

行业研究

智能座舱升级纷至沓来，国产供应链崛起正当时

——智能座舱行业跟踪报告之一——

要点

理想 L9 发布，五屏三维空间交互智能座舱亮相。2022年6月21日，理想 L9 正式发布。理想 L9 是一台旗舰级全尺寸 SUV，围绕家庭用户打造了 6 座极致舒适空间，创新性的五屏三维空间交互智能座舱，将智能电动车的驾驶、视听、娱乐体验全面融合。车载屏幕是目前画面清晰度、细腻感和色彩还原度最高的 3K 车规级 OLED 屏幕；中央控制屏与副驾娱乐屏是两个 15.7 英寸的 3K 车规级 OLED 屏幕，采用一体式无缝设计；后舱娱乐屏同样为 15.7 英寸的 3K 车规级 OLED 屏，支持电动开启和关闭，以及角度调节功能。理想 L9 的智能座舱采用了两颗高通骁龙 8155 车规级芯片，保障了五屏三维交互的流畅性和响应速度；车载网络通信采用 5G 双运营商，确保高速网络的实时在线。

长安阿维塔 11 发布，搭载 HI 全栈智能汽车解决方案。2022年5月20日，阿维塔 11 正式发布。阿维塔 11 是业内首个全系标配华为 HI (Huawei Inside) 全栈智能汽车解决方案的车型，具备 400tops 的高算力，和 750V 的高压充电能力。座舱搭载华为的 HarmonyOS 智能座舱，智慧互联屏由主副驾两块 10.25 英寸高清全液晶屏和 15.6 英寸全高清悬浮式中央触控屏构成。悬浮式中央触控屏采用快捷交互设计，高频应用一触可达，且具备快捷手势操作、分屏应用等功能；副驾触控显示屏基于一芯多屏能力，为副驾带来专属影音娱乐功能。

智能座舱升级纷至沓来，多屏互联、域内集中正成为主流趋势。中国座舱智能科技配置的新车渗透速度要快于全球，根据 IHS 预测，2020 年中国市场智能座舱渗透率为 48.8%，到 2025 年渗透率有望达到 75% (届时全球渗透率为 59.4%)。智能座舱升级带给消费者最直观的感受是车载显示屏量和质的升级。量方面，由原本的一个中控屏，向副驾液晶显示、液晶仪表盘、HUD (抬头显示)、流媒体后视镜和后排液晶显示持续拓展，三联屏、四联屏逐渐成为主流趋势；质方面，显示技术由原本的 LCD 逐步向 OLED、mini LED 以及未来的 4K 演进。与此同时，多屏化带来了更为丰富的人机交互功能，例如中控和副驾屏之间的流转和信息共享、可见可控的车控功能调节、网联数字化功能等。汽车 E/E 架构由分布式向域集中式演进，反映在座舱域，即在同一颗 SOC 上，虚拟支持丰富的应用和操作系统，使得座舱控制系统向域内集中式演进，AI 算力也不断攀升。

国产智能座舱供应链崛起正当时。近年来国内自主品牌和造车新势力加快对汽车智能化的配置，特别是造车新势力为打造差异化竞争抢夺市场份额，进一步丰富智能座舱的硬软件配置。目前在车机、液晶仪表、HUD、座舱应用软件领域上国内供应商已较为成熟，具备较强竞争力；而上游的座舱芯片、操作系统等方面外资厂商仍为主导地位，国内芯片厂商如地平线、芯擎科技等亦在积极布局车载芯片。我们持续看好国产智能座舱产业链：需求端，国内汽车市场繁荣发展，Tier1 与中国车厂的紧密合作将使其产品有更多验证和量产的机会；供给端，政策支持叠加车辆数据安全的战略性需要，倒逼国产 tier1 厂商实现技术自主化。

投资建议：我们看好深度捆绑头部车企的本土供应链公司持续受益于智能座舱浪潮和本土科技车企的崛起。建议关注：(1) 智能座舱域控制器：德赛西威、中科创达、华阳集团、均胜电子；(2) 显示屏及触控膜组：京东方精电 (H)、三利谱、创维数字、长信科技、华安鑫创；(3) SoC 芯片：晶晨股份、全志科技。

风险分析：智能座舱发展不及预期，上游芯片供给不确定性，消费升级不及预期。

电子行业 买入 (维持)

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsec.com

分析师：朱宇澍

执业证书编号：S0930522050001

021-52523821

zhuyushu@ebsec.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

图 1: 理想 L9 智能座舱



资料来源: 理想汽车官网, 光大证券研究所

图 2: 阿维塔 11 智能座舱



资料来源: 阿维塔官网, 光大证券研究所

表 1: 行业重点上市公司盈利预测与估值

证券 代码	公司 名称	市值 (亿元)	净利润(亿元)				P/E(x)			
			21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
600699.SH	均胜电子	219	-37.53	6.35	10.75	13.29	\	34	20	16
300088.SZ	长信科技	183	9.04	11.81	14.64	15.81	20	16	13	12
000810.SZ	创维数字	177	4.22	7.51	9.29	11.08	42	24	19	16
300928.SZ	华安鑫创	45	0.55	0.85	1.46	1.74	83	53	31	26
0710.HK	京东方精电	95	2.80	4.08	5.36	6.95	34	23	18	14
300496.SZ	中科创达	558	6.47	9.15	12.55	16.71	86	61	44	33
300458.SZ	全志科技	182	4.94	6.54	8.60	10.72	37	28	21	17
002906.SZ	华阳集团	218	2.99	4.28	5.85	7.97	73	51	37	27
002876.SZ	三利谱	71	3.38	4.41	6.44	8.07	21	16	11	9
002920.SZ	德赛西威	841	8.33	11.71	16.13	21.15	101	72	52	40
688099.SH	晶晨股份	400	8.12	11.93	15.68	20.40	49	34	26	20

资料来源: Wind 一致预期, 光大证券研究所整理, 股价时间为 2022 年 6 月 29 日; 汇率按 1HKD=0.85443CNY 换算

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE