

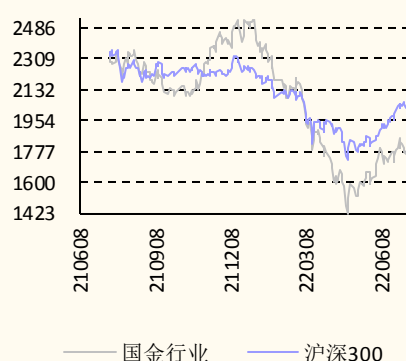
国金未来汽车团队

智能汽车行业研究 买入 (维持评级)

行业月报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	1794
沪深300指数	4429
上证指数	3356
深证成指	12857
中小板综指	12989

**相关报告**

1. 《看好需求旺盛+国产替代重点受益产业链-《2022-06-12...》, 2022.6.13
2. 《5月新能源车产销两旺, 关注激光雷达产业-汽车电子点评》, 2022.6.11
3. 《疫情不改长期需求高景气与国产替代大趋势-TMT双周报2022...》, 2022.5.29
4. 《持续看好新能源、智能汽车等产业链机会-国金创新中心双周报05...》, 2022.5.15

樊志远 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003
(8621)61038318
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

罗露 分析师 SAC 执业编号: S1130520020003
luolu@gjzq.com.cn

孟灿 分析师 SAC 执业编号: S1130522050001
mengcan@gjzq.com.cn

陈传红 分析师 SAC 执业编号: S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

汽车智能化持续提速, 深圳无人驾驶汽车可上路**投资建议**

- **6月国内智能汽车板块表现亮眼, 国外市场回落。**根据 Wind 数据, 自 2022/6/8 至 2022/7/9, 智能汽车板块指数区间涨跌幅为 8.49%, 跑赢沪深 300 指数 5.97%, 海外市场全球自动驾驶和电动汽车指数和标普 300 走向同步变动, 累计跌幅达到 13%。
- **6月新能源车渗透率达 27%, 理想 L9、问界 M7 预定火爆。**1) 2022 年 6 月我国新能源乘用车产量达 56.6 万辆, 同增 146%, 环增 30%, 渗透率达 25%, 销量达 53.2 万辆, 同增 131%, 环增 48%, 渗透率达 27%。2) 6 月比亚迪销量达 1.3 万台、同增 229%、市占率达 25%, 特斯拉中国销量达 7.8 万台、同增 177%、市占率达 15%, 上汽通用五菱销量达 4.3 万台、同增 39%、市占率达 8%, 吉利汽车销量达 2.6 万台、同增 344%, 奇瑞销量达 2.3 万台、同增 211%, 赛力斯销量达 7 千台、同增 524%, 表现亮眼。小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑销量超 1 万台。3) 6 月 21 日, 理想发布 L9, 智能驾驶方面采用英伟达运算芯片, 通过德赛西威整合智能驾驶域控制器, 搭载 1 颗 128 线激光雷达, 搭载 6 颗 800 万像素摄像头+5 颗 200 万像素摄像头, 1 个毫米波雷达, 12 个超声波传感器, 智能座舱方面采用高通 8155 智能座舱平台, 搭载 5 块屏幕 (其中 4 块屏幕大于 13 英寸), 21 颗扬声器杜比全景声音效。上市 72 小时, 预订用户超过 3 万。4) 问界 M7 于 7 月 4 日上市, 搭载 10.25 英寸液晶仪表+15.6 英寸中控屏, 零重力座椅, 19 个扬声器, 4 颗环视摄像头+1 颗前置摄像头+1 颗舱内摄像头, 无激光雷达, 舒适版定价 31.98 万元, 豪华版定价 33.98 万元, 旗舰版 37.98 万元。4 小时订单破 2 万, 公司规划问界品牌年产量达 30 万辆。5) Q3 大量重磅新车交付放量 (全年 45 款+, Q3 即 20 款+)。重点车型预计: 理想 L9 (6 月上市, 8 月交付); 问界 M7 (7.4 上市, 8 月交付); 比亚迪海豹 (7 月正式上市); 深蓝 SL03 (6 月预售, 8 月交付); 小鹏 G9 (8 月上市, 9 月交付); 阿维塔 11 (8.8 上市, Q3 交付); 零跑 C01 (4.5w 订单, Q3 交付) 等。
- **汽车智能化持续提速, 深圳发布全国首部智能网联汽车法规, 无人驾驶汽车可合法上路。**1) 根据高工智能汽车研究院检测数据, 1~5 月搭载 L2 级智能驾驶的新车上险达 179 万辆、同增 47%。2) 6 月舜宇光学车载镜头出货量达 6.2KK, 同增 25%, 主要受益整车需求回暖。3) 7 月 5 日, 深圳人大正式公布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》, 并规定自 2022 年 8 月 1 日起施行。条例规定, 符合相关标准, 列入该目录或国家汽车产品目录的智能网联汽车产品, 经公安机关交通管理部门登记后, 方可上路行驶。4) 6 月 24、27 日, 国内首张“主驾无人”卡车路测牌照下发。获得牌照的两家企业分别是赢彻科技和阿里巴巴达摩院, 其研发的自动驾驶卡车被获准在浙江德清指定区域开展路测, 包括部分高速路段。
- **推荐组合: 建议关注汽车电动智能化核心标的, 看好单车价值量提升空间大、渗透率快速提升的方向。**包括中鼎股份、上声电子、韦尔股份、兆易创新、瑞可达、京东方精电、德赛西威、中科创达、华测导航、广和通等。
- **风险提示: 疫情反复风险、汽车智能化发展不及预期风险、电动化渗透率不及预期。**

内容目录

一、行情回顾	4
1.1、智能汽车市场表现亮眼，供需端持续改善.....	4
1.2、重点数据跟踪.....	6
1.3、重要活动&展会	13
二、行业大事	14
2.1、行业重点新闻.....	14
2.2、重点公司公告.....	16
三、投资建议及推荐标的	18
3.1 电车板块	18
3.2 电子板块	18
3.3 计算机板块.....	19
3.4 通信板块	20
四、风险提示	20

图表目录

图表 1: 国内智能汽车指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)	4
图表 2: 国外智能汽车指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)	4
图表 3: 激光雷达指数和标普 500 累计涨跌幅 (%)	4
图表 4: 国内无人驾驶指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)	4
图表 5: 智能车主要标的的涨跌幅 (%)	5
图表 6: 车载光学主要标的的涨跌幅 (%)	5
图表 7: 车载显示主要标的的涨跌幅 (%)	5
图表 8: 车载连接器主要标的的涨跌幅 (%)	5
图表 9: 汽车芯片主要标的的涨跌幅 (%)	6
图表 10: 车载通信定位模组主要标的的涨跌幅 (%)	6
图表 11: 智能视听觉系统主要标的的涨跌幅 (%)	6
图表 12: 自动驾驶&智能座舱系统主要标的的涨跌幅 (%)	6
图表 13: 中国新能源车销量 (万台)	7
图表 14: 中国新能源车销量及同比 (万台)	7
图表 15: 中国新能源车渗透率.....	7
图表 16: 主要车企的上险量情况 (辆)	7
图表 17: 主要车企新能源车上险量 (辆)	8
图表 18: 6 月舜宇光学科技车载镜头出货量增速回暖	9
图表 19: 2022 至今重点车型具体情况.....	12
图表 20: 2022 下半年重点关注车型.....	13

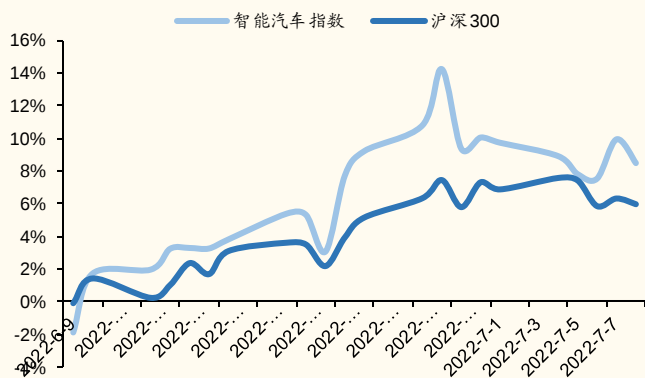
图表 21: 未来重要活动&展会.....	13
-----------------------	----

