

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

研究助理：张琼

Email: zhangqiong@zts.com.cn

重点公司基本状况

| 简称 | 股价 (元) | EPS | | | | PE | | | | PEG (2022E) | 评级 |
|------|-----------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------------|-----|
| | | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E | | |
| 韦尔股份 | 140.16 | 5.10 | 6.71 | 8.61 | 10.51 | 27 | 21 | 16 | 13 | 0.8 | 买入 |
| 联创电子 | 11.11 | 0.11 | 0.38 | 0.56 | 0.97 | 105 | 29 | 20 | 11 | 0.3 | 买入 |
| 永新光学 | 73.02 | 2.37 | 2.20 | 2.72 | 3.49 | 31 | 33 | 27 | 21 | 2.4 | 买入 |
| 蓝特光学 | 12.93 | 0.35 | 0.39 | 0.89 | 1.16 | 37 | 33 | 15 | 11 | 0.7 | 买入 |
| 时代电气 | 48.69 | 1.42 | 1.66 | 2.16 | 2.53 | 34 | 29 | 23 | 19 | 1.4 | 买入 |
| 斯达半导 | 315.28 | 2.34 | 3.56 | 5.11 | 6.83 | 135 | 89 | 62 | 46 | 2.1 | 买入 |
| 世运电路 | 14.42 | 0.39 | 0.83 | 1.24 | 1.56 | 37 | 17 | 12 | 9 | 0.3 | 未评级 |
| 长信科技 | 5.85 | 0.37 | 0.48 | 0.60 | 0.66 | 16 | 12 | 10 | 9 | 0.6 | 未评级 |

备注：未评级股票盈利预测为 Wind 一致预期

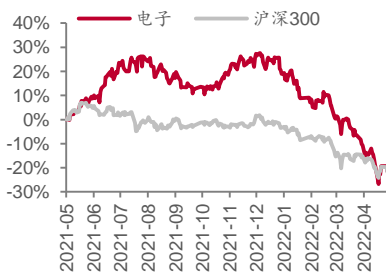
投资要点

- **外围扰动缓解带动市场信心筑底企稳，国内汽车电子板块小幅反弹。**随着疫情等外围扰动因素逐渐缓解，市场信心开始企稳，本周国内电动车指数累计上涨 2.2%，跑赢沪深 300 指数 4.8%，智能车指数累计下跌 0.2%，跑赢沪深 300 指数 2.5%。海外方面，本周后两个交易日受美联储宣布加息影响，汽车电子板块随美股整体回调，本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 0.5%，跑输标普 500 指数 0.3%。
- **4月新能源车销量受疫情影响普遍下滑，比亚迪环比微增反映市场需求仍较好。**疫情冲击下供应链受阻，国内各大车企的汽车生产和交付受到不同程度的影响。比亚迪的生产基地遍布全国各大城市，疫情影响下排产更为灵活，同时继续发挥供应链优势，4月销量 10.6 万辆，同比+313%，环比+1%。广汽埃安 4 月销量维持万辆以上，达到 10212 辆，同比+105%，环比-50%。4 月国内新势力车企受疫情影响程度有所差别，单月销量排名依次为小鹏/哪吒/蔚来/理想/极氪，销量分别为 9,087/9,002/8,813/5,074/4,167/2,137 辆，分别同比+228%/+75%/+120%/-29%/-25%（极氪无同比数据），环比-10%/-42%/-27%/-49%/-62%/+19%。
- **复工复产稳步推进，后续销量有望见底回升：**受停工停产影响，中汽协预计 4 月汽车销量 117.1 万辆，环比-47.6%，同比-48.1%，预计 2022 年 1-4 月累计销量 768 万辆，同比-12.3%。随着复工复产稳步推进，5-6 月产业链有望逐步恢复正常。5 月 16 日起特斯拉上海工厂或实行两班制，日产 2600 辆；宁德时代上海工厂返岗率 90%，产能恢复至疫情前水平。
- **新能源车涨价跟踪：**本周赛力斯、天际汽车均宣布涨价，将指定车型售价上调 1 万元和 2 万元。此前极氪、极狐、AITO 宣布将涨价，近日公布了具体涨价方案，同时极狐将涨价生效日从 5 月 1 日推迟至 5 月 16 日。
- **3月乘用车新四化指数继续攀升，特斯拉将在上海扩建产能。**1) 新四化整体：3 月乘用车新四化指数为 73.4，单月增幅 5.3，国产乘用车新四化趋势明确。2) 电动化：特斯拉将在上海扩建产能，总产能将升至每年 100 万辆；岚图梦想家正式上市；蔚来 ET5 首批全工艺生产线试制车正式下线。3) 智能化：华为再公开自动驾驶专利；福特资深工程师加入苹果汽车项目；科大讯飞汽车智能驾驶科技总部项目落地无锡；文远知行与禾赛合作升级，推动半固态激光雷达在 L4 自动驾驶的率先应用。
- **后续催化剂：**新车方面，蔚来 ET5 首批全工艺生产线试制车正式下线，零跑 C01 将于 5 月 10 日正式发布并开启预定，蔚来 ES7、理想 L9 和小鹏 G9 将于 5 月底正式发布。展会方面，国内汽车行业首展粤港澳大湾区车展将于 5 月 28 开幕，届时多款新车型有望发布，此外原定 5 月开展的部分论坛/展会受疫情影响宣布延期。
- **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

基本状况

| | |
|-------------|-----------|
| 上市公司数 | 288 |
| 行业总市值(百万元) | 3,728,790 |
| 行业流通市值(百万元) | 2,045,335 |

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：车载摄像头黄金赛道，领先厂商十年高成长
- 2 【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
- 3 【中泰电子】汽车电子周跟踪：汽车电子周跟踪：复工复产有序推进，供应链运转渐趋正常

