



❖ 事件

据财联社 3 月 18 日报道，宝马近日发布新一代 iDrive 智能化系统，包括宝马操作系统 8.0、曲面显示屏、控制和网联设备。此前，奔驰已发布 MBUX Hyperscreen 车机系统，奥迪发布了数字仪表、中控 MMI、自然语音控制系统、AR HUD 等一整套智能座舱组件。

❖ 点评

我们认为：

1. 智能座舱是汽车网联化和智能化的基础。

智能车辆是一个集环境感知、规划决策等功能于一体的综合系统，它集中运用了计算机、现代传感、信息融合、通讯、人工智能及自动控制等技术，是典型的高新技术综合体。我们认为智能网联汽车的发展历程将主要分为三个阶段，首先是电子化座舱阶段，即电子信息系统逐步整合，车内显示方式被显示屏替代，形成系统分层，组成电子座舱域；第二阶段是智能控制阶段，即通过智能座舱增强车辆对内和外在的感知能力，使得汽车能够识别语音和手势控制，实现机器的半自主化决策；第三阶段主要是无人驾驶阶段，在智能道路建设完成后，车路协同系统得到落实，智能化网联汽车将能够实时分析大数据来优化路线行驶。目前，我国的智能汽车发展主要处于一二阶段之间，在车载信息处理、数字座舱和 C-V2X 等领域还处于初期阶段。目前，智能网联汽车已经成为全球汽车发展的趋势，在未来五年，专注于研究车与车、车与后台、车与基础设施、车与手机以及车与云端之间的低时延有效互联，达到人、车、环境的高效快捷安全的互联互通，将是我国汽车行业发展的关键。

2. 座舱电子化趋势确定，全球智能座舱市场规模快速增长，智能座舱价值量中软件占比将不断提高。

智能座舱的发展经历了从整体基础，到细分产品，再到融合方案的格局变化，先是整体电子电器架构和操作系统的出现，随后是各细分产品逐渐装载，如今的趋势是各产品的整合协同。2019 年全球智能座舱行业市场规模达 364 亿美元，同比增长 10.3%，根据 IGVtank 的数据，预计到 2022 年，全球智能座舱行业市场规模有望达 461 亿美元，年均复合增长率达 8%。现如今，智能座舱的硬件主要分为 4 大部分：中控大屏、流媒体中央后视镜、抬头显示系统 HUD 和全液晶仪表。其中，中控屏在智能汽车上的渗透率最高，已经达到 80%，预计到 2025 年其渗透率将达到 100%。

3. 我国智能网联汽车市场规模逐渐上升，汽车电子行业未来发展空间巨大。

作为发展潜力最大的市场，中国 2019 年智能座舱的行业市场规模达 441.1 亿元，预计到 2025 年市场规模将达到 1030 亿元，年均复合增速达 13%，高于全球增速。整体来看，中国的智能汽车行业发展迅速，2020 年，国内智能网联汽

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部
川财一级行业 制造行业
川财二级行业 高端制造
报告类别 事件点评
报告时间 2021/3/18

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

车新车型渗透率达到约 50%；2019 年我国智能汽车市场规模约为 1033 万辆，预测到 2025 年将达到 1700 万辆。随着智能汽车的不断普及，未来定义汽车价值的将不再是传统的技术与性能指标，而是以人工智能为核心的软件技术。软件定义汽车将成为汽车产业新格局。

❖ 投资建议

随着 5G、人工智能、车联网技术的快速发展，智能网联汽车产业链将迎来快速发展，我们建议关注智能汽车板块相关标的：中科创达、德赛西威、四维图新、路畅科技、华阳集团、、皖通科技、千方科技、均胜电子等。

❖ **风险提示：**新技术研发不及预期风险；行业竞争激烈风险；网络信息安全风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004