一、行情回顾

1.1、智能汽车市场表现亮眼，供需端持续改善

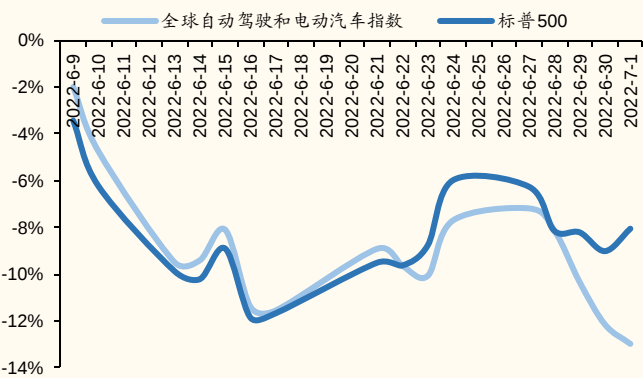
■ 6月以来智能汽车指数波动较大。根据Wind数据，自2022/6/8至2022/7/9，沪深300指数累计涨跌幅为5.97%，智能汽车板块指数区间累计涨跌幅为8.49%。分国内外市场，国内智能汽车市场表现优于海外，全球自动驾驶和电动汽车指数和标普300走向同步变动。以细分板块来看，激光雷达指数（三大成分股为MicroVision、VELOCITY LIDAR、LUMINAR TECHNOLOGIES）震荡幅度更大，累计涨跌幅达-24.52%，单日最大跌幅达到11.06%，无人驾驶指数累计涨跌幅达9.22%。短期来看，大宗商品价格回落，降低汽车制造企业成本压力；其次疫情防控有序化，智能汽车供应链压力有所缓解，需求端6月新能源乘用车销量达53.2万辆同比增长130.8%，供需端持续改善。长期来看，新能源车渗透率提升、汽车产业升级智能化变革、以及内销向出口拓展的长期逻辑没有改变，看好中长期投资逻辑。

图表1：国内智能汽车指数和沪深300累计涨跌幅(%)



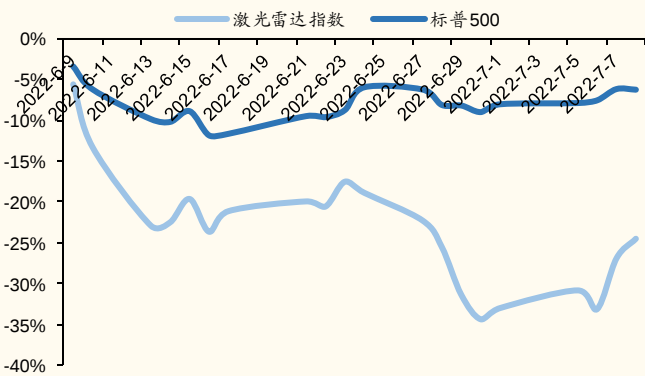
来源：wind，国金证券研究所

图表2：国外智能汽车指数和标普500累计涨跌幅(%)



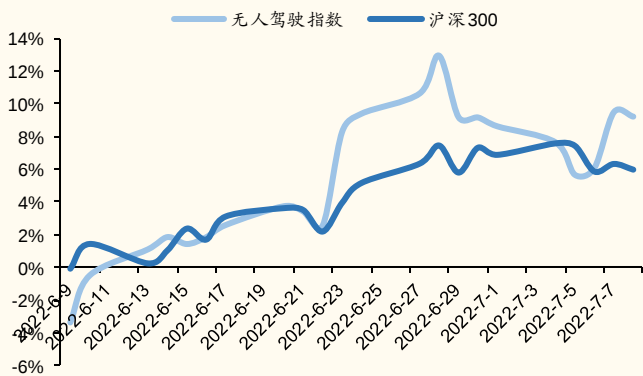
来源：wind，国金证券研究所

图表3：激光雷达指数和标普500累计涨跌幅(%)



来源：wind，国金证券研究所

图表4：国内无人驾驶指数和沪深300累计涨跌幅(%)

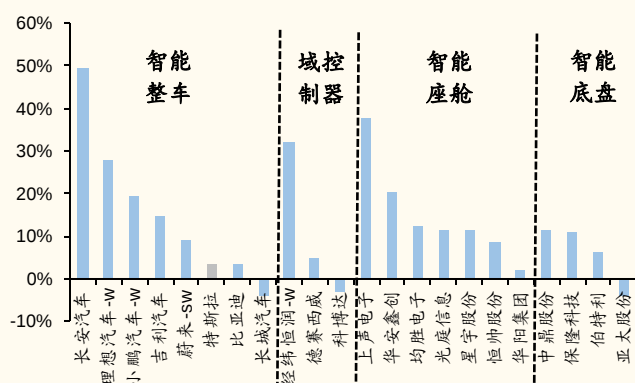


来源：wind，国金证券研究所

■ 汽车市场明显复苏，整车板块表现强势。长安汽车旗下阿维塔科技与华为签署了全面战略合作协议，首款车型阿维塔11已开启预订，2022/6/8-2022/7/9涨幅高达53%，受L9驱动，理想涨幅达33%，蔚来、小鹏涨幅分别为14%、27%，海外特斯拉涨幅为5%。整车电动化加速，车企智能化竞赛持续升级，其中智能座舱上声电子、华安鑫创涨幅达36%、20%，域控制器经纬恒润涨幅达33%。

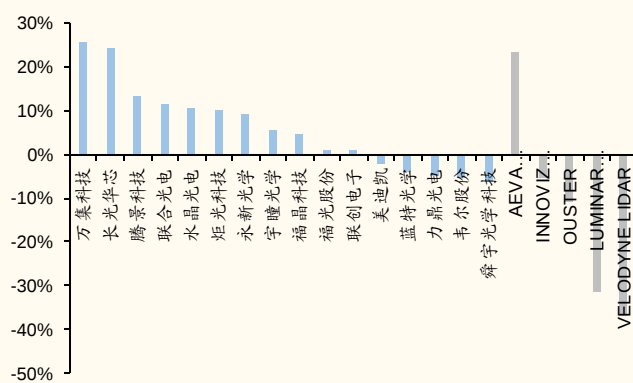
- 零部件及系统：产业链维度，智能电动车变革重塑传统整零关系，带动车载光学、显示、连接器加速渗透。2022/6/8 至 2022/7/9，车载光学领域国内上市公司表现优于海外，海外 VELOCITY LIDAR、LUMINAR TECHNOLOGIES 下跌明显，分别达 35%、31%，国内万集科技、长光华芯涨幅分别为 34%、23%，其他主要厂商永新光学、联创电子涨跌幅分别为 4%、-1%。车载显示领域厂商中，京东方精电涨幅明显，达 41%，宸展光电涨幅达 10%。车载连接器海外厂商泰科电子、安费诺、安波福分别下跌 13%、8%、16%，国内整体呈上涨态势，其中众源新材、鑫科材料上涨 29%、27%。车载通信定位模组厂商中，海外厂商 TRIMBLE 跌幅达 13%，国内华测导航上涨 21%，有方科技下跌 14%。智能视听觉领域海外主要厂商 CERENICE 下跌 11%，国内商汤科技跌幅较大，达 55%。
- 芯片：国外厂商中，英飞凌、英伟达跌幅分别达 17%、16%，国内国芯科技、全志科技、瑞芯微、纳芯微涨幅达 46%、42%、26%、25%，韦尔股份、晶晨股份、艾为电子下跌明显，分别达到 6%、13%、15%。

图表 5：智能车主要标的区间涨跌幅 (%)



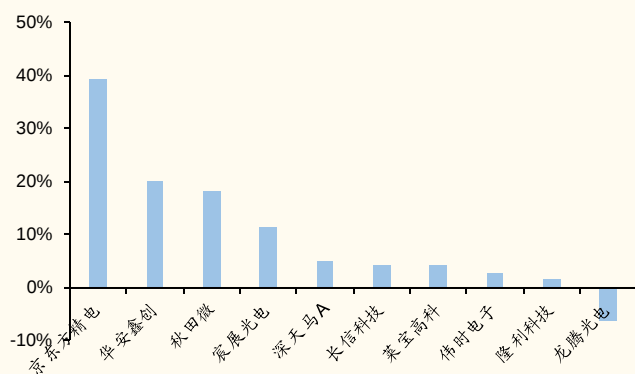
来源：wind，国金证券研究所

图表 6：车载光学主要标的区间涨跌幅 (%)



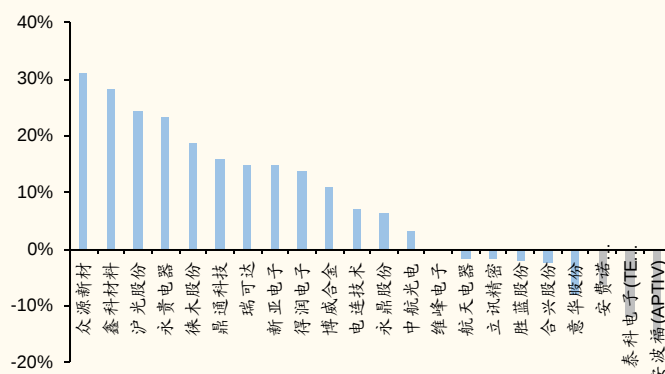
来源：wind，国金证券研究所

图表 7：车载显示主要标的区间涨跌幅 (%)



