

电子行业：蔚来发布旗舰轿车ET7，关注汽车电子产业链长期机会

2021年01月11日

看好/维持

电子元器件 行业报告

事件：2021年1月9日蔚来发布旗舰轿车ET7，延续其走高端智能汽车路线的定位。从参数上来看，该车型具备全新电池技术、新一代自动驾驶技术以及SiC功率器件等多处亮点，整车电子化水平及汽车电子价值量大幅提升。**蔚来 ET7 主要亮点及汽车电子未来趋势包括：**

- ◆ **搭载 SiC 功率模块：**继特斯拉 Model 3 及比亚迪汉两款量产车型后，蔚来 ET7 也计划搭载 SiC 功率模块。SiC 作为第三代半导体材料，在导热性能、能量转换效率等性能上优于传统的 Si 材料，更加适合作为功率器件的衬底。随着材料成本的不断降低，SiC 功率模块的大规模应用即将到来，第三代半导体将成为制造功率模块的主流材料。
- ◆ **感知系统 Aquila 硬件规格豪华：**蔚来 ET7 的感知硬件数量多达 33 个，其中包含 11 个 800 万像素摄像头(特斯拉主流方案为 7 个 120 万像素摄像头)，摄像头价值量相比于其他车型提升巨大。作为智能汽车的“眼睛”，高清摄像头将是未来实现无人驾驶的重要保障。车载摄像头空间提升也将为摄像头 CMOS 及镜头厂商带来新的增长点。同时 ET7 也搭载了 Innovention 的 1550nm 固态激光雷达，可实现 500 米探测距离，感知能力更上一层楼。
- ◆ **大尺寸中控屏：**蔚来 ET7 搭载了 12.8 英寸 AMOLED 中控屏和 10.2 英寸 HDR 仪表盘。智能汽车上显示屏替代传统仪表盘的趋势也已经非常明确，显示屏是人车交互的重要渠道。大尺寸和高颜值(2D 玻璃换为 3D、窄边框)是重要的发展方向，将带动车载显示价值量不断提升，为显示模组、盖板玻璃相关公司带来机遇。
- ◆ **车用 PCB：**PCB 是电子元件的主要载体，汽车电子化程度的提升，也将带动 PCB 规格和用量的提升。车用 FPC 也在大量导入新能源车，相比于传统漆包线可大幅度减轻重量，提升续航里程。Prismark 预测 2019-2023 年全球汽车电子产值的 CAGR 将达约 6%，成为 PCB 产品增长最快的下游领域，而中国有望成为车用 PCB 未来发展的主战场。

投资策略：我们认为，汽车从“电动化”逐步走向“智能化”的趋势已经十分明确，未来智能汽车上所需电子元器件数量和价值量将持续提升，用硬件规格提升来弥补目前软件层面的不足，行业有望迎来新一轮“军备竞赛”。其中 SiC 功率模块、摄像头、显示屏以及车载 PCB 等行业具备较大的增长潜力，建议关注相关产业链公司在汽车电子化趋势中的长期机会。

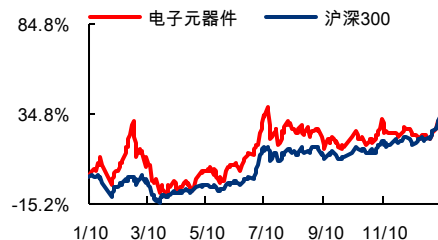
风险提示：智能汽车销量不及预期，5G 基础设施建设不及预期。

行业基本资料

占比%

股票家数	239	5.79%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	57781.84	6.46%
流通市值(亿元)	47398.95	7.17%
行业平均市盈率	69.93	/
市场平均市盈率	24.08	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：陈宇哲

021-25102909

chenyzh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520040001

研究助理：吴昊

010-66554130

wuhao_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119040019

研究助理：吴天元

021-25102895

wuty@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119070053

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	5G+可穿戴引领消费电子持续创新，供不应求加速半导体实现国产替代	2020-12-24
行业深度报告	模拟芯片产业报告：龙头如何崛起？	2020-05-06
行业普通报告	卫健委发布疫情防控相关防控技术指南的通知，红外测温行业持续受益	2020-04-13
行业深度报告	疫情导致全球股市回调，有哪些优质海外科技资产超跌？	2020-03-27
行业普通报告	OPPO 与华为相继发布手表新品，持续看好全年智能手表销量	2020-03-27
行业深度报告	半导体设备：刻蚀机走在国产替代前列	2020-03-27
行业深度报告	5G 智能机加速渗透，塑胶结构件重获新生	2020-03-06
行业普通报告	红外测温仪供不应求，测温需求预计贯穿全年	2020-02-23
行业事件点评报告	从苹果财报看可穿戴设备：明星产品供不应求，健康监测将成为卖点	2020-02-03

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

陈宇哲

电子行业资深分析师，五年证券从业经验，曾任职东方证券，从事中小市值行业（TMT 方向）研究，2020 年加盟东兴证券研究所。曾获 2020 年 Wind 金牌分析师，2018/2019 年财新 II 最佳分析师中小市值第一名/第三名，2018 年第一财经最佳分析师新经济团队第二名。

研究助理简介

吴昊

北京航空航天大学材料工程硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事电子行业研究。

吴天元

山东大学金融硕士，本科毕业于哈尔滨工业大学，获工学学士，曾就职于中广核集团担任核电工程师，2019 年加入东兴证券从事电子行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526