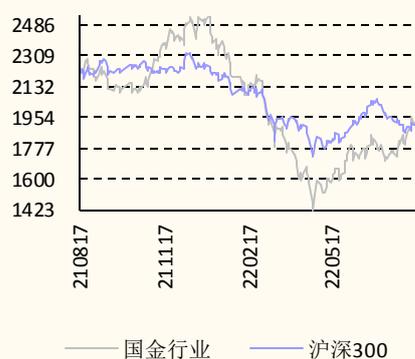


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	1921
沪深300指数	4178
上证指数	3278
深证成指	12470
中小板综指	13111



## 相关报告

- 1.《限电叠加疫情反复,看好工业硅价格继续回升-【国金化工】工业硅...》, 2022.8.16
- 2.《需求结构性机会仍需关注,国产替代趋势不改-创新技术中心双周报...》, 2022.7.10
- 3.《电源行业水大鱼大,加码新能源未来可期-电源行业深度》, 2022.7.10
- 4.《汽车智能化提速,深圳无人驾驶汽车可上路-智能汽车6月月报》, 2022.7.10
- 5.《弱周期弱成长,聚焦于细分领域更具投资性-A股PCB投资框架浅...》, 2022.7.1

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

**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

## 阿维塔/G9 智驾满配, 自动驾驶国家级指导文件出炉在即

## 投资建议

- **7月国内智能汽车指数震荡, 零部件跑赢整车。**根据 Wind 数据, 2022/7/11 至 2022/8/12, 智能汽车指数下跌 2%, 跑赢沪深 300 4 个百分点, 其中主机厂股价表现不佳, 智能座舱、智能底盘、车载显示、连接器等板块涨幅较大。
- **7月新能源车销量大超预期。**乘联会发布 7 月新能源车销量, 批售 56.4 万辆, 同/环比 +124%/-1.1%; 零售 48.6 万辆, 同/环比 +117%/-8.5%, 渗透率 26.6%。批/零售 1-7 月合计 303/ 273 万, 同比+123%/ +121%。随着自主车企在新能源路线上的多线并举, 市场底盘持续扩大, 厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家 (环比持平, 同比增加了 11 家), 占新能源乘用车总量 83.4%。供给方面, Q3 开始会有大量爆款新车交付。长安深蓝 SL03, 海豹, 蔚来 ET5, 理想 L9, 小鹏 G9, 问界 M7 等等, 将从供给端继续拉动电车市场增长。
- **优质供给继续大增, 小鹏 G9/阿维塔 11 将智能驾驶推向新高度。**阿维塔 11 发布, 智能驾驶方面, 搭载 34 颗智驾传感器 (3 颗半固态激光雷达、6 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、13 颗高清摄像头); 采用高性能计算平台, 算力 400TOPS。全系标配智能领航及泊车系统: 标配高速 ICA 智能巡航辅助、NCA 智驾导航辅助, APA 自动泊车、RPA 遥控泊车功能, 未来可订阅“城区 NCA 智驾导航辅助和 ICA 智能巡航辅助”及“AVP 代客泊车”。小鹏 G9 开启预售, 智能驾驶方面, G9 将搭载最新的 XPILLOT 4.0 辅助驾驶系统, 采用两颗英伟达 Orin 芯片, 算力达 508TOPS。感知层面, 也将搭载 2 颗激光雷达, 12 个摄像头, 5 个毫米波雷达, 12 个超声波雷达。
- **自动驾驶国家级指导文件出炉在即。**1) 7 月舜宇光学车载镜头出货量达 6.4KK, 同增 26%, 主要受益汽车供应链关键零部件供应回暖。2) 8 月 8 日, 交通运输部发布关于《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿) 公开征求意见的通知, 从发展方向、安全保障等多个方向提出了具体要求。从发展方向、安全保障等多个方向提出了具体要求。本次公开征求意见旨在鼓励和规范自动驾驶汽车在运输服务领域应用, 保障运输安全, 适用于从事城市公共汽(电)车客运、出租汽车客运、道路普通货物运输、道路旅客运输经营(以及简称运输经营)的自动驾驶汽车。首部运输服务领域的自动驾驶汽车国家级指导性文件出炉在即, 文件正式落地后, 有望推动智能汽车在商用化领域的快速发展。
- **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, 包括恒帅股份、韦尔股份、瑞可达、中科创达、华测导航等。**
- **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、行业回顾与展望	4
1.1 智能车板块行情回顾	4
1.2 重点数据跟踪	6
1.3 新车资讯	7
二、行业大事	14
2.1 行业新闻	14
2.2 重点公司公告	16
三、投资建议及推荐标的	20
3.1 电车板块	20
3.2 电子板块	20
3.3 计算机板块	21
3.4 通信板块	21
四、风险提示	21

## 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: 智能车主要标的区间涨跌幅	5
图表 6: 车载光学主要标的区间涨跌幅	5
图表 7: 车载显示主要标的区间涨跌幅	5
图表 8: 车载连接器主要标的区间涨跌幅	5
图表 9: 汽车芯片主要标的区间涨跌幅	5
图表 10: 车载通信定位模组主要标的区间涨跌幅	5
图表 11: 智能视听觉系统主要标的区间涨跌幅	6
图表 12: 自动驾驶&智能座舱主要标的区间涨跌幅	6
图表 13: 新能源车销量 (万台)	6
图表 14: 新能源车销量及同比 (万台)	6
图表 15: 新能源车渗透率	7
图表 16: 7月舜宇光学科技车载镜头出货量增速持续回升	7
图表 17: 哪吒 S7 外观	8
图表 18: 哪吒 S7 智能座舱	8
图表 19: 智己 LS7 外观	9
图表 20: 智己 LS7 内饰	9
图表 21: 09 EM-P 外观	9
图表 22: 05 EM-P 外观	9

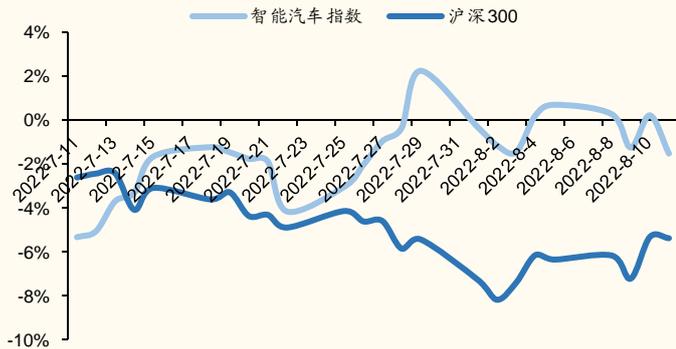
图表 23: ZEEKR 009 外观.....	10
图表 24: ZEEKR 009 外观.....	10
图表 25: 深蓝 SL03 外观.....	11
图表 26: 深蓝 SL03 内饰.....	11
图表 27: 比亚迪 SEAL、ATTO 3 及 DOLPHIN 外观.....	11
图表 28: 比亚迪 ATTO 3 内饰.....	11
图表 29: 几何 A 外观.....	12
图表 30: 几何 E 外观.....	12
图表 31: 阿维塔 11 外观.....	13
图表 32: 阿维塔 11 内饰.....	13
图表 33: 小鹏 G9 外观.....	14
图表 34: 小鹏 G9 内饰.....	14