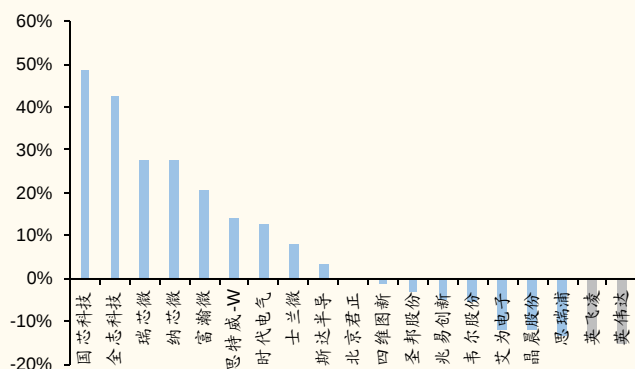
来源：wind，国金证券研究所

图表 8：车载连接器主要标的区间涨跌幅 (%)



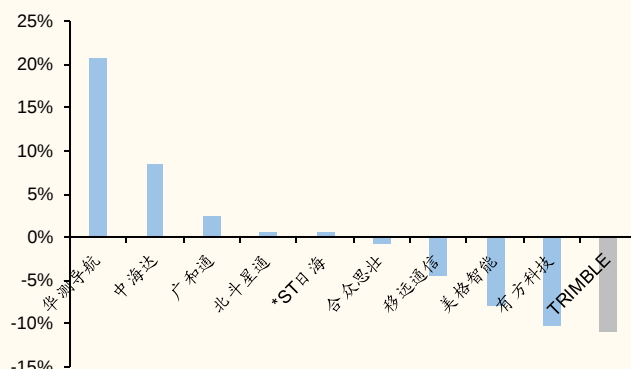
来源：wind，国金证券研究所

图表 9：汽车芯片主要标的区间涨跌幅（%）



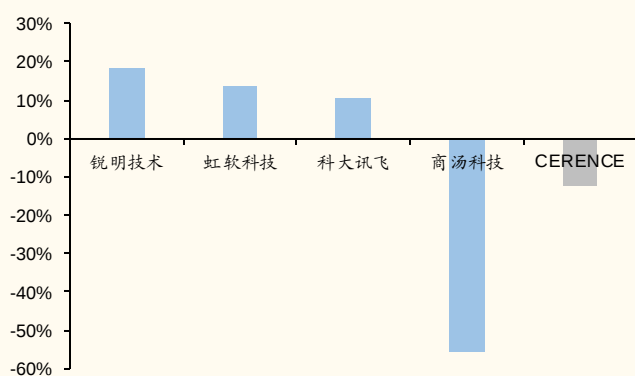
来源：wind，国金证券研究所

图表 10：车载通信定位模组主要标的区间涨跌幅（%）



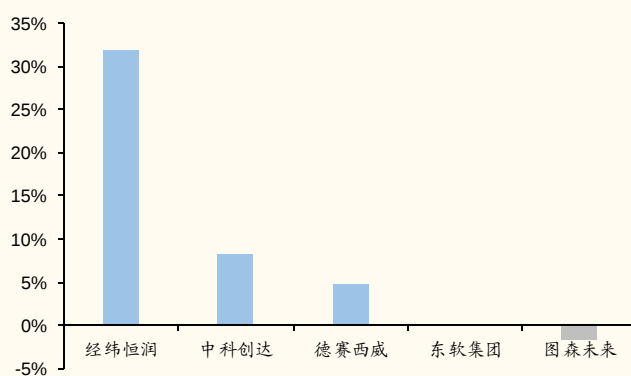
来源：wind，国金证券研究所

图表 11：智能视听觉系统主要标的区间涨跌幅（%）



来源：wind，国金证券研究所

图表 12：自动驾驶&智能座舱主要标的区间涨跌幅（%）



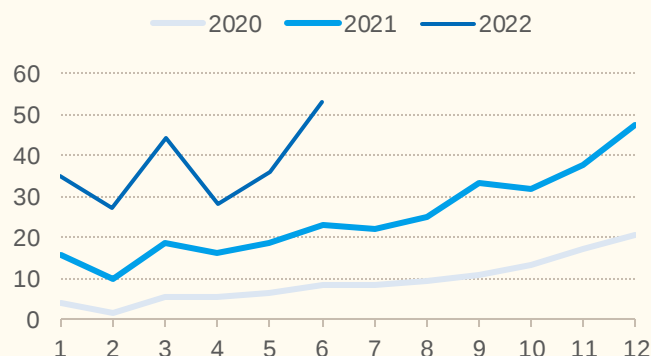
来源：wind，国金证券研究所

1.2、重点数据跟踪

1) 整车回顾

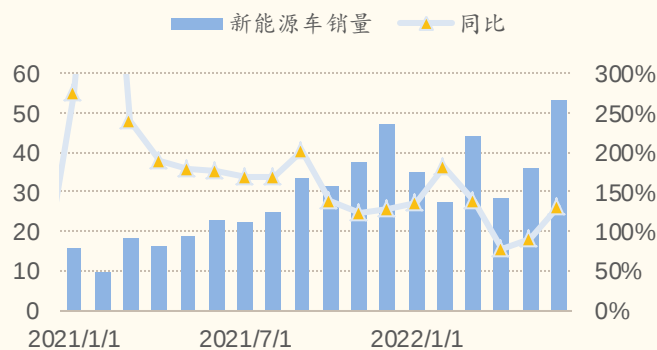
- **6月新能源车销量大超预期。**乘联会发布6月新能源车销量，批售57.1万辆，同/环比+141.4%/35.3%，渗透率26.1%（5月26.5%）；零售53.2万辆，同/环比+130.8%/+47.6%，渗透率26.6%（5月26.6%）。批/零售1-6月合计246.7/224.8万，同比+122.9%/+122.5%。
- **6月乘用车整体销量强势恢复。**在国家购置税减免的政策及各地推出的购车补贴的刺激之下，6月乘用车整体销量强势恢复，批发和零售销量分别达到219和194万辆，4-6月乘用车批发和零售同比分别为-43%/-1.3%/42%和-35%/-17%/23%。

图表 13: 中国新能源车销量 (万台)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表 14: 中国新能源车销量及同比 (万台)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表 15: 中国新能源车渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

- 从车企新能源车销量的角度, 6 月份上险量月销超过 1 万辆的车企有 14 家 (批发销量口径有 16 家), 其中 8 家传统势力: 比亚迪、五菱、奇瑞、埃安、吉利、长安、一汽大众、上汽大众; 6 家新势力特斯拉、小鹏、理想、哪吒、蔚来、零跑, 比亚迪月销突破 13 万辆, 继续创新高; 特斯拉随着产能恢复销量达到 7.3 万辆, 日产量达到约 2600 辆。新势力方面, 小鹏领衔, 月销达 1.5 万辆, 理想、哪吒、蔚来、零跑紧随其后。

图表 16: 主要车企的上险量情况 (辆)

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
一汽大众	188,324	100,730	119,528	77,172	119,551	177,384
比亚迪	85,605	69,920	106,993	90,348	103,139	131,114
上汽大众	137,022	77,406	78,811	53,377	68,692	113,275
吉利	156,554	70,892	71,297	51,725	70,979	97,864
长安	143,424	58,002	60,482	50,156	70,765	94,090
广汽丰田	93,957	48,125	70,726	59,135	77,987	110,055
上汽通用	127,909	55,527	67,779	43,284	56,133	90,415
东风日产	109,553	53,797	59,267	44,760	58,645	87,268
长城	112,722	51,601	54,030	35,345	46,366	61,421
一汽丰田	70,684	44,896	60,657	36,642	51,792	79,928
广汽本田	81,773	41,211	54,425	42,332	50,910	70,307
东风本田	78,390	44,231	54,836	39,092	46,776	64,672

	1月	2月	3月	4月	5月	6月
华晨宝马	90,672	32,869	41,444	30,944	52,061	59,946
上通五菱	66,799	44,622	58,414	34,731	42,603	58,090
北汽奔驰	70,530	30,978	46,015	34,421	37,783	55,090
奇瑞	71,603	31,669	42,108	28,919	40,250	52,394
广汽乘用车	49,173	24,897	38,471	28,293	33,003	49,657
特斯拉	19,610	24,197	65,086	1,733	10,330	73,616
上汽乘用车	66,808	30,028	28,177	14,879	21,643	31,025
一汽红旗	34,770	14,278	16,051	11,484	17,202	23,888
长安福特	30,372	14,039	16,176	14,178	16,753	24,634
北京现代	37,100	15,203	13,409	9,827	12,936	21,264

