

**评级：增持（维持）**

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: [wangfang02@zts.com.cn](mailto:wangfang02@zts.com.cn)

研究助理：张琼

Email: [zhangqiong@zts.com.cn](mailto:zhangqiong@zts.com.cn)

**重点公司基本状况**

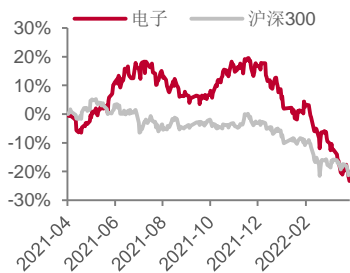
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2022E)	评级
		2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
韦尔股份	149.00	3.09	5.10	6.71	8.60	48	29	22	17	0.5	买入
联创电子	11.89	0.15	0.14	0.42	0.61	77	84	28	19	0.5	买入
永新光学	79.57	1.46	2.37	2.38	3.01	54	34	33	26	1.2	买入
蓝特光学	13.66	0.45	0.35	0.39	0.94	30	39	35	15	1.3	买入
时代电气	40.88	1.75	1.42	1.67	2.16	23	29	25	19	3.4	买入
斯达半导	316.10	1.06	2.33	3.56	5.11	298	135	89	62	1.3	买入
世运电路	14.30	0.57	0.46	0.86	1.31	25	31	17	11	0.5	未评级
长信科技	6.50	0.34	0.37	0.54	0.68	19	18	12	10	0.5	未评级

备注：未评级股票盈利预测为 Wind 一致预期

**基本状况**

上市公司数	288
行业总市值(百万元)	3,883,827
行业流通市值(百万元)	2,023,076

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

- 1 【中泰电子】汽车电子系列报告：汽车电动智能化发展，引领电子行业新机遇
- 2 【中泰电子】汽车电子系列报告：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 3 【中泰电子】汽车电子系列报告：智能驾驶迎来风口，激光雷达乘风而起
- 4 【中泰电子】汽车电子周跟踪：时局变换育新机，云开月明终有时

**投资要点**

- **复工复产有序推进，国内电动车指数回升。**本周部分整车厂及零部件厂商陆续复工复产，带动电动车指数回升，本周累计上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 4.9%；智能车指数累计下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.1%。海外方面，本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 1.2%，跑赢标普 500 指数 1.6%；本周特斯拉上海工厂有序复工且一季报亮眼，公司股价小幅回升。
- **汽车产业链复工复产跟踪：**本周，上海地区的上汽乘用车、上汽大众、上汽通用、特斯拉等多个整车厂顺利复产，宁德时代等零部件厂商复工进程亦有序推进。非上海地区的蔚来合肥工厂、长城坦克 300 重庆工厂等也先后复产。首批复工复产“白名单”企业中，汽车产业链企业超过 250 家，截至 4 月 22 日已有七成“白名单”企业复工复产，汽车产业链运转有望逐步向好。
- **新能源车企涨价跟踪：**本周问界 M5、长安新能源车型售价上涨，此前宣布涨价的极氪、极狐也将于下周宣布具体调整方案。岚图、极氪、极狐、长安汽车、AITO 汽车、蔚来此前的涨价方案将于 5 月初生效。
- **特斯拉一季报亮眼，地平线与比亚迪达成定点合作。**1) 电动化：特斯拉发布一季度业绩，总营收 187.56 亿美元，同比+81%，其中汽车营收 168.61 亿美元，同比+87%，汽车毛利率 32.90%；奔驰全新 EQS、宝马 i7、雷克萨斯 R7 三大全新电动车全球首发；本田汽车 2030 年前推出三个电动汽车平台，其中一个与通用汽车联合研发；广汽埃安首个超级充换电中心在广州建成。2) 智能化：地平线与比亚迪达成定点合作；中科创达与地平线成立合资公司，聚焦智能驾驶；集度汽车进入 2.0 阶段，搭载双激光雷达实现真正冗余；小马智行成国内首个获得出租车经营许可的自动驾驶公司。
- **后续催化剂：**新车方面，奔驰全新 EQS 和宝马 i7 分别于 4 月 19 日和 20 日正式发布；蔚来全新车型 ES7 将于 5 月底发布。展会方面，慕尼黑光博会、广州国际新能源车展将于本周如期举办。
- **建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：**
  - 1) **智能驾驶：** 韦尔股份、舜宇光学、联创电子、永新光学、蓝特光学、长光华芯等
  - 2) **智能座舱：** 华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
  - 3) **电动化：** 时代电气、斯达半导、扬杰科技、士兰微、世运电路、电连技术等
- **风险提示：** 电动车渗透率不及预期风险；汽车智能化发展不及预期风险；研报使用的信息更新不及时风险

## 内容目录

图表目录.....	- 2 -
一、行业跟踪：汽车产业链逐步恢复运转，奔驰、宝马发布新电动车.....	- 3 -
1、蔚来、上汽、特斯拉顺利复产，汽车产业链逐步恢复运转.....	- 3 -
2、新能源车企涨价跟踪：问界 M5、长安新能源车型售价上涨.....	- 3 -
3、后续催化剂跟踪：奔驰 EQS、宝马 i7 正式发布，蔚来 ES7 将于 5 月底发布.....	- 4 -
二、行情回顾：复工复产有序推进，国内电动车指数回升.....	- 7 -
三、行业新闻&重要公告.....	- 9 -
1、行业新闻.....	- 9 -
2、重要公告.....	- 12 -
四、投资建议.....	- 17 -
五、风险提示.....	- 18 -

## 图表目录

图表 1：汽车整车厂及零部件厂复工复产进度.....	- 3 -
图表 2：3 月以来主要新能源车企涨价情况梳理.....	- 4 -
图表 3：智能汽车部分重磅车型交付时间表.....	- 5 -
图表 4：2022 智能汽车部分待发布车型.....	- 5 -
图表 5：汽车展会、论坛预告.....	- 5 -
图表 6：国内电动车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 7：国内智能车指数与沪深 300 走势对比.....	- 7 -
图表 8：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 7 -
图表 9：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势.....	- 8 -
图表 10：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅.....	- 8 -

