

# 【国信通信·研究框架】

## “通信+汽车”篇

行业研究 · 专题报告

通信 · 通信设备

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：马成龙  
021-60933150  
machenglong@guosen.com.cn  
S0980518100002

联系人：袁文翀  
021-60375411  
yuanwenchong@guosen.com.cn

1、汽车智能化和网联化推动汽车内外通信流量的快速增长，促使汽车变为移动终端或是移动基站，成为通信产业跨界赋能的天然结合点。并且无线通信相关产业链（如通信基站、物联网产业链）一方面在技术具有延伸性乃至实现降维配套，另一方面具备领先的产能与服务优势，具备跨界赋能的可行性。具体来说，“通信+汽车”涉及的产业链环节主要包括连接器、智能控制器、SoC、PCB、高精度定位、激光雷达、车载模组、OBU/RSU及车载网关等。

2、“通信+汽车”投资具有以下特点：（1）卯定汽车产业节奏和细分领域空间；（2）汽车新三化渗透率是周期投资基础；（3）单车价值量决定投资赛道；（4）产业早期重点关注：重点车型与关键功能；（5）产业中后期重点关注：竞争格局变动与盈利能力。

3、“通信+汽车”公司的一般成长逻辑包括：（1）原有元器件的升级：1到N，量价齐升，低弹性赛道；（2）创新的功能与部件：0到1，新增供应链，高弹性赛道；（3）从国产替代到突破海外客户；（4）汽车业务占比影响企业受益程度与估值。

4、结合当前产业发展阶段、行业成长确定性、估值水平及公司竞争力，我们建议关注：连接器如瑞可达、鼎通科技、永贵电器；激光雷达产业链如天孚通信、光库科技、中际旭创；卫惯组合导航系统如华测导航；车载模组如移远通信、广和通；汽车网关如映翰通等。

**风险提示：**供应链情况恶化的风险；汽车新三化应用不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；国产厂商技术突破、客户突破不及预期；政策红利消退、疫情反复、地缘政治风险等外部环境风险。

# 一、“通信+汽车”研究范围与标的

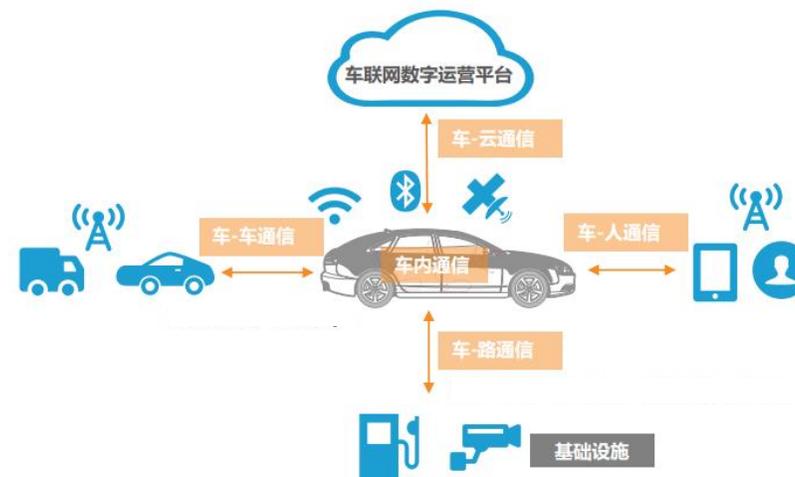
- ◆ 通信与汽车产业的结合点，核心是智能化和网联化推动汽车内外通信流量的快速增长，促使汽车成为移动终端或是移动基站：
  - 汽车智能化推动车内数据流量迅速增加，要求现有车载网络升级。随着单车传感器用量增加、车载娱乐信息系统越来越丰富，智能汽车的数据流量迅速增加——据英特尔统计，一辆智能网联汽车每天的数据量将高达3.9TB，相当于2666名网民每日的数据使用量。因此汽车内部的信息传输日益要求高频高速化，推动相关器件的升级。
  - 网联化推动汽车对外通信能力增强，通信协议复杂化，要求汽车网络架构的革新与升级。网联化时代，汽车对外通信速率提升（4G-5G）、新增了通信功能和通信协议（车联网、UWB等），对汽车网络架构提出更高要求。

图 1：车联网显著增强汽车对外通信能力

表 1：车内流量迅速增加，千兆以太网开始应用

名称	标准	发布时间	速度 (Mb/s)	线束对	最大距离 (m)
100BASE-T1	802.3bw	2016	100	1	15
1000BASE-T1	802.3bp	2016	1000	1	15
10BASE-T1S	802.3cg	2020	10	1	15
2.5GBASE-T1	802.3ch	2020	2500	1	15
5GBASE-T1	802.3ch	2020	5000	1	15
10GBASE-T1	802.3ch	2020	10000	1	15

