

增持

——维持

日期：2021年05月21日

行业：电子行业



分析师：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870520020001

研究助理：席钊耀

Tel: 021-53686153

E-mail: xiqianyao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870120080006

证券研究报告/行业研究/行业动态

Luminar 发布 2021 年一季度报告

——电子行业周报 20210517-20210521

■ 一周热点解读：

Luminar 发布 2021 年一季度报告

Luminar 成立于 2012 年，总部位于美国硅谷。公司是一家自主汽车行业先进传感器技术的开发商，主要产品包括激光类达硬件、自动驾驶感知软件及服务，并且已和全球多家头部车企达成合作。2021 年 5 月，公司发布一季度报告，报告期内公司取得营业收入 531 万美元，同比提升 37%，环比提升 118%。根据公司一季报数据显示，预计 2021 年全年公司收入将达到 2500 万-3000 万美元。目前，与公司合作的车企与自动驾驶达到 50 余家。根据公司招股说明书数据显示，预计 2025 年公司营收将达到 8.37 亿美元。

市场行情回顾

上周上证综指上涨 0.5%、深证成指上升 2.3 %、创业板指上涨 3.6%、上证 50 上涨 0.6%。上周申万电子指数上涨 1.6%，汽车申万指数上涨 3.4%，分别排名中信 28 个一级行业中的第 7 和 2 位。上周从电子二级行业来看，芯片 50 ETF 指数上涨 1.7%、消费电子指数上涨 4.7%、LED 上涨-0.7%、PCB 上涨-0.8%、面板上涨-0.5%、新能源汽车指数上涨 5.6%、游戏指数上涨 1.7%。上周从汽车电子二级行业来看，车联网指数上涨 3.3%、物联网指数上涨-0.2%、汽车零部件指数上涨-0.9%。从我们关注的海外的电子指数来看，上周费城半导体指数上涨 2.8%、台湾电子指数上涨 1.5%、恒生资讯科技业指数上涨 5.1%。

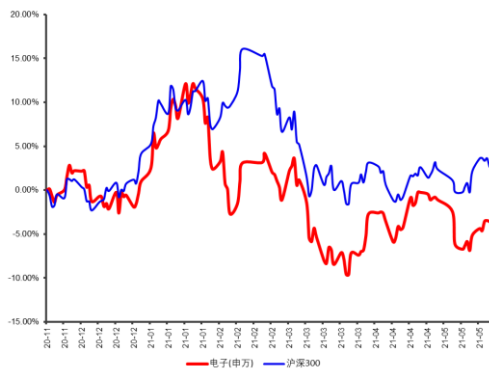
■ 投资建议

中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有智能终端产品品牌的企业将持续获得海外市场开拓的成长空间，关注 A 股产业链相关企业**传音控股**；全社会含硅量的提升带动全球 IC 载板需求高景气，IC 载板国产化进度经历长期积淀，并在自主可控产业政策加码的背景下有望迎来产业加速突破，关注核心资产**兴森科技**；各国针对车联网发展推出大量产业政策，特别关注商用车智能化产业周期带来的投资机会。我国各类卡车年出货量在 300 万量以上，另外叉车、非道路移动器械、客车等年出货 170 万辆。庞大的载货车出货量为商用车辅助驾驶市场奠定基础，同时载货车较高的市场集中度有望为辅助驾驶方案商带来业绩脉冲效应，关注产业链企业**鸿泉物联**、**锐明技术**。

■ 主要风险因素

- (1) 下游产业发展低于预期；
- (2) 市场采用度不及预期。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



一、一周热点解读

1.1 商业化进程加速 产业龙头崭露头角

Luminar 成立于 2012 年，总部位于美国硅谷，是一家自主汽车行业先进传感器技术的开发商，2020 年公司在纳斯达克上市。公司产品广泛用于汽车无人驾驶、辅助驾驶等领域，并且已和全球多家龙头车企建立合作关系。

图 1 Luminar 历史沿革



数据来源：阿尔法工场研究院，上海证券研究所

公司主要产品包括激光类达硬件、自动驾驶感知软件及服务。2018 年公司第一款固态 MEMS 激光雷达 Iris 推出，满足 L1-L2 等级的产品售价在 500 美元/个，实现 L3-L5 自动驾驶场景的产品售价在 1000 美元/个，该款产品计划 2022 年规模量产。2020 年公司第二款激光雷达 Hydra 亮相，主要用于高速公路场景，适合 OEM、Robo-taxi、卡车相关企业，目前处于验证阶段。公司预计搭载 Iris 和 Hydra 的车辆将达到一百万台或更多。公司和 Zenseact（沃尔沃自动驾驶子公司）合力开发的自动驾驶软件 Sentinel 包含自动驾驶感知、规划控制等模块，目前搭盖该款软件的沃尔沃车型已在慕尼黑获得公开道路测试批准。