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..... | - 3 - |
| 一、行业跟踪：4月新能源车销量分化，3月乘用车新四化指数继续攀升..... | - 4 - |
| 1、新能源车4月销量：比亚迪持续领跑，新势力格局生变..... | - 4 - |
| 2、汽车新四化持续推进，3月乘用车新四化指数继续攀升..... | - 7 - |
| 3、新能源车涨价跟踪：天际、赛力斯加入涨价行列..... | - 7 - |
| 4、后续催化剂跟踪：理想L9、小鹏G9预计将于5月底发布..... | - 9 - |
| 二、行情回顾：国内汽车电子板块反弹，美联储加息海外有所承压..... | - 11 - |
| 三、行业新闻&重要公告..... | - 13 - |
| 1、行业新闻..... | - 13 - |
| 2、重要公告..... | - 15 - |
| 四、投资建议..... | - 17 - |
| 五、风险提示..... | - 18 - |

图表目录

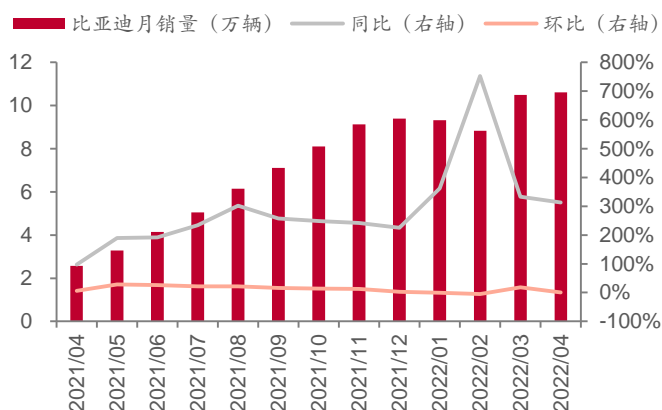
| | |
|---------------------------------|--------|
| 图表6：比亚迪新能源车销量及增速..... | - 4 - |
| 图表7：广汽埃安销量及增速..... | - 4 - |
| 图表6：新势力车企4月销量排名..... | - 5 - |
| 图表7：新势力车企1-4月累计销量排名..... | - 5 - |
| 图表6：零跑销量及增速..... | - 6 - |
| 图表7：小鹏销量及增速..... | - 6 - |
| 图表6：哪吒销量及增速..... | - 6 - |
| 图表7：蔚来销量及增速..... | - 6 - |
| 图表6：理想销量及增速..... | - 7 - |
| 图表7：极氪销量及增速..... | - 7 - |
| 图表6：乘用车新四化指数..... | - 7 - |
| 图表7：乘用车新四化分项指数..... | - 7 - |
| 图表2：3月以来主要新能源车涨价情况梳理..... | - 8 - |
| 图表3：智能汽车部分重磅车型交付时间表..... | - 9 - |
| 图表4：2022智能汽车部分待发布车型..... | - 9 - |
| 图表5：汽车展会、论坛预告..... | - 10 - |
| 图表6：国内电动车指数与沪深300走势对比..... | - 11 - |
| 图表7：国内智能车指数与沪深300走势对比..... | - 11 - |
| 图表8：本周汽车电子板块主要公司涨跌幅..... | - 11 - |
| 图表9：纽交所全球电动智能车指数与标普500指数走势..... | - 12 - |
| 图表10：本周美股汽车电子板块主要公司涨跌幅..... | - 12 - |

一、行业跟踪：4月新能源车企销量分化，3月乘用车新四化指数继续攀升

1、新能源车企4月销量：比亚迪持续领跑，新势力格局生变

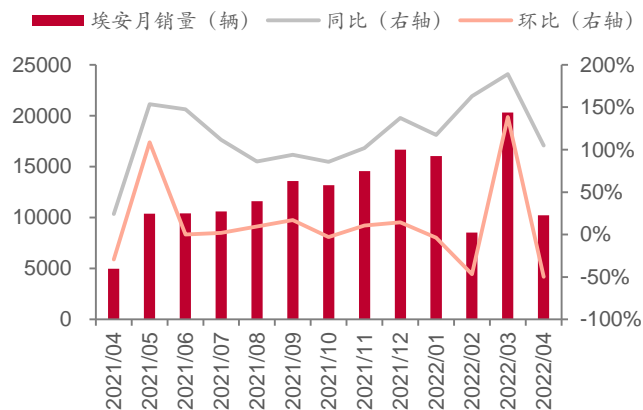
- 比亚迪：供应链优势明显，受疫情影响较小，4月销量同比大增。**4月比亚迪新能源车销量为10.6万辆，同比+313%，环比+1%，1-4月累计销量为39.2万辆，同比+388%。供应链优势加持下，比亚迪受疫情停工停产影响较小，加上3月起停产燃油车，产能进一步向新能源车集中，因此4月销量实现逆势大增。具体乘用车车型方面，王朝系列占比83%，其中，宋/秦/元/汉/唐销量分别为2.5/2.4/1.5/1.3/1.0万辆，分别同比+1300%/401%/660%/78%/264%；海豚作为e平台3.0首款车型，销量达1.2万辆，环比+15%；驱逐舰系列首款车驱逐舰05销量为2040辆，环比+38%。
- 广汽埃安：4月销量保持万辆以上，环比下降主因疫情影响。**4月广汽埃安销量为10212辆，同比+105%，环比-50%，1-4月累计交付55086辆，同比+113%。4月销量环比大幅下降主要受疫情对供应链和产量的影响，未来2个月有望逐步恢复。此外，超级充换电中心的加快布局将有效提升广汽埃安竞争力，4月21日广汽埃安超级充换电中心在广州建成，今年公司还将推出2.5分钟换电技术，2025年实现在广州建成超1000座超级充换电中心。