## 一、行业跟踪：汽车产业链逐步恢复运转，奔驰、宝马发布新款电动车

### 1、蔚来、上汽、特斯拉顺利复产，汽车产业链逐步恢复运转

- 蔚来、上汽、特斯拉顺利复产，宁德时代等零部件厂商复工进程有序推进。**4月16日上海市经信委公布首批666家重点企业复工复产“白名单”，其中汽车产业链企业超过250家，截至4月22日已有七成“白名单”企业复工复产。4月18日上汽集团启动复工复产压力测试，上汽乘用车、大众、通用均恢复生产；4月18日宁德时代上海临港工厂复工复产；4月19日特斯拉上海超级工厂复产，至4月23日已有8000名员工在岗；采埃孚、安波福等上海零部件供应商亦在有序推动复工复产。非上海地区的蔚来合肥工厂、长城坦克300重庆工厂等也先后复产，汽车产业链逐步恢复运转。

图表 1：汽车整车厂及零部件厂复工复产进度

车企/供应商	工厂地点	复工时间	复产进度	原产能	此前停产原因	
蔚来	合肥江淮工厂	4/14	4/14逐步恢复生产，4/21首台下线	24万辆/年	此前由于吉林、上海、江苏等多地的供应链合作伙伴陆续停产，蔚来于4/9暂停生产	
宁德时代	上海临港工厂	4/18	4/18复工复产	-	此前受疫情影响停产	
上汽乘用车	上海临港工厂	4/18	4/18启动了复工复产压力测试；4/19上汽集团临港乘用车工厂完成复工复产压力测试下的首台下线，目前采取单班工作制	30万辆/年		
上汽大众	上海安亭工厂	4/18	4/18启动了复工复产压力测试；4/20开始大范围复工	97万辆/年		
上汽集团	上汽通用	上海金桥工厂	4/18	4/18启动了复工复产压力测试	48万辆/年	此前车厂受疫情影响部分停产/闭环生产
安吉物流	长三角保供中转站	4/18	首批中转站共6个（已建成4个），分别位于上海嘉定区、上海闵行区、杭州市、宁波市，江苏2个在建中	-		
华域汽车等零部件商	-	4/18	华域旗下7家公司在首批复工复产“白名单”中	-		
特斯拉	上海超级工厂	4/19	4/23已有8000名员工在厂，电池、电机模块全速生产，整车逐步恢复生产节奏，未来几天产能逐步爬坡到整体单班满产	45万辆/年	受疫情影响，3/28开始停产，此前3/17-3/18曾停产	
长城汽车	WEY	坦克300重庆工厂	4/22	4/22开始恢复生产发运，包含城市版和越野版	400辆/日	受上海、江苏、吉林等地8家供应商伙伴停工、停运，坦克300车型于4/14停产

采埃孚、安波福、均胜电子等200+家“白名单”汽车整车零部件供应商亦在有序推动复工复产

来源：盖世汽车，车企官网，中泰证券研究所

### 2、新能源车企涨价跟踪：问界 M5、长安新能源车型售价上涨

- 本周两家车企宣布涨价，多家车企涨价方案将于5月初生效。**本周AITO汽车上调问界M5售价，其中后驱标准版起售价提升1万元，已于4月20日开售生效，四驱版涨价方案将于5月5日前公布。长安汽车上调新能源车型UNI-K iDD售价0.6万元，将于5月1日生效。此前宣布涨价的极氪、极狐也将于下周宣布具体调整方案。截至目前，涨价方案于5月初生效的新能源车企包括岚图、极氪、极狐、长安汽车、AITO汽车、蔚来。

**图表 2: 3 月以来主要新能源车企涨价情况梳理**

车企	涉及车型	涨价数额 (万元)	涨价生效日期	备注
上汽五菱	宏光MINI基础款	0.6	-	起售价上涨
广汽埃安	全系	0.4-1.0	3月4日	
比亚迪	王朝网和海洋网相关新能源车型	0.3-0.6	3月16日	
奇瑞	奇瑞小蚂蚁全系 QQ冰淇淋版 (除120公里布丁款)	0.3-0.41	3月17日	
特斯拉	Model 3全系 Model Y全系	1.4-3	3月18日	Model 3后驱版/高性能版涨价1.4/2.8万元; Model Y后驱版/长续航版/高性能版涨价1.5/2.8/3万元
零跑	C11全系	2.0-3.0	3月19日	
几何汽车	几何Apro、几何C EX3系列	0.3-0.7	3月19日	
小鹏	全系	1.01-2.0	3月21日	
思皓新能源	E10X花仙子	0.3	3月22日	
长城	欧拉好猫全系	0.6-0.7	3月23日	
威马	全系	0.7-2.6	3月28日	
天际汽车	天际ME5	0.5	3月31日	原0.5万元定金抵扣1万元购车款促销政策取消
理想	理想ONE	1.18	4月1日	
特斯拉	Model 3部分车型	0.64-4.86	4月7日	美国市场: 四驱长续航版涨价1500美元(0.95万元); Performance版涨价1000美元(0.64万元); 德国市场: 后驱单电机版涨价7000欧元(4.86万元)
奇瑞	部分新能源车型	0.29-0.5	4月7日	调整方案将于2022年4月30日前公布
岚图汽车	岚图FREE部分车型	1.0	5月1日	纯电车型上调1万元, 增程车型暂不上调
AITO汽车	问界M5	1	4月20日	问界M5后驱标准版起售价调整为25.98万元, 上调了1万元
极氪汽车	极氪001	-	5月1日	调整方案将于2022年4月30日前公布
极狐	-	-	5月1日	调整方案将于2022年4月30日前公布
长安汽车	新能源车型 UNI-K iDD	0.6	5月1日	
AITO汽车	问界M5	-	5月6日	问界M5四驱版本将涨价, 具体调整方案于5月5日前公布
蔚来	ES8、ES6、EC6	1.0	5月10日	ES8、ES6、EC6各版本车型起售价上调1万元, ET7、ET5起售价不变