来源：乘联会，国金证券研究所

图表 17：主要车企新能源车上险量（辆）

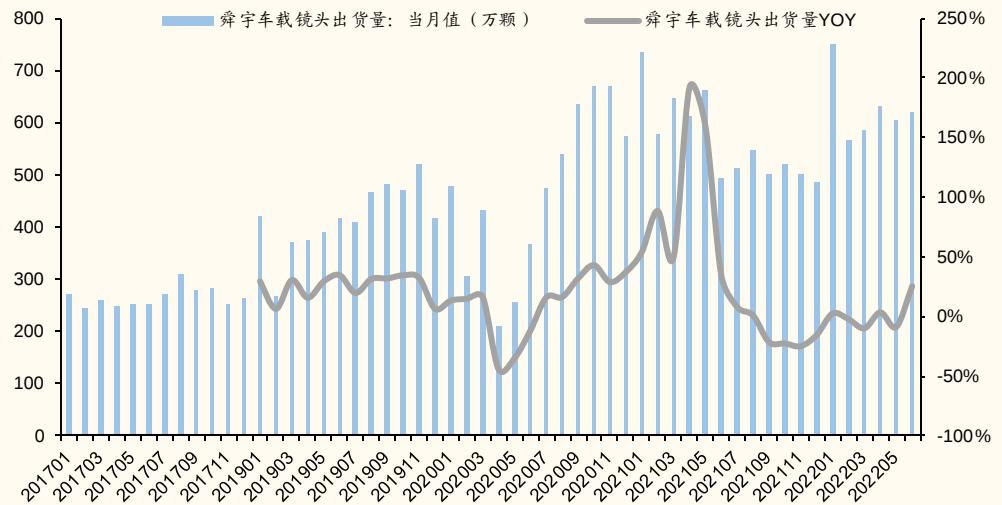
	1月	2月	3月	4月	5月	6月
比亚迪	76,792	66,456	104,426	88,909	101,691	130,142
上通五菱	32,708	30,483	47,488	27,794	32,403	45,230
特斯拉	19,610	24,197	65,086	1,733	10,330	73,616
奇瑞	13,785	13,255	22,512	12,900	15,761	17,473
广汽埃安	11,073	7,359	18,747	13,151	11,233	21,668
吉利	12,502	9,318	15,354	10,369	14,487	18,964
小鹏	13,004	6,157	15,484	8,890	9,937	15,177
长安	8,933	7,604	11,402	7,422	12,278	14,981
长城	14,780	7,572	14,431	5,096	9,148	9,880
理想	12,426	8,370	11,077	4,206	11,596	12,530
哪吒	9,714	6,467	10,596	9,004	10,441	12,558
蔚来	10,178	5,664	9,829	5,310	6,513	11,978
零跑	7,435	3,457	7,747	8,232	8,366	10,938
一汽大众	5,212	4,074	7,263	5,061	5,851	10,411
上汽大众	6,468	5,718	7,164	3,638	4,092	10,037
上汽乘用车	8,770	5,061	6,389	2,527	3,848	6,348
小康	2,964	2,873	5,025	3,936	3,561	4,627
东风柳州	5,559	2,325	4,224	1,767	3,489	4,586
华晨宝马	2,685	3,311	5,516	3,309	3,240	3,630
威马	2,768	2,774	5,101	2,857	3,142	4,898

来源：乘联会，国金证券研究所

2) 车载光学数据跟踪:

- 6月舜宇光学车载镜头出货量达 6.2KK，同增 25%，主要受益整车需求回暖。

图表 18: 6 月舜宇光学科技车载镜头出货量增速回暖



来源：乘联会，国金证券研究所

3) 新车资讯:

1、集度汽车发布首款概念车，命名 ROBO-01

- 6 月 8 日，集度正式发布首款机器人概念车——ROBO-01，作为百度和吉利合作开发的造车项目，ROBO-01 将主打智能化和自动驾驶。预计量产车年内发布，23 年正式上市。
- 智能座舱：U 型方向盘，超长一体化大屏幕，预计长度 1.5 米左右，座舱搭载骁龙 8295 芯片。
- 智能驾驶：新车搭载 2 个半固态激光雷达，5 个毫米波雷达和 12 个超声波雷达再加 12 个摄像头。并且配备英伟达的 2 颗 Orin X 芯片，支持视觉+双激光雷达的两套独立自动驾驶体系。

图表 11: ROBO-01 侧面外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 12: ROBO-01 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

2、理想 L9 家庭全球智能旗舰混动 SUV 重磅上市

- 6 月 21 日晚，理想 L9 家庭智能旗舰混动 SUV 正式上市，预计 8 月底之前正式交付。新车尺寸为 5218/1998/1800mm，轴距 3105mm。

- 外观方面：相比理想 ONE 采用贯穿式星环头灯和星环尾灯，新车头灯超过 2m，尾灯极具立体感，整体线条简约流畅，搭载隐藏式门把手，空气悬架和多色彩靓丽颜色交融极具时尚感
- 智能空间方面，取消仪表盘采用 13.5 英寸高清 HUD 和安全驾驶交互屏实现仪表功能，并搭载三个顶级 OLED 屏幕，分辨率高达 3000，且可以 type-C 接口实现 switch 互连。车内还搭载 3D ToF 传感器与 6 颗阵列式麦克风，首创多模态三维空间交互技术。
- 智能空间硬件方面：搭载 2 颗骁龙 8155 芯片内含 24GB 内存和 256GB 高速存储，支持 5G 运营商切换。智能座椅采用 NAPPA 真皮材质，具有座椅通风，SPA 级十点按摩、座椅加热和侧翼加热功能。二排座椅搭配四向电动腿托，并搭载后排专属冰箱。
- 智能驾驶方面，新车搭载 L4 级自动驾驶硬件包括 AP 控制器地平线 J3+J5 芯片和 SP 控制器定制化搭载理想 AD Max 系统包括 1 颗 128 向激光雷达，1 颗毫米波雷达，11 颗摄像头等。于此同时，新车全新搭载英伟达 Orin-X 处理器芯片算力高达 508TOPS
- 动力方面，新车搭载理想与新晨自研的增程系统。总功率高达 330kW，峰值扭矩 620Nm，零百加速时间仅为 5.3 秒；与之呼应的是 44.5kWh 大容量电池组，CLTC 纯电续航里程 215km，综合续航里程 1315km。硬件方面搭载前后双叉臂，后五连杆架构标配 CDC 连续可调阻尼减震器和高低调节范围高达 80mm 的智能空气悬架，大幅提升驾驶体验。

图表 9：理想 L9 侧面外观



来源：理想 L9 预售发布会，国金证券研究所

图表 10：理想 L9 正面外观



来源：理想 L9 预售发布会，国金证券研究所

3、长安深蓝旗舰中型轿车 SL03 即将首次登陆重庆车展

- 6 月 25 日，长安深蓝官方宣布首款旗舰中型轿车 SL03 将于 6 月 25 日至 7 月 3 日首次登陆重庆车展新车 SL03 官方价格剧透区间坐落在 17.98 万元至 23.18 万元之间。新车尺寸为 4820/1890/1480mm，轴距为 2900mm
- 外观方面，封闭式的前脸通过两边线条勾勒出 X 型车头，两侧纤细的 LED 日行灯灯组，凸显现代感，LED 灯下方搭载互动灯语矩阵式灯组，凸显科技感，尾部贯穿式尾灯，极具辨识度。新车风阻系数低至 0.23cd。
- 内饰方面，与长安惯用设计风格不同，仪表与中控采用独立式设计，方向盘采用双幅平地运动化设计，整体风格简约运动。
- 配置方面，新车搭载 AR-HUD 抬头显示器，14.6 英寸全液晶触控屏，索尼扬声器，APA7.0 远程无人代客泊车系统、电驱高频脉冲加热等技术，使新车低温行驶、智能驾驶性能显著提高
- 智能化方面，新车搭载高通 8155 芯片、毫米波雷达传感器等可实现远程无人代客泊车及 L3+高阶智能辅助驾驶功能，同时支持远程 OTA 升级。

- 动力方案方面，新车基于 EPA1 全电动平台打造，但不限于纯电与增程版还将提供全国首款氢电版本，峰值功率均达到 190kW 以上，最大续航里程可达到 712km，增程式综合工况下续航里程可达到 1200km 以上；值得注意的是 SL03 氢电版馈电氢耗低至 0.65 公斤/100 公里，可实现 3 分钟超快补能。