图表 1：比亚迪新能源车销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

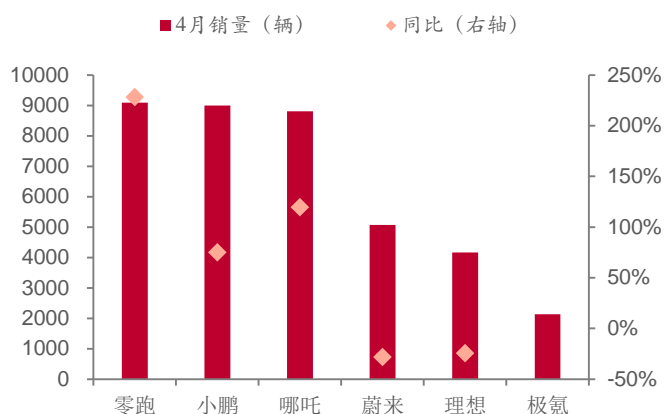
图表 2：广汽埃安销量及增速



来源：车企官网，中泰证券研究所

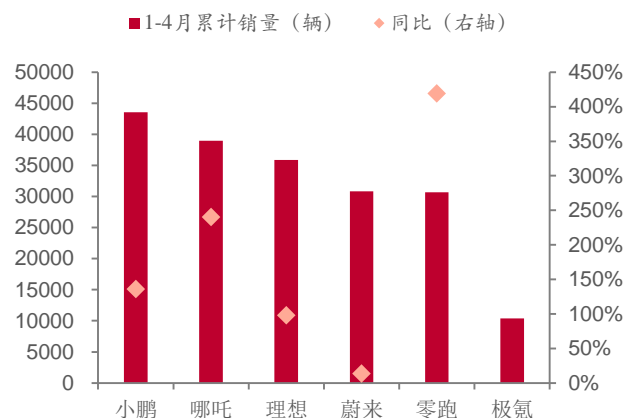
- 4月新势力车企格局生变，零跑逆袭登顶榜首。**根据已发布的销量数据来看，4月新势力前三名为零跑、小鹏和哪吒，之后依次为蔚来、理想和极氪，前三名均实现了同比正增长且销量差距较小，第四名蔚来与第三名哪吒销量差距较大，格局变化的原因之一在于各车企受疫情影响程度有所差别。从1-4月累计销量来看，排名依次为零跑、哪吒、理想、蔚来、小鹏和极氪，整体来看小鹏表现仍较突出。

图表 3: 新势力车企 4 月销量排名



来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

图表 4: 新势力车企 1-4 月累计销量排名



来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

1) 零跑: 多供应商、多区域规划淡化疫情影响, 4 月销量登顶新势力榜首。4 月零跑汽车销量为 9,087 辆, 同比+228%, 环比-10%, 1-4 月累计交付 30,666 辆, 同比+419%。零跑在新势力车企销量排名由 3 月的第 4 名上升至 4 月榜首, 主要得益于公司的多供应商、多区域规划策略, 有效减小了疫情对供应链和产能的影响。C01 作为零跑全域自研新车型, 搭载 4 月新发布的智能动力 CTC 技术, 将于 5 月 10 日正式发布并开启预售。

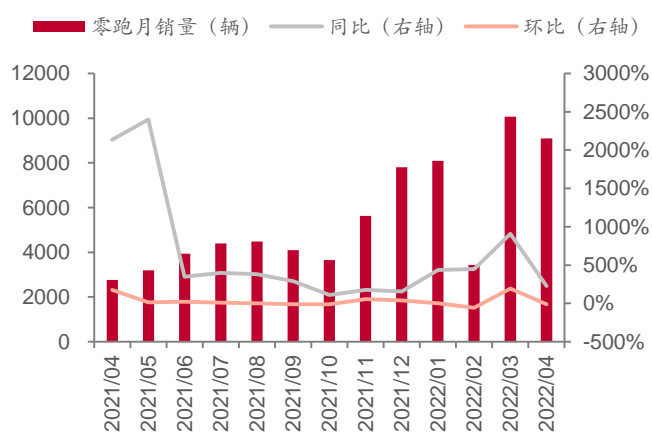
2) 小鹏: 4 月销量仍实现同比正增长, P5 占比提升至 40%。4 月小鹏汽车销量为 9,002 辆, 同比+75%, 环比-42%, 在供应链、生产及物流等多环节受影响的情况下, 小鹏仍实现了同比正增长。1-4 月累计交付 43,563 辆, 同比+136%。具体车型方面, 小鹏 P7/P5/G3 销量分别为 3,714/3,564/1,724 辆, P5 自去年 10 月底开启交付以来, 销量占比持续提升, 4 月占比已达到 40%。新车型方面, G9 将搭载 XPILOT 4.0 智能辅助驾驶功能、800V 高压 SiC 平台, 预计将于 5 月底粤港澳大湾区车展正式发布, 8 月实现量产交付。

3) 哪吒: 4 月销量同比+120%, 新车型哪吒 S 上市在即。4 月哪吒汽车销量为 8,813 辆, 同比+120%, 环比-27%, 1-4 月累计交付 38,965 辆, 同比+240%。哪吒“山海平台”首款车型哪吒 S 已于 3 月进入试生产阶段, 将于年内上市和交付。哪吒 S 定位中型智能轿跑, 搭载激光雷达等传感器, 未来随着哪吒 S 上市, 哪吒汽车将实现“SUV+轿车”双线布局。

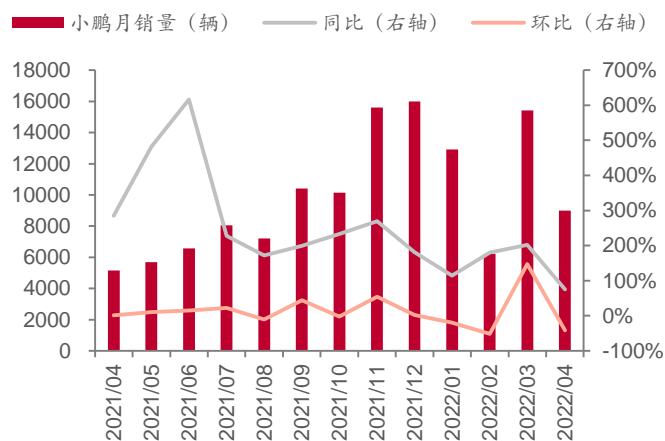
4) 蔚来: 疫情影响供应链和整车生产, 4 月销量同比-29%, 环比-49%。4 月蔚来汽车销量为 5,074 辆, 同比-29%, 环比-49%, 其中, 3 月底开启交付的 ET 销量为 693 台。1-4 月累计交付 30,842 辆, 同比+14%。4 月蔚来整体供应链和生产受到不小影响, 由于吉林、上海、江苏等多地供应商陆续停产, 蔚来于 4 月 9 日暂停整车生产, 4 月 14 日开始部分复产和转产, 预计随着 5 月中旬后供应链和生产恢复正常, 销量将逐步回升。新车型方面, ET5 首批试制车已于 4 月底下线, 将于 9 月开启交付。