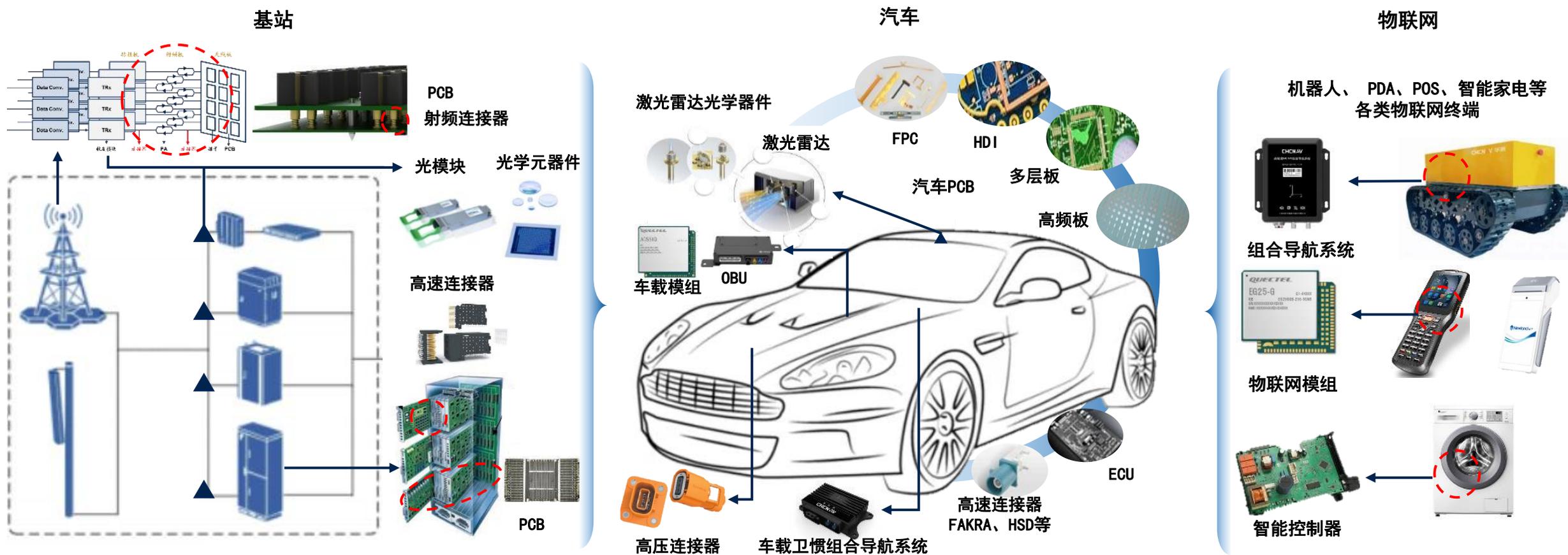
资料来源：IEEE，线束世界，国信证券经济研究所整理



资料来源：亿欧智库，国信证券经济研究所整理

◆ 从产业链和技术角度来看，赋能汽车的通信产业链环节主要来自无线通信产业链（如通信基站、物联网产业链）。

图 2：基站与物联网技术是通信产业赋能汽车新三化的主要角度



资料来源：腾景科技、深南电路等公司招股说明书，华测导航、移远通信、NOK等公司官网，国信证券经济研究所整理

# 通信产业链赋能汽车新三化一览

表 2：通信产业链赋能汽车新三化一览

板块	证券代码	证券简称	通信业务及功能	汽车业务及功能	板块	证券代码	证券简称	通信业务及功能	汽车业务及功能	板块	证券代码	证券简称	通信业务及功能	汽车业务及功能
连接器	688800.SH	瑞可达	<b>射频连接器：</b> 用于通信基站天馈系统中射频信号传输 <b>高压连接器：</b> 普遍应用于新能源汽车高压单元 <b>高速连接器：</b> 用于通信基站服务器、交换机等设备的高速背板连接器、高速I/O连接器等。	<b>高压连接器：</b> 普遍应用于新能源汽车高压单元 <b>高速连接器：</b> 分为射频连接器和差分连接器，主要用于车载传感器天线、车载娱乐系统等连接	PCB	603328.SH	依顿电子	<b>通信板：</b> 用于基站、服务器、路由器、交换机等通信设备，包括背板、高速多层板、高频微波板等，实现功能板连接和信号传输等功能 <b>汽车板：</b> 广泛用于汽车电子系统如车身控制、动力控制、信息系统、导航系统、娱乐系统等	高精度定位 激光雷达 车载模组 OBU/RSU 车联网网关	300627.SZ	华测导航	北斗高精度定位芯片、应用、服务等 光模块 激光雷达代工 激光雷达光学元器件 激光元器件/模块 激光芯片、光通信芯片 移远通信 广和通 美格智能 日海智能 有方科技 高新兴 路畅科技 千方科技 金溢科技 万集科技 鸿泉物联 锐明技术 高鸿股份 映翰通	卫惯组合导航系统、高精度天线等 激光雷达光学元器件 激光雷达光学元器件/模块 VCSEL芯片 物联网模组 车联网终端/路侧设备等 工业通信网关 车联网网关	
	688668.SH	鼎通科技				603920.SH	世运电路			002151.SZ	北斗星通			
	300351.SZ	永贵电器				002463.SZ	沪电股份			300177.SZ	中海达			
	002179.SZ	中航光电				603228.SH	景旺电子			300308.SZ	中际旭创			
	002025.SZ	航天电器				002815.SZ	崇达技术			300394.SZ	天孚通信			
	002475.SZ	立讯精密				603936.SH	博敏电子			300620.SZ	光库科技			
	603111.SH	康尼机电				000823.SZ	超声电子			688195.SH	腾景科技			
	002130.SZ	沃尔核材				605258.SH	协和电子			688167.SH	炬光科技			
	300843.SZ	胜蓝股份				300852.SZ	四会富仕			688048.SH	长光华芯			
	300679.SZ	电连技术				300903.SZ	科翔股份			603236.SH	移远通信			
	002897.SZ	意华股份				002913.SZ	奥士康			300638.SZ	广和通			
	603633.SH	徕木股份				688183.SH	生益电子			002881.SZ	美格智能			
	605005.SH	合兴股份				300476.SZ	胜宏科技			002313.SZ	日海智能			
002055.SZ	得润电子	002916.SZ	深南电路	688159.SH	有方科技									
智能控制器	002402.SZ	和而泰	家电、工具、工控等智能控制器 汽车智能控制器	广东骏亚 东山精密 鹏鼎控股 中京电子 高澜股份 奕东电子 弘信电子 合力泰	300098.SZ	高新兴	物联网终端 车联网终端/路侧设备等							
	603786.SH	科博达			002813.SZ	路畅科技								
	002139.SZ	拓邦股份			002373.SZ	千方科技								
	300916.SZ	朗特智能			002869.SZ	金溢科技								
	002925.SZ	赢趣科技			300552.SZ	万集科技								
	603303.SH	得邦照明			688288.SH	鸿泉物联								
SoC	300458.SZ	全志科技	音视频SoC	座舱SoC	002970.SZ	锐明技术	车联网终端/路侧设备等							
					000851.SZ	高鸿股份								
					688080.SH	映翰通	工业通信网关	车联网网关						

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

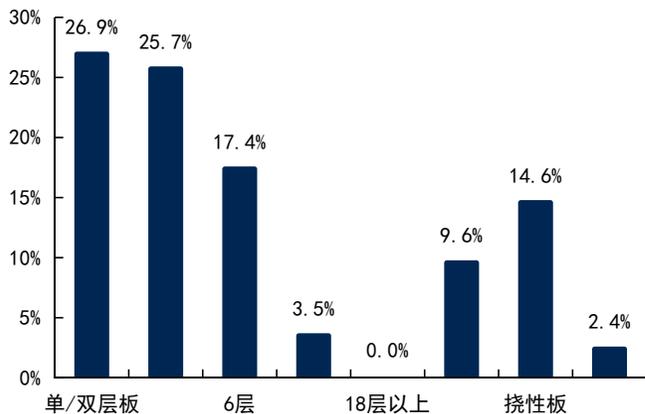
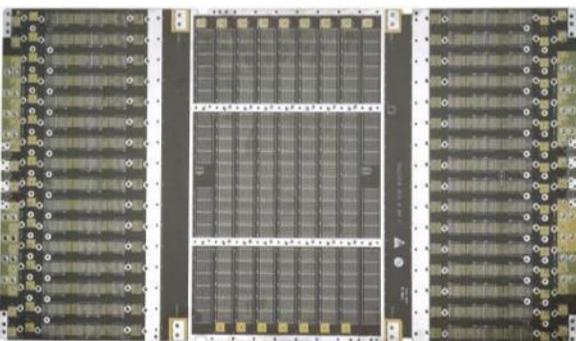
◆ 通信+汽车的可行性分析：（1）技术具有延伸性乃至实现降维配套；（2）具备领先的产能与服务优势：

- 从技术来说，PCB、光通信等通信技术上车具有降维配套的特征。以PCB为例，汽车PCB以6层板及以下为主，而5G用的高速板很多都是高多层板，尤其是核心网的背板甚至高达20层以上，当PCB在高频高速升级下向高多层板、HDI等升级时，通信PCB厂商具有技术能力。又以激光雷达为例，激光雷达采用的光学器件所需的底层工艺和原理与光收发模块类似，光通信厂商切入具有技术延续性；并且1550nm是光通信最常用的波长之一，光通信器件厂商切入激光雷达契合1550nm波长的发展趋势。