图 2 Iria 主要参数



数据来源：Luminar 官网，上海证券研究所

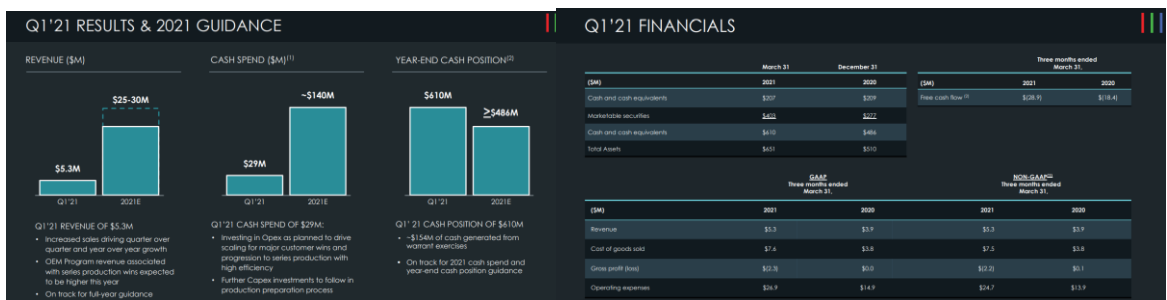
图 3 Hydra 主要参数



数据来源：Luminar 官网，上海证券研究所

一季度公司营收增长主要受益于订单的提升，公司预期今年 OEM 端将会迎来更高的营收，预计 2021 年全年收入将达到 2500 万-3000 万美元，同比提升 79%-114%。一季度公司研发与开发费用 1.4 亿美元，同比提升 67%，主要系公司人员编制、顾问费和承包商费用的增加所致。公司扩产计划陆续进行，一季度现金支出 2900 万美元，公司预计全年现金支出将达到 1.4 亿美金。目前，公司拥有 6.1 亿美元现金及等价物，同 2019 年全年比提升 26%，主要系公司前 3 个月行使认股权证筹集 1.54 亿美金。公司“弹药”储备充足，为订单的快速落地、稳定推进保驾护航。

图 4 公司 2021 年全年业绩预测(单位:百万美元) 图 5 2021 年 Q1 公司业绩情况(单位:百万美元)



数据来源: Luminar 一季报, 上海证券研究所

数据来源: Luminar 一季报, 上海证券研究所

今年公司与中国车企上汽 R 品牌、小马智行达成合作。小马智行预计下一代 Robo-taxi 将于 2023 年量产，规模成千上万，届时每台车将搭载 4 颗 Iris 激光雷达。上汽 R 品牌电动车计划 2022 量产，届时公司激光雷达及部分 Sentinel 软件系统将会配置于该品牌车型内。公司已和全球前十大汽车制造商中的八家达成合作，合作车企与自动驾驶企业共计 50 余家。除此之外，公司还与法国飞机制造商空中客车集团达成合作协议。

图 6 小马智行 Robotaxi 项目

图 7 空中客车集团即将搭载 Luminar 激光雷达



数据来源: 新出行, 上海证券研究所

数据来源: 汽车之家, 上海证券研究所

在今年 3 月公司业绩电话沟通会上,公司做出了今年五大展望。
1) 加速 Iris 商业化进程, 年底完成 Iris C, 同时建立开发工具, 供客户使用; 2) 至少与 3 家企业达成合作; 3) Sentinel Beta 今年推出; 4) 订单提升 40%; 5) 现金储备超过年初。目前公司已完成目标 2。今年 4 月原特斯拉的法务副总裁兼代理法律总顾问 Alan