5) 理想: 受疫情影响, 4月销量大幅下滑。理想4月交付4,167辆理想ONE, 同比-25%, 环比-62%, 1-4月累计交付35,883辆, 同比+98%。4月销量大幅下滑主要是受疫情影响, 理想的零部件供应商大多在长三角地区, 部分供应商停工停运导致零部件短缺生产受限, 部分新车交付延期。随着疫情得到控制, 产业链逐步恢复, 理想5-6月销量将回归正常。新车型L9方面, 此前原定于4月的发布会延期, 预计将于5月底粤港澳大湾区车展正式发布。

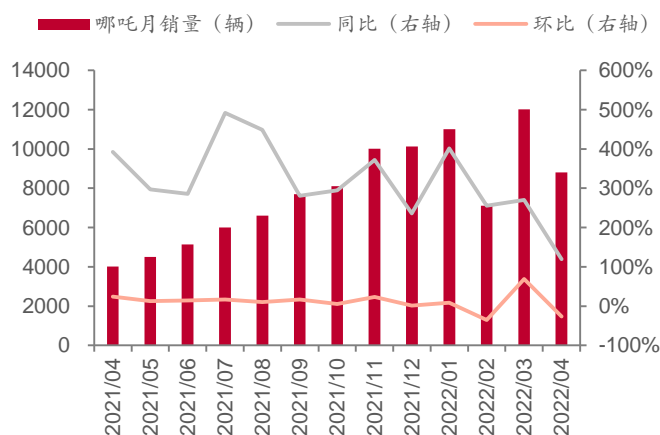
6) 极氪: 4月销量明显回升, 单月订单量破万。极氪4月交付2,137辆极氪001, 环比+19%, 1-4月累计交付10,378辆。3月极氪受芯片短缺等影响销量有所下滑, 3月底核心零部件到货后生产趋于正常, 4月销量触底回升。订单量方面, 4月极氪001订单量破万, 创21年10月底交付以来新高, 除了产品力和配套服务支撑以外, 此前发布的5月1日涨价预告也有效缩短了消费者决策时间, 促进订单加速增长。

图表5: 零跑销量及增速


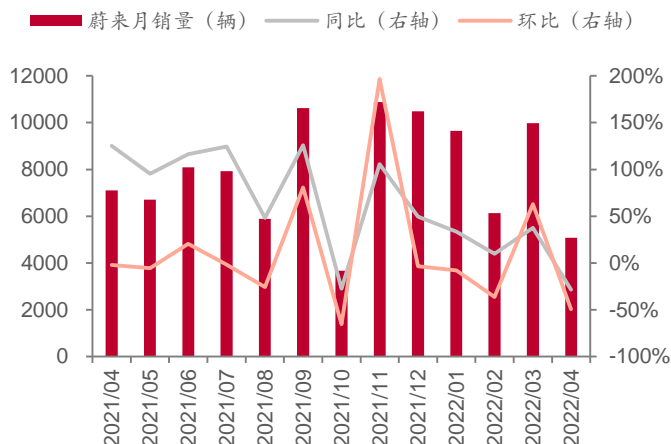
来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表6: 小鹏销量及增速


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

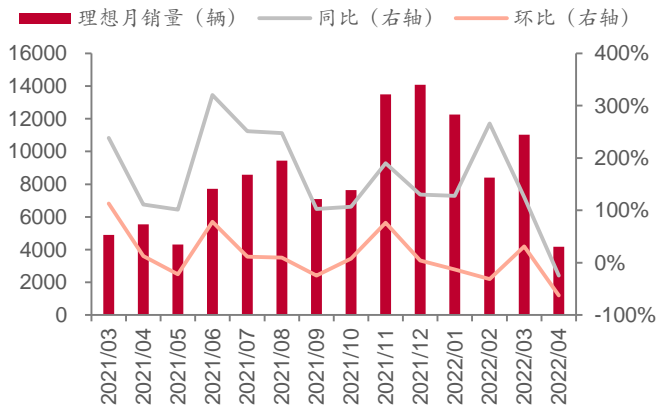
图表7: 哪吒销量及增速


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表8: 蔚来销量及增速


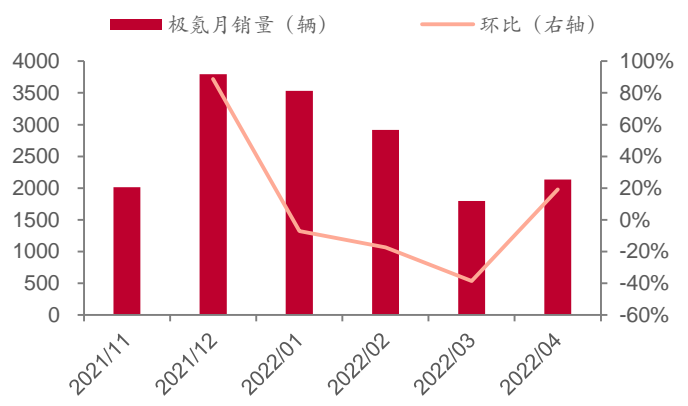
来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表 9: 理想销量及增速