图 3：通信板vs汽车板——高多层板应用较多，技术实现降维配套

深南电路用于骨干传送网的100层背板产品

汽车PCB板以6层板以下为主

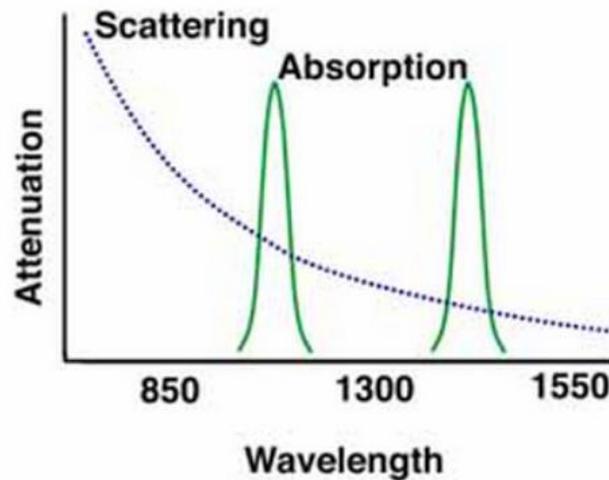


资料来源：深南电路，Prismark，国信证券经济研究所整理

图 4：光通信vs激光雷达——1550nm应用成熟，契合发展趋势

850/1300/1550nm是光通信中最常用的波长

激光雷达主要应用905/1550nm波长

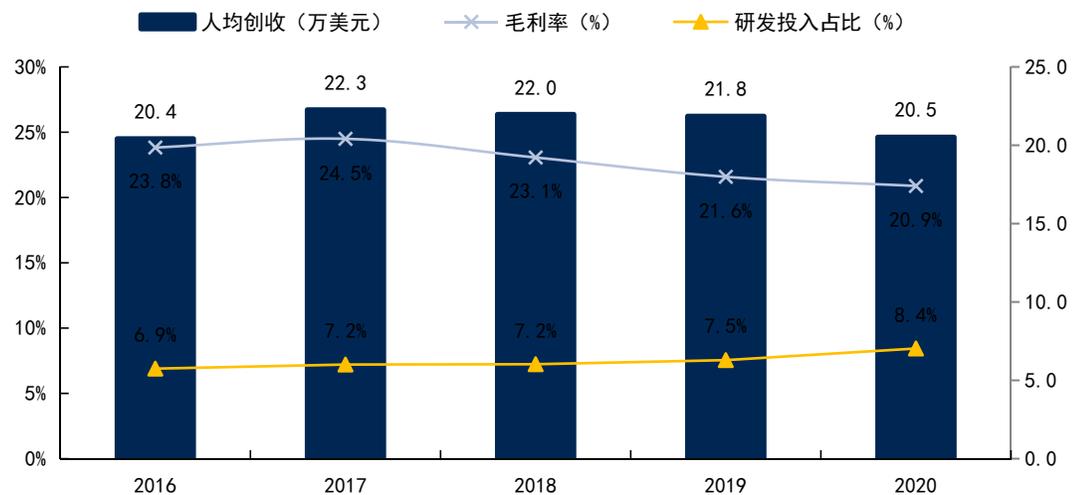


品牌	产品	类型	激光波长
禾赛科技	Pandar 128	机械式	905nm
	AT128	半固态-转镜	905nm
速腾聚创	第一代RS-LiDAR-M1	半固态-转镜	905nm
	第二代RS-LiDAR-M1	半固态-MEMS	905nm
Innovusion	猎鹰	半固态-多边形棱镜+MEMS	1550nm
Livox	HAP	半固态-棱镜	905nm
华为	96线车规级雷达	半固态-转镜	905nm
镭神智能	LS21G	半固态-双轴振镜	1550nm
Velodyne	Velarray H800	半固态-MEMS	905nm
法雷奥	SCALA Gen2	半固态-转镜	905nm
Luminar	Iris	半固态-多边形棱镜+MEMS	1550nm

资料来源：Ofweek，各公司官网，国信证券经济研究所整理

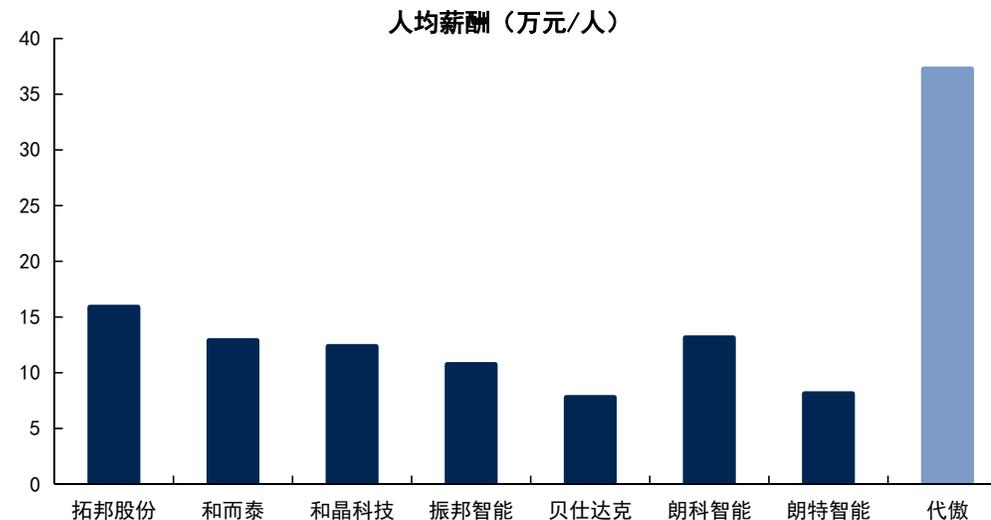
➤ (2) 对于部分通信产业链公司，以产能和服务优势为抓手，切入已有供应链成为Tier 2，同步受益汽车新三化红利，例如和而泰、鼎通科技等。以和而泰为例，控制器一般主要由传统Tier 1制造，基于降本增效考虑，Tier 1有望复刻家电厂商路径，将汽车控制器环节外包。而和而泰等国产智能控制器厂商的竞争优势就在于产业集群、工程师红利、专业化生产等成本及生产制造优势。受益于此，和而泰与博格华纳、尼得科等Tier 1形成了战略合作伙伴关系，获取了多个平台级项目，终端品牌包括宝马、奔驰、奥迪、吉利、大众等整车厂，产品主要涉及汽车散热器、冷却液加热器、加热线圈、引擎风扇、门控制马达、汽车逆变器等方向的智能控制器；此外，公司还与海拉、斯坦雷、马瑞利和法雷奥等其他全球Tier 1建立了项目合作，在车灯控制器和车身控制器领域进行积极的业务开拓。