Prescott 与英特尔投资者关系副总裁 Trey Campbell 加入公司担任高管。公司股价随之大涨。

图 8 公司 2021 年五大愿景

Topic	Target Metric: By Year-End 2021	Current Progress (since last update)
R&D INDUSTRIALIZATION FOR SERIES PRODUCTION	Complete DV testing, process transfer, tool set, and production of C-compass 16 laser of contract manufacturing partner	<ul style="list-style-type: none"> Process transfer and tool-up with Celestica and Fabnet underway and on pace First 16 produced at Celestica in Monterrey, MX
SOFTWARE DEVELOPMENT	Sentinel development & alpha release	<ul style="list-style-type: none"> Collected its lidar data and trained perception software Sentinel development accelerating, approval from Germany for Sentinel dev & test on public German roads
COMMERCIAL PROGRAM WINS	At least 3 major program wins	<ul style="list-style-type: none"> Won Airbus Lightest and Pony.d Expect to increase this guidance of next earnings call
FORWARD-LOOKING ORDER BOOK	Grow year-end forward looking order book 40%*	<ul style="list-style-type: none"> More wins year to date than anticipated Expect to increase this guidance of next earnings call
CASH SPEND & INVESTMENTS	End year with more cash than start	<ul style="list-style-type: none"> Raised \$15M from warrants in Q1; cash position of \$410M

图 9 Alan Prescott 与 Trey Campbell



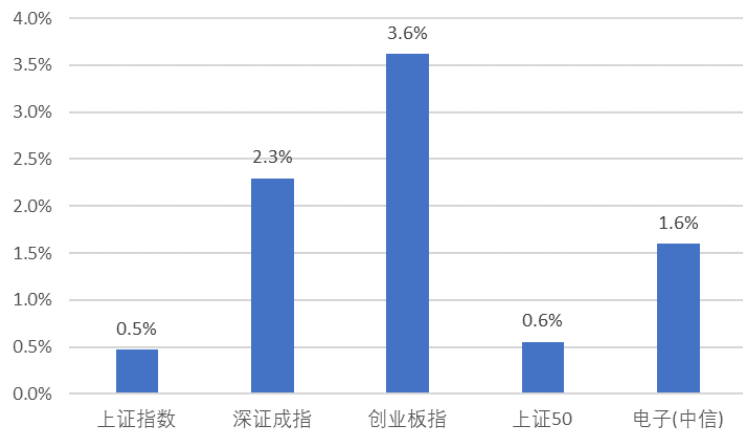
数据来源: Luminar 一季报, 上海证券研究所

数据来源: 易车, 上海证券研究所

二、上周市场回顾

上周上证综指上涨 0.5%、深证成指上升 2.3 %、创业板指上涨 3.6%、上证 50 上涨 0.6%。

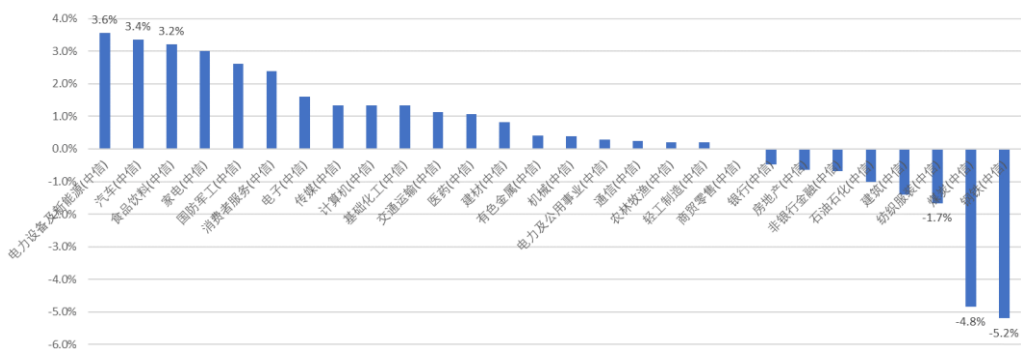
图 10 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

上周申万电子指数上涨 1.6%，汽车申万指数上涨 3.4%，分别排名中信 28 个一级行业中的第 7 和 2 位。申万一级行业中涨幅前三的有电力设备及新能源 (3.6%)、汽车 (3.4%) 和食品饮料 (3.2%)，后三位为纺织服饰 (-1.7%)、煤炭 (-4.8%) 和钢铁 (-5.2%)。

图 11 上周中信一级行业涨跌幅一览 (%)