来源: 车企官网, 中泰证券研究所

图表 10: 极氪销量及增速

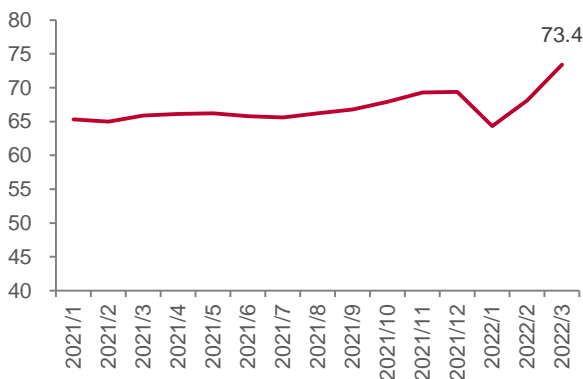


来源: 车企官网, 中泰证券研究所

2、汽车新四化持续推进, 3月乘用车新四化指数继续攀升

- 3月乘用车新四化指数为 73.4, 单月增幅 5.3。**从新四化指数的分项指数来看, 电动化指数、智能化指数和网联化指数分别为 28.1/39.9/54.0, 单月增幅分别达 6.4/3.0/5.1。1月智能化指数、网联化指数和整体指数下滑是因为乘联会提高划分标准, 而非新四化进程滞缓, 具体来看, 智能化标准新增了自适应巡航必装, 网联化标准新增了 OTA 在线升级。整体来看, 新四化指数和分项指数持续攀升, 国产乘用车新四化趋势明确。

图表 11: 乘用车新四化指数

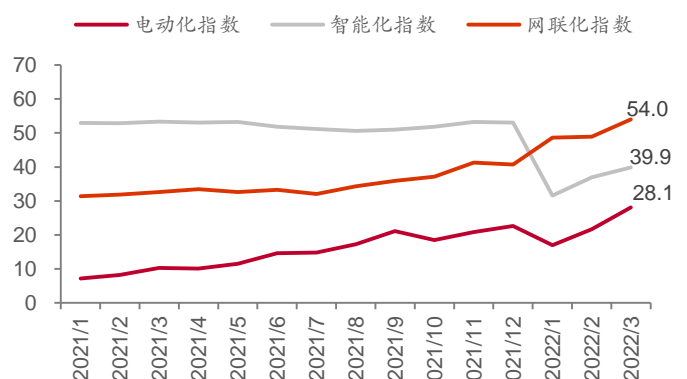


来源: 乘联会, 中泰证券研究所

注 1: 新四化指数=电动化/智能化/网联化车型销量在乘用车总体市场中所占的份额*100, 2022 年 1 月提高划分标准;

注 2: 共享化缺少可靠数据支撑, 暂不列入计算

图表 12: 乘用车新四化分项指数



来源: 乘联会, 中泰证券研究所

注 1: 电动化包括国家标准定义下的新能源车 BEV、PHEV、EREV、FCEV;

注 2: 智能化包括 SAE 标准 L1 及以上级别车型, 2022 年 1 月增加自适应巡航标准;

注 3: 网联化包括初级 (车联网) 及以上车型, 2022 年 1 月增加 OTA 在线升级

3、新能源车企涨价跟踪: 天际、赛力斯加入涨价行列

- 天际、赛力斯宣布涨价, 极狐涨价推迟半个月。**本周赛力斯、天际汽车均宣布涨价, 将指定车型售价上调 1 万元和 2 万元, 分别于 5 月 6 日和 16 日生效。此前极氪、极狐、AITO 宣布将涨价, 近日公布了具体涨价方案: 极氪 001 的 WE 版和 YOU 版分别涨价 0.5 万元和 2.05 万元; AITO 问界 M5 四驱性能版、四驱旗舰版分别涨价 1.5 万元和 1.2 万元, 四驱至臻版暂不调整; 极狐宣布阿尔法 T 和阿尔法 S 部分车型涨价 0.54 万元, 同时将涨价生效日由原来的 5 月 1 日推迟至 5 月 16 日。

图表 13: 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 | 0.3-0.41 | 3 月 17 日 | 其中 QQ 冰淇淋版 120 公里布丁款不涨价 |
| 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、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 | |
| 零跑 | T03 全系 | 0.5-0.7 | 3 月 26 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 | |
| 几何汽车 | 几何 APro、几何 C 部分车型 | 0.3-0.6 | 4 月 9 日 | |
| 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 | 1.0 | 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 | 0.5-2.05 | 5 月 1 日 | WE 版原 0.5 万元定金抵扣 1 万元定金权益取消; YOU 版上调 18000 元, 并取消定金 5000 元抵 7500 元定金权益, 综合计算价格上涨 20500 元 |
| 长安汽车 | 新能源车型 UNI-K iDD | 0.6 | 5 月 1 日 | |
| AITO 汽车 | 问界 M5 | 1.2-1.5 | 5 月 6 日 | 四驱性能版上涨 1.5 万元; 四驱旗舰版上涨 1.2 万元; 四驱至臻版暂时不调整 |
| 赛里斯 | 华为智选 SF5 两驱版和四驱版 | 2.0 | 5 月 6 日 | |
| 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 |
| 天际汽车 | 天际 ME5 1012 天际 ME5 1012 PRO | 1.0 | 5 月 16 日 | 天际 ME5 综合补贴后售价将上调 10,000 元, 购车权益保持不变 |
| 极狐 | 阿尔法 T/阿尔法 S 部分车型 | 0.54 | 5 月 16 日 | 原定于 5 月 1 日起施行的调价计划推迟至 5 月 16 日执行。 |

来源: 各车企官网, 中泰证券研究所

4、后续催化剂跟踪：理想 L9、小鹏 G9 预计将于 5 月底发布

- **重磅车型交付：**4 月 29 日，蔚来中型智能电动轿跑 ET5 首批全工艺生产线试制车正式下线，标志着 ET5 产品验证和工业化调试成熟度进一步提升，为 9 月份量产交付做准备。

图表 14：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：**5 月 7 日极狐阿尔法 S·HI 版正式发布上市，标志着 HI 全栈智能汽车解决方案的落地应用并量产。此外，零跑全域自研新车型 C01 将于 5 月 10 日正式发布并开启预定，蔚来 ES7 将于 5 月底发布，理想 L9 和小鹏 G9 有望在 5 月底举办的粤港澳大湾区车展上正式发布。

