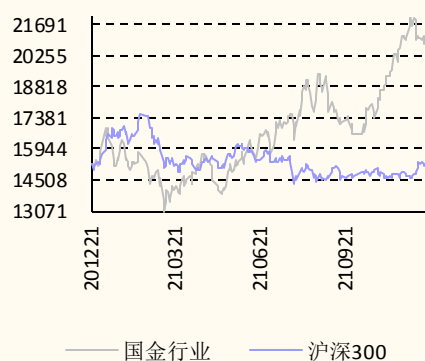


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车电子方向指数	20761
沪深300指数	4955
上证指数	3632
深证成指	14868
中小板综指	14232



相关报告

- 1.《11月新能源车销量创新高，汽车电子深度受益-汽车电子周报》，2021.12.12
- 2.《电动化、智能化加速渗透，汽车电子深度受益-汽车电子周报》，2021.12.5

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

充电桩、换电站建设加速，利好高压产业链

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**博威合金**（国内铜合金龙头）。
- **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**宇瞳光学**（安防定焦镜头龙头，积极开拓车载业务）。

行业点评

- **预计 2022 年中国新能源车销量达 500 万辆，电动化&智能化提速。** 1) 在近日举办的“2022 中国汽车市场发展预测峰会”上，中汽协预测，2022 年中国汽车总销量为 2750 万辆，同比增长 5.4%，其中，新能源汽车销量为 500 万辆，同比增长 47%。2) 汽车电动化、智能化加速渗透，同时考虑自主品牌车型推出周期更短，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。同时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、新势力收入占比较高的公司。
- **充电桩、换电站建设加速，推动高压连接器、换电连接器需求高增。** 1) 12月14日，发改委、工信部发布关于振作工业经济运行、推动工业高质量发展的实施方案。方案提出，完善汽车产业投资管理，统筹优化产业布局，支持新能源汽车加快发展，加快充电桩、换电站等配套设施建设。2) 根据中汽协，截至8月，我国充电基础设施达 200 万台，新能源车保有量超 600 万辆，车桩比例达 3:1、为全球最高。预计明年充电桩建设加速。3) 国内有换电车型的主要玩家包括蔚来、北汽（换电站主要由奥动新能源运营），上汽、吉利、长安、一汽等企业积极布局，截至9月我国换电站达 890 座，截至12月蔚来换电站达 700 座、建设数量较去年同期提升 10 倍。10 月末工信部办公厅印发《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》，纳入此次试点范围的城市共有 11 个，其中综合应用类城市 8 个（北京、南京、武汉、三亚、重庆、长春、合肥、济南），重卡特色类 3 个（宜宾、唐山、包头）。预期推广换电车辆超预期推广换电车辆超 10 万辆，换电站超 1000 座。

行情回顾

- **车载连接器:** 本周下跌 0.2%，跑赢沪深 300 指数 1.5pct。其中涨幅前二为**瑞可达**（12%）、**得润电子**（7%）。
- **车载光学:** 本周下跌 1.6%，跑赢沪深 300 指数 0.1pct。其中涨幅前二为**蓝特光学**（3%）、**水晶光电**（3%）。

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。

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