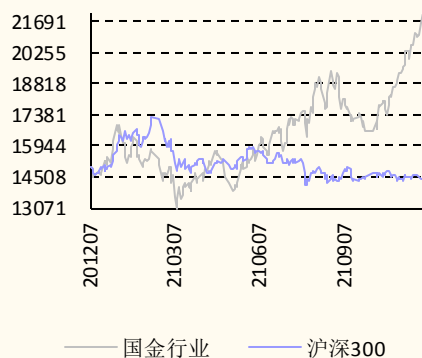


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车电子方向指数	22032
沪深300指数	4901
上证指数	3607
深证成指	14892
中小板综指	14236



电动化、智能化加速渗透，连接器、光学深度受益

投资建议

- **车载连接器**：高压连接器需求受益于电动化的驱动、未来5年行业CAGR超40%、行业国产化率25%，高速连接器需求受益于智能化的驱动、未来5年行业CAGR超40%、行业国产化率10%，低压连接器需求不变、国产化率10%。得益于整车厂竞争格局的迭代，汽车连接器相关企业迎来历史性机遇。长期看好兼具业绩弹性+确定性的**瑞可达**（车载高压业务收入占比75%），高速连接器龙头**电连技术**（车载高速业务收入占比10%）。短期建议积极关注**永贵电器**（车载高压业务收入占比25%，国内首家大功率液冷充电枪量产企业）。
- **车载光学**：智能驾驶方兴未艾，车载光学持续升级。2020年全球单车搭载摄像头数量仅2颗，新势力车型搭载摄像头数量普遍达到8~13颗，未来5年行业CAGR达40%。长期看好光学龙头**舜宇光学科技**（车载光学收入占比8%，车载镜头全球市占率超30%），短期建议积极关注**力鼎光电**（车载光学收入占比10%，为新势力品牌提供整车配套镜头产品，包括环视镜头、ADAS前视镜头等）。

行业点评

- **国内新势力快速放量，电动化、智能化加速渗透，看好响应速度更快的国内供应链。** 1) 本周多家新能源车企发布销量数据，比亚迪摘得桂冠，11月新能源车销量达9万台，1~11月累计销量达51万台。11月小鹏、广汽埃安、大众ID、理想、哪吒销量破万且创下新高。2) 1~11月各家新势力表现亮眼，销量排名如下：小鹏（8.2万）、蔚来（8.1万）、理想（7.6万）、哪吒（5.9万）、威马（3.9万）、零跑（3.5万）。3) 伴随各家新势力快速放量，汽车电动化、智能化加速渗透，同时考虑新势力车型推出周期更短，我们更看好研发速度、响应速度、服务能力更优的国内供应链企业。考虑车型定点周期较长，建议关注下游客户中比亚迪、特斯拉、大众ID、新势力收入占比较高的公司。
- **华为、小米加速入场造车，汽车智能化军备赛日趋白热化。** 1) 12月2日，塞力斯汽车发布全新高端品牌——傲图（AITO），旗下首款车型问界M5同步亮相，傲图品牌车型把华为智慧生态放在了首位，将全面搭载华为的智能汽车解决方案：智能驾驶、智能网联、智能座舱、智能电动和智能车云。根据电车汇，傲图从前期规划、设计到后期营销、售卖均为华为主导，塞力斯负责代工生产。2) 11月27日，小米与北京经开区签订《合作协议》，小米拟自建30万台整车工厂，预计2024年首车下线并实现量产。3) 短期来看，问界M5量产在即，我们建议积极关注在问界M5价值量较高的环节取得较高份额的公司。长期来看，伴随更多品牌入场，汽车智能化军备赛将日趋白热化，利好供应链企业。

行情回顾

- **车载连接器**：本周上涨6.35%，跑赢沪深300指数5.36pct。其中涨幅前三为永贵电器（21%）、意华股份（19%）、得润电子（17%）。
- **车载光学**：本周上涨0.36%，跑输沪深300指数0.63pct。其中涨幅永新光学（16%）涨幅第一。

风险提示：电动化、智能化不及预期，行业竞争加剧，技术迭代风险。

樊志远 分析师 SAC 执业编号：S1130518070003
(8621)61038318
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

刘妍雪 分析师 SAC 执业编号：S1130520090004
liuyanxue@gjzq.com.cn

邓小路 分析师 SAC 执业编号：S1130520080003
dengxiaolu@gjzq.com.cn

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402