## 一、行业回顾与展望

### 1.1 智能车板块行情回顾

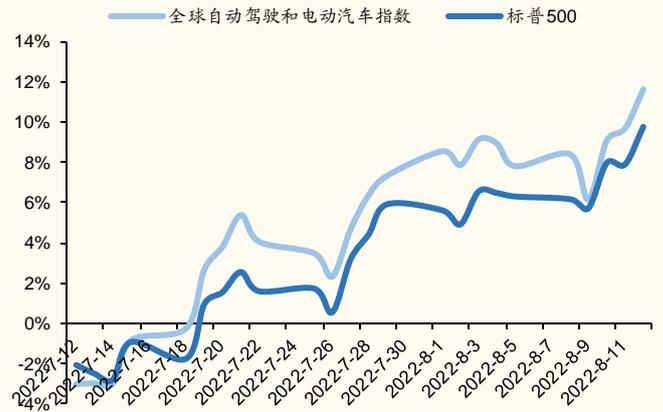
7 月国内市场震荡为主，海外市场触底反弹。根据 Wind 数据，2022/7/11 至 2022/8/12，智能汽车指数下跌 2%，跑赢沪深 300 4 个百分点。伴随着 5 月和 6 月份汽车销量的强力恢复，智能汽车指数实现较大涨幅，7 月份为汽车销量淡季，智能汽车指数以平稳震荡为主。国外市场，美股实现一定幅度的反弹，带动国外智能汽车指数的反弹，特别是激光雷达指数，前期跌幅较大，7 月反弹幅度明显高于标普 500。

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 (%)



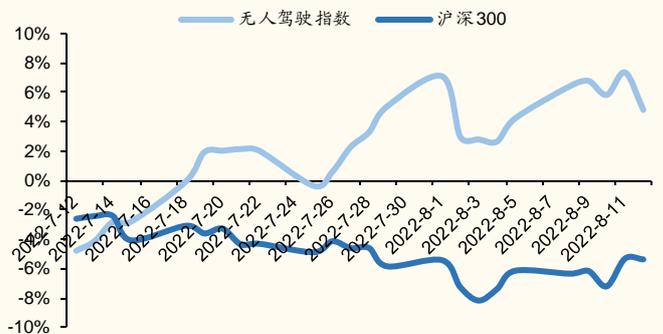
来源：Wind，国金证券研究所

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

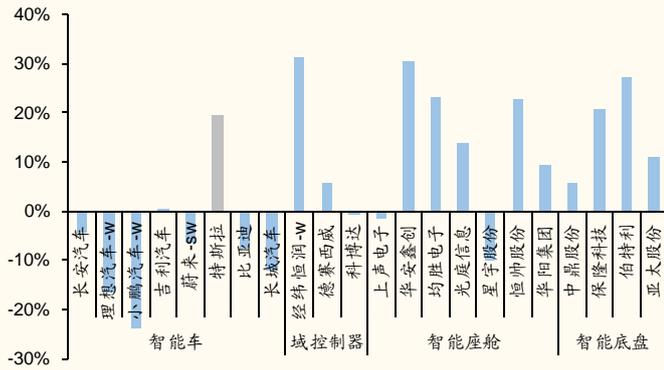
图表 4：国内无人驾驶指数和沪深 300 累计涨跌幅 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

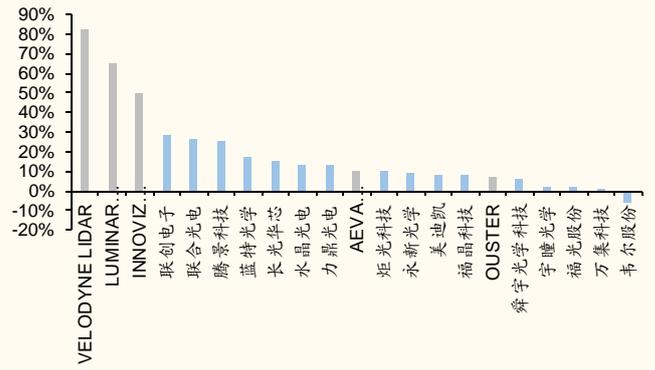
智能座舱、智能底盘、车载显示、连接器等板块涨幅较大。根据 Wind 数据，2022/7/11 至 2022/8/12，7 月份本身是行业销售淡季，考虑到在手订单深度，小鹏等新势力加大终端优惠力度获取订单，整车厂股价表现不佳；智能座舱和智能底盘相关标的涨幅较大；车载光学板块，联创电子、联合光学、腾景科技等涨幅靠前；车载显示板块华安鑫创、京东方精电表现较好，涨幅在 20% 以上；意华股份、众源新材领涨连接器板块，涨幅在 40% 以上；汽车芯片表现一般，整体涨幅不大；车载通信定位模组美格智能领涨，涨幅 30% 以上；域控制器厂商经纬恒润表现亮眼，涨幅在 30% 以上。

图表 5: 智能车主要标的区间涨跌幅



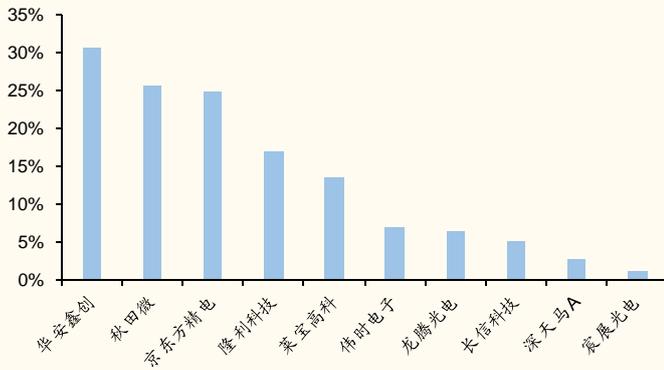
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 车载光学主要标的区间涨跌幅



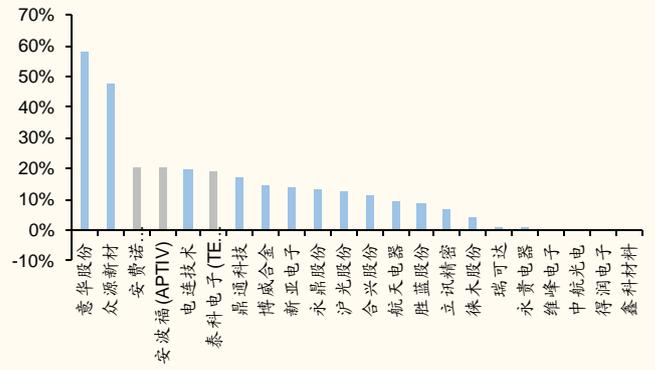
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 车载显示主要标的区间涨跌幅



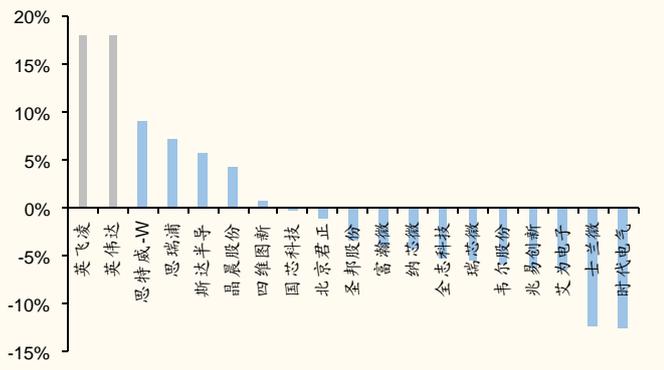
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 车载连接器主要标的区间涨跌幅



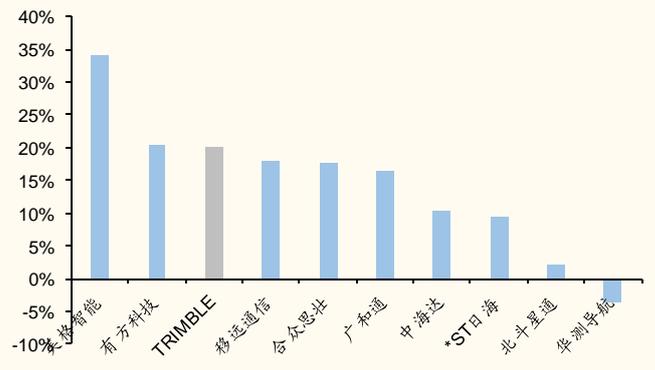
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 汽车芯片主要标的区间涨跌幅



