

## 智能汽车行业

### 中性

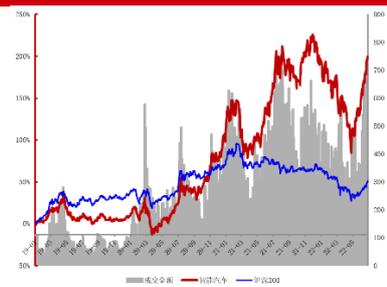
#### 市场数据 (2022-06-28)

	行业指数涨幅
近一周	6.59%
近一月	30.46%
近三月	25.10%

#### 重点公司

公司名称	公司代码
四维图新	002405.SZ
北京君正	300223.SZ

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

#### 研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991712

邮箱: zhangzg@grzq.com

#### 相关报告

## 汽车智能化热点频现，芯片供给紧张超预期，行业主题性行情可期

### 事件

- 浙江德清成为全国首个颁发 L4 级“主驾无人”自动驾驶卡车公开道路测试牌照的城市, 阿里巴巴宣布获得首批 2 张牌照之一。未来, 阿里达摩院研发的无人卡车“大蛮驴”将在德清指定区域开展路测, 包括部分高速路段。
- 百度宣布与央视新闻网联合举办的 2022 百度世界大会将于 7 月 21 日在线上召开, 会上将发布百度自动驾驶等领域的重磅产品。
- 6 月以来, 蔚来、理想、长安阿维塔、哪吒等陆续举办新车发布会, 新款车型搭载 1-3 颗激光雷达不等, 供应商分别为图达通、禾赛、华为。

### 投资要点

- **汽车智能化作为汽车主线的延伸, 在汽车销量回暖的时候备受市场关注。**从过往经验看, 汽车智能化作为汽车主线的延伸, 随着汽车销量回暖, 车企盈利回升, 整车厂也将有更大动力推动汽车智能化。5 月份以来, 国内疫情开始缓和, 包括阿里、百度、华为等各科技巨头和理想、蔚来、长安等整车厂智能汽车相关产品集中落地, 或将催化板块主题行情。根据中汽协数据, 国内汽车销量环比开始回暖, 较 4 月份环比提升 57.67%。其中, 新能源汽车销量同比增速已经转正, 5 月份实现销量 44.70 万辆, 同比增长 49.56%, 行业渗透率已达 24.01%。此外, L2 级智能汽车是当前汽车智能化的主力, 行业渗透率已达 15%, 预计 2025 年将快速提升至 45%, 且 2022-2025 年将是 L3 级智能汽车集中落地的大年, 行业渗透率有望从 2021 年的 1% 提升至 2025 年的 10%, 汽车智能化趋势有望加速。
- **电动化+智能化带动单车价值量大幅提升, 汽车芯片供给紧张持续超预期。**电动车半导体含量约为燃油车 2 倍, 智能车为 8-10 倍。由于汽车厂商对终端需求误判导致行业供需错配, 叠加

车规 MCU 芯片以 8 英寸晶圆为主，毛利率相对较低，技术要求严格，产能易受到消费电子需求挤压，且晶圆厂扩产意愿不足，汽车芯片紧缺程度持续超预期。目前，IGBT 供给持续紧张，交货周期持续拉长，整体已至 50 周左右，部分型号交货周期甚至拉长到了 60 周。同时，汽车 MCU 芯片厂商产品交期也居高不下，部分厂商 32 位 MCU 芯片产品交期已经达到了 50 周以上甚至无货，较 2019 年交期普遍延长 2-3 倍时间，汽车芯片紧缺程度持续超预期。在缺芯背景下，国产厂商将获得更多客户导入机会。在 IGBT 领域，国产厂商士兰微、斯达半导、时代电气、华润微等已有产品量产出货，并成功导入下游客户，获得车规级 IGBT 订单。在汽车 MCU 芯片领域，国产厂商在汽车雨刷、车灯、车窗等与安全性能相关性较低的低端车规 MCU 芯片切入，已经实现了量产突破。而在电子助力转向系统、电子车身稳定系统、防抱死刹车系统等中高端车规 MCU 芯片领域，部分国产厂商也逐渐实现了技术突破，相关产品相继通过国际认证，逐步具备国产替代的能力，未来实现国产替代可期。

- **投资建议：**随着国内疫情缓和，汽车销量开始回暖，各科技巨头和整车厂智能汽车相关产品集中落地，板块主题行情可期。建议关注：1) 在智能座舱和自动驾驶领域有深度布局和先发优势的龙头厂商，如德赛西威、华阳集团等；2) 受益车载芯片供给紧张，车规产品已具备量产能力，且下游车厂和 Tier1 厂商客户导入顺利，具备国产替代能力的龙头厂商，如四维图新、北京君正、国芯科技等。
- **风险因素：**智能汽车渗透率不及预期；技术研发不及预期；中美科技争端加剧；汽车芯片紧缺加剧；汽车销量不及预期。

## 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；  
 推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；  
 中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；  
 谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；  
 中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；  
 看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

## 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。