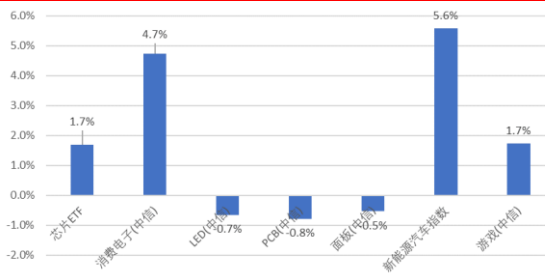


数据来源: Wind, 上海证券研究所

上周从电子二级行业来看, 芯片 50 ETF 指数上涨 1.7%、消费电子指数上涨 4.7%、LED 上涨-0.7%、PCB 上涨-0.8%、面板上涨-0.5%、新能源汽车指数上涨 5.6%、游戏指数上涨 1.7%。

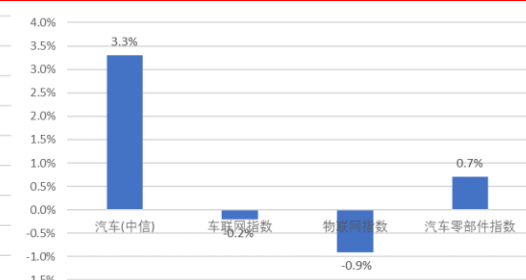
上周从汽车电子二级行业来看, 车联网指数上涨 3.3%、物联网指数上涨-0.2%、汽车零部件指数上涨-0.9%。

图 12 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

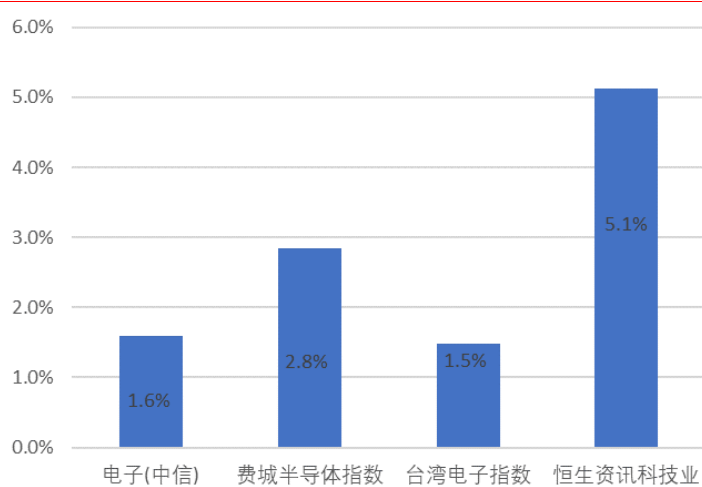
图 13 上周汽车电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看, 上周费城半导体指数上涨 2.8%、台湾电子指数上涨 1.5%、恒生资讯科技业指数上涨 5.1%。

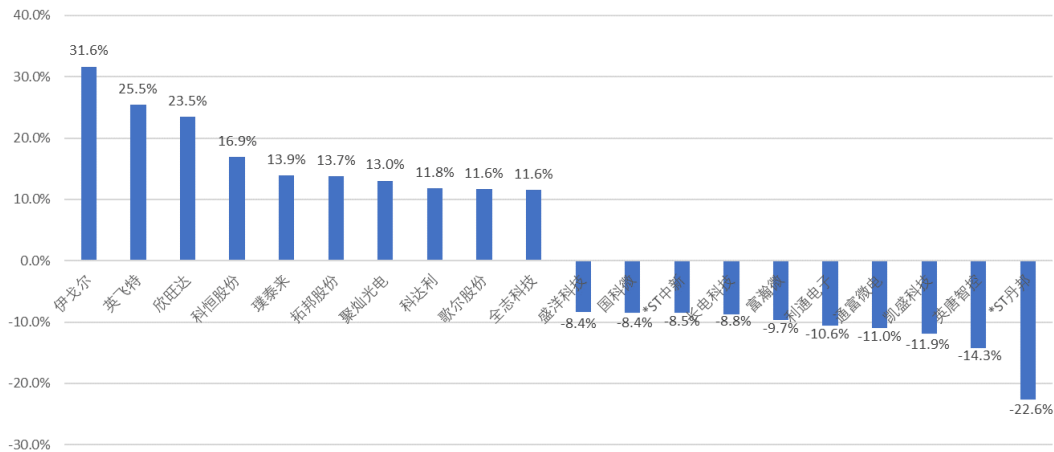
图 14 上周海外电子板块市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

A 股电子板块个股方面, 期间股价上涨幅度较大的有伊戈尔 (31.6%)、英飞特 (25.5%)、欣旺达 (23.5%)、科恒股份 (16.9%)、璞泰来 (13.9%); 期间股价涨幅后五的企业包括利通电子 (-10.6%)、通富微电 (-11.0%)、凯盛科技 (-11.9%)、英唐智控 (-14.3%)、*ST 丹邦 (-22.6%)。