图表 11：长安深蓝 SL03 正面外观



来源：汽车资讯网，国金证券研究所

图表 12：长安深蓝 SL03 侧面外观



来源：搜狐，国金证券研究所

4、阿维塔首款情感智能电动轿跑 SUV 阿维塔 11 将于 8 月 8 日上市

- 自阿维塔 11 首次亮相重庆车展后，近日阿维塔首次官宣旗舰中型轿跑 SUV 将于 8 月 8 日正式上市。新车尺寸为 4880/1970/1601mm，轴距 2975mm。
- 外观方面，新车整体造型充满未来感。车身采用圆润流畅的设计风格，前脸采用封闭式格栅凸显现代感，侧身方面搭载隐藏式门把手并采用高腰线的设计风格，样貌简洁运动。
- 动力方面，新车为 CNH 平台首款车型并被长安汽车，宁德时代和华为三巨头赋能。新车最大功率高达 425kW，峰值扭矩 650Nm，零百加速时间短至 3.98s；同时在 750V 高压平台的加持下，阿维塔最高充电功率达到了 240kW。最后在宁德时代的电池技术支撑下，纯电续航里程将会推出 555km 和 650km 两个版本。
- 智能化方面，华为深度参与新车智能全栈式解决方案，与品牌共创了 AVATRANS 智能领航系统。其中包括数量高达 34 件的传感器，3 颗半固态激光雷达，6 颗毫米波雷达，13 颗高清摄像头 12 颗超声波雷达。系统算力高达 400Tops 位于行业领先水平。

图表 11：阿维塔 11 外观



来源：阿维塔官网，国金证券研究所

图表 12：阿维塔 11 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

5、“六边形战士”问界 M7 7 月 4 日华为夏季发布会正式上市

- 问界新车 M7 7 月 4 日发布，新车尺寸为 5020/1945/1775mm，轴距 2820mm，定位中大型 SUV，目前采用 2+2+2 的 6 座布局。
- 造型方面，新车延续问界家族式设计语言，头灯与细长中网组成贯穿式车头，并搭载超大尺寸进气格栅；侧面新车腰线饱满圆润，给人浑厚视觉效果，同时采用静音电吸门和隐藏式门把手；同色轮眉及 20 英寸轮胎的搭配让新车充满力量感，造型精致，豪华。内饰方面，采用樱桃木质纹理，超纤鹿皮，云感软头枕和便携座椅桌板。六合一增程器让乘员舱纵向长度达 2,605mm，空间转化率 92.4%。
- 动力方面，新车延续使用 HUAWEI DriveONE 增程电驱平台并提供增程和纯电两个版本。增程式包括 1.5T 小康动力公司提供的汽油发动机，最大静功率 90kW，宁德时代提供的 40.06kWh 大容量三元锂电池，前后永磁电机最大功率为 130kW，200kW，WLTC 纯电续航 135km，百公里油耗 7.45L；后驱版本 CLTC 纯电续航达 230km，零百加速 7.8s，制动距离 34.2m；四驱版本 CLTC 纯电续航达 200km，百公里油耗 6.3L，零百加速 4.8s，制动距离 35.5m。转弯半径低至 5.87m。
- 智能方面，延续品牌优势搭载华为 HarmonyOS 系统将华为用户的交互体验形成完美闭环。同时搭载 HUAWEI SOUND 音响系统（扬声器数量高至 19 个）、语音交互系统，具备智能寻车功能，360°全景智能泊车等 L2+智能驾驶辅助能力，可以实现驾乘智能化需求直达的丝滑体验。

图表 9：问界 M7 外观



来源：易车，国金证券研究所

图表 10：问界 M7 动力设置



来源：官网，国金证券研究所

4) 重点车型配置

- 新车产品继续向电气化、智能化方向发展，智能化是各大厂商竞争核心要点。下半年发布的车型更加聚焦于智能座舱设计以及自动驾驶辅助系统，持续致力于集成高算力平台、高性能传感器以及相应的智能算法，因此可以持续关注产业链感知硬件激光雷达、毫米波雷达等等。

图表 19：2022 至今重点车型具体情况

品牌	上市时间	车型	车辆售价 (万元)	激光雷达品牌	激光雷达类型
长城	2022 年 1 月	魏牌摩卡	29.9-31.5	IBEO	全固态
上汽	2022/4/17	上汽智己 L7	41	速腾聚创	半固态-微振镜式
理想	2022 年 5 月	理想 L9	45-50	禾赛	半固态-转镜式
蔚来	2022 年 6 月	蔚来 ES7	45	图达通	半固态-微振镜式
	2022 年 9 月交付	蔚来 ET5	32.8	图达通	半固态-微振镜式
北汽	2022/5/7	北汽极狐阿尔法 S	40	华为	半固态-微振镜式

广汽	2022/1/5	广汽埃安 LX Plus	28-46	速腾聚创	半固态-微振镜式
高合	2022 年 7 月	高合 HiPhi Z	60、90	禾赛	半固态-转镜式
长安	2022 年 5 月	阿维塔 11	30+	华为	半固态-微振镜式
宝马	2022 年 6 月	M60	99.69		

来源：盖世汽车，国金证券研究所

图表 20：2022 下半年重点关注车型

品牌	发布时间	车型	激光雷达品牌	激光雷达类型
小鹏	2022 年 9 月	小鹏 G9	速腾聚创	半固态-微振镜式
吉利	2022 年内	FX11		
阿维塔	2022 年 8 月	阿维塔 11	华为	半固态-微振镜式
合众	2022 年内	合众哪吒 S	华为	半固态-微振镜式
上汽	2022 下半年	上汽飞凡 R7	Luminar-Iris	半固态-双轴转镜式
威马	2022 下半年	威马 M7	速腾聚创	半固态-微振镜式
广汽	2023	AH8	华为	半固态-微振镜式
极星	2022 年 10 月	极星 3	Luminar-Iris	半固态-双轴转镜式
沃尔沃	2022 年	C40	Luminar-Iris	半固态-双轴转镜式
奔驰	2022 年	EQE		

来源：盖世汽车，国金证券研究所

1.3、重要活动&展会

- **主要活动及展会聚焦在整车、零部件技术、充电配套设施以及信息通信领域。**下半年的汽车相关会议集中在一线城市，以新能源汽车为核心主题，重点关注包括 ADAS 系统、传感器、雷达的自动驾驶技术，包括座舱信息系统、车载音箱、HUD 等智能车载设备及技术，包括电池管理系统、充电桩、充电机等配套设施，除此之外还包括智能交通、物联系统等技术。

图表 21：未来重要活动&展会

活动名称	活动时间	地点	主题
第十二届北京国际新能源汽车智能网联汽车工业展览会	2022.07.06-2022.07.08	北京-中国国际展览中心	智能网联车及新能源汽车产品展示；新能源汽车轻量化技术、三电技术、充换电设别等技术展示
广州国际电动车及混合动力车展览会	2022.07.21-2022.07.23	广州保利世贸博览馆	亚洲顶尖纯动力&混合动力汽车技术展会，同期会议活动聚焦电动汽车领域热门话题以及未来市场发展趋势
郑州电动车、自行车及新能源汽车展展会	2022.07.23-2022.07.25	郑州国际会展中心	新能源汽车、低俗电动四轮车、三轮车等整车展示；以锂电为核心的电池展示；以及其他各种配件设备展示
广州新能源汽车展览会	2022.07.24-2022.07.27	广州保利世贸展览馆	新能源汽车、智能汽车整车展示；电动车配件、关键部位以及自主研发成果展示
山东济南新能源汽车电动车展览会	2022.08.25-2022.08.27	山东国际会展中心	集新能源汽车、微型电动汽车、电动摩托车及零部件一体的专业化展会，为海内外厂商提供信息交流与合作洽谈平台
深圳先进汽车技术展览会	2022.09.06-2022.09.08	深圳福田会展中心	中国汽车前装领域顶尖国际展览会，主要包括汽车电子、新能源、智能座舱、车载显示等技术展出
深圳国际未来汽车及技术展览会	2022.09.15-2022.09.17	深圳福田会展中心	领略不一样的世界级新能源汽车产业标准，以及包括能源技术、汽车电子、未来汽车产业线等各类技术产业展示
北京新能源汽车展-北京智能网联汽车展展会	2022.09.16-2022.09.19	北京 中国国际展览中心	纯电动及混合动力车等整车展示；系统及零部件以及相关工艺技术展示；充换电等配套设施展示，展示国内新能源和智能网联车企形象，加强品牌化意识，推广新产品新技术
上海国际新能源与智能网联汽车展览会	2022.09.26-2022.09.30	上海国家会展中心	从战略高度探讨产业现状与未来，整合政府与市场资源，对产业升级及未来产业发展趋势做推动作用。有包括整车、关键零部件、电子控制装置等在内的全方位展示
上海国际新能源汽车电	2022.10.05-2022.10.07	上海新国际	呈现新能源汽车电机电控系统、动力电池、BMS、装配自动