图 5：2016-2020年主要国际Tier 1毛利率、研发投入占比及人均创收情况



资料来源：各公司年报，Wind，国信证券经济研究所整理；注：主要国际Tier 1选取博世、大陆、采埃孚、法雷奥、麦格纳、安波福及电装，汇率采用历史汇率

图 6：工程师红利、产能布局等生产制造优势是国内控制器厂商的竞争优势



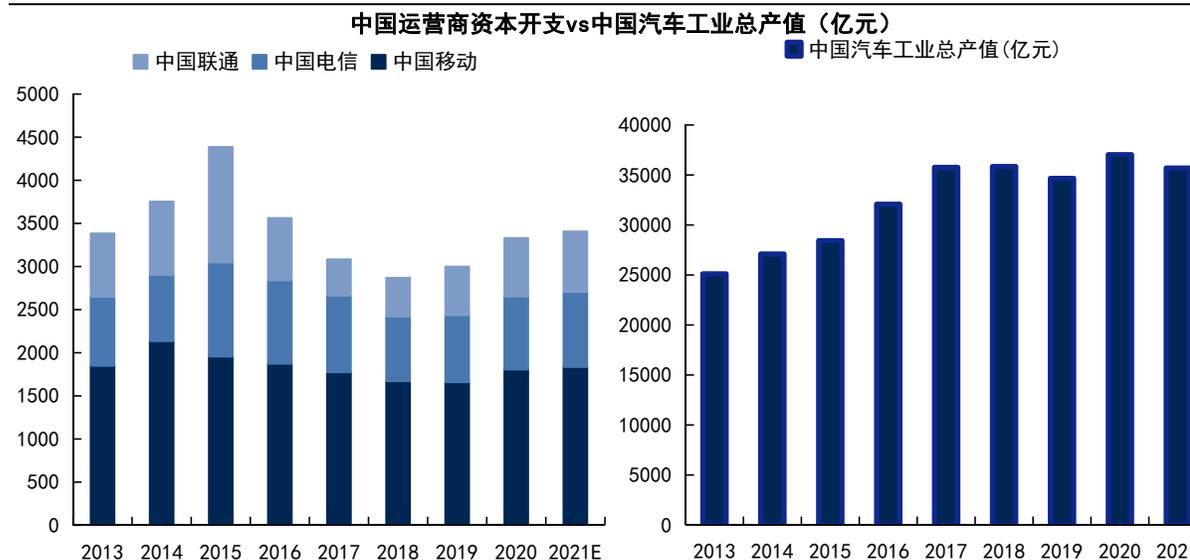
资料来源：各公司年报，Wind，国信证券经济研究所整理

## 二、“通信+汽车”的产业特点

# 1、卯定汽车产业节奏和细分领域空间

- ◆ 基站等传统通信产业主要受传统运营商投资驱动，跨界赋能汽车使产业的周期和成长性与汽车产业建立联系。基站等产业链环节过去主要受传统运营商资本开支影响，具有较为显著的周期性特征。而汽车市场为通信产业链带来广阔增量市场——以国内为例，三大运营商年资本开支不超过4500亿元，而我国汽车工业总产值已突破3.5万亿元。因此，通信产业链跨界赋能汽车成为突破周期、获取长期成长的可行路径，也使相关产业链环节与汽车产业逐渐建立起较为紧密的联系。
- ◆ 汽车产业影响相关通信跨界赋能产业链的特点包括：（1）汽车新三化的发展与渗透节奏影响估值变化；（2）单车价值量的变动实质代表不同产业链环节的弹性和市场空间；（3）重点车型的发布和关键硬件/功能的应用。

图 7：汽车产业的高产值为相关通信产业提供了充足的增量空间

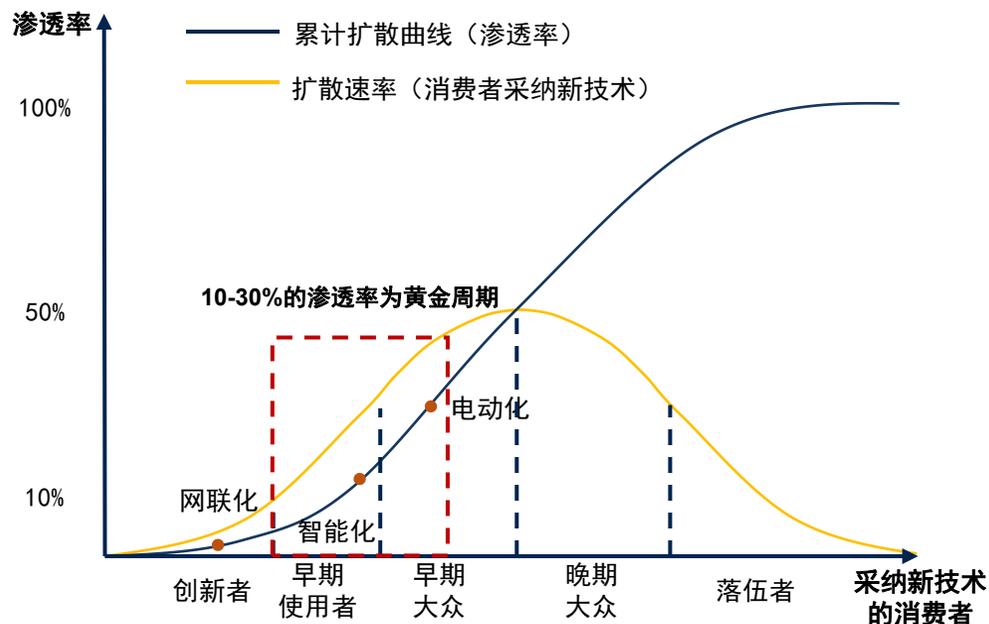


资料来源：三大运营商官网，中国汽车工业年鉴，中汽协，国信证券经济研究所整理

## 2、汽车新三化渗透率是周期投资基础

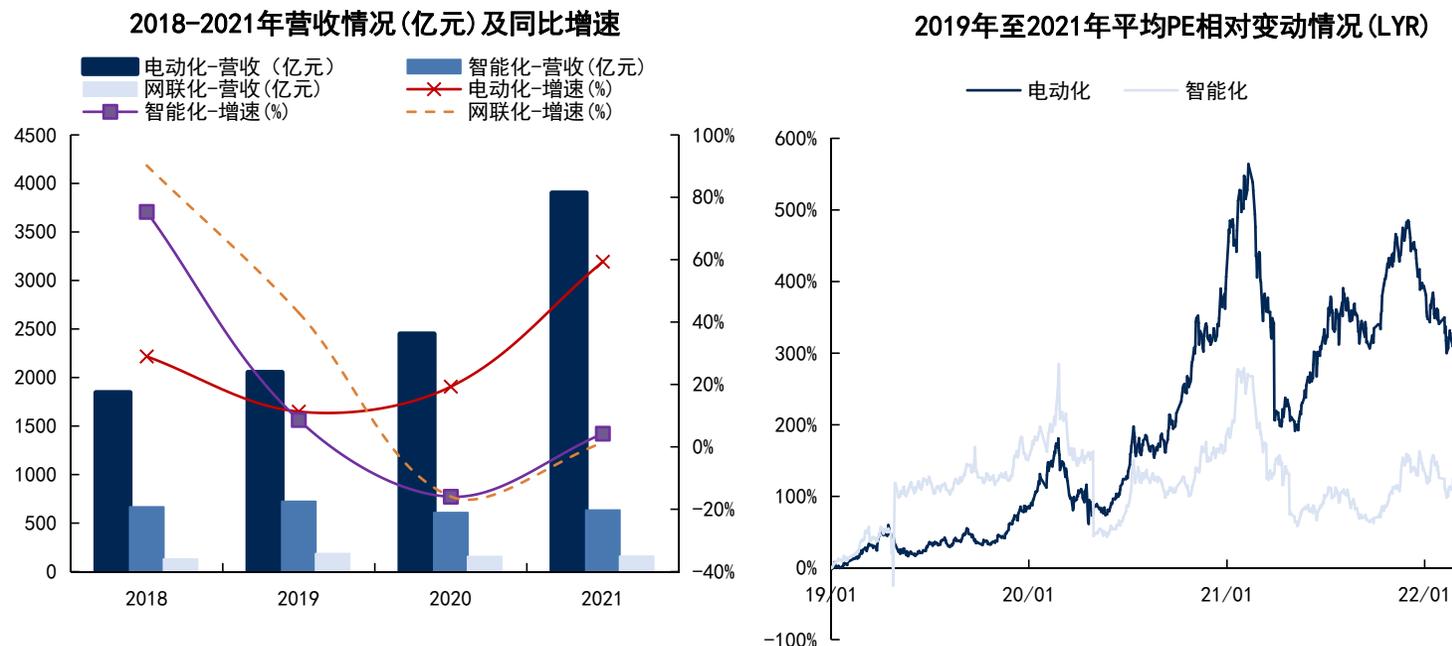
◆ 汽车新三化渗透率的变动将影响估值水平，10%-30%的渗透初期是黄金周期。总体来说，参考4G/5G等移动通信技术迭代的周期波动和投资节奏，新技术从验证、应用到业绩落地将经历估值由拉升，再由高到低的转变，每一轮建设周期初期是行业表现最好的时候。而对汽车新三化来说，20%-30%的渗透率将成为新技术从技术验证、初步量产的早期使用者向加速普及的大众应用阶段转变的分水岭，意味着成长弹性的释放落地。因此以20%-30%的渗透率为界，由于增长速率的下降，估值将经历从高到低的回落；而考虑到初期新技术应用的风险，10%-30%的渗透率将成为黄金周期。

图 8：汽车新三化处于不同发展节点



资料来源：《创新的扩散》 E. M. Rogers, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图 9：新三化相关公司业绩和估值变动情况