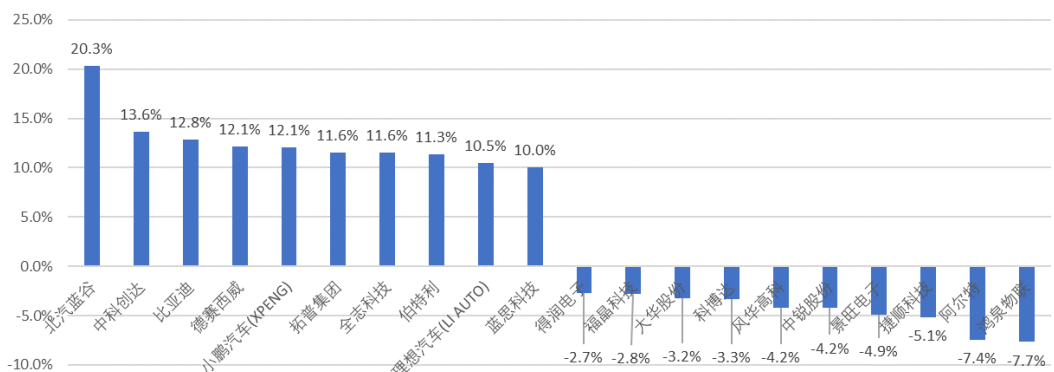
图 15 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

A 股汽车电子板块个股方面, 期间股价上涨幅度较大的北汽蓝谷(20.3%)、中科创达(13.6%)、比亚迪(12.8%)、德赛西威(12.1%)、小鹏汽车(12.1%)。期间股价涨幅后五的分别是中锐股份(-4.2%)、景旺电子(-4.9%)、捷顺科技(-5.1%)、阿尔特(-7.4%)、鸿泉物联(-7.7%)。

图 16 A 股汽车电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

从近期公司公告来看, 兆易创新发布季度报告; 海康威视、华阳集团发布利润分配方案; 北汽蓝股发布 4 月份产销经营快报。

表 1 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
兆易创新	603986.SH	季度报告	2021 年 Q1 公司营业总收入 1,603,963,163.57 元, 同比提升 99.13%; 归母净利润 301,300,239.59 元, 同比提升 79.43%。受益于产品供应量增加, 公司收入和净利润均大幅增长。
海康威视	002415.SZ	利润分配	公司 2021 年 5 月 27 日派发 9,343,417,190 股, 每 10 股派 8.0 元。
北汽蓝股	600733.SH	产销经营快报	公司 4 月汽车产量 151 辆, 同比提升-186%; 销量 1028 辆, 同比提升 75%。
华阳集团	002906.SZ	利润分配	公司 2021 年 5 月 27 日派发 473,079,400 股, 每 10 股派发现金股利 2.0 元。

数据来源: 公司公告, 上海证券研究所

二、近期重点新闻梳理

【消费电子】

SA 公布 2021 年 Q1 全球智能手机批发总收入

2021 年 Q1 全球智能手机批发总收入同比增长 37%，超 1000 亿美元。从市场份额来看，苹果 46% 居首，其次是三星 19%。从价格端来看，41% 的收入来自 300-899 美元的机型。25% 的收入来自超 900 美元的机型，主要品牌为苹果、三星。5% 在 36-99 美元，代表企业传音控股。

【汽车电子】

理想官宣新款车型将搭载地平线双“征程 3”芯片

5 月 20 日，理想汽车官方微博宣布一则消息，2021 款理想 ONE 将用上地平线双“征程 3”芯片。（来源：集微网）

华为卖车做出业绩目标

华为计划 7 月底前在 200 家体验店卖车，年底拓展到 1000 家以上，余承东在公司内部定下了明年销售 30 万台的目标。（来源：集微网）

丰田汽车选择 Mobileye 和采埃孚开发 ADAS

2021 年 5 月 18 日，英特尔子公司 Mobileye、丰田汽车公司和采埃孚（ZF）共同宣布，丰田选择了 Mobileye 和采埃孚来开发高级驾驶辅助系统（ADAS）。（来源：集微网）

三、主要风险因素

- (1) 新能源车进展低于预期；(2) 上游价格变化波动大。

分析师声明

袁威津 席钊耀

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。