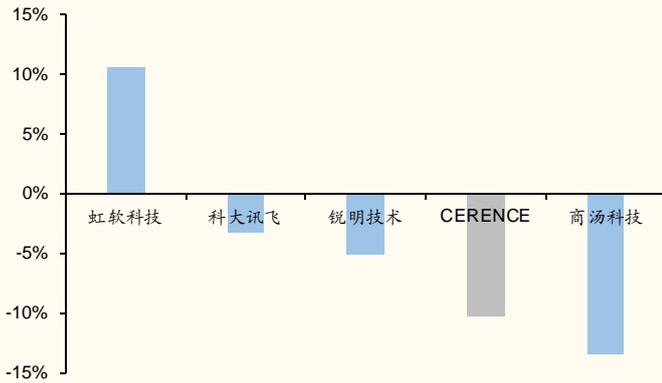
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 车载通信定位模组主要标的区间涨跌幅



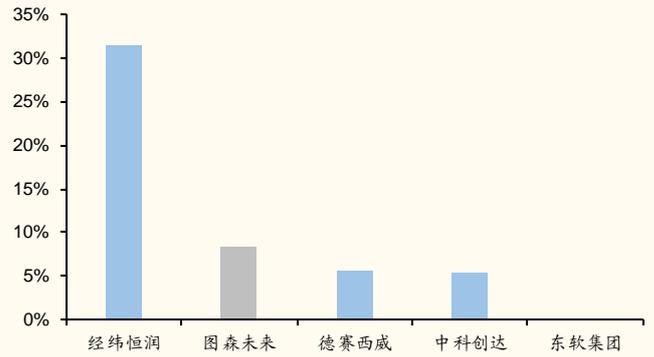
来源: Wind, 国金证券研究所

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



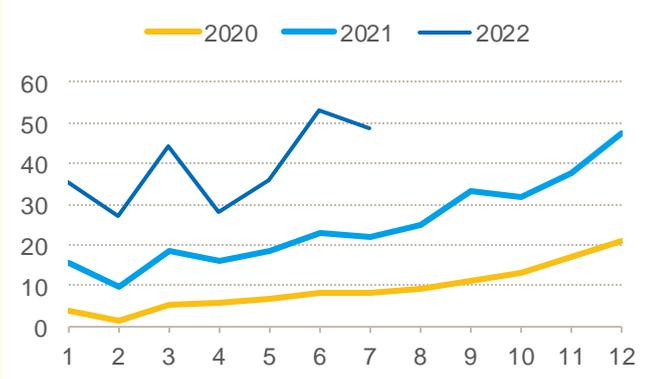
来源: Wind, 国金证券研究所

## 1.2 重点数据跟踪

### 1) 整车回顾

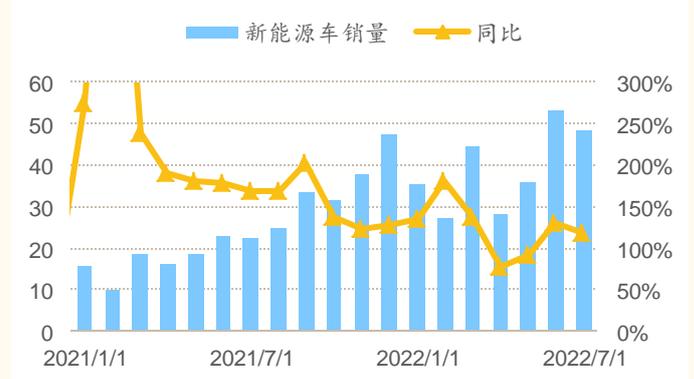
- 7月新能源车销量大超预期。乘联会发布7月新能源车销量，批售56.4万辆，同/环比+124%/-1.1%；零售48.6万辆，同/环比+117%/-8.5%，渗透率26.6%。批/零售1-7月合计303/273万，同比+123%/+121%。供给方面，Q3开始会有大量爆款新车交付。长安深蓝SL03，海豹，蔚来ET5，理想L9，小鹏G9，问界M7等等，将从供给端继续拉动电车市场增长。
- 7月乘用车整体销量维持高位。尽管受630政策到期影响，部分地区7月前两周出现小幅波动，但属于正常现象，7月乘用车整体销量维持高位，批发和零售销量分别达到216和184万辆，4-7月乘用车批发和零售同比分别为-43%/-1.3%/42%/40%和-35%/-17%/23%/20%。

图表 13: 新能源车销量(万台)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表 14: 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: 新能源车渗透率



来源: 乘联会, 国金证券研究所

- 7 月新能源乘用车市场创历史新高, 比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位; 以奇瑞集团与广汽集团为代表的传统车企在新能源板块表现相当突出。在产品投放方面, 随着自主车企在新能源路线上的多线并举, 市场底盘持续扩大, 厂商批发销量突破万辆的企业有 16 家 (环比持平, 同比增加了 11 家), 占新能源乘用车总量 83.4%。其中: 比亚迪 162,214 辆、上汽通用五菱 59,336 辆、吉利汽车 32,030 辆、特斯拉中国 28,217 辆、广汽埃安 25,033 辆, 奇瑞汽车 24,753 辆, 长安汽车 22,286 辆、上汽乘用车 19,867 辆、上汽大众 14,564 辆、哪吒汽车 14,037 辆、一汽大众 13,185 辆、零跑汽车 12,044 辆、小鹏汽车 11,524 辆、长城汽车 10,994 辆、理想汽车 10,422 辆、蔚来汽车 10,051 辆。

2) 车载光学数据跟踪:

- 7 月舜宇光学车载镜头出货量达 6.4KK, 同增 26%, 主要受益汽车供应链关键零部件供应回暖。

图表 16: 7 月舜宇光学科技车载镜头出货量增速持续回升



来源: 公司公告, 国金证券研究所

1.3 新车资讯

- 1. 哪吒 S 纯电版最大功率 340kW, 计划 2022 年内交付

- 哪吒 S 是目前哪吒汽车最新推出的车型，定位于中大型车，目前有一款纯电耀世版已开启预售。新车尺寸为 4980/1980/1450mm，轴距 2980mm。造型方面，新车前大灯组采用分体式设计外加 LED 日间行车灯。低矮锋利的四门轿跑身躯传承概念车的风格，水滴形反光镜外壳、隐藏式门把手、四个无边框车门等一系列运动感十足的设计，整体体现出年轻化的定位。
- 动力方面，提供增程及纯电两种动力。后驱版搭载 170kW 单电机，最高车速 185km/h；纯电耀世版为四驱版，搭载 2 台 170kW 前后双电机，总功率 340kW，CLTC 续航 650km，零百加速 3.9s，百公里电耗 14.3kWh。
- 智能方面，哪吒 S 搭载自研的“天工电池”及自主开发的 HOZONEPT4.0 恒温热管理系统，使得行车时保持电池恒温、停车后智能保温等功能。智能驾驶辅助方面，纯电耀世版拥有 5 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、4 个环视摄像头、7 个高感知摄像头，并拥有高精定位系统和高精度地图。

图表 17: 哪吒 S7 外观



来源：哪吒汽车官网，国金证券研究所

图表 18: 哪吒 S7 智能座舱



来源：哪吒汽车官网，国金证券研究所

## 2. 智己 LS7 将在下半年开启预售并正式上市

- 智己 LS7 是智己汽车旗下的第二款车型，定位为中大型纯电动 SUV。车身尺寸为 5,049/2,002/1,731(1,763、1,773)mm，轴距为 3,060mm。外观延续智己 L7 的设计，L 型大灯很有辨识度。新车推出多种配置车型，包括普通版、配备激光雷达的版本以及配备激光雷达和摄像头的版本。
- 动力方面，新车将会提供后驱版以及四驱版车型。其中后驱版车型搭载永磁同步后电机，最大功率 250kW；四驱版车型前电机最大功率 175kW、后电机最大功率 250kW，均为永磁同步电机。储能方面，新车将配备上汽时代的三元锂离子电池。
- 智能方面，车辆顶部可选装激光雷达和 Carlog 智能车载摄像系统。同时新车将搭载三联屏以及智能无界 IMOS 操作系统，进一步加深整车的智能化程度。