资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理；

注：电动化主要选取动力电池厂商，包括宁德时代、比亚迪、欣旺达、亿纬锂能；智能化选取智能座舱及智能驾驶相关厂商，包括均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达；网联化选取路侧基础设施相关厂商，包括高新兴、路畅科技、千方科技、万集科技、金溢科技

# 回顾：新能源汽车渗透率的提升

图 10：新能源汽车渗透率与动力电池指数走势（2020至今）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

### 3、单车价值量决定投资赛道

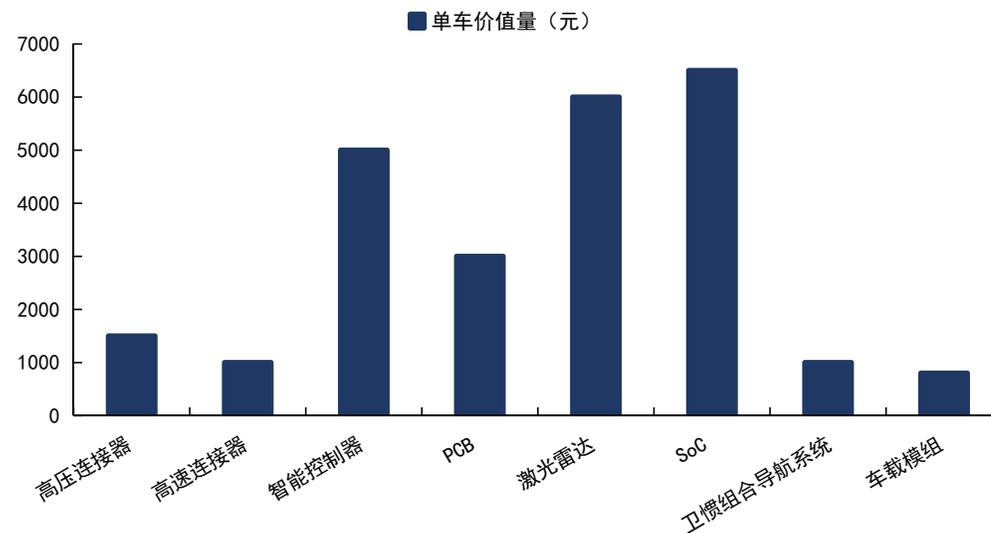
- ◆ 首先，不同产业链单车价值量的边际变化不同，对应赛道成长弹性的差异。例如智能控制器在燃油车时代的单车价值量约2000-3000元，短期来看，汽车新三化增加了智能控制器数量，单车价值量提升1.5-2倍左右至4000-5000元，中长期来看域控制器的应用还将减少单车价值量；而智能网联汽车PCB单车价值量较燃油车增长6-8倍。
- ◆ 而单车价值量绝对值的多寡决定了赛道空间。高弹性推动估值的提升，但成长持续性和市值天花板则主要由赛道的空间影响。而赛道成长空间主要由单车价值量的多少所决定。“通信+汽车”相关产业链环节的单车价值量多在2000元以下，也有如激光雷达等单车价值量较高的产业环节。

表 3：不同产业链环节单车价值量的边际变化不同

产业链环节	单车价值量边际变化	
原有元器件升级	高速连接器	5倍
	智能控制器	1.5-2倍；中长期减少
	车载模组	4-5倍
	PCB	6-8倍
创新功能与器件	激光雷达	新增
	卫惯组合导航系统	新增
	高压连接器	新增
	SoC	新增

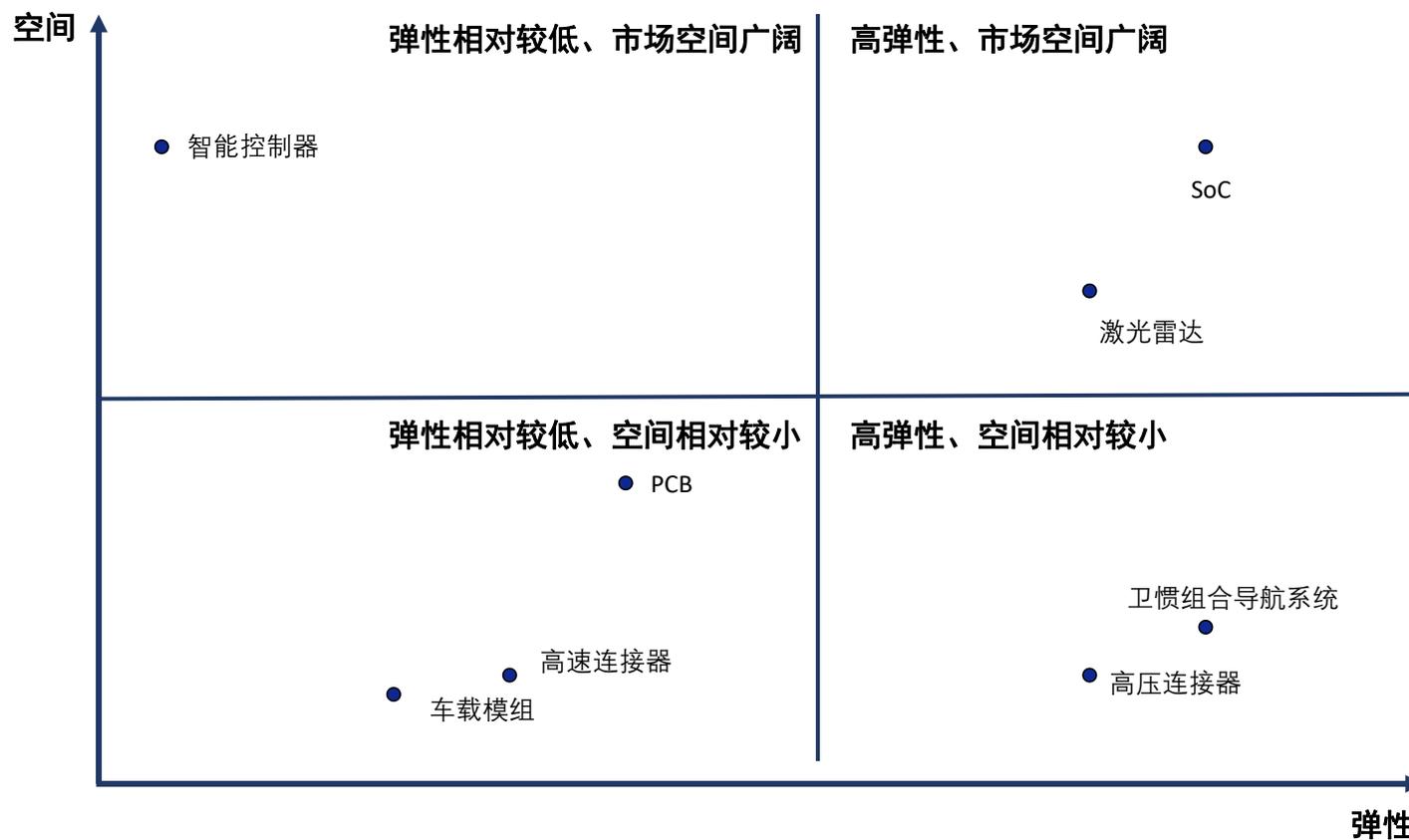
资料来源：中汽协，淘宝，阿里巴巴，国信证券经济研究所整理

图 11：通信+汽车主要产业环节单车价值量对比



资料来源：中汽协，淘宝，阿里巴巴，国信证券经济研究所整理

图 12：通信+汽车主要环节弹性与空间象限分布



资料来源：中汽协，淘宝，阿里巴巴，国信证券经济研究所整理

## 4、产业早期重点关注：重点车型与关键功能

- ◆ 重点车型的落地是相关技术应用和渗透率提升的重要体现。例如22H2有望成为高阶自动驾驶落地元年，集中体现为搭载激光雷达等关键传感器的智能车型密集发布。因此结合前述渗透率与估值提升的周期波动，重点车型的落地和关键硬件/功能的搭载往往成为估值提升的起点。
- ◆ 同时，重点车型有望成为爆品，带动相关供应链受益。重点车型往往成为爆款产品，例如理想L9公布售价后72小时累计支付5000元的预订用户超3万名，而相关车型的上游供应商有望受益于爆款车型发布。