来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

### 3、后续催化剂跟踪: 奔驰 EQS、宝马 i7 正式发布, 蔚来 ES7 将于 5 月底发布

- 重磅车型交付:** 奔驰全新 EQS 于 4 月 19 日正式发布, 预计将于 2022 年中实现量产。2021 年 7 月奔驰开始向“全面电动”转型, 今年还将陆续推出全新 EQE、梅赛德斯-AMG EQS 53 4MATIC+等 8 款新能源车。宝马纯电动车 i7 于 4 月 20 日正式发布, 预计将于 11 月量产上市, 首批量产车仅配备 L2 级自动驾驶系统, 并未搭载激光雷达。此外, 宝马也公布了配备激光雷达的 L3 版本 i7 透视图, 量产车预计将于年内正式发布。

**图表 3: 智能汽车部分重磅车型交付时间表**

车企	最高自动驾驶级别	车型	摄像头		激光雷达		毫米波雷达	超声波雷达	预计交付时间	价位	芯片		
			搭载总数	8MP	搭载总数	方案					供应商	方案	总算力
极狐	L4	aS华为Hi	13	4	3	转镜-半固态	华为	6	12	2022年6月	43.0万元	2颗华为MDC610	400TOPS
小鹏	L4	G9	12	2	2	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年8月	预计30万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
理想	L4	L9	11	6	1	转镜-半固态	禾赛科技	5	12	2022年11月	45.0-50.0万元	2颗英伟达Orin	508TOPS
哪吒	L4	S	13	2	3	转镜-半固态	华为	5	12	2022年底	预计20-30万元	1颗华为MDC610	200TOPS
威马	L4	M7	11	7	3	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年	-	4颗英伟达Orin	1016TOPS
路特斯	L4	Eletre	12	7	4	转镜+MEMS半固态	禾赛科技 速腾聚创	6	12	2023年	预计100万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
智己	L3	L7	12	-	2	MEMS-半固态	速腾聚创	5	12	2022年4月	40.9万元起	1颗英伟达Orin	256TOPS
广汽埃安	L3	AION LX PLUS 1008km续航版	12	-	3	MEMS-半固态	速腾聚创	6	12	2022年第二季度	28.7-46.0万元	1颗华为MDC610	200TOPS
奔驰	L3	S	8	-	1	转镜-半固态	法雷奥	5	12	2022年上半年	91.8-178.2万元	英伟达Orin	-
沙龙	L3	机甲龙	11	有	4	转镜-半固态	华为	5	12	2022年7月	约48.8万元	2颗华为MDC610	400TOPS
蔚来	L3	ET5	11	7	1	MEMS-半固态	Innovusion	5	12	2022年9月	32.8-38.6万元	4颗英伟达Orin	1016TOPS
阿维塔	L3	11	13	4	3	转镜-半固态	华为	6	12	2022年第三季度	预计20-30万元	2颗华为MDC610	400TOPS
飞凡	L3	R7	11	有	1	双轴转镜-半固态	Luminar	8	12	2022年下半年	预计35万元左右	2颗英伟达Orin	508TOPS
高合	L3	HiPhi Z	8	2	1	转镜-半固态	禾赛科技	5	12	2022年	预计60-90万元	英伟达Orin	-
宝马	L3	iX	10	3	1	半固态	Innoviz	5	12	2022年	74.7-99.7万元	2颗Mobileye EyeQ5H	48TOPS

来源: 佐思汽研, 各车企官网, AutoLab, 中泰证券研究所

- **待发布车型:** 蔚来全新车型 ES7 将于 5 月底正式发布, 这是蔚来基于 NT2.0 平台的首款 SUV, 将搭载激光雷达等传感器。

**图表 4: 2022 智能汽车部分待发布车型**

车企	车型	发布/交付时间	亮点
蔚来	ES7	2022年5月发布 2022年第三季度交付	搭载NT2.0平台, 配置激光雷达等传感器
理想	L9	原定4月的发布确认延期 具体时间待定	搭载激光雷达、8M摄像头等传感器, 配置超大尺寸HUD、安全驾驶交互屏以及三个15.7英寸车规级OLED屏(中控、副驾和后排娱乐)
阿维塔	11	2022年第二季度发布 2022年第三季度交付	采用华为HI全栈智能汽车解决方案, 搭配宁德时代三元锂电池, 以及长安汽车的整车技术, 搭载3颗激光雷达, 6颗毫米波雷达, 12颗超声波雷达, 13颗摄像头以及34颗高精度传感器
小鹏	G9	2022年6月发布 2022年8月交付	国内首款基于800V高压SiC平台的量产车, 搭载XPILOT 4.0智能辅助驾驶系统, 配置12颗摄像头、2颗激光雷达、5颗毫米波雷达和12颗超声波雷达, 搭载2颗英伟达Orin芯片, 总算力达508TOPS
沃尔沃	新型XC90	2022年	搭载Ride Pilot, 配置1个激光雷达、8个摄像头、5个毫米波雷达、16个超声波雷达

来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

- **重要展会&论坛:** 下周德国慕尼黑光博会、广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛将如期举办。