图表 15：2022 智能汽车部分待发布车型

| | | | |
|-----|--------|------------------------------|---|
| 零跑 | C01 | 2022年5月10日发布 | 全域自研新车型，搭载4月智能动力CTC技术 |
| 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 | 5-6月于粤港澳大湾区车展发布 | 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 | 5-6月于粤港澳大湾区车展发布 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：**2022 年国内汽车行业首展粤港澳大湾区车展将于 5 月

28日开幕，届时有多款新车型有望发布，包括此前宣布延期发布的理想L9和小鹏G9。此外，部分论坛/展会受疫情影响宣布延期：原定于5月底举办的中国广州国际汽车技术展览会和上海国际新能源汽车充换电技术展览会均宣布延期，具体日期未定；第二十届华中国际汽车展览会则由5月延期至7月举办。

图表 16: 汽车展会、论坛预告

| 论坛/展会 | 时间 | 主题 |
|----------------------------|-------------|--------------------------------------|
| 第八届中国上海智能网联汽车展览会 | 5月18日-20日 | 智能网联汽车整车、三电系统、充电设施、零部件及材料 |
| 第十二届新能源汽车国际论坛 | 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 |
| 第二十六届粤港澳大湾区车展 | 5月28日-6月5日 | 多款新车型发布，包括理想L9、小鹏G9、新宝马7系、i7、奔驰全新S级等 |
| 第十六届中国国际智能交通展览会 | 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 |
| 武汉国际新能源智能网联汽车工业展览会 | 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 |
| 第九届中国广州国际汽车技术展览会 | 确认延期 | 智能座舱 |
| 第八届上海国际新能源汽车充换电技术展览会 | 确认延期 | 展示新能源汽车先进充电技术与产品、提供充电运营解决方案 |
| 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 |
| 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 | 延期至7月14-18日 | 新能源、智能网联 |

来源：GAIA, AutoChina, Autotech, 中泰证券研究所

二、行情回顾：国内汽车电子板块反弹，美联储加息海外有所承压

■ 国内汽车电子板块小幅反弹，市场信心开始筑底企稳。五一假期前板块整体超跌反弹，节后电动车板块延续涨势，智能车板块小幅波动，具体来看，本周电动车指数累计上涨 2.2%，跑赢沪深 300 指数 4.8%，智能车指数累计下跌 0.2%，跑赢沪深 300 指数 2.5%。

1) 电动化板块: IGBT&SiC (扬杰科技+3%，时代电气-1%，士兰微-3%，斯达半导-9%)，其他零部件 (世运电路+8%，电连技术-0.1%)。

2) 智能化板块: 车载摄像头 (联创电子-2%，韦尔股份-7%，舜宇光学-14%)，激光雷达 (永新光学+2%，蓝特光学-2%，长光华芯-9%)，智能座舱 (隆利科技+3%，水晶光电-0.1%，华阳集团-1%，长信科技-5%)。

图表 17: 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 18: 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 19: 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 | -1% | | 电连技术 | 0% | |
| 斯达半导 | -9% | | 世运电路 | 8% | |
| 士兰微 | -3% | | 景旺电子 | -6% | |
| 宏微科技 | 5% | | 沪电股份 | 1% | |
| 扬杰科技 | 3% | | 胜宏科技 | -5% | |
| 三安光电 | -2% | | 法拉电子 | -1% | |
| 天岳先进-U | 2% | | 江海股份 | 1% | |
| 凤凰光学 | 2% | | 三环集团 | -3% | |
| 露笑科技 | -1% | | 顺络电子 | -3% | |
| 智能化 | | | | | |
| 车载摄像头 | | 激光雷达 | | 智能座舱 | |
| 韦尔股份 | -7% | 永新光学 | 2% | 华阳集团 | -1% |
| 晶方科技 | -6% | 炬光科技 | -2% | 长信科技 | -5% |
| 舜宇光学科技 | -14% | 蓝特光学 | -2% | 隆利科技 | 3% |
| 联创电子 | -2% | 腾景科技 | 4% | 水晶光电 | 0% |
| 欧菲光 | -3% | 长光华芯 | -9% | 伟时电子 | 0% |

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 海外受美联储加息影响，汽车电子板块随美股整体回调。本周前三个交易日纽交所全球电动智能车指数和标普 500 指数连涨，后两个交易日受美联储加息落地影响，汽车电子板块随美股整体回调，本周纽交所全球电动智能车指数累计下跌 0.5%，跑输标普 500 指数 0.3%。

1) 新势力车企：特斯拉 (-1%)、理想 (-7%)、小鹏 (-9%)、蔚来 (-11%)。

2) 自动驾驶平台：英特尔 (+2%)、高通 (+1%)、英伟达 (+1%)。

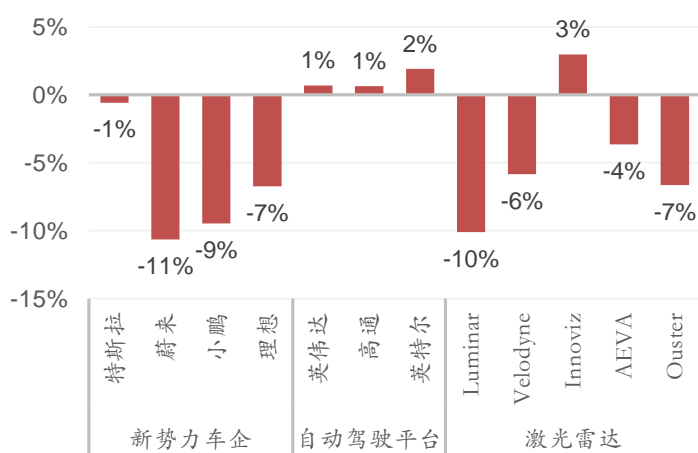
3) 激光雷达厂商：Innoviz (+3%)、AEVA (-4%)、Velodyne (-6%)、Ouster (-7%)、Luminar (-10%)。