图表 19: 智己 LS7 外观



来源: 汽车之家, 国金证券研究所

图表 20: 智己 LS7 内饰



来源: 汽车之家, 国金证券研究所

### 3. 领克 EM-P 插混系列各方面有所提升

- 领克三款 PHEV 改款车型分别为 01 EM-P、05 EM-P 和 09 EM-P。01 EM-P 车身尺寸为 4549/1860/1689mm，轴距 2734mm，与燃油版车型相同。09 EM-P 车身尺寸为 5042/1977/1780mm，轴距为 2984mm，新车将拥有 6 座与 7 座两种空间布局。
- 外观方面，01 EM-P 延续同步推出的 EM-F 车型样式，与现款相比更换为贯穿式尾灯，前脸也有所微调；05 EM-P 外观整体变化不大，前脸并没有明显的新能源元素来提升自己的辨识度，但是在新车尾部将提供专属标识供消费者选装；09 EM-P 和领克 09 外观高度相似，主要在细节做出差异化，中网纹理进行了分段式设计，还采用了流行的隐藏式门把手设计，后排还有提供隐私玻璃。

图表 21: 09 EM-P 外观



来源: 吉利汽车官网, 国金证券研究所

图表 22: 05 EM-P 外观



来源: 吉利汽车官网, 国金证券研究所

- 电动化方面，01 EM-P 搭载型号为 DHE15-ESZ 1.5TD 的混动专用三缸发动机，发动机最大功率 110kW，纯电续航里程达 70km；05 EM-P 将搭载 1.5T 发动机与电机组成的插混系统，其中发动机最大功率为 110kW，同时配备镍钴锰三元锂离子电池；09 EM-P 搭载搭载 2.0T 涡轮增压四缸发动机+电机组成的插电式混动系统，发动机最大功率为 187kW，同时提供三元锂电池组，纯电续航里程为 150km。
- 智能方面，01 EM-P 采用 12.3+12.7 英寸智能双大屏，无极氛围系统以及 INFINITY Hi-Fi 级 10 扬声器音响；05 EM-P 采用 12.7 英寸中央触控屏，12.3 英寸全液晶仪表盘，以及全彩 HUD 抬头显示，同时搭载高通骁龙 820A 处理器。

#### 4. ZEEKR 009 被极氪官方称之为“全球首款原生纯电豪华 MPV”

- 7月22日，极氪官方宣布将旗下首款MPV车型正式命名为ZEEKR 009，并发布预告图。新车基于SEA浩瀚架构平台打造，定位中大型纯电动MPV，未来可能搭载和极氪001相同的动力系统。该车车长超过5100mm，轴距将超过3100mm，将于年内发布。
- 外观方面，新车采用方正高大的车身轮廓，尾部字标有“009”的字样，尾灯的位置有极氪的字母logo，左侧有极氪的汉字字标；D柱采用隐藏式的设计，侧面和尾部的车顶均呈悬浮式的效果；C柱设计很个性化，底部采用了一个獠牙式的凸起；侧面的腰线也非常突出，采用贯穿式设计，车轮毂采用了花瓣式的造型。
- 动力方面，新车将基于吉利SEA浩瀚架构打造，将搭载容量100-110kWh的电池，NEDC续航里程有望超过700km，不过具体的动力参数以及电池容量大小目前官方并未透露。
- 智能方面，车辆格栅下方疑似搭载了摄像头，两侧似乎还配备有激光雷达，这说明其在智能驾驶方面将会有着不错的表现。

图表 23: ZEEKR 009 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 24: ZEEKR 009 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

#### 5. 深蓝 SL03: 20 万级电车标杆，售价亲民超预期，爆款预定

- 长安深蓝 SL03 正式售价低于预售价达 1.1~1.6 万。增程版 16.89 万，纯电续航 200km；纯电版 18.39 万/ 21.59 万，续航 515km/ 705km；氢能版 69.99 万，续航 730km。全系基本全为顶配（除增程版），车身尺寸 4,820\*1,890\*1,480mm，轴距 2,900mm。8 月大范围交付，预计月销 1.5~2 万台（纯电：增程 5:5）。
- 外观造型：运动犀利轿跑，无框车门，隐形门把手，智能交互大灯，悬浮尾翼搭配贯穿式尾灯，电动掀背门，惊喜满格，直击目标客户审美点。
- 智能座舱：10.2 寸液晶仪表、14.6 寸旋转向日葵屏（左右旋转最大 15°），AR-HUD，高通 8155 芯片。SONY 14 扬声器音响，蓝牙/NFC 无感入舱、10 种全座舱情景模式，智能交互系统等功。
- 智能驾驶：6 个超声波雷达、3 个毫米波雷达、前置 200 万摄像头、侧向 4 个 100 万摄像头以及一个 DMS 摄像头，全系 L2，可选装 APA7.0、NID3.0 领航辅助等高阶智驾功能。

- 动力方面：纯电版后置后驱，零百加速 5.9 秒，58.1kWh/ 79.97kWh 两种三元电池；增程版搭载 1.5L 增程器、28.39kWh LFP 电池，百公里加速 7.5s，综合续航 1200km，亏电油耗 4.5L。
- 渠道方面：线上下单，深蓝小程序以及长安深蓝 APP，年内在全国建设 600 家深蓝空间，300 家交付中心，600 家维保中心。

图表 25: 深蓝 SL03 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 26: 深蓝 SL03 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

## 6.海豹预售三大爆点

- 海豹预售累计订单超过 6 万辆，将于下个月正式开始交付，其中 25 岁-35 岁是主要订单群体。
- 三大爆点回馈消费者：1.海豹 650 公里四驱性能版可通过 OTA 远程升级，免费获得 iTAC 系统；全景天幕隔热方面，海豹全系赠送遮阳帘。2.价格方面，海豹综合补贴后价格区间为 20.98-28.68 万元（预售价为 21.28 万-28.98 万）。3.上市多重权益大礼包。
- 造型方面，海豹外观是美学和气动性能完美结合。前脸采用 X 型架构，前机盖离地 600 毫米，前保的水波纹灯光进一步强化了 Ocean X 的气势。内饰设计起点为 Ocean X 标志性的前脸，车灯轮廓与贯穿左右的超宽线条，演化成内饰仪表台辨识度极强的符号。
- 动力方面，SEAL 提供后驱版和四驱版两种动力，其中后驱版车型搭载 230kW 的单电机，而四驱版车型则是 160kW+230kW 的双电机，同样搭载 82.5kWh 的电池，WLTP 工况下续航里程为 555km。

图表 27: 比亚迪 SEAL、ATTO 3 及 DOLPHIN 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 28: 比亚迪 ATTO 3 内饰

项目	深蓝SL03	海豹	Model 3	小鹏 P7	汉 EV
图片					
价格区间 (万元)	16.89 (增程) / 18.39 / 21.59	21.28-28.98 (预售)	27.99-36.79	23.99-32.99	21.58-32.98
纯电续航 (km/CLTC)	200 (增程) / 515 / 705 km	550 / 700 / 650 km	556 / 675km	480 / 586 / 670 km	506-715km
电池容量 (kWh)	28.39 / 58.1 / 79.97 kWh	61.4 / 82.5kWh	60 / 78.4 kWh	60.2 / 70.8 / 80.9 kWh	64.8 / 76.9 / 85.4kWh
车身尺寸 (mm)	4820*1890*1480 2900 (轴距)	4800*1875*1460 2920 (轴距)	4694*1850*1443 2875 (轴距)	4880*1896*1450 2998 (轴距)	4995*1910*1495 2920 (轴距)
销量 (22.06)	1.5-2w (预计增程: 纯电 5.5)	1w+ (预计)	11,206 辆 (1-3月均)	8,045 辆	10,156辆
零百加速 (s)	7.5 / 5.9 / 6.9 s	7.5 / 5.9 / 3.8s	6.1 / 3.3 s	6.7 / 4.3 s	7.9 / 3.9s
智能驾驶	全系L2 (ACC+LKA)	全系L2 (ACC+LKA)	全系L2 (ACC+LKA)	24.99w L2 (ACC+LKA+APA)	全系L2 (ACC+LKA)
智能座舱	10.2仪表盘 14.6中控	10.25仪表盘 15.6寸中控屏	15寸中控	10.25仪表盘 14.96中控	12.3仪表盘 15.6中控
动力 (kW/Nm)	160kW / 320Nm 160kW / 320Nm 190kW / 320Nm	150kW / 310Nm 230kW / 360Nm 390kW / 670Nm	194kW / 340Nm 357kW / 659Nm	196kW / 390Nm 316kW / 955Nm	180kW / 350Nm 380kW / 700Nm