图 13：6月相关智能化车型陆续发布，汽车智能化相关产业链环节持续受益

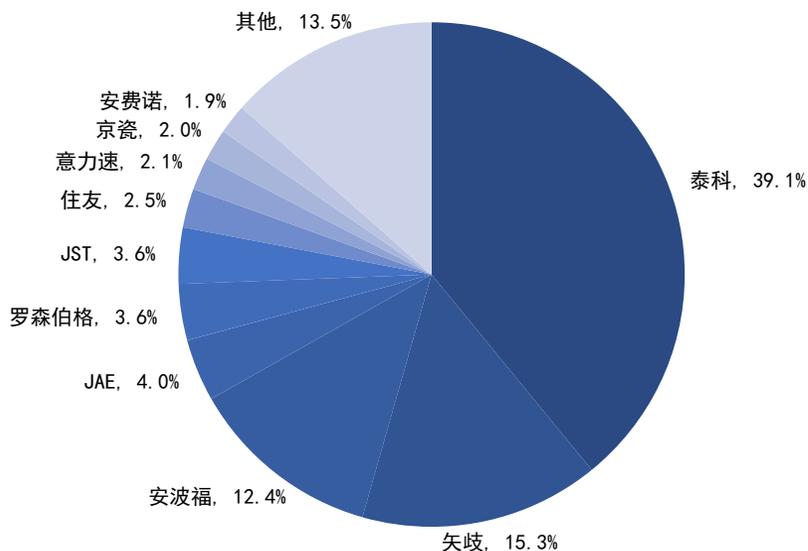


资料来源：各公司官网，Wind，国信证券经济研究所整理

## 5、产业中后期重点关注：竞争格局变动与盈利能力

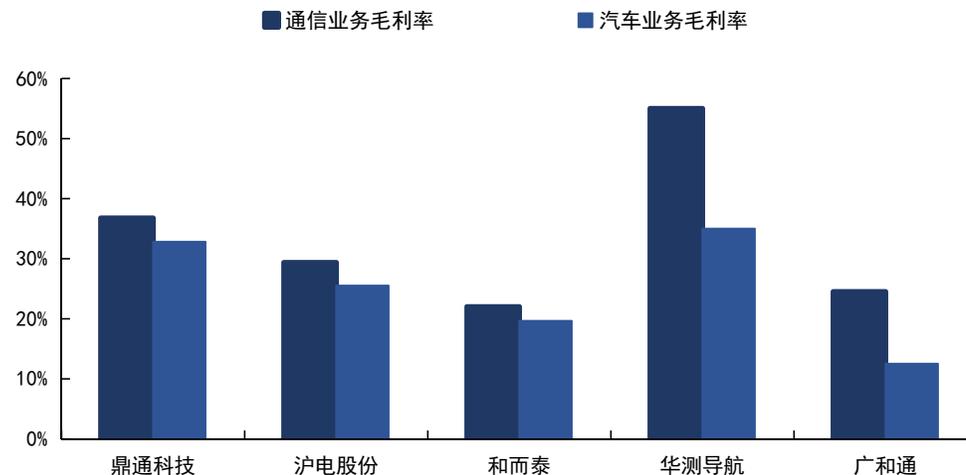
- ◆ 由于车规认证等因素，汽车供应格局形成后相对难以变动，需要关注产业发展中期竞争格局的变动。从传统汽车汽车供应链来看，PCB、连接器、热管理系统等都呈现出较为稳定的供应格局。因此在产业发展中期需要关注不同赛道竞争格局的变动与稳定，而主要的影响因素包括：（1）所配套的下游客厂的竞争格局；（2）赛道内公司拓展不同车厂客户的能力。
- ◆ 考虑到汽车产业链的毛利率水平相对较低，盈利能力是产业中后期另一重点关注。由于汽车产业链下游车厂的盈利能力及降本要求以及相关细分赛道的竞争较为激烈，目前通信+汽车产业链公司多出现汽车业务毛利率低于原有通信业务的情况。因此至产业中后期，需要关注产业链公司的盈利能力水平。

图 14：以传统汽车连接器为例，供应格局稳定，产业中期需要关注竞争格局的变动与稳定



资料来源：Prismark，国信证券经济研究所整理

图 15：产业链公司多出现通信业务毛利率高于汽车业务毛利率（2021）

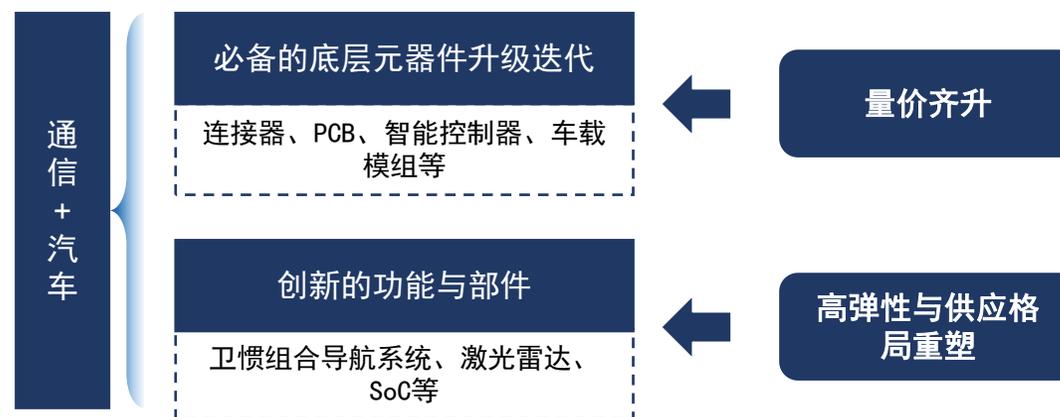


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 三、“通信+汽车”的个股成长逻辑

- ◆ 从通信产业赋能汽车的具体产业链环节来说，可归纳为两条赋能路径——（1）必备的底层元器件升级迭代；（2）创新的功能与部件的增加，不同路径的增长逻辑有所差异：
  - （1）必备的底层元器件升级迭代：1-N的量价齐升特征。相关底层元器件在相关汽车新三化的驱动下，量上受益于渗透率的提升和单位用量的提升，价值量上则由于技术迭代升级而提升，呈现量价齐升的产业链特征。相关产业链环节具体包括：连接器、PCB、智能控制器、车载模组等；
  - （2）创新的功能与部件的增加：0-1的突破释放高弹性，并创造全新供应体系。一方面，创新的技术代表了高弹性；另一方面，汽车产业链发展较为成熟，成熟供应链的先发优势形成了稳固的竞争壁垒。而创新的功能与部件往往需要从汽车产业链之外寻找新的供应商，意味着全新供应体系的建立。相关产业链环节包括卫惯组合导航系统、激光雷达、SoC等。

