进化。理想联合清华和 MIT 提出的混合式 BEV 算法框架可以实现不同传感器类型的可插拔，在 AD Pro 上即使用了纯视觉传感器方案。在纯视觉的 BEV 感知方案以外，征程 5 还可开放支持多传感器融合 BEV 算法部署。如轻舟智航基于征程 5 打造的高阶辅助驾驶解决方案“轻舟乘风”，便是通过在征程 5 基础上实现视觉、激光雷达的时序多模态特征融合，该方案现已完成城市 NOA 实车部署与验证。

图18：理想 AD Pro 智能驾驶系统，采用征程 5 芯片



资料来源：地平线公众号

图19：轻舟智航基于征程 5 的高阶辅助驾驶解决方案



资料来源：地平线公众号

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，高精度定位龙头稳步前行

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 μ m 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 年一季度报，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；电子后视镜获得定点。此外公司与华为车载光、珑璟光电、CYVision 等诸多伙伴亲密合作，推动新技术落地。精密压铸方面，新能源车关键零部件制造工艺、高精精密数控加工等方面取得新突破，综合实力不断提升。

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

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

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

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

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

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

详情可参考公司深度报告《晶晨股份 (688099.SH)：多媒体 SoC 芯片全球龙头，迎 5G 时代“芯”机遇》

2023Q1 业绩承压，营收同比下降 30.11%。公司发布 2023 年一季度报告，2023Q1 公司营业收入 10.35 亿元，同比下降 30.11%；归母净利润为 0.30 亿元，同比下降

88.74%；扣非归母净利为 0.24 亿元，同比下降 90.74%。受宏观景气度下降影响，2022H2 以来消费电子步入衰退周期，公司业绩整体承压。

毛利环比持续改善，坚持高研发投入。公司 2023Q1 毛利率 37.4%，环比 2022Q4 增加 1.69PCT，较 2022Q3 增加 4.75PCT，毛利环比持续改善；但同比 2022Q1 减少 3.38PCT，主要受原材料价格上涨和产品销售结构变动等因素的影响。公司将持续优化工艺水平、产品结构及提升供应链管理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）：聚焦电动智能化主航道，回购与增持彰显长期信心

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》

公司发布2023年半年度报告，营收同比增长96.57%。公司发布2023年半年度报告，实现营收7.14亿元，同比增长96.57%；归母净利润为0.45亿元，同比下降9.40%；扣非归母净利润为0.30亿元，同比增长172.27%。受2023H1换电行业增速收窄影响，公司换电业务放量不及预期。

2023Q2 营收同比增长 101.46%，汽车和电池智能制造装备增速显著。2023Q2 实现营收 5.32 亿元，同比增长 101.46%；归母净利润为 0.88 亿元，同比增长 82.16%；扣非归母净利润为 0.71 亿元，同比增长 184.31%。分业务来看，公司汽车和电池智能制造装备实现高增长，营收分别为 4.63、0.97 亿元，同比分别增长了 174.31%、126.86%；而充换电智能装备略微下降，营收为 1.23 亿元，同比下降 8.19%。此外，公司坚定聚焦新能源及汽车电动化和智能化的主赛道，出售了持有的苏州瀚码智能技术有限公司 45.009% 股权，剥离工业互联业务。

聚焦电动智能化主航道，回购与实控人增持彰显长期信心。汽车智能装备板块，扁线电机定子产品线完成第一期设备的上市并获取订单；高速传输线束等标品与比亚迪等达成了合作。充换电智能装备板块，完成乘用车/商用车换电站、站控云平台、运维终端和商用车电池包开发&产品搭建，公司完成底盘式换电技术储备，上半年底盘式换电站获客户订单。电池智能装备板块，发布了 100PPM 全极耳大圆柱高速自

动化装配线，已获多家客户的中试线订单。公司紧随新能源发展趋势，聚焦电动智能化主航道，持续加强新产品和客户的开拓，业绩提升显著。2023年6月21日，公司公告实控人蔡昌蔚先生间接增持公司总股本的3%；2023年8月1日，公司公告以不超过49.88元/股的价格回购0.3-0.6亿元股份，用于员工持股计划或股权激励，增持与回购彰显长期信心。