**图表 5: 汽车展会、论坛预告**

论坛/展会	时间	主题
2022广州国际新能源汽车智能制造展览会暨高峰论坛	2022年4月26-27日	三电系统智能制造、车身工艺智能制造、汽车电子及智能网联
2022德国慕尼黑光博会	2022年04月26-29日	光电行业，涵盖汽车激光雷达领域
2022第二十届华中国际汽车展览会暨新能源·智能网联汽车展览会	2022年05月11-15日	新能源、智能网联
2022年第八届中国上海智能网联汽车展览会	2022年05月18-20日	智能网联汽车整车、三电系统、充电设施、零部件及材料
2022第十二届新能源汽车国际论坛	2022年5月24-25日	以“助力零排放”为主题，探讨新能源汽车核心技术及发展趋势
2022第九届中国国际汽车技术展览会	2022年5月24-26日	智能座舱
2022第十六届中国国际智能交通展览会	2022年5月31日-6月2日	城市智能交通、车路协同、智能驾驶汽车、智能网联等
2022北京国际汽车展览会	确认延期，或延期至6月	零部件、自动驾驶、新能源 整车、零部件国际展
2022武汉国际新能源智能网联汽车工业展览会	2022年6月15-17日	新能源汽车，新能源车三电系统、材料、汽车测试等

来源：GAIA, AutoChina, Autotech, 中泰证券研究所



## 二、行情回顾：复工复产有序推进，国内电动车指数回升

■ 部分整车厂及零部件厂商陆续复工复产，带动电动车指数回升。本周上汽、蔚来、特斯拉等整车厂，以及宁德时代零部件厂商陆续复工复产，前三个交易日电动车指数累计上涨 5.8%，后两个交易日随大盘下跌 4.9%，本周累计上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 4.9%。本周智能车指数继续探底，累计下跌 4.1%，跑赢沪深 300 指数 0.1%。

1) 电动化板块: IGBT&SiC (士兰微+3%，扬杰科技-3%，斯达半导-3%，时代电气-6%)，其他零部件 (电连技术+2%，世运电路-3%)。

2) 智能化板块: 车载摄像头 (舜宇光学-2%，联创电子-6%，韦尔股份-14%)，激光雷达 (长光华芯-1%，永新光学-4%，蓝特光学-6%)，智能座舱 (水晶光电-3%，华阳集团-4%，长信科技-6%，隆利科技-6%)。

图表 6: 国内电动车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 电动车指数为万得电动车概念指数 (8841323.WI)

图表 7: 国内智能车指数与沪深 300 走势对比



来源: Wind, 中泰证券研究所; 注: 智能车指数为万得无人驾驶概念指数 (884162.WI)

图表 8: 本周汽车电子板块主要公司涨跌幅

电动化					
IGBT&SiC			其他零部件		
时代电气	-6%		电连技术	2%	
斯达半导	-3%		世运电路	-3%	
士兰微	3%		景旺电子	-5%	
宏微科技	-11%		沪电股份	3%	
扬杰科技	-3%		胜宏科技	-2%	
三安光电	-8%		法拉电子	-5%	
天岳先进-U	-1%		江海股份	-1%	
凤凰光学	-1%		三环集团	3%	
露笑科技	-9%		顺络电子	0%	
智能化					
车载摄像头		激光雷达		智能座舱	
韦尔股份	-14%	永新光学	-4%	华阳集团	-4%
晶方科技	-3%	炬光科技	-5%	长信科技	-6%
舜宇光学科技	-2%	蓝特光学	-6%	隆利科技	-6%
联创电子	-6%	腾景科技	-10%	水晶光电	-3%
欧菲光	-3%	长光华芯	-1%	伟时电子	-3%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 海外汽车电子板块跑赢标普 500，特斯拉股价小幅上涨。本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 1.2%，跑赢标普 500 指数 1.6%。本周特斯拉上海工厂有序复工，且一季度业绩亮眼，公司股价小幅回升。除了特斯拉和英特尔，美股汽车电子板块主要公司下跌行情延续。

1) 新势力车企：特斯拉 (+2%)、小鹏 (-11%)、理想 (-13%)、蔚来 (-13%)。

2) 自动驾驶平台：英特尔 (+3%)、高通 (-3%)、英伟达 (-8%)。

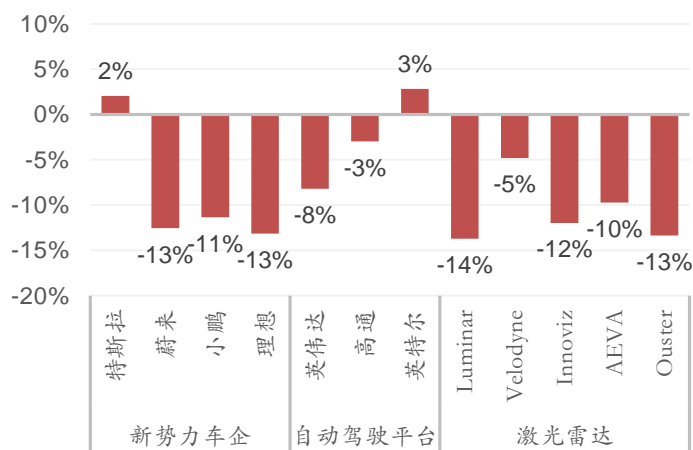
3) 激光雷达厂商：Velodyne (-5%)、AEVA (-10%)、Innoviz (-12%)、Ouster (-13%)、Luminar (-14%)。

图表 9：纽交所全球电动智能车指数与标普 500 指数走势



来源：Wind，中泰证券研究所；注：纽交所全球电动智能车指数为纽交所 FactSet 全球自动驾驶和电动汽车指数 (NYFSAEV.GI)

图表 10：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所



### 三、行业新闻&重要公告

#### 1、行业新闻

##### ■ 【电动化】

1) **上海首批“白名单”企业公布一周，七成已复工复产**：4月22日，上海市副市长张为在上海疫情防控新闻发布会上透露，首批666家企业“白名单”中，已有七成企业复工复产，企业的产能利用率也在不断提高。(盖世汽车)