来源：汽车之家，国金证券研究所

## 7.几何汽车计划搭载华为鸿蒙系统，迈向万物互联

- 8月4日，几何汽车官方通过社交媒体宣布，将会牵手华为鸿蒙系统（Harmony OS），共创全新智慧生态。鸿蒙系统将带来超级终端、鸿蒙智联、万能卡片、流畅性能、隐私安全、信息无障碍等全新的智慧体验。
- 目前几何汽车旗下的主力产品包括，几何A纯电轿车、几何C纯电紧凑型SUV、几何E纯电小型SUV，主力车型涵盖10-20万区间的产品，续航里程在300-600公里之间，可以满足大部分消费者们的使用需要。此举意味着几何汽车旗下的几何E、几何C、几何A等纯电轿车和SUV产品，将会具备更具使用便利性的车机系统和网联使用体验。
- 内饰方面，未来的新车将会拥有大尺寸的中央触控屏，目测屏幕比例在16:10左右，不仅比起现款细长的屏幕使用体验更好，可能也能更兼容鸿蒙系统。同时，从官宣预告图中能看到驾驶席前方拥有抬头显示系统，还可能会拥有尺寸可能更大，更细长的全液晶仪表盘，推测或许是未来新款几何A、新款几何C或其他新车的内饰。
- 智能座舱方面，HarmonyOS智能座舱带来包括畅连、日程、天气、快递等智慧化服务，用户可在服务中心查找、获取所需服务。基于HarmonyOS，用户只需在手机上开启导航，上车后无需操作，导航进度便可无缝流转至车机；空调联动可在车辆进入隧道时自动开启空调内循环以减少外部空气污染；多屏交互支持在中控屏、仪表盘、HUD任意屏幕上显示导航信息；用户还可通过智能语音搜索目的地、选择地点与路线、增加途径地等。

图表 29：几何 A 外观



来源：几何汽车官网，国金证券研究所

图表 30：几何 E 外观



来源：几何汽车官网，国金证券研究所

## 8.阿维塔 11 上市，售价 34.99~39.99 万

- 事件：8月8日，“长安汽车+华为+宁德时代”合力打造的阿维塔 11 正式上市。作为首个搭载华为 HI（Huawei Inside）全栈智能汽车解决方案的车型，软硬件配置拉满。
- 价格与尺寸：长续航双电机版 34.99 万/长续航双电机奢享版 36.99 万/超长续航双电机版奢享版 40.99 万/阿维塔 011 限量联名版 60.00 万；新车长宽高 4,880\*1,970\*1,601mm，轴距 2,975mm，与蔚来 ES6 接近（4,850\*1,965\*1,758mm，轴距 2,900mm）；预计稳定月销 5k~8k。
- 外观：独具未来风格，搭载 LED 曲率大灯/LED 星环式流光尾灯，流体型后舷窗，HALO 互动显示屏、隐形电动门把手、无框式智能感应车门，帆式主动升降尾翼。

- **动力与续航：**标配宁德时代 CTP 三元锂电池，长续航版 90kwh，续航（CLTC）555 公里；超长续航版 116kwh，续航 680 公里。标配华为 DriveOne 双电机四驱系统，长续航版零百加速 3.98s；全系 750V 高压平台，最大充电功率 240 千瓦，充电 10 分钟，续航 200 公里；搭配前双叉臂、后五连杆悬挂系统、Brembo 高性能刹车卡钳。
- **智能驾驶：**搭载 34 颗智驾传感器（3 颗半固态激光雷达、6 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、13 颗高清摄像头）；采用高性能计算平台，算力 400TOPS。全系标配智能领航及泊车系统：标配高速 ICA 智能巡航辅助、NCA 智驾导航辅助，APA 自动泊车、RPA 遥控泊车功能，未来可订阅“城区 NCA 智驾导航辅助和 ICA 智能巡航辅助”及“AVP 代客泊车”。
- **智能座舱：**环拥式座舱设计具有独特的智能豪华理念。全系标配 10.25 寸液晶仪表、15.6 寸悬浮中控屏、10.25 英寸副驾触控屏及多屏智慧互联功能；奢享版配备 NAPPA 真皮座椅，前排加热、按摩、通风，感应电动门及国内首款 RNC 主动降噪系统。
- **充电设施：**国内首个布局高压充电 SEV 品牌，23 年底 19 个城市建设 100 个高压充电站；主流运营商近 20 万根公共充电桩，建立充电地图一键找桩，可定制阿维塔充电桩。
- **渠道与交付：**长续航版及阿维塔 011 今年 12 月开启交付，超长续航版预计 23Q1 开始交付。首批 10 城体验中心及体验空间已开启运营，年内将覆盖至 110 个城市。

图表 31：阿维塔 11 外观



来源：汽车之家，国金证券研究所

图表 32：阿维塔 11 内饰



来源：汽车之家，国金证券研究所

### 9.小鹏 G9 开启预售

- 8 月 10 日，小鹏 G9 在官网开启预售，24 小时，订单突破 2 万。小鹏 G9 为小鹏旗下第四款车型，车长超过 5 米，轴距接近 3 米。定位 5 座，中大型纯电 SUV。新车面向全球化设计，采用最新的 X Robot Face 设计语言，简洁大气，不失未来感。预计 2022 年 9 月上市，价格区间 30-40 万。
- 电动化方面，搭载 XPower 3.0 动力系统，国内首款基于 800V SiC 平台的量产车，充电 5 分钟，续航 200+km，电池容量达 100kWh。高压 SiC 技术，电驱系统效率最高可达 95%。并且中国首批铺设 480kW 高压充电桩。

- 智能化方面，自研 X-EEA 3.0 电子电气架构，实现中央超算+区域控制硬件架构，整车级分层式软件平台及千兆以太网主干通信架构，使小鹏 G9 具备更强大智能驾驶与智能座舱功能，同时获得更快的迭代速度和无感化 OTA 体验，整车 OTA 不超过 30min。
- 智能驾驶方面,G9 将搭载最新的 XPILOT 4.0 辅助驾驶系统，采用两颗英伟达 Orin 芯片，算力达 508TOPS。感知层面，也将搭载 2 颗激光雷达，12 个摄像头，5 个毫米波雷达，12 个超声波雷达。
- 无论在颜值，电动化、智能化及舒适性配置等方面，G9 都达到了全新的高度，有望成为小鹏下一款爆款车型。

图表 33: 小鹏 G9 外观



来源：小鹏汽车官网，国金证券研究所

图表 34: 小鹏 G9 内饰



来源：小鹏汽车官网，国金证券研究所

## 二、行业大事

### 2.1 行业新闻

#### 电子板块:

1、7 月 21 日，百度第六代量产无人车——Apollo RT6 正式发布，全车搭载 38 个传感器，其中包括 8 颗半固态激光雷达，整车成本 25 万元，成本降幅 48%，预计 2024 年将大批量上路；7 月，广汽埃安发布全栈自研 AION LX L4 Robotaxi，具备车规级前装状态，全车搭载 6 颗第二代智能可变焦激光雷达，已进行超 400 天虚拟仿真和真实复杂道路测试。

点评：百度 Apollo RT6 由于具备低成本、高质量、高安全的特点，或可成为全球第一辆真正意义上的可量产无人车。伴随无人驾驶车队规模扩张及单车搭载激光雷达数量上升，激光雷达在该领域应用将加速落地。