池电机电控技术展览会		博览中心	化设备、测试测量等产业链新产品新技术
上海新能源汽车零部件及技术装备展览会	2022.10.10-2022.10.12	上海汽车会展中心	覆盖全产业链上下游，国内外制造商、渠道商和终端消费者，力促相关产业融合、协调发展
江苏南京新能源电动车及汽车展	2022.10.27-2022.10.29	南京国际博览中心	提供自行车、新能源电动车以及零部件的展示及交易平台
广州国际新能源汽车产业生态链展览会	2022.11.18-2022.11.21	广交会展馆-广州琶州馆	“智慧城市，电动出行”为主题，展示最新汽车工业技术及产品，举办专题论坛，探索产业配套合作，为全球城市未来出行提供整体解决方案
深圳国际新能源汽车技术展览会	2022.11.30-2022.12.02	深圳国际会展中心	为推动新能源汽车产业高质量可持续发展，提升产业核心竞争力，覆盖产业链内包括整车、电子元器件、电力电子技术、测试测量等展示

来源：国金证券研究所

二、行业大事

2.1、行业重点新闻

电车板块：

- 1、7月8日，乘联会发布6月乘用车及新能源车产销情况。

点评：6月新能源车批售 57.1 万辆，同/环比 +141.4%/ 35.3%，渗透率 26.1% (5月 26.5%)；零售 53.2 万辆，同/环比 +130.8%/ +47.6%，渗透率 26.6% (5月 26.6%)。批/零售 1-6月合计 246.7/ 224.8 万，同比+122.9%/ +122.5%。

供给侧：Q3 大量重磅新车交付放量 (全年 45 款+，Q3 即 20 款+)。重点车型预计：理想 L9 (6月上市，8月交付)；问界 M7 (7.4 上市，8月交付)；比亚迪海豹 (7月正式上市)；深蓝 SL03 (6月预售，8月交付)；小鹏 G9 (8月上市，9月交付)；阿维塔 11 (8.8 上市，Q3 交付)；零跑 C01 (4.5w 订单，Q3 交付)等。

需求端：6月解封后积累需求释放，部分地区补贴到期迎来短期冲量。但相关地区透支销量预计仅 1-2 周，且对于全国整体市场影响不大。同时 7/8 月份传统淡季，预计 7 月与 6 月基本持平。

政策端：新能源车销量、订单火爆，并未受燃油车购置税减半影响。23 年补贴退坡，预计 Q4 迎来需求提前释放，同时购置税 23 年有望延续或部分延续。

电子板块：

- 1、根据佐思汽研，2022 年 Q1 中国乘用车 L2 及以上自动驾驶功能装配率达 30.1%，同比提升 12.7pct。其中，L2 级装配率为 25.7%，同比提升 10pct；L2.5 级装配率为 3.4%，同比提升 1.6pct；L2.9 级装配率为 0.96%，同比提升 0.96pct。

- 2、根据高工智能汽车研究院检测数据，1~5 月搭载 L2 级智能驾驶的新车上险达 179 万辆、同增 47%。

- 3、7月5日，深圳人大正式公布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，并规定自 2022 年 8 月 1 日起施行。条例规定，符合相关标准，列入该目录或国家汽车产品目录的智能网联汽车产品，经公安机关交通管理部门登记后，方可上路行驶。

点评：国内首部智能网联汽车管理条例落地，智能网联汽车产业在得到法律法规“正名”后，有助于推动智能驾驶发展。

- 4、6月，由中国牵头、德国联合牵头的车载激光雷达 ISO 国际标准预研工作组启动会正式召开，由禾赛科技的专家代表担任组长，来自中国、德国、法国、日本的近十位专家代表参加了启动会议，标志着 ISO/PWI 13228 《道路车辆 激光雷达试验方法》标准预研工作正式启动。

点评：推动车载激光雷达的规范化与标准化，为汽车主机厂和激光雷达厂商在未来的前装量产合作提供重要参考基准。

- 5、6月8日，炬光科技发布了千瓦级 VCSEL 线光斑激光雷达发射模组 LX02。产品内置短脉冲驱动电路，可实现<5 ns 脉冲宽度，尤其适用于线光斑扫描式激光雷达，取代 EEL 激光发射方案实现更高可靠性、更低量产成本，同时也适用于三维传感和工业传感领域。

点评：炬光科技作为高功率半导体激光器和微光学的全球供应商，有较强的技术能力和技术优势、能够覆盖多种技术路线，包括机械旋转式激光雷达、混合固态激光雷达、全固态激光雷达等多种技术路线。激光雷达系统目前多种技术方案并存，基于线光斑的一维扫描式混合固态激光雷达，凭借高分辨率、高可靠性的优势成为当前实现量产，且被广泛应用的主要技术路线之一。

计算机板块：

- 1、6月21日，江苏易行智联汽车科技有限公司正式成立，注册资本1亿元，落地无锡经济开发区，所属科大讯飞集团，由科大讯飞间接全资持股。该公司经营范围主要包括：人工智能基础软件开发、人工智能应用软件开发、集成电路芯片及产品制造、集成电路芯片及产品销售、智能车载设备制造、智能车载设备销售、人工智能硬件销售、汽车零配件零售、新能源汽车电附件销售等。

点评：该项目将通过智能驾驶域控制器等相关软硬件产品的研发、销售和综合解决方案运维，推动汽车产业与信息通信、人工智能产业融合发展。公司是车载听觉龙头，已面向国内外汽车厂商提供飞鱼智能助理、飞鱼 OS、飞鱼智能车载音频管理系统，覆盖中国主流自主和合资品牌车厂。2021年，科大讯飞智慧汽车业务当年实现前装700万套，新增交付车型200多个；累计交付车型1200余款，汽车前装累计搭载量逾3900万套。

- 2、7月4日，德赛西威与哪吒汽车达成全面战略合作，双方将依托各自的技术及产业资源优势，围绕智能座舱、智能驾驶、车身、软件、服务等领域展开全方位深度合作。目前，双方合作的主要落地车型——哪吒 S 计划于2022年年内上市，哪吒 S 耀世版也已正式开启预售。

点评：软硬全栈能力是 Tier 1 发力的重点，不仅能够提升 Tier 1 获取的单车价值，还能提高开发效率及客户黏性。本次合作中，德赛与哪吒联合开发车内信息和娱乐系统，将启动时间缩短了80%；双方合作的17.6英寸超薄2.5K中控竖屏，或将成为行业内最大的车载竖屏，其厚度仅为12.6mm，为用户创造更具科技感和更轻盈的使用体验。我们认为未来具备软硬全栈能力的 Tier 1 在产业链中更加具备投资价值。

通讯板块：

- 1、6月17日，全球定位解决方案供应商 Trimble 宣布首次部署其基于地图的定位系统 Applanix POS LV，用于陆基自动驾驶汽车应用。日本重工业制造商 IHI Corporation 将使用定制的 Applanix POS LV 系统改造其现有的集装箱和运输卡车。

点评：此次合作基于地图的定位系统将惯性导航系统（INS）与同步定位和基于地图（SLAM）的能力结合起来，并与几种类型的传感器一起工作，包括 IHI 的 LiDAR，增强了 GNSS/惯性数据，为 IHI 公司自主车队提供强大的定位，而不需要额外的场地基础设施，降低了资本支出（CAPEX）成本，POS LV 利用后处理的数据提供精确的基础地图，并实时定位车辆，使工业车辆能够可靠和安全地自主运行，进一步说明 Trimble 等高精度卫星定位专家型厂商将有望基于技术横向复用，在自动驾驶高精度定位领域快速发展。

- 2、6月20、21日，移远通信全星系单频定位模组LC76G、双频高精度组合导航定位模组LC29H正式对外发布。LC76G可实现产品低功耗和高性能相结合，保证车辆即使在复杂的城市峡谷环境中，也能实现更快速、更精准的定位功能。

点评：该模组目前已达到量产状态，能够很好地弥补当下市场对于高性能单频定位模组的迫切需求；全新双频段、多星座、高精度GNSS定位模组LC29H利用双频定位技术，结合RTK（实时动态载波相位差分）技术和DR（惯性导航技术），满足厘米级和分米级的高精准定位需求，助力割草机、无人机、智能农机、共享两轮车等行业应用实现升级体验。