图 16：通信产业链赋能汽车的两条路径与各自特点



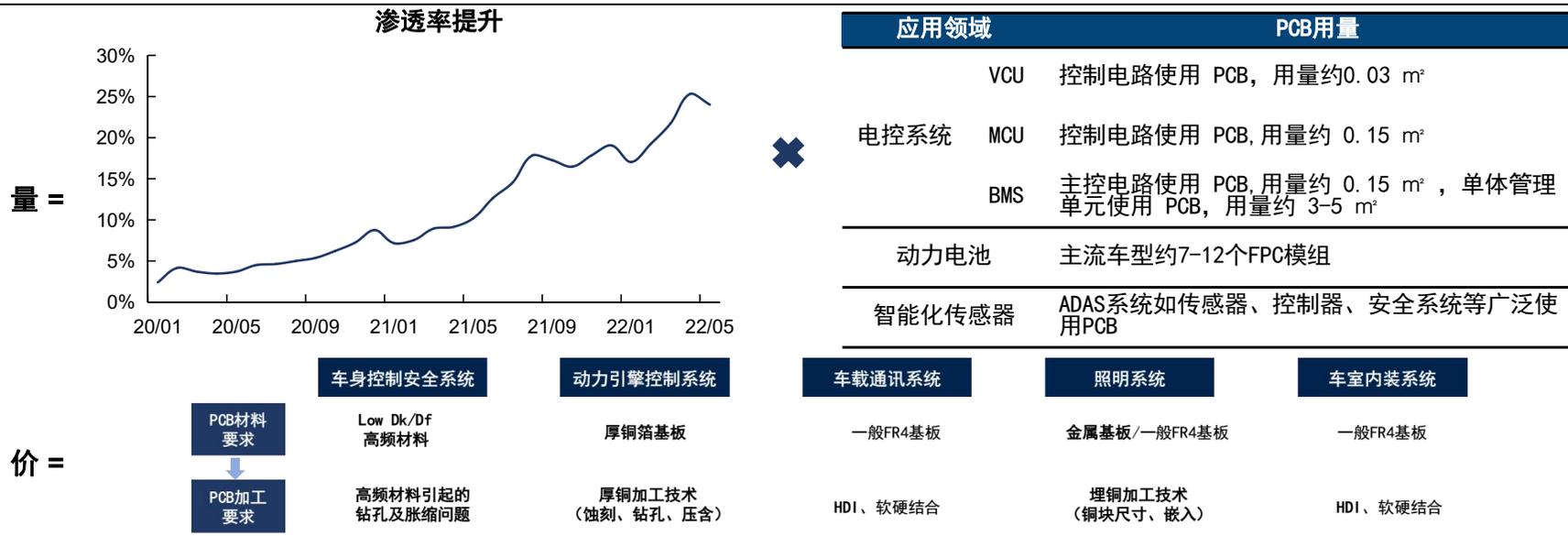
资料来源：电子发烧友，罗兰贝格，地平线，国信证券经济研究所整理

# 1、原有元器件的升级：1到N，量价齐升，低弹性赛道

◆ 原有的元器件在汽车新三化趋势下，往往迎来量价齐升的发展周期：

- **量：流量爆发下，渗透率的提升与单车用量增加。**量级的提升一方面来源于总体渗透率提升背景下出货量的增长，另一方面，流量爆发下器件变革升级也提升了单车用量水平，例如车载激光雷达、车载摄像头、智能座舱等设备增加，使车载高速连接器用量提升，也推动单车PCB面积增加。
- **价：流量爆发驱动高频高速等升级。**价的提升主要来自于技术和工艺的升级，典型为高频高速升级趋势。以PCB为例，新能源汽车电压的升高、自动驾驶传感器对高频信号传输的要求等对PCB的制造工艺、材料选择提出了更高要求；车载模组方面，过去3G/4G模组向5G模组的升级。

图 17：以PCB为例，汽车新三化驱动原有元器件的量价齐升

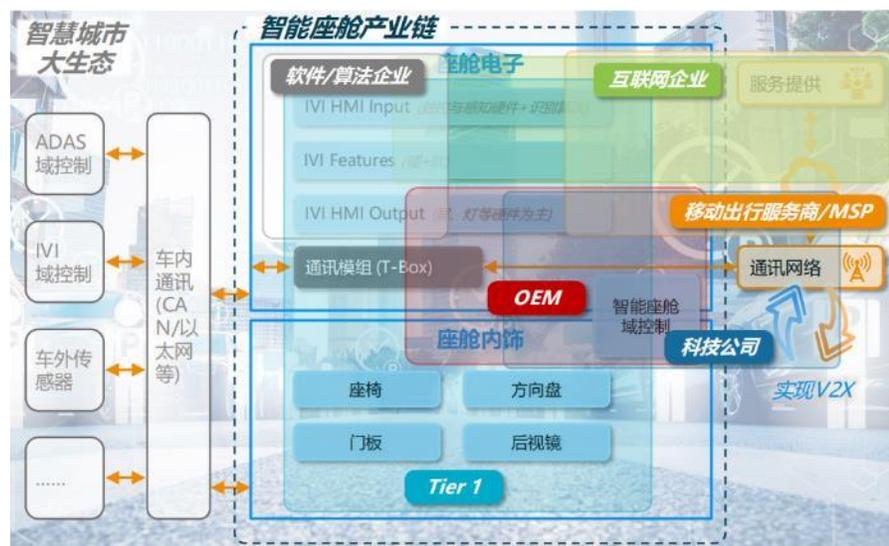


资料来源：中汽协，N. T. Information，电子发烧友，国信证券经济研究所整理

## 2、创新的功能与部件：0到1，新增供应链，高弹性赛道

- ◆ 创新的功能与部件代表着一个全新的供应链，为国产厂商带来新的供应机会。汽车新三化新增的零部件将释放新的供应机会，海外原有供应商的先发优势显著性减弱，国产供应链有切入窗口期。进一步叠加当前新能源汽车自主品牌的不断崛起——其出于供应链安全等考虑，具有推动供应链本土化的动力，加速实现汽车供应链的格局重塑。

图 18：以智能座舱为例，产业边界模糊，产业格局重塑



资料来源：罗兰贝格，地平线，国信证券经济研究所整理

表 4：国内厂商作为Tier 1切入卫惯组合导航系统供应链

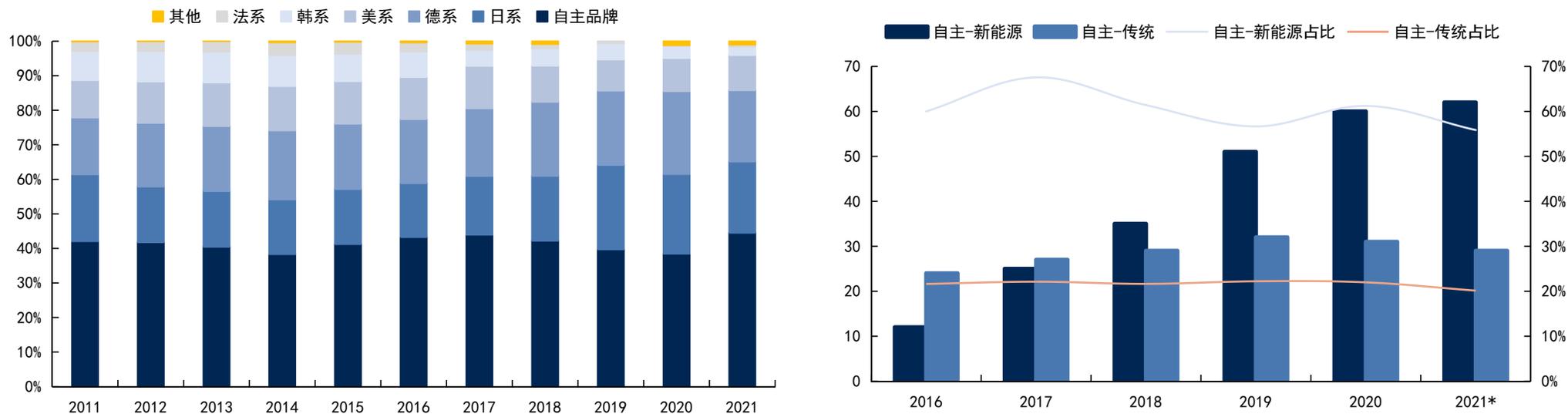
	传统供应商	新兴供应商
优势	与车厂、Tier 1合作时间较长，供应关系相对稳定；芯片能力强	(1) 作为Tier1直接面对车厂需求，能及时满足车厂的定制化需要； (2) 算法能力如整体协同性、算法迭代速度、国内环境适应性等方面具有一定优势
劣势	(1) 在快速迭代以适配车厂要求等方面存在一定不足，难以及时满足车厂需要； (2) 算法在精度、协同性等性能方面有一定局限	芯片能力上总体来说较海外厂商仍有一定差距；需要做较长时间的车厂认证
厂商	u-blox、ST、高通等	华测导航、导远电子等