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年一季报，2022年全年实现营收27.49亿元，同比+12.83%，归母净利润1.88亿元，同比+9.12%。2023Q1实现营收5.51亿元，同比+4.76%，归母净利润0.10亿元，同比+169.45%，成功实现扭亏为盈。

消费电子、元宇宙、新能源三大业务共振推动公司2023Q1营收小幅增长。在新型

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

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

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

详情可参考公司深度报告《观典防务 (688287.SH)：转板第一股，无人机禁毒龙头蓄力前行》

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

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

深耕“一核两翼、双轮驱动”战略，智能防务装备市场打造第二增长曲线。公司以无人机为核心，以飞行服务与数据处理、无人机系统及智能防务装备板块为两翼，积极布局未来发展。无人机禁毒领域，开创了无人机禁毒航测技术，建立了容量超过 400 万平方公里的低空影像数据库，且实现每年不低于 30 万平方公里的增量；军品方面，先进复材研制、分系统配套等方面的成果转化逐步扩大，逐渐实现对外输出，通过型号批采配套实现快速增长；智能防务装备方面，自研的多场景智能制暴器通过检测投放市场，市场竞争格局较好，正在逐步打造新的收入增长点。在国家政策利好的驱动下，无人机产业迎来高速发展时期，公司积极推进，长期业绩可期。

4.2.3、杭可科技 (688006.SH)：盈利能力持续改善，海外市场开拓顺利

详情可参考公司深度报告《杭可科技 (688006.SH)：迎海外扩产新机遇，锂电后道设备龙头 α 属性凸显》

2022 年业绩略低预期，2023Q1 业绩稳健增长。公司发布 2022 年度报告及 2023 年一季度报告。2022 年，公司实现营业收入 34.54 亿元，同比+39.09%；实现归母净利润 4.91 亿元，同比+108.66%。2023Q1，公司实现营业收入 9.51 亿元，同比+19.30%；

实现归母净利润 2.10 亿元，同比+124.50%。

2022 年公司继续践行“两条腿走路”战略，积极开拓海内外市场。2022 年公司在海内外市场并重。(1) 海外市场：公司持续巩固韩系客户战略供应商的优势地位，并在 SK 取得重大突破——充放电机首次进入 SK，成功获得匈牙利、盐城等项目订单，并且随着韩系大客户的全球布局设厂，在全球范围内供应锂电池后处理系统设备；继续积极开展与日系客户的合作，同时加大力度开拓欧洲及其他新兴市场。(2) 国内市场：继续与亿纬锂能、比亚迪、国轩高科、欣旺达等国内一二线电池企业加强合作，随着国内储能电池设备的需求有所增长，公司也积极开拓相关储能客户。

公司盈利能力持续改善，期间费用管控良好。由于公司 2022 年度确认收入的订单质量同比好转，公司盈利能力同比提升，2022 年公司毛利率为 32.9%，净利率为 14.2%；2023Q1，公司毛利率达 42.5%，同比+12.2pct，净利率达 22.1%，同比+10.4pct，盈利能力持续改善。从费用端来看，2022 年公司期间费用率管控良好，为 15.0%，同比-2.01pct，其中销售费用率为 2.64%，同比+0.7pct；管理费用率为 8.88%，同比+0.8pct；研发费用率为 6.00%，同比+0.71pct；财务费用率为-2.48%，同比-4.19pct。

4.2.4、奥普特 (688686.SH)：2023Q1 业绩稳健增长，SAM 大模型带来新机遇

详情可参考公司深度报告《奥普特 (688686.SH)：以基恩士为鉴，看国内机器视觉龙头崛起之路》

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

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

坚持服务行业龙头策略，3C 电子、新能源两大核心领域有望进一步增长。2022 年，公司产品在 3C 电子和新能源两大核心领域均实现了良好的增长态势。(1) 3C 电子领域：2022 年 3C 电子行业整体承压，公司在此情况下仍实现了同比增长 24.4%的良好业绩。我们认为，公司产品仍将持续向核心客户的各产品线渗透，伴随终端需求回暖，3C 电子业务有望稳健增长。(2) 新能源领域：2022 年，公司在新能源领域收入突破 4 亿元，同比增长 55.2%。公司与行业龙头加深合作，核心客户扩产带来大量新增视觉需求。同时客户逐渐增加的改造项目，使得机器视觉需求进一步增长。展望 2023 年：3C 消费电子需求回暖叠加新能源大规模扩产，公司收入有望进一步增长；同时新布局的汽车和半导体领域有望贡献新的增长点。