2) **特斯拉上海超级工厂有序复工，高效运转**：4月19日，特斯拉有序复工复产，再次为中国汽车产业链逐步恢复注入动力。与特斯拉复工同步，上海市内的许多特斯拉零部件供应商也开始复工，成为特斯拉供应商伙伴中复工复产比例最大的区域。与此同时，位于浙江省内的特斯拉供应商也在政府指导下积极联动、保证生产，打通物流支持特斯拉整车制造。江苏省供应商目前仍有较多处于停工状态，且运输难度较大，目前工信部、江苏省、苏州市有关部门也在积极协调供应链恢复工作。在相关部门支持下，特斯拉已经有多家供应商积极推动复工复产。(盖世汽车)

3) **上汽集团复工复产压力测试下的首台下线**：4月18日启动复工复产压力测试。4月19日，上汽集团临港乘用车工厂复工复产压力测试下的首台下线。根据生产计划，上汽集团将从19日开始对工厂采取单班工作制。如果供应链保持稳定，生产产能将逐步爬坡。(盖世汽车)

4) **宁德时代上海临港工厂已复工复产**：宁德时代对外表示，宁德时代位于上海临港的工厂——瑞庭时代(上海)新能源科技有限公司已于4月18日复工复产。(盖世汽车)

5) **长城坦克300于4月22日恢复生产**：4月22日，负责生产长城汽车坦克300的重庆工厂开始恢复生产，具体车型含坦克300城市版、越野版。此前的4月14日，坦克品牌官方消息显示，因上海、江苏、吉林等多地疫情，坦克300车型共涉及8家供应商伙伴停工、停运，受此影响坦克300车型于4月14日起暂停生产。另根据长城汽车最新销量数据，坦克品牌今年3月销量为8922辆，其中坦克300销量环比增长38%。今年前3个月坦克300累计销量25753辆。可以看出，坦克300不但是坦克品牌的销量担当，同时也是长城汽车十分重要的销量来源。(澎湃新闻)

6) **东风岚图梦想家上市延期**：东风高端电动车品牌岚图梦想家4月7日公布定价并开启预售，七座版38-48万元，四座版60万元起。4月22日，岚图宣布原定4月下旬正式上市的岚图梦想家会延后至5月中上旬。梦想家提供纯电和超级增程版两种车型，两款均配备了双电机四驱系统。据官方消息，岚图梦想家的预售订单已超3000辆。(财经网)

7) **长城汽车2022年第一季度营业收入达336亿元 同比增长8.04%**：

4月22日晚间，长城汽车发布2022年第一季度报告。长城汽车2022年第一季度营业收入达336亿元，同比增长8.04%；净利润达16亿元。长城汽车介绍，受国内多地疫情影响，公司多家零部件供应商受到波及，导致工厂产能受限。长城汽车产品结构在2022年一季度持续优化，推高了长城汽车品牌溢价能力。2022年一季度，长城汽车基于柠檬、坦克和咖啡智能三大技术品牌打造的车型占比已达70.4%，智能化车型占比已达84.5%；第一季度单车均价达到11.9万元，同比增长29.12%。（财经网）

**8) 大陆集团下调2022年汽车子集团收益预期：**因能源和原材料成本上升使其利润率承压，大陆集团下调了2022年汽车子集团收益预期，并称如果俄乌之间的紧张局势不能缓解，将对生产和供应链造成“持续影响”。大陆集团预计，2022年全球乘用车和轻型商用车的产量将同比增长4%至6%，此前预计将同比增长6%至9%。以石油为基础的原材料以及轮胎和康迪泰克子集团的能源和物流等成本上涨对集团造成的影响越来越明显。大陆集团预计2022年汽车子集团销售额预计将介于178亿欧元至188亿欧元，此前为180亿欧元至190亿欧元，调整后的息税前利润率约为-0.5%至1%，此前为0%至1.5%；集团合并销售额约为383亿欧元至401亿欧元，此前约为380亿欧元至400亿欧元，调整后的息税前利润率约为4.7%至5.7%，此前约为5.5%至6.5%。根据初步数据，大陆集团2022财年第一季度的合并销售额预计约为93亿欧元，去年同期为86亿欧元；调整后的息税前利润率约为4.7%，去年同期为8.5%。（盖世汽车）

**9) 福特发布林肯Star电动SUV概念车：**福特计划在2026年之前发布四款林肯品牌的电动汽车，当前林肯正在进行品牌重塑，未来将专注于电动汽车。4月20日晚间，林肯发布了一款名为Star的概念电动汽车。林肯预计，到本世纪中期，电动汽车将在其全球总销量中占比一半以上，2030年时将占其北美总销量的90%。去年在中国市场上的良好表现帮助他们的全球销量创下了过去21年中的最高纪录，同比提升约7%，至近19万辆。（盖世汽车）

**10) 宝马新品发布会如约而至，旗下BMW品牌的“777”迎来全球首发：**4月20日，宝马新品发布会如约而至，旗下BMW品牌的“777”——创新BMW i7、全新BMW 7系和新BMW X7，迎来全球首发。在“777”中，创新BMW i7作为宝马集团纯电动产品阵容的旗舰，无疑将开创宝马品牌新时代；同为BMW品牌的顶级车型，全新BMW 7系和新BMW X7，势必将进一步强化BMW在大型豪华车细分市场的领导力。（中国经济网）

**11) 雷克萨斯旗下全新电动车型RZ迎来全球首发：**4月20日，LEXUS雷克萨斯旗下专属纯电车型——全新RZ正式全球首发。全新RZ基于LEXUS雷克萨斯全新专属纯电平台打造，标志着品牌将开启以纯电车型为核心的品牌进化。动力方面，全新RZ采用前后双电机，前电机最大功率150千瓦，后电机最大功率80千瓦，电池容量71.4千瓦时。全新RZ采用全新Steer by Wire可变比电子线控转向系统，配合DIRECT4