- 3、6月24、27日，国内首张“主驾无人”卡车路测牌照下发。6月24日、27日，浙江省颁发了国内首批两张L4级“主驾无人”自动驾驶重卡公开道路测试牌照，获得牌照的两家企业分别是赢彻科技和阿里巴巴达摩院，其研发的自动驾驶卡车被获准在浙江德清指定区域开展路测，包括部分高速路段。

点评：近年L4级自动驾驶技术进入快速落地阶段，美国、日本、德国等都在加速政策探索，推动自动驾驶路测从“主驾有人”到“主驾无人”发展，我国“主驾无人”卡车路测牌照的发放，有利于我国高阶自动驾驶技术演进和产品落地。

2.2、重点公司公告

电车板块：

- 【中鼎股份】6月10日，公司公告公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为7年，生命周期总金额约为17.18亿元。7月8日，公司公告公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为14.28亿元。

点评：手握大量订单，成长空间和弹性充足。公司传统非橡胶单车价值量2000元左右，智能底盘业务单车价值量1万元，单车价值量市场空间翻5倍。目前公司底盘业务订单规模达到172亿：空悬62亿+轻量化110亿。热管理订单120亿，年化收入超过58亿，年化增量利润7亿。随着公司空气弹簧落地，公司智能底盘业务版图进一步完善，保守估计未来底盘年化利润有望达到15亿+规模，总体利润有望达到30亿。

空悬是未来三年汽车智能化渗透率增速最快的配置，公司作为龙头有望深度收益。21年空悬渗透率3%，2025年有望达到15%，4年4倍增长。公司核心单品包括空压机（国内60%份额）+空气弹簧（独家薄壁工艺，未来有望拿到高份额），单车价值量5000元。国内空压机领域，中鼎一枝独秀，未来拓展空簧、减震器实现协同优势，稳固龙头地位，无惧竞争格局波动。

- 【特斯拉】特斯拉Q2生产258580辆，同比+43%，环比-15%。交付254695辆，同比+38%，环比-18%。市场预期产销在25-28万辆，符合预期。预计6月交付13.7万辆（Marklines口径），同比+68%，环比+120%，创单月历史新高。预计6月中国交付8万辆左右，同比+184%，环比+614%。

点评：我们预计2022年特斯拉交付量143万辆，同比+53%。其中北美销量60万辆，中国交付53万辆，欧洲交付25万辆，其他地区交付5万辆。从工厂角度，预计Fremont工厂交付57万辆，上海工厂交付72万辆，得州+德国工厂交付14万辆。

我们判断Model Y、3从经济性、长续航、智能化三个维度未来仍将在全球各地区保持畅销行情，占有较高市场份额。23年Cybertruck等车型投产后将进一步提升销量，稳固全球龙头地位。其他车企电动车销量也将持续提升。从历史月度数据看，特斯拉与其他车企的销量齐头并进，而非此消彼长，原因是电动化渗透率较低，还未到燃油车产品激烈竞争的情况。

电子板块:

- **【电连技术】**公司 6 月 26 日披露, 公司拟通过定增+支付现金收购 FTDI100%股权, 目前交易价格尚未确定, 我们初步估价 FTDI 估值为 35 亿元 (2 月初公司已出资 5.5 亿元收购 21%LP 份额 (对应市值 26 亿元), 目前 17%LP 份额作价尚未明确, 46%LP 份额作价暂定 13.58 亿元)。定增价格为 29.95 元, 发行对象为实控人或其控制的关联人, 发行数量不超过发行前总股本的 30%。

点评: FTDI 深耕 USB 桥接芯片行业 20 年, 目前在桥接芯片领域市场占有率排名全球前列, 桥接芯片属于模拟芯片, 竞争对手包括芯科、微芯、德州仪器、英飞凌。其“桥接技术”可用于 Windows、Linux、苹果 MAC OS 和 Android 等操作系统, 下游客户涵盖工业控制、汽车电子、消费电子、通讯等多个领域。2021 年 FTDI 收入为 0.72 亿美元、同增 15%, 还原一次性激励奖金后净利为 0.42 亿美元、同增 39%。

- **【宸展光电】**公司预告 2022 年 H1 归母净利达 1.3~1.4 亿元, 同增 100%~116%; 归母扣非净利达 1.31~1.41 亿元, 同增 136%~154%。对应 Q2 归母净利达 0.71~0.81 亿元, 同增 92%~119%, Q2 归母扣非净利达 0.76~0.86 亿元, 同增 147%~180%, 环增 38%~56%。

点评: 2025 年全球智能交互市场超 4600 亿元, 五年 CAGR 达 10%。根据我们估算, 预计 2025 年零售显示行业市场规模超 470 亿元、五年 CAGR 达 22%, 工业显示达 170 亿元、五年 CAGR 达 9%, 智能健身达 170 亿元、五年 CAGR 达 22%, 医疗显示达 130 亿元、五年 CAGR 达 7%, 车载显示市场规模达 3700 亿元、五年 CAGR 达 8%。公司子公司鸿通科技为特斯拉海外中控屏主力供应商, 国内新势力头部大客户拓展顺利, 车载业务未来可期。

计算机板块:

- **【四维图新】**公司将为国内某头部车厂在 2022 年 9 月至 2027 年 9 月量产上市的部分车型提供自适应巡航、车道偏离预警、自动紧急制动等功能在内的 L2 级自动驾驶辅助系统软硬件一体解决方案。同时, 公司与宝马汽车公司签署了框架协议, 将为 2023 年 9 月至 2028 年 8 月在国内销售的宝马汽车公司旗下所属品牌提供 TSP 平台及 ConnectedDrive Store 的搭建和运维服务。

点评: 公司持续打开国内头部车厂与全球高端汽车市场的局面, 业绩也有望随着相应定点车型的量产不断提升。2021 年公司也曾获得凯翼汽车自动驾驶系统的定点, 公司 Tier 1 的价值有望被产业及资本市场持续发现。

- **【道通科技】**7 月 6 日, 公司拟发行 6 年期可转债, 募集资金不超过 12.8 亿元, 2023 年 1 月 14 日后可转股。募集资金将用于科技研发中心建设、全资收购彩虹科技、研发新一代智能维修及新能源综合解决方案项目等。

点评: 可转债的募集有利于解决公司目前办公用地和研发场地不足的困境, 为未来研发团队规模扩张提供空间。此外, 通过购置自有场地, 可以避免寻租困难、租金上涨、办公分散等问题, 能够为公司良好、稳定、持续的经营提供有效保障, 且具有更好的经济效益。

通信板块:

- **【广和通】**6 月 22 日, 公司发布公告拟通过发行股份的方式购买前海红土和深创投合计持有的锐凌无线 34%股权, 通过支付现金的方式购买建华开源持有的锐凌无线 17%股权。本次交易完成后, 广和通将持有锐凌无线 100%股权。

点评：锐凌无线 2020 年完成对 Sierra Wireless 车载无线通信模组业务的收购后，成为全球知名车载通信模组供应商，拥有优质的客户基础。原 Sierra Wireless 全球车载无线通信模组业务，其车载无线通信模组安装量在全球位居前列，在车载无线通信模组领域已经积累了十余年的行业经验，拥有众多成功的汽车前装市场长期服务项目和优质国际客户资源，根据佐思产研报告，2019 年、2020 年 SW 在车载无线通信模组市场的占有率分别为 17.6%、19.1%，通过此次交易，广和通车载无线通信模组市场地位有望提升。

- **【移远通信】**7 月 8 日，公司发布公告关于美国国际贸易委员会对公司开展 337 调查的最终裁决结果公告。

点评：公司产品不涉及侵犯飞利浦公司专利权，并未违反《美国 1930 年关税法》第 337 条的规定，飞利浦公司申请的普遍排除令、有限排除令和禁止令请求并未获得 ITC 批准，公司产品依然可以正常出口至美国，因此未对公司生产、经营造成实质性影响。