4.2.5、埃斯顿 (002747.SZ)：收入实现快速增长，盈利能力进一步改善

详情可参考公司深度报告《埃斯顿 (002747.SZ)：国产工业机器人龙头，内外双轮筑深护城河》

2022 年业绩略低预期，持续看好工业机器人市场较大的发展空间。2022 年，公司实

现营收 38.81 亿元,同比+28.49%;实现归母净利润 1.66 亿元,同比+36.28%。2023Q1,公司实现营收 9.86 亿元,同比+22.53%;实现归母净利润 0.43 亿元,同比-28.34%。

2022 年实现毛利率 33.9%，期间费用管控良好。从盈利端来看，2022 年虽然芯片等重要原材料处于上涨趋势，公司通过优化供应链、提升国产替代、实施制造精益管理及降本增效等措施进一步消除成本对毛利率的影响，实现毛利率 33.9%，同比+1.31pct。2023Q1,公司毛利率达 33.6%，同比+0.83pct,净利率达 4.5%，同比-3.16pct。从费用端来看，2022 年公司期间费用率管控良好，为 27.7%，同比-1.42pct，其中：销售费用率为 7.79%，同比-1.4pct；管理费用率为 9.88%，同比-1.3pct；研发费用率为 7.93%，同比+0.1pct；财务费用率为 2.14%，同比+1.22pct。

工业机器人利好政策频出，自动化行业迎来新一轮景气上行周期。分产品来看，受益于汽车动力电池、光伏等新能源行业的发展机遇，2022 年公司工业机器人及智能制造业务保持快速增长，实现收入 28.55 亿元，同比+41.2%，实现毛利率 33.37%，同比+0.91pct；自动化核心部件业务收入为 10.25 亿元，保持平稳增长，毛利率为 35.18%，同比+2.47pct。自 2022 年下半年起，政策驱动制造业投资需求回暖，自动化行业迎来新一轮景气上行周期；2023 年 1 月 19 日，工信部等 17 部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》。我们认为公司作为国产工业机器人领军企业，有望随行业景气上行及政策利好实现收入持续增长。

4.2.6、矩子科技 (300802.SZ)：2022 年业绩符合预期，X 射线业务迎来放量元年

详情可参考公司深度报告《矩子科技 (300802.SZ)：机器视觉检测设备龙头，3D 检测实现进口替代》

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

公司盈利能力企稳提升，期间费用率管控良好。从盈利端来看：(1) 2022 年公司毛利率为 34.3%，同比+0.65pct；2023Q1,公司毛利率为 35.8%，同比+0.80pct。我们认为，高毛利的 3D 设备占比提升使得公司产品结构进一步优化，从而实现毛利率改善。(2)2022 年公司净利率为 18.8%，同比+2.07pct；2023Q1 为 17.1%，同比+1.16pct。从费用端来看：2022 年公司期间费用率为 16.2%，同比+0.06pct。其中，销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.91%、5.03%、9.74%、-1.52%，同比变动+0.16、-0.23、+1.50、-1.37pct。2023Q1 公司期间费用率为 17.3%，同比-3.11pct，主要系销售、财务、管理费用率均有所下降。

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

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

详情可参考公司深度报告《青鸟消防 (002960.SZ)：消防电子龙头强者恒强，三轮驱动加速发展》

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

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

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

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

详情可参考公司深度报告《莱特光电 (688150.SH)：国内有机发光材料龙头，产能扩张发展提速》

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

新产品、新客户实现双突破，GreenHost 材料已完成量产导入。公司持续聚焦终端材料主业，在产品端和客户端均取得了重要突破和进展。在产品端，公司 RedPrime 材料持续升级迭代，实现了稳定的量产供应；新产品 RedHost 材料、GreenHost 材料、GreenPrime 材料及 BluePrime 材料在客户端验证测试，其中 GreenHost 材料已完成客户端的量产导入，现处于产量爬坡阶段。在客户端，公司持续为京东方、华星光电、和辉光电等 OLED 面板厂商提供高品质的专利产品及技术支持，并新增了对天马和信利的产品验证和量产订单交货。