电子动态四驱系统，全新 RZ 还适配了独特的 AVS 模拟声浪系统。（58 汽车）

12) **奔驰全新 EQS 纯电 SUV 全球首发**：2022 年 4 月 19 日，梅赛德斯-EQ 品牌旗下纯电 SUV——全新 EQS 迎来全球首发。新车是基于 EVA 纯电平台正向研发并打造的首款 SUV 车型，该车定位一款大型豪华纯电 SUV，采用三排 7 座布局；WLTP 工况续航超 660 公里。全新 EQS 纯电 SUV 采用数字化、智能化的座舱设计，以 MBUX 超联屏为内饰核心，辅以诸多专属材料与创新工艺，彰显出豪华、精致、科技的座舱氛围。（58 汽车）

13) **本田汽车 2030 年前推出三个电动汽车平台**：4 月 21 日，本田汽车全球电动化负责人透露，本田汽车计划在 2030 年前基于三个专用平台生产数百万辆电动汽车。2024 年，本田将基于一款全新电动小型车平台，在日本推出一款电动 mini 商用车；2026 年，基于一款大型平台，本田将在北美推出一款全尺寸电动车型。上述两个平台也将用于其它车型。第三个平台是“中型”尺寸，将在 2027 年推出，并与通用汽车共享。（盖世汽车）

14) **广汽埃安首个超级充换电中心在广州建成**：4 月 21 日上午，广汽埃安官方在线上正式宣布，埃安品牌位于广州南大干线的首个超级充换电中心正式落成，同时广汽埃安还宣布将通过增建充换电中心等多种形式将广州市打造成全球首个“埃安超充之都”。站内配备有最大功率 480kW 的超级快充桩，搭配相应的可支持超级快充功能的车型，即可实现“充电五分钟，续航百公里”的目标。另外还有自动换电站，采用螺栓式快换结构，可在 2.5 分钟内完成换电。广汽埃安计划 2022 年内在广州市辖区内建成 220 座充电站，到 2025 年这一数字将增加到 1000 座。未来广汽埃安还计划将超级充电站拓展到全国约 300 个城市，基本实现对地级及以上城市的全覆盖。（电车资源）

## ■ 【智能化】

1) **地平线与比亚迪宣布达成定点合作，地平线征程 5 “上车”再迎大突破**：4 月 21 日，地平线与比亚迪宣布达成定点合作，未来比亚迪将在部分车型上搭载地平线征程 5，实现高等级自动驾驶功能。相关车型最早将于 2023 年中上市，比亚迪由此也成为了首家官宣搭载征程 5 芯片的车企。作为地平线第三代车规级产品，征程 5 兼具大算力和高性能，单颗芯片 AI 算力最高可达 128 TOPS，丰富的硬件接口能支持多达 16 路摄像头感知计算，并支持毫米波雷达、激光雷达、超声波雷达等多种传感器拓展，可充分满足高阶自动驾驶所需要的多传感器融合、预测和规划控制等需求。在去年 7 月底征程 5 首发时，地平线就宣布这款产品已经收获了包括上汽、长城、长安、比亚迪、江汽、理想、哪吒、岚图在内的八家车企的首发合作意向。此次与比亚迪定点项目的正式确立，有望带动地平线车规级芯片更好地实现规模化落地。（地平线官网）

2) **中科创达、地平线合资公司成立，聚焦智能驾驶**：4 月 18 日，中科

创达与地平线宣布成立合资公司。该合资公司将由中科创达控股，聚焦智能驾驶赛道，并围绕地平线车规级 AI 芯片为主机厂及一级供应商等企业提供高质量智能驾驶软件平台和算法服务，共同加速智能驾驶的规模化量产落地。（摄像头观察）

**3) 集度汽车进入 2.0 阶段, 搭载双激光雷达实现真正冗余:** 4 月 18 日, 集度智能驾驶负责人表示集度 Robo Day 将延期至六月, 同时透露了集度汽车当前进展: 1) 集度 SIMUCar 已进入 2.0 阶段, JET、英伟达芯片、激光雷达上车测试; 2) 搭载双激光雷达, 集度将开发纯视觉和激光雷达两套互为独立的自动驾驶方案。（汽车之家）

**4) 博鳌建成自动驾驶试点, 文远知行车队投入试运行:** 近日, 由海南省交通投资控股有限公司投资建设的博鳌东屿岛车联网项目建成并试运行。文远知行 WeRide 携手中国联通、联通智网为该项目提供 Robotaxi、Robobus 服务。海南博鳌东屿岛车联网项目融合了 L4 级自动驾驶、C-V2X、5G 等技术, 配套智慧站牌、云控中心等硬件设施, 实现车、人、路协同, 打造智慧出行的规模化示范。该项目在机场、景区、园区等需求密集地区设置站点, 覆盖从博鳌机场至东屿岛的 17 公里开放路段, 以及东屿岛的岛内接驳, 是海南省规模最大的自动驾驶试点。（盖世汽车）

**5) 小马智行成国内首个获得出租车经营许可的自动驾驶公司:** 4 月 24 日, 小马智行宣布中标广州市南沙区 2022 年出租车运力指标, 这是国内首个颁发给自动驾驶企业的出租车经营许可。这意味着自动驾驶车辆正式纳入一般车辆运输经营与管理范畴内, 采用国家统一出租车规范化管理, 是自动驾驶行业推进技术商业化进程中的重大突破。同时, 小马智行也是首个在北京和广州均获准落地商业化 Robotaxi 服务的公司。（小马智行官网）