2、7 月 21 日，Luminar 与亿咖通科技宣布在车规级技术方面展开合作，同时，Luminar 在亿咖通的 SPAC 合并上市计划中对其进行了战略性股权投资，助力量产乘用车和商用卡车实现更高级别的安全性能和自动驾驶功能。包括远距离激光雷达和软件等，未来或将应用于吉利、领克、几何、沃尔沃、smart 等品牌。

点评：二者合作将进一步强化 Luminar 在中国汽车市场的影响力，加快 Luminar 的远距离激光雷达和软件在中国及全球市场的部署。

3、7 月 28 日，小马智行与三一重卡宣布成立合资公司，开展 L4 级自动驾驶重卡产品的研发、生产与销售。合资公司计划今年年内开始小规模量产交付，

2024 年进行大规模量产，几年后年产量将有望突破万辆规模。

点评：Robotruck 可运营于港口、干线物流等封闭、半封闭场景，相较于 Robotaxi、Robobus 其更易商业化落地、规模化上路，且较传统卡车可节能 10% -20%，将成为智慧物流闭环的关键一环。中长期建议关注自动驾驶重卡赛道。

4、7 月 29 日，国务院召开常务会议，会议明确，延续免征新能源汽车购置税政策，这是我国继 2017、2020 年后的第三次对免征新能源汽车购置税政策进行延长，前两次政策延期的有效期分别为 3 年、2 年，此次政策延长至何时尚未明确。8 月 10 日，工信部公布免征车辆购置税的新能源汽车车型目录（第五十七批），其中，纯电动乘用车共 43 个车型，小鹏 G9、哪吒 S、比亚迪海豚、上汽大众 Q5 e-tron 等车型在列。

点评：新能源免征税延续为市场提供新增量，小鹏、比亚迪、哪吒、上汽大众等免征名单内新能源车企受益明显，短期内销量有望快速提升。

5、8 月 8 日，交通运输部发布关于《自动驾驶汽车运输安全服务指南（试行）》（征求意见稿）公开征求意见的通知，从发展方向、安全保障等多个方向提出了具体要求。本次公开征求意见旨在鼓励和规范自动驾驶汽车在运输服务领域应用，保障运输安全，适用于从事城市公共汽（电）车客运、出租汽车客运、道路普通货物运输、道路旅客运输经营（以及简称运输经营）的自动驾驶汽车。

点评：首部运输服务领域的自动驾驶汽车国家级指导性文件出炉在即，文件正式落地后，有望推动智能汽车在商用化领域的快速发展。

#### 计算机板块：

7 月 5 日，深圳市发布《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》，自 8 月 1 日起开始实施。《条例》对网联汽车路测、准入和登记、使用管理、车路协同基础设施、网络安全和数据保护、法律责任等事项做出了全面且具体的规定，是国内首部关于智能网联汽车管理的法规。

点评：《条例》规定在深圳经济特区全域内的 L3/L4/L5 级别自动驾驶汽车可在取得认证、完成道路测试和示范应用后，进行准入登记并进入市场销售，自动驾驶汽车能够获得正常路权，可用于私人出行和运输经营等活动，深圳有望成为国内第一个实现完全自动驾驶汽车商业化落地的城市。此外，《条例》还对车路协同基础设施建设、数据安全等内容做出规定，未来深圳有望在 V2X 等基础设施方面投入较多的资源和政策倾斜，将持续利好自动驾驶和相关基础设施建设公司。

7 月 28 日，商汤科技与广汽集团举行战略合作签约仪式。依托商汤科技领先的原创 AI 技术优势，以及广汽集团雄厚的整车生产和研发实力，双方将围绕智能驾驶、智能车舱、智能网联、汽车元宇宙、AI 工具链、超算中心等领域的技术研发和应用创新展开全面合作。

点评：商汤与广汽传祺的第一个合作产品“祺妙相机”已于 2021 年上半年量产，与广汽传祺、埃安在智能网联汽车领域合作的多个车型将在今明两年陆续上市。公司目前累计前装定点数量达 2,300 万台，覆盖未来五年内量产的 60 余款车型。本次合作有助于公司结合广汽在整车生产领域的研发能力，打磨 SenseAuto 绝影系列产品，实现优势资源互补。

7 月 20 日，在 nuScenes 自动驾驶评测比赛中，科大讯飞 AI 研究院获得纯视觉 3D 目标检测任务冠军。讯飞团队提出了基于“深度敏感注意力机制”的“九头蛇”Transformer 模型，该技术能够帮助汽车将周围的任何物体环境转换成三维结构，进而高效计算车辆与周围物体间的安全距离。

点评：科大讯飞的智慧汽车业务正在由车载语音逐步拓展到多模态交互，公司飞鱼助理 MM 产品中已包含了 DMS、OMS 相关功能。目前公司多模态交互解决方案已与上汽、广汽、威马、沃尔沃、比亚迪、长安、奇瑞等多家车企达成合作。本次比赛夺冠体现了公司在纯视觉领域也具备行业领先的技术水平，随多模态产品量产，汽车业务营收有望进一步增长。

#### 通信板块：

7 月 15 日从全国汽车标准化技术委员会了解到，我国已完成第一阶段智能网联

**汽车标准体系的建设。**为适应我国智能网联汽车新的发展形势，新一阶段的智能网联汽车标准体系涵盖智能感知与信息通信、决策控制与执行、功能安全、信息安全和数据安全等内容，到 2030 年前，将新增 100 余项智能网联汽车的标准。

点评：通过加快制定一批面向智能化自动控制、网联化协同决策的高级别自动驾驶的标准，我国智能网联汽车标准体系的逐步完善，有利于促进智能网联汽车与相关行业融合发展，满足我国建设汽车强国的需要。

**7月27日 Autotalks 推出全球首款支持第二阶段场景 5G-V2X 技术的 V2X 芯片组。**V2X（车联网）通信解决方案的全球领先者 Autotalks 推出突破性的第 3 代芯片组 TEKTON3 和 SECTON3，旨在支持所有即将发布的 V2X 需求。该芯片组是全球首款支持第二阶段场景 5G-V2X 技术的 V2X 芯片组。（第一阶段 V2X 提供拯救生命的状态感知警报。第二阶段 V2X 应用可以使用其他车辆共享的传感器数据，实现自动刹车等关键动作。当前设备只能发出警报）产品已被一家大型汽车制造商授予乘用车的量产项目。第一批样片预计将于 2023 年初推出，而第一批配备该芯片组的汽车将于 2025 年上市。

点评：新一代芯片组同时完全向后兼容第一阶段的任何车辆，在第一阶段，每辆车都使用 DSRC 或 LTE-V2X（C-V2X 第 14 版）报告各自的数据，芯片组也支持第二阶段的任何技术，在第二阶段，车辆还会报告其传感器检测到的所有信息，供“传感器共享”或“合作感知”之用，新一代 V2X 芯片组问世代表 V2X 进一步商用可能性的突破。

**8月2日据工信部装备工业一司副司长郭守刚介绍，全国已开放道路测试里程超过 5000 公里，发放测试牌照 900 余张，高等级智能网联汽车在特定场景和限定场景率先应用，开展规模化载人载物的测试示范。**

点评：我国智能网联汽车市场正处于由 L2 级向 L3 级过渡的关键阶段，在市场和政策的双轮驱动下，智能网联汽车产业加速进入快车道，根据国务院印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用，智能网联汽车产业处于高速发展期。

**8月10日重庆、武汉两地政府部门率先发布自动驾驶全无人商业化试点政策，并向百度发放全国首批无人化示范运营资格，允许车内无安全员的自动驾驶车辆在社会道路上开展商业化服务。**

点评：卫惯组合导航需求逐渐刚性，百亿级市场已来临。在众多高精度定位方案中，仅 GNSS 卫星定位为车辆提供绝对定位信息。卫星导航和惯性导航组合使用，可在隧道、城市峡谷、高架桥等复杂场景提供稳定的绝对位置信息。部分 L2+车型均搭载卫惯组合导航，行业需求逐步刚性，哪咤、小鹏、蔚来、理想等新势力均规划搭载高精度定位，近期各主机厂相继推出数十款搭载高精度定位技术的车型。华测导航已经被指定为哪吒汽车、吉利路特斯、比亚迪汽车、长城汽车的自动驾驶位置单元业务定点供应商。中海达车载高精度相关产品已应用在小鹏汽车、上汽集团等汽车制造企业和自动驾驶方案商。目前，公司车载高精度相关产品已完成多款量产车型的定点测试并应用在多家汽车制造企业和智能驾驶方案商。