图表 20: 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 21: 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) **特斯拉上海工厂 5 月 16 日起或实行两班制, 日产 2600 辆:** 特斯拉计划从 5 月 16 日起在上海工厂实行两班倒制度, 每天生产 2600 辆电动汽车, 这将使该工厂的产量恢复到疫情封锁前的水平。特斯拉中国网站显示, 新客户购买 Model 3 的等待时间从正常情况下的 4 到 6 周增加到 20 到 24 周。(盖世汽车)

2) **零跑 C01 将于 5 月 10 日正式发布并开启预售:** 零跑汽车最近发布了全新中大型轿车 C01 的官图, 同时再次预告这款车将在 5 月 10 日正式发布并开启预售。该款车型内饰采用与 C11 相似的 T 型中控台+三联屏设计, 并在空调出风口、三联屏边角、杯架等处使用了大量圆矩形设计, 该车还将采用全新的 CTC 技术。(电车资源)

3) **特斯拉将在上海扩建产能, 总产能将升至每年 100 万辆:** 特斯拉在向上海临港特区政府送出的一封感谢信中提到, 计划在上海工厂当前园区附近, 另建一座新工厂以扩大产能。新工厂预计将生产 Model 3 和 Model Y 车型, 年产能为 45 万辆。新工厂完成扩建后, 将助力特斯拉将上海工厂的总产能提升至每年 100 万辆。(每日经济新闻)

4) **岚图梦想家正式上市:** 5 月 7 日岚图梦想家正式上市, 将于 2022 年的第三季度起陆续开启交付, 岚图梦想家已于 4 月 7 日开启预售, 订单量已超 4000 个。(腾讯新闻)

5) **蔚来 ET5 首批全工艺生产线试制车正式下线:** 4 月 29 日蔚来中型智能电动轿跑 ET5 的首批全工艺生产线试制车在园区内的蔚来第二生产基地正式下线, 标志着 ET5 进入到了新的重要生产阶段: ET5 产品验证和工业化调试的成熟度有了进一步的提升, 距离量产也更近了一步。作为蔚来第二生产基地制造的首款量产车型, ET5 全工艺生产线试制车的正式下线, 也标志着整个生产基地已实现生产线全线贯通, 正式进入造车验证阶段。生产基地于 2021 年 4 月 29 日启动建设, 从破土动工到此次首批全工艺生产线试制车下线, 用时仅一年。(蔚来官网)

6) **宁德时代上海工厂返岗率 90%, 产能恢复至疫情前水平:** 宁德时代上海工厂返岗员工数量已超过 1000 人, 返岗率达 90%, 生产能力已恢复至疫情前水平, 工厂计划在条件允许的情况下继续增加产量。宁德时代此前宣布, 位于上海临港的生产动力电池模组的工厂已于 4 月 18 日恢复生产。该工厂毗邻特斯拉上海超级工厂。特斯拉是去年宁德时代动力电池产品的最大客户。宁德时代称, 此轮疫情导致物流和供应链不确定性增高, 给公司的生产经营带来一定挑战。作为上海首批重点复工复产“白名单”企业, 宁德时代上海工厂在政府部门支持下办理了 300 多张跨省份和市内通行证, 有效保障了生产物流, 帮助工厂实现产量稳步爬坡。(人民日报)

7) **中汽协预估 4 月汽车销量同比下降 48.1%**: 中汽协预计, 2022 年 4 月汽车行业销量预计完成 117.1 万辆, 环比下降 47.6%, 同比下降 48.1%; 2022 年 1-4 月, 销量预计完成 768 万辆, 同比下降 12.3%。(盖世汽车)

■ 【智能化】

1) **华为再公开自动驾驶专利**: 5 月 3 日华为技术有限公司“自动驾驶车辆的测试方法、装置及系统”专利公布。摘要显示, 本申请公开了自动驾驶车辆的测试方法、装置及系统, 涉及自动驾驶技术领域。此前华为曾公开了一项自动驾驶相关专利, 融合了摄像装置和雷达两种传感器, 并将基于两种传感器所获得障碍物分布信息进行融合, 融合后的车辆可行驶区域以概率的形式进行表示。(第一电动网)

2) **福特资深工程师加入苹果汽车项目**: 已经在福特汽车工作了 30 多年的资深工程师 Desi Ujkashevic 已离开福特, 并选择加入苹果公司从事苹果汽车项目。Desi Ujkashevic 在安全系统、工程设计、车身内部工程等方面拥有丰富的专业知识, 包括实现成本、利润、质量和时间目标。也曾担任福特汽车安全工程办公室的全球总监, 参与过福特 Escape、Explorer、Fiesta 和 Focus 的开发, 此外她还从事电动汽车开发工作。苹果公司希望苹果汽车比特斯拉和 Waymo 的汽车更安全, 并配备备用系统以避免驾驶系统故障。苹果汽车将按计划于 2024 年年底或 2025 年发布。(财经网)

3) **小鹏 P5/P7 新增车型上市, 多款标配辅助驾驶**: 从 5 月 9 日起, 小鹏将对旗下 P7、P5 两款车型的配置和权益进行调整, 调整过后小鹏 P7 E/E+ 系列以及小鹏 P5 P/E/E+ 系列将标配智能辅助驾驶系统。本次新增共 5 款车型, 小鹏 P5 新增 460P 车型, 小鹏 P7 新增 480G+/480E+/586G/625E 四款车型。小鹏此次车型新增主要带来了更全面的智能辅助驾驶配置, 同时也给了用户更多的选择权。(电动邦)

4) **全新丰田坦途 Tundra 搭载麦格纳全景环视系统**: 麦格纳的高级驾驶辅助系统 (ADAS) 正在帮助全球汽车制造商提高驾驶安全性、舒适性和便捷性。近日, 麦格纳的下一代摄像头和电子控制单元在全新 2022 丰田坦途 Tundra 上发布, 这些摄像头和电子控制单元能够实现 3D 和全景环视。这款车配备了麦格纳的全景环视系统, 包括五个摄像头和一个先进的电子控制单元, 以提供车辆周围的高分辨率视图, 并在各种情况下为驾驶员提供协助。基于各个摄像头采集的影像数据, 系统可以在启动时生成车辆及其周围环境的无缝拼接“环绕”3D 图像。此功能使驾驶员能够全面了解周围环境, 在操控车辆时更放心。同时, 麦格纳的高级拖车辅助和越野功能也首次作为该系统的一部分推出。(盖世汽车)