**6) 元戎启行前装方案投入自动驾驶运营, 成本业内最低:** 4 月 20 日, 元戎启行 L4 级自动驾驶前装方案车队落地深圳, 该车队由 30 辆自动驾驶车辆组成, 将投入到元戎启行在深圳的 RoboTaxi 运营中。该车队搭载了公司最新面向前装量产的 L4 级自动驾驶解决方案——DeepRoute-Driver 2.0, 该方案也是业内成本最低的 L4 级自动驾驶解决方案。DeepRoute-Driver 2.0 能适配多种车型, 该方案已经与飞凡 MARVEL R、林肯 MKZ、吉利几何 A 等车型成功适配, 可一键进入自动驾驶系统。元戎启行的前装方案, 每辆车的车身嵌入 2 到 5 颗固态激光雷达和 8 个摄像头, 传感器均通过了车规级的高温、防水检测。在算力上, DeepRoute-Driver 2.0 搭载了 NVIDIA DRIVE Orin 车规级芯片, 结合元戎启行自研的推理引擎技术, 将计算平台的整体功耗控制在 150 瓦。（电车资源）

## 2、重要公告

### ■ 【韦尔股份: 发布 2021 年业绩】

4 月 18 日, 韦尔股份发布 2021 年年报, 公司营收 241.04 亿元, 同比 +21.59%。归属上市公司股东净利润 44.76 亿元, 同比 +65.41%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 40.03 亿元, 同比 +78.30%。21



年图像传感器汽车电子领域实现收入 3.61 亿美元，同比+80%以上。

■ **【扬杰科技：发布 2021 年业绩】**

4 月 21 日，扬杰科技发布 2021 年年报，公司营收约为 43.97 亿元，同比+68%。归属于上市公司股东的净利润 7.68 亿元，同比+103.06%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 7.08 亿元，同比+92.48%。公司产品广泛应用于汽车电子、新能源、5G 等领域，PSBD 芯片、PMBD 芯片已成功应用于新能源汽车三电领域，并持续增加新规格。

■ **【华润微：发布 2021 年度业绩】**

4 月 22 日，华润微发布 2021 年年报，公司营收约为 92.49 亿元，同比+32.56%。归属上市公司股东净利润 22.68 亿元，同比+135.34%。归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 20.99 亿元，同比+145.98%。2021 年公司功率器件事业群在汽车电子、通信、光伏新能源等应用领域已形成亿元规模产值。封测事业群在工业与汽车电子应用领域取得突破，销售同比+42%。

■ **【东山精密：发布 2021 年度业绩】**

4 月 19 日，东山精密发布 2021 年年报。2021 年公司实现营业收入 317.93 亿元，同比+13.17%。实现归属上市公司股东净利润 18.62 亿元，同比+21.72%。实现归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 15.77 亿元，同比+21.17%。2021 年公司新能源汽车行业的营收同比+120%，公司总部成立 NE 战略部门寻求产品在新能源汽车的电动化、智能化突破。

■ **【蓝特光学：发布 2021 年业绩】**

4 月 21 日，蓝特光学发布 2021 年年报，公司营收 4.15 亿元，同比-5.34%。归属上市公司股东净利润 1.40 亿元，同比-23.49%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 1.06 亿元，同比-33.74%。公司营收下降，主要系终端产品技术更迭及设计方案变更影响，21 年公司长条棱镜产品销量下降，成像棱镜、玻璃非球面透镜收入因下游市场需求形势较好而相应增长。公司净利润下降，主要系营业收入结构变化导致 21 年综合毛利率同比-7.6%。

■ **【腾景科技：发布 2021 年业绩】**

4 月 21 日，腾景科技发布 2021 年年报，公司营收 3.03 亿元，同比+12.44%。归属上市公司股东净利润 0.52 亿元，同比-26.25%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 0.39 亿元，同比-33.50%。2021 年 10 月，公司顺利通过 IATF16949 汽车质量管理体系的审核并取得证书，为未来新兴业务的开展奠定基础。

■ **【长信科技：发布 2021 年业绩】**

4 月 22 日，长信科技发布 2021 年年报，公司营收 70.18 亿元，同比+2.55%。归属上市公司股东净利润 9.04 亿元，同比+8.39%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 8.38 亿元，同比+8.12%。21 年公司

车载业务占比达总体业务 1/3 以上，伴随着汽车行业发展，车载电子产品不断推陈出新，公司对于车载屏幕相关元器件及模组产品的研发投入不断加大，进而保持公司车载相关汽车电子产品的技术领先性。

■ **【福晶科技：发布 2021 年业绩】**

4 月 22 日，福晶科技发布 2021 年年报，公司营收 6.89 亿元，同比+26.03%。归属上市公司股东净利润 1.91 亿元，同比+33.19%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 1.80 亿元，同比+38.21%。

■ **【蓝思科技：发布 2021 年业绩】**

4 月 22 日，蓝思科技发布 2021 年年报，公司营收 452.68 亿元，同比+22.55%。归属上市公司股东净利润 20.70 亿元，同比-57.72%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 12.36 亿元，同比-72.45%。公司净利润下降，主要系人力成本、研发投入增加、新园区运营、供应链波动、疫情、限电等综合因素影响，公司在新能源汽车领域拥有一批优质稳定的客户资源，如特斯拉、宝马、奔驰、大众、理想、蔚来等，中长期发展根基依然稳固。

■ **【士兰微：发布 2022 年第一季度业绩预告】**

4 月 17 日，士兰微发布 2022 年第一季度业绩预增公告。预计 22Q1 公司实现归属上市公司股东净利润与上年同期相比增加 0.87~1.22 亿元，同比+50%~70%。预计归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加 0.82~1.14 亿元，同比+50%~70%。净利润取得较大增长主要系 22Q1 公司各生产线保持较高产能利用率，公司产品持续在汽车、通讯、新能源等高门槛市场取得突破。公司在 PIM 汽车级及工业级功率模块产品的营业收入也取得较大幅度增长。

■ **【比亚迪：发布 2022 年第一季度业绩预告】**

4 月 18 日，比亚迪发布 2022 年第一季度业绩预告。预计归属上市公司股东净利润 6.50~9.50 亿元，比上年同期+174%~300%。预计基本每股收益 0.22~0.33 元/股。22Q1 公司在宏观经济下行、疫情散发的背景下，新能源汽车销量创历史新高，市场占有率持续攀升，带动盈利大幅改善，一定程度上对冲上游原材料价格上涨带来的盈利压力。