## 2.2 重点公司公告

### 电车板块：

【比亚迪】半年度业绩预告点评：业绩大超预期，汽车销量增势强劲

业绩：

1) H1 归母净利润 28~36 亿，同比+138.6%~206.8%，环比+49.6%~92.4%；扣非归母 25 亿~33 亿，同比+578.1%~795.1%，环比+182.2%~272.5%。

2) Q2 归母净利润 19.9-27.9 亿元，同比+112.6~198.1%，环比+147.5%~246.9%；扣非归母 19.8~27.8 亿元，同比+340%~517.8%，环比+286.4%~442.1%。

比亚迪 22H1 电车销量 64.1 万台，同比/环比 +314.9%/ +42.8%。得益于新能源车产销持续攀升，手机业务成本控制及产品结构改善，盈利能力提升明显。

来展望：1) Q1 涨价在 Q3 将全部落地，带动利润继续提升；2) 海豹、护卫舰 07 高价新车上市将引爆市场，进一步促进量价齐升；3) Q2 上市汉、唐高利车型 Q3 持续放量，销售结构继续改善。

投资建议：1) 预计公司 22 年销量 160 万以上 (PHEV/ EV: 90w/ 70w)；2) 高端车放量，智能化厚积薄发，助其量、价、智全面提升；3) 22 年终端头部聚集效应加剧，油价飙升利好插混车型，建议持续关注比亚迪及相关产业链。

### 【特斯拉】22Q2 财报点评

点评：2022 年二季度盈利水平超预期。营收 169.34 亿美元 (GAAP)，同比 +42%，环比 -10%。同比提升主要因为交付量以及均价 (ASP) 的提升。环比下降主要因为二季度上海工厂大部分时间停工和有限的生产 (上海工厂占总产能的 39%)。净利润为 22.59 亿美元 (GAAP)，同比 +98%，环比 -32%。经营活动现金流净额为 23.51 亿美元，同比 +11%，环比 -41%。EPS 为 \$2.27/股 (Non-GAAP)，市场预期为 \$1.91/股，超出预期。

单车毛利率符合预期，能源与储能业务毛利率环比转正。汽车业务收入 146.02 亿美元，同比 +43%，环比 -13%，毛利率为 27.9%，同比 -2%，环比 -15%。平均单车销售收入为 5.37 万美元，同比 +14%，环比 +7%。扣除积分后毛利率为 26.2%，同比 +1%，环比 -13%。市场预期 26.2%，符合预期。存货周转天数为 4 天。能源与储能业务收入收入 8.66 亿美元，同比 +8%，环比 +41%。毛利率 12.61%，环比由负转正。

各工厂生产效率大幅提升。截至 22Q2，公司总产能超过 190 万辆/年。其中 Fremont 工厂 Model 3/Y 年产能提升至 55 万辆/年 (Q1 50 万辆/年)，Model S/X 10 万辆/年 (与 Q1 相同)。上海工厂提升至 >75 万辆/年 (Q1 >45 万辆/年)。德国与德州工厂产能 >25 万辆/年。公司表示将继续投资扩大工厂的产能，以最大限度地提高产量。同时公司表示，从长期维度，预计交付量将实现 50% 的年均增长。

我们预计 2022、2023 年特斯拉销量分别为 142、250 万辆，同比 +51%、+76%。2022 年德国工厂与德州工厂全面投产后，特斯拉产能将再次大幅提升。Model 3 与 Y 作为全球爆款车型，我们预计供不应求状态或将长期存在，核心跟踪：(1) 各工厂产能提升情况。产能决定交付上限。(2) 配套供应商产能提升情况。(3) 4680 电池产能。(4) FSD 普及率。(5) 新车型以及其他新技术研发进展。

### 【上声电子】新能源车音响需求旺盛，拟发可转债用于合肥建厂

事件：8 月 10 日公司公告拟发行可转债，募集资金 6.54 亿元，其中 5.54 亿元用于在合肥经开区建设汽车音响系统及电子产品项目，1 亿元用于补流。

点评：

此次新建项目主要为了：1) 便于配套客户。合肥新能源车产业聚集，公司的核心客户包括蔚来、大众、比亚迪均在合肥有生产工厂；2) 进一步扩产。新能源车对高性能车载扬声器、低音炮、车载功放、AVAS 等产品需求大幅提升。

智能车音响价值量 10 倍提升。燃油车时代的音响 ASP 约 150-2000 元 (4-6 个扬声器)，智能车时代音响 ASP 提升到 1500-2000 元 (10-20 个扬声器、独立功放、低音炮、AVAS)，并因为最为被消费者感知，高级音响系统的渗透率将快速提升。

公司是车载音响行业龙头公司。公司车载扬声器产品在国内同行供应商中，产品市场占有率第一，2019-2021 年车载扬声器在全球乘用车市占率分别为 12.10%、12.64 和 12.92%。

几乎囊括新势力车型，量价提升弹性大。公司已获得包括特斯拉、蔚来、华为问界、理想、零跑、高合等众多新势力的车型定点，特别是蔚来 ET7/ET5，理想 L9、问界 M5/M7 等爆款车型，伴随着新势力车型较高的单车价值量和较快的销量增长，公司收入利润有望快速增长（22-24 年收入复合增速 50%+），并且是汽车零部件中收入结构优化最快的公司之一（新势力收入占比 21-23 年估计为 20%/45%/66%），维持重点推荐。

#### 电子板块:

【瑞可达】8 月 9 日，证监会同意公司向特定对象发行股票申请，本次定增公司共募集资金约 7 亿元，用途包括：1) 拟投入 4 亿元建设新能源汽车关键零部件项目，项目总建设时间为 18 个月，预计项目达产后年产 1200 万套新能源汽车连接器，可实现年新增销售收入 6 亿元，年新增净利 0.7 亿元。2) 拟投入 1 亿元建设研发中心项目，项目实施后将增强公司在汽车电子系统、换电储能、高频高速连接器等领域的研发能力。3) 拟投入 2 亿元补充流动资金。

点评：2021 年全球汽车连接器市场规模达 1122 亿元，同比增长 20.7%，未来，在智能驾驶浪潮和新能源汽车需求持续提升等因素下，预计到 2025 年，全球汽车连接器市场将达到 1738 亿元的规模，五年 CAGR 为 9%，全球市场持续稳健增长。公司高压连接器绑定大客户（T 公司、蔚来、上汽等）先发优势明显；换电连接器龙头、蔚来换电连接器独供，受益换电渗透率提升；通信高速连接器技术领先。看好公司三类连接器产品未来快速放量，新能源车连接器业务未来可期。

【京东方精电】公司预告 2022 年 H1 股东应占溢利约 1.3-1.7 亿港元，同比大幅增长 140%至 180%。公司解释主要系：1) 公司增强营销力度和市场需求旺盛而增加薄膜电晶体 (TFT) 和先进的显示模组解决方案的销售；2) 公司成本控制措施改善；3) 通过销售增加达成的规模效应增加的净溢利率。

点评：根据 Omdia，预计车载显示屏市场规模 2022 年达 106 亿美元、同增 14%，2025 年达 128 亿美元，2023~2025 年 CAGR 为 6%。目前车载显示领域集中度较低、CR3 仅 39%，公司位列第四（12%），但仍处于快速提升阶段，其中 2021 年公司在 8 寸以上车载显示市占率达 20%。近年来公司依托京东方集团的资源优势，市场份额持续提升，2021 年公司车载市占率达 11%，考虑公司技术优势、规模优势突出，客户资源丰富，预计未来公司市占率有望持续攀升至 20%-30%。