5) **奔驰开始销售 L3 级自动驾驶系统**: 梅赛德斯奔驰将从 5 月 17 日开始在 S 级和 EQS 车型上提供 Drive Pilot 作为选配功能, 这是一个已经在欧洲获批的 L3 级自动驾驶系统。奔驰在 5 月 6 日表示, Drive Pilot 在 S 级上的价格为 5,000 欧元, 在 EQS 上的售价为 7,430 欧元。该系

统获批可以在德国总长约 1.3 万公里的高速公路上使用，最高速度不高于每小时 60 公里，这意味着它的主要用途是在车多或堵车的交通条件下。Drive Pilot 使用的传感器包括雷达、激光雷达、摄像头、超声波和湿度传感器，这些传感器负责向车辆电脑提供路况数据。该系统可以控制速度、刹车和车道保持。系统还可以要求驾驶员接管车辆控制权，如果司机在 10 秒之内没有回应，车辆将紧急停车。（盖世汽车）

6) 文远知行与禾赛合作升级，推动半固态激光雷达在 L4 自动驾驶的率先应用：4 月 29 日禾赛科技和文远知行宣布合作升级，推动车规级半固态激光雷达在自动驾驶汽车的率先应用，助力文远知行自动驾驶技术的规模化部署和商业化应用。截至 2022 年 1 月，文远知行已经在公共道路上累积了超过 1,000 万公里的自动驾驶里程，自动驾驶车队布局海内外。AT128 车规级半固态激光雷达采用了禾赛独有的芯片化技术，内部集成 128 个激光器，为高级别自动驾驶提供强大的感知能力，进一步加快自动驾驶算法的迭代。同时，AT128 高度集成的收发模块以及低速稳定的扫描结构，让这款产品成为目前市场上综合实力最高的车规级半固态激光雷达之一。AT128 预计将于今年下半年在禾赛规划年产能百万的“麦克斯韦”智造中心全面量产交付。（禾赛科技官网）

7) 科大讯飞汽车智能驾驶科技总部项目落地无锡：近日，科大讯飞汽车智能驾驶科技总部项目签约落地无锡经开区，科大讯飞将在此设立讯飞汽车智能驾驶科技总部公司和讯飞无锡公司。（盖世汽车）

2、重要公告

■ 【蔚来集团：发布拟于新加坡交易所进行第二上市的公告】

5 月 6 日，蔚来集团发布公告，公司已从新加坡交易所取得主板二次上市的附条件上市资格函，并将于本月发布上市文件。蔚来将计划将 A 类普通股以介绍方式于新交所主板进行第二上市，每股面值 0.00025 美元。同时，蔚来的美国存托股份将继续主要于纽交所上市及交易，每股美国存托股份代表一股股份。

■ 【时代电气：发布股东增持达到 1%的提示性公告】

5 月 6 日，时代电气发布公告，株洲中车时代电气股份有限公司于 2022 年 4 月 29 日收到股东中国中车香港资本管理有限公司发来的《增持股份的进展说明函》，告知中车香港资本自 2022 年 1 月 11 日至 2022 年 4 月 29 日期间，通过香港联合交易所交易系统增持本公司 H 股约 2052 万股，占公司总股本约 1.45%。截止本公告日，公司股东中车株洲电力机车研究所有限公司、中车株洲电力机车有限公司、中车投资租赁有限公司及中车香港资本合计持有公司股份 645,687,868 股，占公司总股本的比例为 45.59%。中车香港资本拟继续使用自有资金通过香港联合交易所交易系统择机增持公司 H 股股份，预计累计增持比例不超过截至 2022 年 1 月 4 日公司已发行股份总数的 2%。

■ 【电连技术：发布回购进展公告】

5 月 5 日，电连技术发布公告，截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 206.35 万股，

占公司目前总股本的比例 0.4899%，成交的最低价格为 32.06 元/股，成交的最高价格为 51.20 元/股，支付的总金额为人民币 1 亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

■ **【东山精密：发布回购进展公告】**

5 月 6 日，东山精密发布公告，截至 2022 年 4 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 183.81 万股，占公司目前总股本的 0.11%，最高成交价为 16.77 元/股，最低成交价为 15.98 元/股，成交总金额为 2999.41 万元。

■ **【三安光电：发布回购进展公告】**

5 月 7 日，三安光电发布公告。截至 2022 年 5 月 6 日，公司累计回购公司股份数量为 25,509,213 股，占公司目前总股本的比例为 0.57%，支付总金额为人民币 445,611,141.08 元（不含交易费用）。

■ **【水晶光电：发布回购进展公告】**

5 月 6 日，水晶光电发布关于回购进展的公告，截至 2022 年 4 月 30 日，公司回购股份 13,907,600 股，占公司总股本的 1.00%，最高成交价为 11.73 元/股，最低成交价为 9.28 元/股，支付的总金额为 156,330,715.86 元（含佣金、过户费等交易费用）。本次回购资金来源于公司自有资金。截至 2022 年 4 月 30 日，公司股票回购专用证券账户持有公司股份 15,482,005 股，占公司总股本的 1.11%。

■ **【顺络电子：发布回购进展公告】**

5 月 6 日，顺络电子发布关于回购进展的公告，截至 2022 年 4 月 30 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 4,565,976 股，占公司总股本的 0.57%，最高成交价为 24.5897 元/股，最低成交价为 21.3600 元/股，已使用资金总额 106,388,134.06 元（不含交易费用）。

■ **【斯达半导：发布非公开发行限售股上市流通的公告】**

5 月 6 日，斯达半导发布非公开发行限售股上市流通公告，公司本次非公开发行人民币普通股 10,606,060 股。本次新增股份已于 2021 年 11 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。本次发行股份锁定期为自本次非公开发行新增股份上市之日起 6 个月，将于 2022 年 05 月 12 日起上市流通。

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。