■ **【顺络电子：发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 19 日，顺络电子发布 2022 年第一季度报告，公司营收 10.08 亿元，同比-4.55%。归属上市公司股东净利润 1.63 亿元，同比-14.76%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 1.50 亿元，同比-18.16%。公司营收和净利润下降，主要系深圳疫情导致经营活动无法开展，香港疫情影响客户产品交付，上海疫情影响客户回款和供应链稳定，但公司在汽车电子新能源电动化和智能化应用领域布局多年，大量新业务正在设计导入中，汽车电子业务的稳健增长为公司中长期发展提供坚实基础。

■ **【特斯拉：发布 2022 年第一季度业绩】**

当地时间 4 月 20 日，特斯拉发布 2022 年第一季度业绩。第一季度总营收 187.56 亿美元，同比+81%。净利润 33 亿美元，非 GAAP 净利润(未



计股份支付费用) 37 亿美元。汽车总交付量 310,048 辆, 同比+68%。汽车营收 168.61 亿美元, 同比+87%。汽车毛利率 32.90%, 整体毛利率 29.10%。

■ **【东山精密: 发布 2022 年一季度业绩】**

4 月 21 日, 东山精密发布 2022 年一季度报告, 公司营收约为 73.12 亿元, 同比-2.61%。归属上市公司股东净利润约为 3.64 亿元, 同比+48.62%。归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润约为 3.04 亿元, 同比+44.98%。净利润及扣非净利润增长幅度较大, 主要系公司产品结构进一步优化, 新能源业务收入提升明显, 且公司降本增效持续推进, 费用均有不同幅度的下降。

■ **【蓝特光学: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 21 日, 蓝特光学发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 0.90 亿元, 同比-6.83%。归属上市公司股东净利润 0.22 亿元, 同比-43.88%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 0.13 亿元, 同比-58.86%。公司营收和净利润下降, 主要系车载等业务的成长仍需时间, 暂时未能弥补长条棱镜产品收入下滑带来的影响, 22Q1 毛利率同比-15.55%。

■ **【腾景科技: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 21 日, 腾景科技发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 0.78 亿元, 同比+37.81%。归属上市公司股东净利润 0.10 亿元, 同比+36.34%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 0.08 亿元, 同比+18.73%。

■ **【长信科技: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 22 日, 长信科技发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 17.17 亿元, 同比+10.50%。归属上市公司股东净利润 1.81 亿元, 同比-21.66%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 1.72 亿元, 同比-21.03%。

■ **【福晶科技: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 22 日, 福晶科技发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 1.98 亿元, 同比+19.89%。归属上市公司股东净利润 0.53 亿元, 同比+14.69%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润 0.52 亿元, 同比+14.22%。

■ **【法拉电子: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 22 日, 法拉电子发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 8.40 亿元, 同比+44.70%。归属上市公司股东净利润 2.04 亿元, 同比+23.55%。归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 1.93 亿元, 同比+22.34%。

■ **【华润微: 发布 2022 年一季度业绩】**

4 月 22 日, 华润微发布 2022 年第一季度报告, 公司营收约为 25.14 亿元, 同比+22.94%。归属上市公司股东净利润 6.19 亿元, 同比+54.88%。归属上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 6 亿元, 同比+62%。

■ **【蓝思科技: 发布 2022 年第一季度业绩】**

4 月 22 日, 蓝思科技发布 2022 年第一季度报告, 公司营收 93.34 亿元,

同比-22.15%。归属上市公司股东净利润-4.11 亿元，同比-134.12%。归属上市公司股东扣除非经常损益的净利润-4.26 亿元，同比-140.05%。公司营收和净利润下降，主要系宏观经济波动和疫情等综合因素影响，部分客户终端市场需求减少，园区防疫停产对产品交付产生较大压力，物流成本、采购成本、防疫支出有所增加。

■ **【比亚迪：公布 2022 年员工持股计划】**

4 月 22 日，比亚迪公布 2022 年员工持股计划草案。归属比例 100%对应的业绩考核指标为：2022/2023/2024 年营业收入增长率不低于 30%/20%/20%。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票不超过 790.46 万股，约占董事会审议本员工持股计划决议日的前一个交易日（2022 年 4 月 21 日）公司股本的 0.27%。本次员工持股的受让价格为 0 元/股。本员工持股计划参与对象为职工代表监事、高级管理人员和其他员工共不超过 12000 人。

■ **【顺络电子：发布回购公司股份的方案公告】**

4 月 21 日，顺络电子发布公告，公司拟以自有资金进行股份回购，用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购金额 2 亿元(含)~3 亿元(含)，回购价格区不超过人民币 35 元/股(含)。在回购股份价格不超过 35 元/股(含)的条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 857.14 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.06%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 571.43 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.71%。

#### 四、投资建议

- 建议关注汽车电动智能化核心标的，把握“含车量”和“国产替代”两条主线：
  - 1) 智能驾驶：韦尔股份、舜宇光学、联创电子、永新光学、蓝特光学、长光华芯等
  - 2) 智能座舱：华阳集团、长信科技、隆利科技、水晶光电等
  - 3) 电动化：时代电气、斯达半导、扬杰科技、士兰微、世运电路、电连技术等

## 五、风险提示

- **1) 电动车渗透率不及预期风险:** 电动车是汽车电子的关键增长极, 若渗透率不及预期, 汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **2) 汽车智能化进展不及预期风险:** 汽车智能化是驱动汽车电子行业快速发展的重要推动力, 若因技术突破不及预期或政策风险导致产品落地推迟, 相关公司的业绩表现可能受到影响。
- **3) 研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险:** 报告中涉及企业、行业资料范围较广, 企业批量信息的情况不统一, 信息的时效性存在一定风险。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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, 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, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。