#### 计算机板块:

##### 【中科创达】

7 月 15 日，公司发布半年度业绩预告，2022 年 1~6 月营业收入较上年同期增长约 45.0%，实现归母净利润 3.9~4.2 亿元，同比增长 40.0%~50.0%。

点评：公司上半年业绩未受疫情影响。近期，在物联网领域，创达携手亚马逊云科技，为有出海需求的行业客户构建 AIoT 平台；在智能汽车领域，公司子公司畅行智驾获得高通创投投资，将基于高通骁龙 Ride 平台打造自动驾驶域控及高性能计算机软硬件平台。我们认为下半年公司的景气度仍有望持续。

##### 【四维图新】

7 月 15 日，公司发布半年度业绩预告，2022 年 1~6 月实现营业收入 13.2~14.0 亿元，同比增长 10.2%~16.9%，实现归母净利润-3,821.2~-2,939.4 万元，同比增长 31.3%~47.2%。

点评：公司智云和智芯收入大幅增长，而商用车车联网以及面向政企客户的大数据服务不及预期。近期公司发布了与宝马及国内某头部整车厂等合作的公告，在 7 月 27 日，公司还发布了与中汽创智签署战略合作协议的公告。我们认为随下半年公司定点的车厂 L2 级自动驾驶辅助系统将开始量产、车规级 MCU 持续放量，营收有望进一步增长。此外，若部分互联网公司造车提速，可能也会为公司带来更大的收入弹性。

##### 【科大讯飞】

7 月 4 日，公司发布集中竞价回购股份方案，拟斥资 5~10 亿元，回购价格不超

过 58.6 元/股，回购数量约占总股本的 0.4%~0.7%。本次回购股份将全部用于公司后续股权激励或员工持股计划。

点评：公司于 2020 年、2021 年推出三年考核期的股权激励计划，目前尚未实时完毕。公司本次回购股份拟用于未来 3 年内的股权激励计划，频密的股权激励举措有助于完善公司的长效激励机制，同时回购举措也彰显了公司对目前自身价值的信心，有利于公司发展。

#### 通信板块：

【移远通信】7 月 14 日，公司 22 半年度业绩预告超预期。22 年上半年预计实现营业收入 66.89 亿元左右，同比增长约 55.00%，归母净利润 2.74 亿元，同比增长 105.14%，扣非归母净利润为 2.57 亿元，同比增长 113.04%，业绩超预期。

点评：根据公司业绩预告，预计 22Q2 实现营收 36.31 亿元，同比增长 45%，归母净利润 1.5 亿元，同比增长 106%，22Q2 净利率环比提升 0.1PP，同比提升 1.1PP，达到近十个季度以来的最高净利率。公司 22H1 持续丰富产品多样性，5G 模组、车规级模组、智能模组、LTE 模组、天线、ODM 业务均实现了快速增长，22H1 车载模组、高精度定位模组等均频发新品，公司高通 8155 芯片平台的车规级智能模组中标比亚迪智能座舱项目。

【广和通】8 月 9 日，公司发布 22 年半年报业绩。公司报告期内实现营业收入 24.18 亿元，同比增长 32.71%；实现归母净利润 2.04 亿元，同比增长 0.56%；扣非归母净利润 1.96 亿元，同比增长 10.48%，业绩基本符合预期。

点评：22H1 承担国内车载业务的全资子公司广通远驰计划通过设立员工持股平台实施员工股权激励，主要面向核心团队；6 月，公司发布 22 年股权激励计划，考核目标以 21 年净利润为基数，22/23/24 年实现净利润增长率不低于 20%/50%/80%，两次股权激励绑定核心团队，据 Counterpoint 数据，21Q4 公司与锐凌无线合计市占率 10.5%，全球第二。随着锐凌无线并表持续推进，公司整体规模有望快速提升，我们认为未来随着公司国内外车载业务快速发力，营收有望保持 40%+ 增长。

【和而泰】8.2 日晚，公司发布非公开发行股票预案，加码汽车电子等赛道。拟向公司董事长刘建伟发行股票 4669.54 万股，拟募集资金总额 6.5 亿元，拟定价 13.92 元/股，限售安排为：发行对象自发行结束之日起 18 个月内不得转让、原持有股份 18 个月内也不得转让。此次募集资金主要用于公司汽车电子全球运营中心建设项目（2.5 亿）、数智储能项目（1 亿）和补充流动资金（3 亿）。公司汽车电子全球运营中心建设项目预计投资总额近 4 亿元，拟使用募集资金总额 2.5 亿元，项目实施地位于深圳市南山区。

点评：1) 赛道良机：国内汽车电子赛道迎来智能化、域集中化、国产化三化机遇，Statista 数据显示，预计到 2030 年汽车电子在整车成本中的占比会提升到 45%。根据麦肯锡数据，汽车各“域”相关控制器市场规模至 2030 年有望达到 1,560 亿美元；2) 提前布局：2019 年，公司正式成立汽车电子子公司，通过与 Tier 1 直接合作快速切入汽车电子产业，建立了较高的进入壁垒，公司当前产品主要聚焦增量市场，如运用在自动驾驶方面的离手检测（HOD）、座椅的舒适系统、提高消费者驾驶体验的变色天幕控制以及无钥匙进入系统（UWB）等产品的开发；3) 客户全面：国内市场，公司通过与比亚迪、蔚来、小鹏和理想等新势力及传统整车厂的合作，在车身域控制、车身控制、电源管理控制和座舱域控制等领域提供技术解决方案，并配套提供智能控制器生产。海外市场，公司获得了博格华纳、尼德科等国际知名 Tier 1 厂商的多个平台级项目订单累计近 80 亿元，实现周期 6-8 年；4) 产能保障：公司已在深圳、杭州、越南、意大利和罗马尼亚布局了生产基地，贴近客户服务的同时提升综合服务水平，实现了全球化产业布局；5) 加速起飞：公司 21 年汽车电子业务 1.64 亿元，同比增长 66.22%，公司汽车电子全球运营中心建成后，可显著提升公司汽车电子业务的全球服务能力，我们预计 22 年有望达到 4 亿元左右，23 年有望超 10 亿元，占比突破 15%（21 年业务占比 2.7%）。

### 三、投资建议及推荐标的

#### 3.1 电车板块

从近期问界 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

**智能车渗透率持续提升，短期建议关注新车发布催化激光雷达行情。**1) 根据高工智能汽车研究院的数据显示，2022 年 1-6 月中国市场（不含进出口）乘用车新车整体 ADAS（L0-L2）搭载率达 47%；其中 L2 级 ADAS 前装搭载率已达 27%、较去年同期提升 11pct；在行车 ADAS 份额方面，本土 Tier 1 供应商占比达 8.9%，较去年同期提升 3pct；1~6 月搭载 L2 级智能驾驶的新车上险量达 237 万辆，6 月环比增长 60%；2) 8 月 2 日激光雷达美股 innoviz 股价大涨 18%，主要系其在声明中表示将向大众旗下 Cariad 子公司提供硬件和软件，交易金额 40 亿美元。其实早于 5 月 2 日 innoviz 宣布获得某整车厂（全球市占率超 10%）40 亿美元激光雷达订单，新协议将从 2025 年开始、为期 8 年；3) 关注 8 月新车型发布带来的阶段性投资机会：8 月 8 日长安阿维塔发布（供应商华为）、8 月 10 日小鹏 G9 发布（供应商速腾聚创）。建议关注炬光科技、蓝特光学、永新光学。

**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

智能驾驶相关公司上半年受疫情影响较小，随着下半年定点项目陆续量产，预期景气度仍有望持续。行业端，各试点城市智能网联政策密集推出，区域内自动驾驶及 V2X 基建可能超预期。重点推荐中科创达，建议关注德赛西威、经纬恒润、四维图新、科大讯飞。

### 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

- 1) 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
- 2) 高精度卫惯定位组合方案厂商：华测导航
- 3) 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
- 4) 专业第三方汽车软件公司：光庭信息
- 5) 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