资料来源：U-BLOX、华测导航等，国信证券经济研究所整理

### 3、从国产替代到突破海外客户

- ◆ 国产替代是国产汽车相关供应链的大背景，自主品牌崛起正加速培育国产供应链。由于汽车新三化新增的零部件释放新的供应机会，国产供应链有切入窗口期。而自主品牌，尤其是新能源汽车自主品牌不断崛起，出于供应链安全等考虑，具有推动供应链本土化的动力，从而实现汽车供应链的格局重塑。并且，国产厂商具备产能交付和本地化服务优势，在当前新能源车型的开发节奏较燃油车时代有显著提升的背景下，响应速度和服务能力上的优势有望赢得更多市场份额。
- ◆ 不过，当前由于传统海外厂商在汽车供应链的先发优势显著，且海外车厂的技术认证等相关要求较高、周期较长，自主品牌仍是目前通信+汽车产业链的主要客户。随着后续技术能力等逐渐成熟，突破海外客户有望提升产业链相关公司的业绩和估值。

图 19：自主品牌崛起培育本土供应链

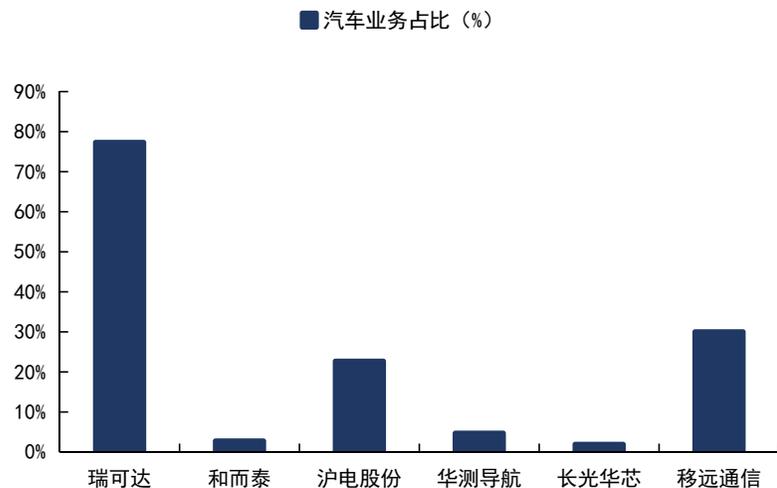


资料来源：中汽协，交强险，国信证券经济研究所整理

## 4、汽车业务占比影响企业受益程度与估值

◆ 对于赛道内企业来说，汽车业务的占比影响企业的受益程度与估值水平。汽车业务占比的高低对企业业绩受相关产业链弹性释放的影响节奏有较大影响。横向对比来看，选取主要“通信+汽车”产业链的相关公司2021年汽车业务占比对比如下。进一步选取同一行业来看，以连接器为例，汽车收入占比较高的如瑞可达、鼎通科技等2021-22Q1营收增速均维持较高水平，估值水平较高，显著受益于高压连接器的弹性释放。

图 20：2021年通信+汽车产业链部分公司汽车业务占比对比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表 5：连接器产业链2021年汽车连接器相关业务收入占比及收入增速、估值对比

证券代码	证券简称	高压连接器	高速连接器	占比	21增速 (%)	22Q1增速 (%)	PE (TTM)
002179.SZ	中航光电	✓	✓	-	24.9%	17.1%	48.64
688800.SH	瑞可达	✓	✓	77.3%	47.7%	144.3%	98.15
002025.SZ	航天电器	✓		-	19.4%	34.9%	62.07
002475.SZ	立讯精密	✓	✓	2.7%	66.4%	97.9%	30.47
300351.SZ	永贵电器	✓		29.1%	9.1%	50.0%	48.75
603111.SH	康尼机电	✓		7.9%	6.0%	-26.5%	16.05
002130.SZ	沃尔核材	✓		8.7%	32.0%	-1.9%	15.97
300843.SZ	胜蓝股份	✓		24.3%	42.4%	1.6%	35.43
300679.SZ	电连技术		✓	9.6%	25.2%	-7.1%	53.07
002897.SZ	意华股份		✓	1.7%	37.4%	23.8%	49.81
603633.SH	徕木股份	✓	✓	66.8%	29.5%	25.1%	74.16
605005.SH	合兴股份	在研	在研	27.5%	18.3%	8.7%	38.82
688668.SH	鼎通科技	✓		43.8%	58.8%	70.6%	54.46
002055.SZ	得润电子	✓	在研	24.5%	4.3%	3.6%	-13.08

资料来源：Wind，各公司公告，国信证券经济研究所整理；注：合兴股份占比为20H1数据；截至2022年7月7日

## 四、数据库与资料来源

- ◆ 汽车产销情况：中汽协、乘联会、交强险等
- ◆ 充电桩情况：EVCIPA
- ◆ PCB、连接器等行业数据：Prismark、Bishop & associates、Frost&Sullivan、Yole等
- ◆ 重点车型及相关配置：车企官网
- ◆ 相关资讯：盖世汽车等

- ◆ 结合当前产业发展阶段、行业成长确定性、估值水平及公司竞争力，我们建议关注：
  - 连接器：瑞可达、鼎通科技、永贵电器
  - 激光雷达：天孚通信、光库科技、中际旭创
  - 卫惯组合系统：华测导航
  - 车载模组：移远通信、广和通
  - 汽车网关：映翰通

表 6：重点公司盈利预测及估值

代码	简称	股价 (7月22日)	EPS (元)			PE			PB	总市值 (亿元)
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
688800.SH	瑞可达	127.00	1.05	1.68	2.67	121.0	75.6	47.6	13.8	150
688668.SH	鼎通科技	90.15	2.18	1.96	2.64	41.4	46.0	34.1	9.5	65
300351.SZ	永贵电器	16.96	0.32	0.46	0.66	53.0	36.9	25.7	3.1	
300308.SZ	中际旭创	33.36	1.10	1.38	1.63	30.3	24.2	20.5	2.3	
300394.SZ	天孚通信	30.08	0.78	1.11	1.39	38.6	27.1	21.6	5.0	95
300620.SZ	光库科技	35.04	0.80	0.94	1.30	43.8	37.3	27.0	3.7	63
300627.SZ	华测导航	33.66	0.78	0.71	1.03	43.2	47.4	32.7	5.8	191
603236.SH	移远通信	153.00	2.46	3.39	5.76	62.2	45.1	26.6	6.9	259
300638.SZ	广和通	24.60	0.97	0.81	0.99	25.4	30.4	24.8	5.2	155
688080.SH	映翰通	43.89	2.00	2.68	3.78	21.9	16.4	11.6	3.1	20

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

- 一、供应链情况恶化的风险。
- 二、汽车新三化应用不及预期的风险。
- 三、市场竞争加剧的风险。
- 四、国产厂商技术突破、客户突破不及预期。
- 五、政策红利消退、疫情反复、地缘政治风险等外部环境风险。

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032