三、投资建议及推荐标的

3.1 电车板块

- 从近期刊界 M7 和理想 L9 新车发布，车企更加注重智能化配置的比拼，如问界 M7 的鸿蒙座舱、零重力座椅、19 个扬声器，理想 L9 的 5 屏互动、3D ToF 三维交互、21 颗扬声器杜比全景声音效、激光雷达、双 Orin 自动驾驶芯片等。并且，从预售的角度看，消费者反响非常好，理想 L9 预售 7 天订单突破五万台，问界 M7 上市 48 小时订单破 5 万台。智能化方面，我们看好单车价值量提升空间大、渗透率快速提升的方向。典型的如智能底盘（空气悬挂、线控制动、CDC 减震等），ASP 约 8000 元，21 年空悬渗透率 3%，2025 年有望达到 15%，4 年 4 倍增长，重点关注中鼎股份等。域控制器方面，智能驾驶域控制器从 L2 级别提升至 L3 级别 ASP 从 1000 元提升至 1.5 万元左右，L2 自动驾驶渗透率目前仅 20%+，重点关注德赛西威等；音响系统 ASP 从燃油车时代的 100-200 元提升至智能电动车时代的 1000-2000 元，新势力扬声器数量普遍增加至 20 个左右，重点关注上声电子等；微电机作为智能电动化的终端执行器，应用场景将不断扩充（如电动尾门、点开门、电动充电盖、屏幕移动、女王腿托、摄像头主动清洗等场景），单车价值量有望从 2000-3000 提升至 5000-6000 元，重点关注恒帅股份等。

3.2 电子板块

- **6 月新能源车渗透率达 27%，问界 M7 预定火爆。**1) 2022 年 6 月我国新能源乘用车产量达 56.6 万辆，同增 146%，环增 30%，渗透率达 25%，销量达 53.2 万辆，同增 131%，环增 48%，渗透率达 27%。2) 6 月比亚迪销量达 1.3 万台、同增 229%、市占率达 25%，特斯拉中国销量达 7.8 万台、同增 177%、市占率达 15%，上汽通用五菱销量达 4.3 万台、同增 39%、市占率达 8%，吉利汽车销量达 2.6 万台、同增 344%，奇瑞销量达 2.3 万台、同增 211%，赛力斯销量达 7 千台、同增 524%，表现亮眼。小鹏、哪吒、理想、蔚来、零跑销量超 1 万台。3) 问界 M7 于 7 月 4 日上市，搭载 10.25 英寸液晶仪表+15.6 英寸中控屏，4 颗环视摄像头+1 颗前视摄像头+1 颗舱内摄像头，无激光雷达。舒适版定价 31.98 万元，豪华版定价 33.98 万元，旗舰版 37.98 万元。4 小时订单破 2 万，公司规划问界品牌年产量达 30 万辆。
- **汽车智能化持续提速，深圳发布全国首部智能网联汽车法规，无人驾驶汽车可合法上路。**1) 根据高工智能汽车研究院检测数据，1-5 月搭载 L2 级智能驾驶的新车上险达 179 万辆、同增 47%。2) 6 月舜宇光学车载镜头出货量达 6.2KK，同增 25%，主要受益整车需求回暖。3) 7 月 5 日，深圳人大正式公布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，并规定自 2022 年

8月1日起施行。条例规定，符合相关标准，列入该目录或国家汽车产品目录的智能网联汽车产品，经公安机关交通管理部门登记后，方可上路行驶。

- **车载连接器：**高压连接器需求受益于电动化的驱动、未来5年行业CAGR超40%、行业国产化率25%，高速连接器需求受益于智能化的驱动、未来5年行业CAGR超40%、行业国产化率10%，低压连接器需求不变、国产化率10%。得益于整车厂竞争格局的迭代，汽车连接器相关企业迎来历史性机遇。长期看好兼具业绩弹性+确定性的瑞可达（车载高压业务收入占比75%），高速连接器龙头电连技术（车载高速业务收入占比10%）。短期建议关注永贵电器。
- **车载光学：**智能驾驶方兴未艾，车载光学持续升级。2020年全球单车搭载摄像头数量仅2颗，新势力车型搭载摄像头数量普遍达到8~13颗，未来5年行业CAGR达40%。长期看好光学龙头舜宇光学科技（车载光学收入占比8%，车载镜头全球市占率超30%）、宇瞳光学。
- **车载显示：**短期来看，我们看好汽车智能化（大屏化+多屏化）对显示屏需求的拉动，长期来看，我们看好屏厂借助屏幕资源向下游车载显示系统领域延伸、抢占千亿级市场中传统tier1的份额。长期看好京东方精电、宸展光电。
- **芯片：**传统燃油车芯片使用量大概在300颗/车，智能电动汽车芯片的数量在2000颗/车以上。2021年全球汽车半导体市场规模达到500亿美元，同比增长27%，实际2021年全球汽车的增长，到2025年，全球汽车半导体市场规模将以10%的CAGR增长，2025年全球汽车半导体将达到735亿美元的市场规模。
- **IGBT、SiC器件：**预测2025年全球新能源车IGBT市场规模将达到383亿元，五年CAGR为48%；SiC在800V系统中优势突出，预计未来六年CAGR超过34%，看好斯达半导、比亚迪半导、时代电气、士兰微；
- **摄像头芯片 CIS：**假设到2025年全球市场中L2/3和L4/5汽车渗透率分别为60%/5%，预计单车搭载摄像头数量将达到6颗，全球车载CIS市场规模将为57.5亿美元，单车价值量将由2021年的18.8美元，提升至2025年的57.8美元，看好韦尔股份、思特威；
- **智能座舱 Soc：**随着智能座舱快速发展，座舱主控SoC不仅需要处理来自仪表、座舱屏、AR-HUD等多屏场景需求，还需执行语音识别、车辆控制等操作。智能汽车对座舱SoC的性能、算力需求持续攀升，看好全志科技、晶晨股份、瑞芯微、富瀚微；
- **车用 MCU：**汽车智能化不断渗透，车用MCU量价齐升，预计2023年MCU市场将增长至88亿美元，20-23年CAGR为8%，看好兆易创新、杰发科技（四维图新）、国芯科技；
- **存储芯片：**自驾等级提升产生海量数据，大容量存储芯片需求带动市场扩容，看好北京君正、兆易创新；
- **车用模拟：**BMS电池管理系统、智能座舱系统以及自动驾驶系统带动需求，预计到2025年全球单车搭载模拟芯片价值为262美元，看好纳芯微、圣邦股份、思瑞浦、艾为电子。

3.3 计算机板块

- 我们认为算力不断提升，释放了更高阶的智能交互需求。智能座舱竞争趋于激烈，多屏交互及多维信息交互可能成为未来竞争差异点。具备多屏优势的德赛西威，参与鸿蒙OS开发、且拥有座舱3D设计能力的中科创达，具备具备车载多维交互能力的科大讯飞、商汤科技、虹软科技等公司有望受益。
- 同时，具备软硬件全栈能力的Tier 1可能更加受益。未来信息交互的维度可能更加复杂，这对各类传感器之间信息的快速融合提出了更高要求。并

且，随着汽车智能化的整体发展，共性的基础软硬件更可能由平台型 tier 1 提供，从而获得规模效应。基于此，我们认为德赛西威、四维图新等具备软硬件全栈能力的 tier 1 有望持续收益。

3.4 通信板块

- 随着汽车智能网联化的持续加深，车载无线通信模组市场受益于汽车通信需求将持续增长，当前 4G 模组装车数量快速提升，同时随着 OTA 远程升级、高清车内娱乐、自动驾驶等需求日益凸显，价值更高的 5G 车规级通信模组加速渗透，带动车载模组产业量价齐升，因此建议关注进军车载模组赛道的头部厂商，如广和通、移远通信、美格智能等；
- 此外，建议重点关注高精度定位方案赛道，卫导+惯导高精度定位组合方案是当前 L3 级别以上车型主流方案，该方案能够确定车辆绝对位置与相对位置，并实现车道级厘米级精准度定位，有望于 22 年上量少数车型，23 年迎来爆发期，我们看好基于多年高精度定位算法、技术积累的专家型厂商技术横向复用，建议关注华测导航等。我们持续推荐：
- 进军车载模组赛道的国内优秀模组厂商：广和通、移远通信、美格智能；
- 高精度卫惯定位组合方案厂商：华测导航；
- 智能控制器赛道推荐进军汽车电子业务，在手 80 亿元滚动订单：和而泰；
- 专业第三方汽车软件公司：光庭信息；
- 汽车全栈式产品 TIER1 厂商：经纬恒润。

四、风险提示

- **疫情反复风险：**新冠疫情的控制成一方面影响下游需求的恢复，另一方面影响企业的生产经营，国内外疫情反复会对生产制造有一定影响。
- **汽车智能化发展不及预期风险：**乘用车辅助驾驶及自动驾驶将带动半导体、传感器、被动元器件等新的增量应用，如果智能化配置不及预期汽车电子相关产品市场空间将受到压缩。
- **电动化渗透率不及预期：**电车化带来汽车电子单车价值量的提升，如果电动车渗透率不及预期，则汽车电子产业链相关公司市场空间会被压缩。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402