



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

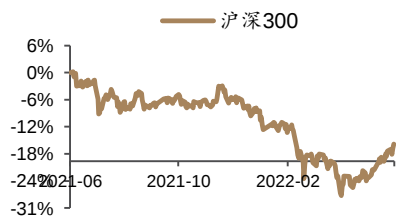
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

陈蓉芳

邮箱：chenrf@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《——汽车电子月报-L2+新车上市，全面迈向智能化》，2022.6.20
- 2.《功率器件供需持续紧张，新能源拉动新一轮增长》，2022.6.15
- 3.《新能源汽车 5 月产销超预期，汽车电子景气度快速回暖》，2022.6.12
- 4.《电子月报（台股）：晶圆上游保持景气，关注硅片、手机复苏方向》，2022.6.12
- 5.《IGBT、MOS 渠道价格整体稳定，部分料号有所上涨——功率器件价格跟踪系列》，2022.6.8

新车上市潮，激光雷达捷报频传

——汽车电子行业点评

投资要点：

- **6 月新车上市潮，造车新势力争相搭载激光雷达。**6 月以来蔚来，理想、长安阿维塔、哪吒 S 陆续举办发布会，均搭载 1-3 颗激光雷达不等，供应商分别为图达通、禾赛、华为。其中理想 L9 预售订单已达 3 万，哪吒 S 预售订单 5216 台，其中激光雷达选配率已达 21%。6 月 23 日港股上市公司舜宇光学在投资者交流会表示，现有 35 个左右激光雷达项目中有约 21 个车型用到了舜宇的产品，产业前景一片向好。我们认为，6/7 月为新车发布潮，8 月起进入交付期。随着下半年搭载 L2+智能硬件的车型陆续上市、交付，汽车智能化将成为汽车电子板块主旋律，而激光雷达则为当前汽车电子兼具确定性和弹性的细分赛道。
- **上车第一步已达成，远期千亿蓝海空间可期。**根据目前官宣上车的近 30+ 车载项目测算，我们预计 22 年上车 50-60 万颗激光雷达，明年预计 3-4 倍增速达到 200-300 万颗，激光雷达上车第一步已达成。未来随着 L3 级自动驾驶的不断落地，激光雷达也将在乘用车市场持续渗透。从单价趋势看，预计激光雷达价格将由 2021 年的 1500 美元/颗下探至 2025 年的 400 美元/颗。从乘用车市场激光雷达的需求看，预计全球的需求量将由 2021 年的 19 万颗提升至 2025 年的 2704 万颗；国内的需求量预计由 2021 年的 10 万颗提升至 2025 年的 1399 万颗。我们测算 2025 年全球及中国车载市场激光雷达市场规模分别为 127 亿美元、66 亿美元左右，两大市场 2021-2025 年 CAGR 均接近 150%。
- **技术路径百花齐放，本土厂商处于优势地位。**技术路径处于百家争鸣的状态，目前仍以 905nm 波长、ToF 测距方式的半固态激光雷达为主，建议关注未来 1550nm 波长、FMCW 测距方式的固态激光雷达的发展动态：车载激光雷达技术路径众多，核心关注能否过车规以及成本问题。按扫描方式分：主要有机械式、半固态式、固态式三类激光雷达，目前半固态方式以其相比于机械式方案更低的成本及满足车规要求而占据主流地位，从长期看，固态式方案采用半导体工艺将激光雷达一些核心部件集成于芯片进一步缩小体积，随着未来纯固态方案的进一步成熟，有望得到商业化大规模采用。
- **激光雷达星辰大海，国产供应链投资机会众多。**激光雷达按结构可划分成发射、扫描、接收、信息处理四个模块，细数国产供应链投资机会：**1) 发射：**模组-炬光科技，激光芯片-长光华芯、纵慧芯光（初创）；**2) 扫描：**光学-舜宇光学、永新光学、水晶光电、蓝特光学、腾景科技、福晶科技等；电机-鸣志电器、湘油泵。**3) 接收端：**奥比中光（拟上市）、南京芯视界（初创）、灵明光子（初创）、阜时科技（初创）。**4) 信息处理：**FPGA 芯片-安路科技。
- **投资建议：**优选已有激光雷达相关项目合作，且有望对业绩贡献较大增量的公司：永新光学、炬光科技、长光华芯、蓝特光学。
- **风险提示：**智能驾驶发展不及预期、激光雷达商业化不及预期、法律法规风险等、市场空间测算与实际情况失真风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券电子行业首席分析师，6 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究院硕士，电子行业全领域覆盖。

陈蓉芳，德邦证券电子行业研究助理，曾任职于民生证券、国金证券，香港中文大学硕士，覆盖汽车电子、车载半导体等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现作为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。