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

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

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

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

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

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

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

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

受 2022 年国内市场需求收缩等因素影响，公司经营状况短期承压。2022 年公司实现营收 40.09 亿元，同比下降 5.8%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比下降 42.1%。2022 年，在国内市场需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力下，公司经营业绩有所下滑。

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

公司淮安项目稳步推进，高端锦纶品牌 PRUTAC®&PRUECO®独树一帜。公司淮安“台华绿色多功能锦纶新材料一体化项目”如期推进，尼龙 66 及再生尼龙项目的主体厂房及生活配套用房于 2022 年底基本封顶。作为国内唯一能够同时生产锦纶

66FDY、ATY、DTY 各种规格的纤维制造商，公司全资子公司嘉华尼龙开发的锦纶 66PRUTAC®在业内独树一帜、大放异彩；研发的再生环保锦纶 PRUECO®则在化学法循环再生锦纶技术应用方面开创了国内先河，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)：核心品类及渠道端共振，全年业绩有望强势增长

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 2023H1 归母净利润同比+90.69%，单 Q2 归母净利润同比+98.91%。公司发布 2023 年半年报，实现营收 18.94 亿元，同比+56.54%；归母净利润 2.46 亿元，同比+90.69%，位于业绩预告中枢偏上；销售净利率同比+2.72pct 至 13.36%，主要系公司营收增长、直营渠道占比下降、大豆油等部分原材料价格有所回落。其中单 Q2 实现营收 10.01 亿元，同比+57.59%；归母净利润 1.34 亿元，同比+98.91%。

蛋类零食等新品类、辣卤零食品类销售表现亮眼，电商、经销渠道大放异彩。公司在原有核心品类基础上新增蛋类零食，2023H1 核心品类聚焦战略继续取得显著成效，其中重点发力品类辣卤零食营收同比+95.63%至 7.14 亿元，尤其是休闲魔芋制品营收同比+163%；新品类蛋类零食营收同比+582.38%至 0.95 亿元，蒟蒻果冻布丁营收同比+93.30%至 1.27 亿元。渠道端，受公司坚持在抖音等社交电商平台打造爆款产品、积极与达人合作、品控严格等因素推动，电商渠道营收同比+155.17%至 3.91 亿元。同时，公司大力发展经销渠道，与零食很忙等新兴渠道深度合作，经销商数量较年初净增 126 家至 2609 家，推动经销及其他渠道营收同比+58.04%至 13.11 亿元。分区域看，西南及西北地区增速最快(+76.20%)。

聚焦核心品类叠加电商、零食量贩渠道持续放量，公司有望延续强势增长。公司坚持聚焦核心大单品，产品结构持续优化，尤其是重点推广品类辣卤零食需求旺盛，蛋类零食、蒟蒻果冻等新品类持续贡献新增长动能。同时，公司社交电商、零食量贩等新兴渠道持续取得突破，拓宽公司产品销售渠道。随着公司大单品战略成效持续显现以及电商、经销渠道加速放量，营收有望持续高增。展望下半年，零食品类消费需求有望迎来复苏，叠加公司持续推进供应链降本增效、规模效应持续显现，公司业绩有望延续强势增长。

4.4、宠物和早餐主题：佩蒂股份、巴比食品

4.4.1、佩蒂股份 (300673.SZ)：2023Q1 业绩明显承压，全年业绩有望持续改善

详情可参考公司深度报告《佩蒂股份 (300673.SZ)：功能性宠物食品龙头，国内业务扩张步入快车道》

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

越南工厂逐步恢复正常运营、自有品牌快速放量推动 2022 年营收大幅增长。分渠道看，公司越南工厂运营成熟、成本优势明显，2022 年实现净利润 1.47 亿元。受越南工厂逐步恢复正常运营推动，海外业务营收同比+37%至 14.56 亿元。同时，国内业务通过打造多款爆品、发力线上渠道，营收同比+31%至 2.75 亿元，尤其是 ToC 端

直销业务营收同比增长 50%+。分产品看，受越南工厂产能利用率提升等推动，2022 年植物/畜皮业务营收分别同比+64%/26%至 6.49/5.44 亿元。

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

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

详情可参考公司深度报告《巴比食品 (605338.SH)：疫情下韧性凸显，扣非净利润实现逆势增长》

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

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

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

5、风险提示

技术发展进度不及预期、市场需求不及预期。

特别声明

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

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

分析师承诺

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

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

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

深圳

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

北京

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

西安

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